



Paris, le 12 octobre 2011

## **BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE**

### **COMMUNIQUÉ DE PRESSE**

#### **STATISTIQUES RELATIVES AUX ÉMISSIONS DE TITRES DE LA ZONE EURO**

##### **AOÛT 2011**

*Le taux de croissance annuel de l'encours des titres de créance émis par les résidents de la zone euro a diminué, revenant de 3,7 % en juillet 2011 à 3,3 % en août. En ce qui concerne les actions cotées émises par les résidents de la zone, ce taux est ressorti à 1,9 % en août 2011, après 1,8 % en juillet.*

En août 2011, les émissions de titres de créance des résidents de la zone euro ont représenté au total 853 milliards d'euros (cf. tableau 1 et graphique 1). Les remboursements ont porté sur 825 milliards d'euros et les émissions nettes sont ressorties à 24 milliards (cf. tableau 1)<sup>1</sup>. Le rythme annuel de croissance de l'encours des titres de créance émis par les résidents de la zone euro a diminué, revenant de 3,7 % en juillet 2011 à 3,3 % en août (cf. tableau 1 et graphique 3).

En ce qui concerne la ventilation sectorielle, la progression annuelle de l'encours de titres de créance émis par les sociétés non financières s'est renforcée, pour ressortir à 5,1 % en août 2011 après 4,8 % en juillet (cf. tableau 2 et graphique 4). Pour le secteur des institutions financières monétaires (IFM), ce taux s'est établi à 1,9 % en août 2011, contre 1,8 % en juillet. La variation annuelle de l'encours de titres de créance émis par les sociétés financières autres que les IFM s'est inscrite en recul, revenant de 0,5 % en juillet 2011 à -1,0 % en août. En ce qui concerne les administrations publiques, ce taux a fléchi, revenant de 6,8 % en juillet à 6,4 % en août.

---

<sup>1</sup> La ventilation complète des émissions nettes entre émissions brutes et remboursements n'étant pas toujours disponible, la différence entre les émissions brutes globales et les remboursements peut ne pas être égale aux émissions nettes globales.

Si l'on considère la ventilation par échéances, le taux de variation annuel des titres de créance à court terme s'est établi à - 3,8 % en août 2011 après - 3,2 % en juillet (cf. tableau 1 et graphique 3). Le taux de variation annuel de l'encours des titres de créance à court terme émis par les IFM est ressorti à - 2,5 % en août 2011 contre - 3,5 % en juillet (cf. tableau 2). Pour les titres de créance à long terme, il a diminué, revenant de 4,5 % en juillet 2011 à 4,1 % en août (cf. tableau 1). S'agissant des titres de créance à long terme émis par les IFM, ce taux s'est établi à 2,6 % en août 2011, contre 2,5 % en juillet (cf. tableau 2). Le rythme de croissance annuel de l'encours des titres de créance à long terme assortis d'un taux fixe est ressorti à 6,6 % en août 2011 après 6,8 % en juillet (cf. tableau 1). La contraction annuelle des titres de créance à long terme assortis d'un taux variable s'est accentuée, passant de - 1,3 % en juillet 2011 à - 1,9 % en août.

S'agissant de la ventilation par devises, le taux de croissance annuel des titres de créance libellés en euros s'est établi à 3,3 % en août 2011, après 3,5 % en juillet. Pour les titres de créance libellés dans d'autres devises, ce taux a diminué, revenant de 5,0 % en juillet à 3,2 % en août (cf. tableau 1).

En données corrigées des variations saisonnières, le taux de croissance sur trois mois annualisé de l'encours des titres de créance émis par les résidents de la zone euro a progressé, passant de 2,8 % en juillet 2011 à 3,1 % en août (cf. tableau 3 et graphique 5).

