

12.3 Bourse - Marchés financiers

Les **émissions nettes de titres de créance** et d'actions cotées des résidents français atteignent en 2012 un total de 93 milliards d'euros. Elles baissent de 59 % par rapport à 2011. Ce recul est principalement dû aux titres de créance. Les émissions nettes de titres de créance à long terme sont en repli de 33 milliards d'euros par rapport à 2011. Les titres à court terme font l'objet de remboursements nets pour 61 milliards d'euros. Par ailleurs, les émissions d'actions cotées restent stables, à 12 milliards d'euros.

Après deux années de progression, les émissions nettes de titres de créance des institutions financières sont négatives en 2012 : les remboursements excèdent les émissions. Les émissions nettes de long terme des établissements de crédit s'établissent à 13 milliards d'euros. Cependant, en tenant compte des 30 milliards d'euros de remboursements de titres émis par la **Société de financement de l'économie française (SFEF)** qui finance les établissements de crédit, le secteur bancaire au sens large a réduit sa dette de marché à long terme à hauteur de 16 milliards d'euros. Les banques opèrent également des remboursements significatifs sur le compartiment de court terme : 32 milliards d'euros de certificats de dépôts sont ainsi remboursés en 2012.

Suite à une légère diminution de leur besoin de financement, les **administrations publiques** réduisent leurs émissions nettes de titres de créance. Les émissions à long terme s'établissent à 105 milliards d'euros, après 118 milliards

d'euros en 2011, retrouvant ainsi leur niveau de 2010. Cette baisse est le fait de l'État, dont les émissions nettes diminuent et, dans une moindre mesure, des **administrations de sécurité sociale** qui réduisent leurs émissions de 6 milliards d'euros. Sur le segment de court terme, les remboursements nets des administrations publiques s'accroissent.

Les émissions de titres de créance des sociétés non financières croissent fortement par rapport à 2011, atteignant 51 milliards d'euros, niveau légèrement supérieur au « pic » enregistré en 2009. Cet essor concerne essentiellement le compartiment de moyen et long terme (obligations) qui enregistre 46 milliards d'euros d'émissions nettes. Dans le même temps, les émissions des titres de créance à court terme (billets de trésorerie) restent positives (5 milliards d'euros), proches du niveau enregistré en 2011.

Les tensions sur le marché des dettes souveraines européennes se sont atténuées à la suite de l'annonce par la Banque Centrale Européenne (BCE) de la mise en place d'un nouveau programme de rachats de titres européens. En conséquence, la baisse des tensions sur les dettes souveraines s'est transmise aux marchés boursiers, dont les performances sont en hausse et la volatilité en baisse. Le fonctionnement « normal » du marché monétaire n'a toutefois pas été rétabli depuis les interventions massives de la BCE fin 2011 et début 2012. ■

Définitions

Titre de créance : désigne les bons du Trésor (BTF et BTAN), les titres de créances négociables émis sur le marché français (billets de trésorerie, certificats de dépôt, bons à moyen terme négociables), le *commercial paper* émis à l'étranger et les *Euro medium term notes* (EMTN), et les obligations, dont les obligations assimilables du Trésor (OAT). Au sein des titres de créance, les titres à court terme sont les titres d'échéance initiale inférieure à un an et les titres à long terme ceux dont l'échéance à l'émission est supérieure à un an.

Administrations de sécurité sociale, administrations publiques, capitalisation boursière, émissions de titres, Euro medium term notes (EMTN), indice boursier, société de financement de l'économie française (SFEF), titre de capital : voir rubrique « définitions » en annexes.

Pour en savoir plus

- « L'économie française », *Insee Références*, édition 2013.
- « Rapport annuel 2011 », Autorité des marchés financiers, juin 2013.
- « Les comptes de la Nation en 2012 – le PIB stagne, le pouvoir d'achat recule », *Insee Première* n° 1447, mai 2013.
- « Les comptes des administrations publiques en 2012 – le déficit se réduit, mais la dette continue de grimper », *Insee Première* n° 1446, mai 2013.

Retrouvez le TEF sur www.insee.fr, rubrique Publications et services\Collections nationales\Insee Références

Émissions de titres des agents résidents

en milliards d'euros

	2011 (r)	2012
Titres de créance (valeur nominale)	213,9	81,1
dont : par les sociétés non financières	28,6	50,7
court terme	3,5	5,3
long terme	25,0	45,4
par les institutions financières ¹	72,6	-46,6
court terme	41,4	-37,4
long terme	31,2	-9,2
par les administrations publiques	111,3	76,4
court terme	-6,4	-28,8
long terme	117,6	105,2
dont obligations assimilables du Trésor (OAT)	69,9	60,4
Actions cotées - émissions contre apport en espèces	13,9	11,8
dont : par les sociétés non financières	10,4	10,4
par les institutions financières ¹	3,5	1,0

1. Institutions financières monétaires et non monétaires (hors sociétés d'assurance mais y c. les parts émises par les fonds communs de créances), hors impact des opérations internes aux groupes bancaires.

