

12.3 Bourse - Marchés financiers

Les émissions nettes de **titres de créance** et d'actions cotées des résidents français atteignent un total de 247 milliards d'euros en 2011. Ces émissions augmentent de 34 % par rapport à 2010, progression essentiellement due aux titres de créance. Les émissions nettes de titres de créance à long terme enregistrent une légère hausse par rapport à 2010, mais à un niveau inférieur à la hausse de 2009. De leur côté, les émissions d'actions cotées restent peu soutenues.

Les émissions nettes de titres de créance des institutions financières poursuivent la reprise entamée en 2010 et s'établissent à 94 milliards d'euros, mais ne retrouvent pas encore leur niveau d'avant 2009. Au sein des institutions financières, les établissements de crédit renforcent leurs émissions de titres de dette à long terme, principalement sous forme d'obligations sécurisées. Ce rebond est à nuancer compte tenu des remboursements des emprunts de la **Société de financement de l'économie française (SFEF)**, qui servent en réalité au financement des établissements de crédit. Les banques procèdent également à de fortes émissions sur le court terme, après de faibles émissions en 2010 et des remboursements nets en 2009. Les institutions financières non monétaires enregistrent globalement des émissions nettes étales en 2011 : les remboursements de la SFEF sont compensés

par des émissions de fonds communs de titrisation (FCT) de même montant.

Les administrations publiques augmentent leurs émissions nettes de titres de créances. La progression sur le long terme est principalement le fait des administrations de sécurité sociale, dont le volume d'émissions nettes progresse de près de 24 milliards d'euros, pour s'établir à 27 milliards d'euros. Parallèlement, les émissions de long terme de l'État se sont réduites de 12 milliards d'euros par rapport à 2010. Sur le court terme, les administrations publiques procèdent de nouveau à des remboursements nets, mais d'une moindre ampleur qu'en 2010. Les remboursements de l'État se poursuivent, de même que ceux de la Société de prise de participation de l'État. Parallèlement, les émissions nettes des organismes de sécurité sociale restent positives mais se tassent quelque peu.

Les émissions de titres de créance des sociétés non financières approchent en 2011 des niveaux enregistrés en 2010. Les grandes entreprises maintiennent leurs émissions de titres de créance à moyen et long terme (obligations principalement) à un niveau assez élevé, bien qu'en léger repli par rapport à 2010. Dans le même temps les émissions des titres de créance à court terme (billet de trésorerie) redeviennent positives après deux années de remboursements nets. ■

Définitions

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.

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.

Capitalisation boursière, Euro medium term notes (EMTN), indice boursier, organisme de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM), société de financement de l'économie française (SFEF), valeur mobilière : voir rubrique « définitions » en annexes.

Pour en savoir plus

- « L'économie française », *Insee Références*, édition 2012.
- « Rapport annuel 2011 », Autorité des marchés financiers, juin 2012.
- « Les comptes de la Nation en 2011 – La croissance du PIB se maintient à 1,7 % », *Insee Première* n° 1401, mai 2012.
- « Les comptes des administrations publiques en 2011 », *Insee Première* n° 1400, mai 2012.

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	11/10 en %
Titres de créance (valeur nominale)	233,7	33,3
dont : par les sociétés non financières	28,6	11,7
dont : court terme	3,5	284,5
long terme	25,1	-8,9
par les institutions financières ¹	93,8	67,6
dont : court terme	41,4	687,1
long terme	52,4	3,4
par les administrations publiques	111,3	18,8
dont : court terme	-6,4	46,5
long terme	117,6	11,4
dont obligations assimilables du Trésor (OAT)	70,0	-25,7
Actions cotées - émissions contre apport en espèces	13,8	43,2
dont : par les sociétés non financières	10,4	36,9
par les institutions financières ¹	3,5	66,1

1. Institutions financières monétaires et autres intermédiaires financiers.

Source : Banque de France.