Les émissions d'actions cotées par les résidents de la zone euro ont représenté au total 7,1 milliards d'euros en août 2011 (cf. tableau 4). Les remboursements ayant porté sur 1,1 milliard d'euros, les émissions nettes sont ressorties à 6,0 milliards. Le rythme de croissance annuel de l'encours des actions cotées émises par les résidents de la zone euro (hors effets de valorisation) s'est inscrit à 1,9 % en août 2011 après 1,8 % en juillet (cf. tableau 4 et graphique 6). En août 2011, le taux de progression annuel des actions cotées émises par les sociétés non financières est demeuré inchangé par rapport à juillet, à 0,4 %. En ce qui concerne les IFM, ce taux est passé de 12,1 % en juillet 2011 à 13,4 % en août. Pour les sociétés financières autres que les IFM, ce taux de croissance s'est établi à 3,3 % en août 2011, sans changement par rapport à juillet.

L'encours d'actions cotées émises par les résidents de la zone euro s'élevait au total à 3 993 milliards d'euros à fin août 2011. Par rapport aux 4 122 milliards d'euros recensés à fin août 2010, la valeur du stock d'actions cotées a enregistré une contraction annuelle de 3,1 % en août 2011 contre une augmentation annuelle de 6,3 % en juillet.

*Sauf indication contraire, les données présentées sont brutes. Outre les évolutions pour août 2011, le présent communiqué de presse contient des révisions mineures des données concernant les périodes précédentes. Les taux de croissance annuels étant calculés sur la base des transactions financières qui*

*interviennent lorsqu'une entité institutionnelle contracte ou rembourse des engagements, ils ne sont pas affectés par les effets de toute autre modification ne découlant pas d'opérations.*

*Une série exhaustive de statistiques mises à jour relative aux émissions de titres peut être obtenue à la page Monetary and Financial Statistics (Statistiques monétaires et financières) de la rubrique Statistics du site internet de la BCE (<http://www.ecb.europa.eu/stats/money/securities/html/index.en.html>). Ces données, ainsi que les données de la zone euro correspondant à la composition de la zone au moment de la période de référence, peuvent être téléchargées à partir du Statistical Data Warehouse (SDW) (Entrepôt de données statistiques) de la BCE. Les tableaux et graphiques joints à ce communiqué de presse peuvent également être téléchargés dans la section des rapports du SDW (<http://sdw.ecb.europa.eu/reports.do?node=1000002753>).*

*Les chiffres jusqu'à août 2011 seront également publiés dans les éditions de novembre 2011 du Bulletin mensuel et du Statistics Pocket Book de la BCE. Le prochain communiqué de presse relatif aux émissions de titres de la zone euro sera publié le 11 novembre 2011.*

Banque de France  
Direction de la Communication  
Service de Presse  
48 rue Croix des Petits Champs  
75049 PARIS CEDEX 01

Tél. : 01 42 92 39 00 – Télécopie : 01 42 60 36 82  
Internet : <http://www.banque-france.fr>

Tableau 1

Titres de créance émis par les résidents de la zone euro, par devises et échéances initiales<sup>1)</sup>  
(montants en milliards d'euros, valeur nominale)

