

12.3 Bourse - Marchés financiers

Les émissions nettes de **titres de créance** et d'actions cotées des résidents français atteignent en 2010 un total de 199 milliards d'euros, en diminution de 20,2 % par rapport à 2009. Cette baisse porte à la fois sur les émissions d'actions cotées, qui atteignent en 2010 leur point le plus bas depuis 2005, et sur les émissions nettes de titres de créance, qui diminuent pour la deuxième année consécutive. Les émissions nettes de titres de court terme, sensiblement négatives en 2009, repartent à la hausse mais restent faiblement négatives (- 8,6 milliards d'euros), tandis que les émissions nettes de titres à long terme, très élevées en 2009, reculent de 25,8 % mais demeurent supérieures à leur niveau d'avant 2009.

Après un creux marqué en 2009, les émissions nettes de titres de créance des institutions financières rebondissent, mais ne retrouvent pas leur niveau d'avant 2009. Au sein des institutions financières, les institutions financières monétaires reprennent leurs émissions de titres de long terme, à 64 milliards d'euros après 37 milliards d'euros l'année précédente. Les banques procèdent également à de faibles émissions nettes de titres à court terme (certificats de dépôt), après les importants remboursements nets de 2009. Pour sa part, la **Société de financement de l'économie française**, dont les émissions dans le cadre du plan de soutien des pouvoirs publics au financement de l'économie avaient pallié en 2008 et 2009 la baisse des émissions directes des banques (la **SFEF** prêtant directement le

montant ainsi emprunté aux banques), cesse d'émettre et rembourse en 2010 ses premiers titres arrivés à échéance, pour 10 milliards d'euros.

En dépit d'un besoin de financement qui reste à un niveau proche de celui de 2009, les administrations publiques ramènent leurs émissions nettes quasiment au même niveau qu'en 2008 après le pic d'émissions de 2009. Alors qu'en 2008 et 2009 elles avaient fortement recouru aux émissions à court terme, notamment sous forme de bons du Trésor à taux fixe, elles engagent en 2010 une consolidation de leur dette, avec des remboursements nets de titres de court terme et de fortes émissions de titres de long terme. Cela se traduit notamment par un volume très important d'émissions nettes d'obligations assimilables du Trésor, à 128 milliards d'euros.

Les sociétés non financières divisent par deux leurs émissions nettes de titres de créance par rapport à 2009, revenant à un niveau un peu supérieur à celui de 2008. Les grandes entreprises maintiennent néanmoins leurs émissions de titres de créance à moyen et long terme (obligations principalement) à un niveau assez élevé (27 milliards d'euros, montant dépassé seulement en 2001 et 2009). Dans le même temps, les titres de créance à court terme (billets de trésorerie) présentent globalement des remboursements nets de 2 milliards d'euros, dans un marché peu actif comme le montre le recul des émissions brutes. ■

Définitions

Capitalisation boursière : valeur, au prix du marché, de l'ensemble des titres représentatifs d'une entreprise. Elle est égale au nombre de titres en circulation multiplié par le cours de l'action.

Euro medium term note (EMTN) : valeur mobilière matérialisant un titre de créance émis sur le marché international.

Titre de capital : titre émis par une société par actions représentant un droit sur la propriété de l'entreprise et permettant normalement à leur porteur de participer à la distribution des bénéfices et de l'actif net en cas de liquidation et aux décisions stratégiques (droits de vote). Ils comprennent les actions cotées et les actions non cotées.

Indices boursiers, organisme de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM), société de financement de l'économie française (SFEF), titre de créance, valeur mobilière : voir rubrique « définitions » en annexes.

Pour en savoir plus

- « L'économie française », *Insee Références*, édition 2011.
- « Rapport annuel 2010 », Autorité des marchés financiers, mai 2011.
- « Les comptes de la Nation en 2010 – La croissance repart », *Insee Première* n° 1349, mai 2011.
- « Les comptes des administrations publiques en 2010 », *Insee Première* n° 1348, mai 2011.