Source : Banque de France.

Les 25 plus fortes capitalisations boursières en actions françaises d'Euronext Paris

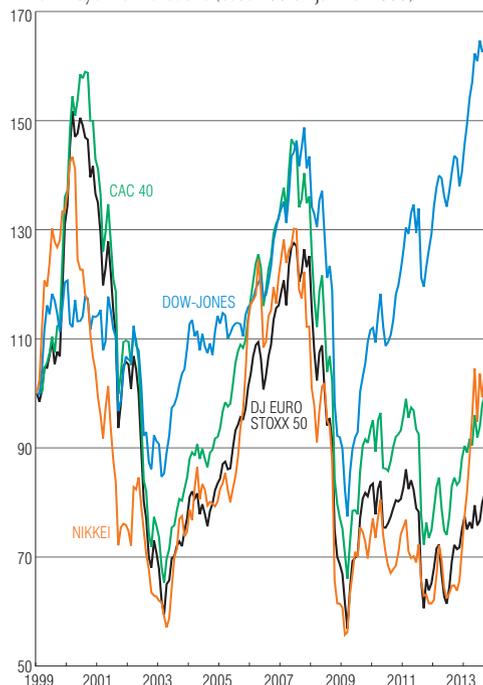
Rang	Nom des valeurs	Capitalisation au 31 juillet 2013 en milliards d'euros	Évolution sur 7 mois ¹ en %
1	Sanofi	106,8	12,0
2	Total	95,3	0,9
3	Schlumberger	87,7	6,9
4	L'Oréal	76,1	14,5
5	LVMH	69,4	-1,6
6	BNP Paribas	60,5	5,4
7	EDF	41,0	56,9
8	Axa	39,6	21,7
9	GDF Suez	38,1	4,4
10	Danone	37,5	14,2
11	EADS	35,3	23,3
12	Schneider Electric	33,5	7,9
13	Air Liquide	31,1	5,8
14	Hermès Intl.	27,0	6,7
15	Vinci	24,3	11,9
16	Christian Dior	24,2	3,4
17	Société Générale	24,1	-7,1
18	Pernod Ricard	23,7	-2,9
19	Kering (ex PPR)	21,7	8,8
20	Vivendi	21,5	2,9
21	Orange (ex France Télécom)	19,6	-11,6
22	Saint Gobain	19,3	19,4
23	Safran	18,4	30,5
24	Essilor Intl.	18,1	12,4
25	Crédit Agricole	17,9	-1,4

1. Évolution du 1^{er} janvier au 31 juillet 2013.

Source : NYSE Euronext.

Indices boursiers de 1999 à septembre 2013

en moyenne mensuelle (base 100 en janvier 1999)



Source : Euronext Paris.

Capitalisation boursière des principales places financières dans le monde

en fin d'année en milliards de dollars

	2011 (r)	2012	12/11 en %
Amérique	19 788,7	23 193,5	17,2
dont : Nyse Euronext (US)	11 795,6	14 085,9	19,4
Nasdaq OMX	3 845,1	4 582,4	19,2
TMX Group	1 912,1	2 058,8	7,7
BM&F BOVESPA	1 228,9	1 227,4	-0,1
Asie - Pacifique	14 669,5	16 928,9	15,4
dont : Japan Exchange Group - Tokyo	3 325,4	3 478,8	4,6
Hong-Kong Exchanges	2 258,0	2 831,9	25,4
Shanghai SE	2 357,4	2 547,2	8,1
Australian SE	1 198,2	1 386,9	15,7
BSE India	1 007,2	1 263,3	25,4
National Stock Exchange India	985,3	1 234,5	25,3
Korea Exchange	996,1	1 179,4	18,4
Shenzhen SE	1 054,7	1 150,2	9,1
Europe - Afrique - Moyen-Orient	12 894,4	14 550,1	12,8
dont : London SE	3 266,4	3 396,5	4,0
Nyse Euronext (Europe)	2 446,8	2 832,2	15,8
Deutsche Börse	1 184,5	1 486,3	25,5
SIX Swiss Exchange	1 089,5	1 233,4	13,2
Nasdaq OMX Nordic Exchange	842,1	995,7	18,2
BME Spanish Exchanges	1 031,0	995,1	-3,5
Johannesburg SE	789,0	907,7	15,0
MICEX / RTS	///	825,3	///
Total des marchés mondiaux	47 352,7	54 672,4	15,5

Source : World Federation of Exchanges.