	Encours	Émissions nettes	Émissions brutes	Remboursements	Émissions nettes <sup>3)</sup>	Encours	Émissions brutes	Remboursements	Émissions nettes <sup>3)</sup>	Encours	Émissions brutes	Remboursements	Émissions nettes <sup>3)</sup>	Taux de croissance annuels des encours <sup>5)</sup>																								
														Août 2010		Sept. 2010 - Août 2011 <sup>4)</sup>			Juillet 2011				Août 2011				2009	2010	2010 T3	2010 T4	2011 T1	2011 T2	2011 Mars	2011 Avril	2011 Mai	2011 Juin	2011 Juillet	2011 Août
Total	15 789,9	82,1	959,2	916,1	43,0	16 228,2	908,2	914,1	1,2	16 239,9	853,3	825,5	23,5	10,9	4,5	3,4	3,6	3,7	3,4	3,4	3,2	3,6	3,8	3,7	3,3													
dont en euros	14 015,3	62,3	861,3	823,6	38,5	14 439,1	826,3	835,4	-4,8	14 471,9	767,4	732,4	33,7	11,8	4,4	3,3	3,5	3,9	3,6	3,4	3,4	3,7	3,9	3,5	3,3													
dans d'autres devises	1 774,6	19,8	97,9	92,6	4,4	1 789,2	81,9	78,7	6,0	1 768,0	85,9	93,1	-10,1	3,0	5,5	4,2	4,2	2,9	2,3	3,1	1,8	2,3	2,7	5,0	3,2													
Court terme	1 642,0	38,6	699,2	704,0	-5,2	1 544,5	694,8	686,7	8,2	1 571,4	731,3	703,4	27,6	16,6	-5,2	-6,0	-3,0	-4,9	-4,6	-4,5	-6,0	-3,8	-3,7	-3,2	-3,8													
dont en euros	1 435,2	30,4	629,8	636,5	-6,9	1 319,9	634,5	629,7	4,7	1 351,2	655,5	623,8	31,4	16,2	-6,4	-7,2	-3,5	-5,0	-6,0	-5,4	-7,0	-5,7	-5,5	-6,0	-5,8													
dans d'autres devises	206,8	8,2	69,3	67,6	1,7	224,6	60,3	57,1	3,5	220,2	75,8	79,6	-3,8	19,4	4,8	4,1	0,9	-4,2	5,2	1,7	0,5	10,0	8,9	16,7	10,1													
Long terme <sup>2)</sup>	14 147,9	43,5	260,0	212,1	48,2	14 683,8	213,4	227,3	-7,0	14 668,5	122,0	122,1	-4,1	10,1	5,8	4,6	4,4	4,8	4,4	4,3	4,3	4,4	4,6	4,5	4,1													
dont en euros	12 580,0	32,0	231,5	187,1	45,4	13 119,2	191,8	205,7	-9,5	13 120,7	112,0	108,6	2,2	11,2	5,8	4,7	4,4	4,9	4,7	4,4	4,6	4,8	5,0	4,6	4,3													
dans d'autres devises	1 567,8	11,6	28,6	25,0	2,8	1 564,6	21,6	21,6	2,5	1 547,8	10,0	13,5	-6,3	0,3	5,6	4,2	4,6	4,0	1,9	3,3	2,1	1,2	1,9	3,5	2,3													
dont taux fixe	9 297,3	26,6	158,7	108,1	50,6	9 854,0	124,3	150,8	-26,6	9 850,0	67,3	60,2	7,1	9,5	8,8	7,6	7,0	6,9	6,5	6,5	6,1	6,8	7,0	6,8	6,6													
en euros	8 273,3	25,4	140,8	95,1	45,7	8 820,5	115,1	139,2	-24,1	8 825,1	59,8	54,8	5,0	10,1	9,1	8,0	7,2	7,0	6,7	6,6	6,2	6,9	7,1	6,9	6,6													
dans d'autres devises	1 025,9	1,2	17,9	13,0	4,9	1 035,1	9,1	11,6	-2,5	1 026,4	7,5	5,4	2,1	4,5	6,7	4,6	5,5	6,0	5,5	5,7	5,1	5,4	6,3	6,0	6,1													
dont taux variable	4 390,3	11,2	82,8	89,7	-6,9	4 316,2	70,1	66,5	3,6	4 300,1	41,3	54,5	-13,2	12,2	-0,6	-1,5	-0,2	0,5	-0,4	-0,4	0,1	-0,8	-0,7	-1,3	-1,9													
en euros	3 909,4	8,3	74,6	79,7	-5,1	3 862,2	59,7	59,5	0,2	3 853,5	39,5	47,3	-7,8	14,6	-0,3	-1,3	0,1	1,0	0,3	0,2	0,9	0,1	0,0	-1,2	-1,6													
dans d'autres devises	479,3	2,8	8,2	10,0	-1,8	452,5	10,4	7,0	3,4	445,0	1,8	7,2	-5,5	-9,9	-3,2	-3,9	-3,0	-3,6	-6,3	-4,6	-6,0	-7,3	-6,7	-2,7	-4,5													