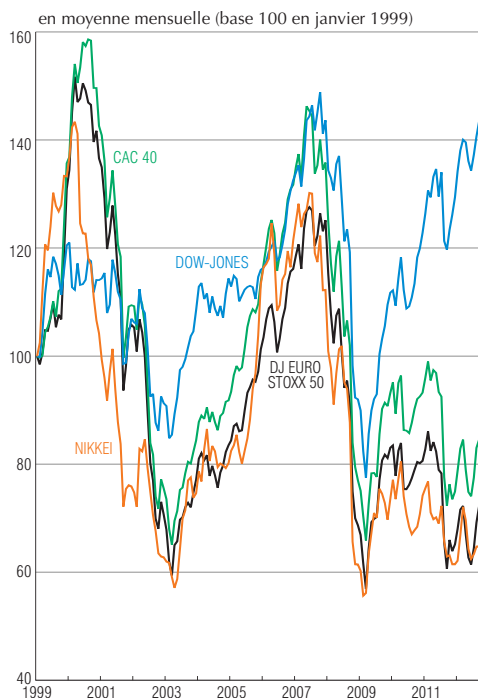
Les 25 plus fortes capitalisations boursières en actions françaises d'Euronext Paris

Rang	Nom des valeurs	Capitalisation au 31 juillet 2012 en milliards d'euros	Évolution sur 7 mois ¹ en %
1	Total	88,9	-4,5
2	Sanofi	87,9	15,5
3	Schlumberger	84,4	12,2
4	LVMH	62,3	12,1
5	L'Oréal	58,9	21,4
6	GDF Suez	42,2	-11,3
7	BNP Paribas	37,8	3,2
8	Danone	31,8	2,0
9	EDF	31,2	-10,3
10	France Télécom	28,8	-10,3
11	Air Liquide	28,4	4,6
12	Schneider Electric	25,5	14,1
13	EADS	24,1	21,8
14	Axa	23,5	-0,9
15	Hermès	23,4	-3,8
16	Pernod-Ricard	23,2	22,1
17	Christian Dior	20,5	22,9
18	Vivendi	20,1	-4,7
19	Vinci	19,9	4,2
20	PPR	15,4	9,5
21	Unibail-Rodamco	14,4	12,6
22	Société Générale	14,1	5,2
23	Saint-Gobain	13,0	-17,9
24	Carrefour	10,3	-13,6
25	Crédit Agricole	8,7	-19,9

1. Évolution du 1^{er} janvier au 31 juillet 2012.

Source : Euronext Paris.

Indices boursiers de 1999 à septembre 2012



Source : Euronext Paris.

Capitalisation boursière des principales places financières dans le monde

en fin d'année en milliards de dollars

	2010 (r)	2011	11/10 en %
Nyse Euronext (US)	13 394,1	11 795,6	-11,9
Nasdaq OMX	3 889,4	3 845,1	-1,1
TMX Group	2 170,4	1 912,1	-11,9
BM&FBOVESPA	1 545,6	1 228,9	-20,5
Autres marchés	1 173,4	1 007,0	-14,2
Amérique	22 172,9	19 788,7	-10,8
Tokyo SE Group	3 827,8	3 325,4	-13,1
Shanghai SE	2 716,5	2 357,4	-13,2
Hong-Kong Exchanges	2 711,3	2 258,0	-16,7
Bombay SE	1 631,8	1 007,2	-38,3
Australian SE	1 454,5	1 198,2	-17,6
Shenzhen SE	1 311,4	1 054,7	-19,6
Korea Exchange	1 091,9	996,1	-8,8
Autres marchés	2 757,9	2 519,3	-8,6
Asie - Pacifique	17 503,0	14 716,3	-15,9
Nyse Euronext (Europe)	2 930,1	2 446,8	-16,5
London SE	3 613,1	3 266,4	-9,6
BME Spanish Exchanges	1 171,6	1 031,0	-12,0
Deutsche Börse	1 429,7	1 184,5	-17,2
SIX Swiss Exchange	1 229,4	1 089,5	-11,4
Nasdaq OMX Nordic Exchange	1 042,2	842,1	-19,2
Johannesburg SE	925,0	789,0	-14,7
MICEX	949,1	770,6	-18,8
Autres marchés	1 964,7	1 522,3	-22,5
Europe - Afrique - Moyen-Orient	15 254,9	12 942,3	-15,2
Total des marchés mondiaux	54 930,8	47 447,3	-13,6

Source : World Federation of Exchanges.