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

	2010	10/09 en %
Titres de créance (valeur nominale)	192,5	- 10,4
dont : par les sociétés non financières	25,6	- 48,0
dont : court terme	- 1,8	86,9
long terme	27,4	- 56,3
par les institutions financières ¹	72,7	1 072,7
dont : court terme	5,1	104,2
long terme	67,6	- 46,7
par les administrations publiques	93,7	- 41,0
dont : court terme	- 11,9	- 115,3
long terme	105,6	30,7
dont obligations assimilables du Trésor (OAT)	128,0	24,5
Actions cotées - émissions contre apport en espèces	7,0	- 80,1
dont : par les sociétés non financières	4,9	- 74,7
par les institutions financières ¹	2,0	- 87,1

1. Institutions financières monétaires et autres intermédiaires financiers.

Source : Banque de France.

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

Rang	Nom des valeurs	Capitalisation au 31 juillet 2011 en milliards d'euros	Évolution sur 7 mois ¹ en %
1	Total	94,1	1,0
2	Schlumberger	85,3	- 4,0
3	Sanofi	74,9	19,3
4	BNP Paribas	63,8	11,9
5	LVMH	60,8	0,8
6	GDF Suez	56,8	- 6,0
7	L'Oréal	53,8	8,1
8	EDF	50,4	- 11,1
9	France Télécom	38,8	- 6,0
10	Axa	36,4	25,9
11	Danone	33,4	9,6
12	Société Générale	31,5	5,0
13	Schneider Electric	31,3	3,6
14	Air Liquide	28,0	4,3
15	Crédit Agricole	25,9	13,5
16	Vinci	24,9	10,8
17	Saint-Gobain	23,9	17,0
18	Vivendi	23,7	- 5,0
19	Hermès	21,5	30,1
20	Christian Dior	19,7	1,5
21	Carrefour	19,2	- 11,5
22	EADS	18,9	32,5
23	Pernod-Ricard	18,0	- 3,4
24	PPR	15,6	3,4
25	Unibail-Rodamco	14,7	7,9

1. Évolution du 1^{er} janvier au 31 juillet 2011.

Source : Euronext Paris.

Indices boursiers

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

	2009 (r)	2010	10/09 en %
Nyse Euronext (US)	11 837,8	13 394,1	13,1
Nasdaq OMX	3 239,5	3 889,4	20,1
TSX Group	1 676,8	2 170,4	29,4
BM&FBOVESPA	1 337,2	1 545,6	15,6
Autres marchés	842,1	1 173,4	39,4
Amérique	18 933,4	22 172,9	17,1
Tokyo SE Group	3 306,1	3 827,8	15,8
Shanghai SE	2 704,8	2 716,5	0,4
Hong-Kong Exchanges	2 305,1	2 711,3	17,6
Bombay SE	1 306,5	1 631,8	24,9
Australian SE	1 261,9	1 454,5	15,3
Shenzhen SE	868,4	1 311,4	51,0
Korea Exchange	834,6	1 091,9	30,8
Autres marchés	1 917,3	2 689,8	40,3
Asie - Pacifique	14 504,7	17 439,9	20,2
Nyse Euronext (Europe)	2 869,4	2 930,1	2,1
London SE	3 453,6	3 613,1	4,6
BME Spanish Exchanges	1 434,5	1 171,6	- 18,3
Deutsche Börse	1 292,4	1 429,7	10,6
SIX Swiss Exchange	1 064,7	1 229,4	15,5
Nasdaq OMX Nordic Exchange	817,2	1 042,2	27,5
Johannesburg SE	799,0	925,0	15,8
Moscow Interbank CE	736,3	949,1	28,9
Autres marchés	1 822,5	2 055,6	12,8
Europe - Afrique - Moyen-Orient	14 289,7	15 345,8	7,4
Total des marchés mondiaux	47 727,7	54 953,6	15,1

Source : World Federation of Exchanges.