Source : BCE, Statistiques relatives aux émissions de titres

- « Court terme » s'applique aux titres dont la durée initiale est inférieure ou égale à un an (dans des cas exceptionnels, elle est inférieure ou égale à deux ans). Les titres d'une durée initiale plus longue ou à dates d'échéance optionnelles, dont la plus éloignée est supérieure à un an, ou à dates d'échéance indéterminées sont classés dans les émissions à long terme.
- L'écart résiduel entre le total des titres de créance à long terme et celui des titres de créance à long terme à taux fixe et à taux variable correspond aux obligations zéro coupon et aux effets de valorisation.
- La décomposition des émissions nettes en émissions brutes et remboursements n'étant pas toujours disponible, la différence entre les émissions brutes globales et les remboursements peut ne pas être égale aux émissions nettes globales.
- Moyennes mensuelles des transactions sur la période
- Les taux de croissance annuels sont calculés à partir des transactions financières qui ont lieu lorsqu'une entité contracte ou rembourse des engagements.  
Par conséquent, ils ne tiennent pas compte de l'incidence des reclassements, effets de valorisation et variations de change ni de toute autre modification ne découlant pas de transactions.

Tableau 2

Titres de créance émis par les résidents de la zone euro toutes devises confondues, par secteurs émetteurs <sup>1)</sup> et par échéances <sup>2)</sup>  
(montants en milliards d'euros, valeur nominale)

	Encours	Émissions nettes	Émissions brutes	Remboursements	Émissions nettes <sup>3)</sup>	Encours	Émissions brutes	Remboursements	Émissions nettes <sup>3)</sup>	Encours	Émissions brutes	Remboursements	Émissions nettes <sup>3)</sup>	Taux de croissance annuels des encours <sup>5)</sup>											
	Août 2010		Sept. 2010 - Août 2011 <sup>4)</sup>			Juillet 2011			Août 2011				2009	2010	2010	2010	2011	2011	2011	2011	2011	2011	2011	2011	
															T3	T4	T1	T2	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	
Total	15 789,9	82,1	959,2	916,1	43,0	16 228,2	908,2	914,1	1,2	16 239,9	853,3	825,5	23,5	10,9	4,5	3,4	3,6	3,7	3,4	3,4	3,2	3,6	3,8	3,7	3,3
IFM	5 453,0	21,9	571,7	563,4	8,3	5 371,0	533,3	536,5	-3,2	5 392,3	571,7	544,4	27,3	4,6	0,3	-0,6	-0,1	0,6	1,1	0,7	0,4	1,7	1,7	1,8	1,9
Court terme	757,3	25,2	472,0	473,8	-1,8	578,0	466,3	470,2	-3,9	604,3	515,7	489,2	26,5	2,6	-6,5	-4,5	0,2	-1,2	-1,1	0,8	-2,2	0,2	-3,0	-3,5	-2,5
Long terme	4 695,7	-3,3	99,8	89,6	10,1	4 792,9	67,0	66,2	0,7	4 788,0	56,0	55,2	0,8	4,8	1,5	0,0	-0,1	0,9	1,5	0,8	0,9	2,0	2,4	2,5	2,6
dont																									
taux fixe	2 628,0	2,1	55,8	42,2	13,7	2 745,0	30,3	36,4	-6,1	2 748,3	27,3	20,2	7,2	7,2	5,8	3,2	2,8	3,3	4,6	3,9	3,8	5,0	5,9	6,1	6,3
taux variable	1 784,0	-3,7	36,3	38,6	-2,3	1 773,1	30,4	24,2	6,2	1 764,1	22,0	29,6	-7,6	1,6	-3,9	-3,9	-3,3	-1,8	-2,1	-3,2	-2,6	-1,4	-1,2	-1,3	-1,6
Non-IFM	4 096,3	27,1	148,4	147,5	0,8	4 108,1	147,0	132,8	21,3	4 085,9	104,9	118,7	-18,1	22,3	5,0	2,9	2,8	2,7	1,3	2,0	1,6	0,8	0,9	1,4	0,2
dont																									
Institutions financières autres que les IFM	3 250,2	28,4	87,4	89,9	-2,7	3 259,4	84,8	79,1	12,8	3 237,2	53,1	69,1	-19,9	26,3	3,0	0,9	1,3	1,8	0,6	1,3	1,1	0,0	0,2	0,5	-1,0
Court terme	96,7	8,3	35,3	33,4	1,6	120,3	32,9	30,6	2,6	117,9	36,5	39,1	-2,6	-23,3	-7,2	2,6	15,7	38,6	30,5	36,6	34,9	28,0	22,0	34,4	20,1
Long terme	3 153,5	20,1	52,1	56,5	-4,3	3 139,0	52,0	48,6	10,2	3 119,3	16,6	30,0	-17,3	28,6	3,3	0,9	0,9	0,8	-0,2	0,3	0,2	-0,8	-0,5	-0,4	-1,6
dont																									
taux fixe	1 083,2	3,5	15,1	11,6	3,5	1 145,1	11,1	6,6	4,5	1 138,7	3,6	5,5	-1,9	17,2	6,4	3,3	3,2	3,2	3,8	3,1	2,8	4,7	4,4	4,4	3,9
taux variable	1 991,7	12,2	29,1	43,1	-14,1	1 840,1	30,0	38,0	-7,9	1 824,6	8,4	22,7	-14,3	36,7	0,7	-1,5	-0,8	-1,8	-4,5	-2,8	-3,2	-5,8	-6,1	-7,2	-8,5
Sociétés non financières	846,1	-1,3	61,0	57,6	3,5	848,7	62,2	53,6	8,5	848,7	51,7	49,6	1,8	12,7	12,3	10,5	8,5	6,3	4,0	4,8	3,4	4,2	4,1	4,8	5,1
Court terme	75,5	-2,0	51,1	50,4	0,7	79,4	51,7	44,5	7,1	81,8	51,0	48,3	2,4	-19,6	-17,1	-10,8	-7,2	-3,7	-6,5	-5,1	-12,7	-4,8	1,3	5,0	11,1
Long terme	770,6	0,7	9,9	7,3	2,8	769,3	10,4	9,2	1,4	766,9	0,7	1,2	-0,7	19,2	16,3	13,1	10,2	7,4	5,1	5,8	5,1	5,1	4,3	4,7	4,5
dont																									
taux fixe	654,1	1,9	8,8	6,0	2,8	672,9	9,6	7,3	2,3	671,1	0,3	0,4	-0,1	25,3	19,7	16,2	12,5	9,2	6,4	7,3	6,2	6,6	5,3	5,5	5,2
taux variable	107,7	-0,2	1,0	1,1	-0,1	90,0	0,5	1,6	-1,0	89,4	0,4	0,9	-0,5	-1,9	-1,5	-2,2	-1,0	-1,2	-1,2	-1,0	-1,4	-1,0	-1,6	-1,6	-2,0
Administrations publiques	6 240,6	33,1	239,0	205,2	33,9	6 749,2	227,9	244,8	-16,9	6 761,8	176,8	162,4	14,4	12,0	8,3	7,6	7,5	7,3	6,9	6,6	6,7	7,0	7,3	6,8	6,4
dont																									
Administrations centrales	5 719,3	33,7	201,0	173,8	27,2	6 160,9	194,3	201,4	-7,1	6 164,8	145,0	140,3	4,8	12,0	8,1	7,3	7,1	6,7	6,1	5,9	6,0	6,1	6,5	6,2	5,6
Court terme	677,0	9,2	113,4	121,3	-7,9	711,2	118,9	109,6	9,3	706,9	104,5	108,7	-4,2	55,6	-1,4	-8,2	-9,2	-15,1	-14,0	-15,5	-15,3	-13,0	-11,6	-9,8	-11,6
Long terme	5 042,3	24,5	87,6	52,5	35,1	5 449,7	75,4	91,8	-16,4	5 457,9	40,6	31,6	9,0	7,4	9,6	9,8	9,7	10,4	9,4	9,4	9,5	9,1	9,4	8,7	8,4
dont																									
taux fixe	4 564,8	18,0	71,6	44,1	27,5	4 890,5	68,0	90,9	-22,9	4 889,0	30,6	31,4	-0,9	8,0	9,9	10,2	9,8	9,7	8,2	8,8	8,1	8,0	8,3	7,7	7,2
taux variable	390,3	2,5	13,3	4,9	8,3	482,3	5,7	0,8	4,9	490,0	8,0	0,1	7,8	-0,3	6,4	4,5	12,2	19,0	23,6	20,7	25,2	22,2	25,7	24,4	25,6
Autres administrations publiques	521,3	-0,6	38,0	31,4	6,6	588,3	33,6	43,3	-9,8	597,0	31,7	22,1	9,6	12,6	10,1	11,0	12,4	13,0	15,8	14,5	14,6	17,4	16,1	13,3	15,3
Court terme	35,5	-2,1	27,3	25,1	2,2	55,4	24,9	31,8	-6,9	60,6	23,6	18,1	5,6	91,8	-14,4	1,7	28,7	89,8	104,8	118,0	108,1	91,1	116,5	49,4	74,2
Long terme	485,7	1,5	10,7	6,3	4,4	532,8	8,6	11,5	-2,9	536,3	8,1	4,0	4,0	8,4	12,4	11,8	11,1	8,9	10,7	9,3	9,7	12,8	10,1	10,5	11,0
dont																									
taux fixe	367,3	1,2	7,5	4,3	3,2	400,5	5,2	9,6	-4,4	402,9	5,5	2,7	2,8	5,4	8,9	7,5	7,4	5,9	8,5	6,6	7,1	10,5	9,5	10,0	10,4
taux variable	116,6	0,3	3,2	1,9	1,3	130,7	3,5	2,0	1,5	132,0	2,6	1,3	1,3	2,2	2,5	2,9	2,5	1,9	18,4	18,9	19,0	20,9	12,3	12,7	13,4

Source : BCE, Statistiques relatives aux émissions de titres

- Codes des secteurs correspondants du SEC 95 : IFM (Eurosystème inclus) comprenant la BCE et les banques centrales nationales de la zone euro (S.121) et les autres institutions financières monétaires (S.122) ; institutions financières autres que les IFM comprenant les autres intermédiaires financiers (S.123), les auxiliaires financiers (S.124), les sociétés d'assurance et les fonds de pension (S.125) ; sociétés non financières (S.11) ; administrations centrales (S.1311) ; autres administrations publiques comprenant les administrations d'États fédérés (S.1312), les administrations locales (S.1313) et les administrations de sécurité sociale (S.1314)
- L'écart résiduel entre le total des titres de créance à long terme et celui des titres de créance à long terme à taux fixe et à taux variable correspond aux obligations zéro coupon et aux effets de valorisation.
- La décomposition des émissions nettes en émissions brutes et remboursements n'étant pas toujours disponible, la différence entre les émissions brutes globales et les remboursements peut ne pas être égale aux émissions nettes globales.
- Moyennes mensuelles des transactions sur la période
- Les taux de croissance annuels sont calculés à partir des transactions financières qui ont lieu lorsqu'une entité contracte ou rembourse des engagements.  
Par conséquent, ils ne tiennent pas compte de l'incidence des reclassements, effets de valorisation et variations de change ni de toute autre modification ne découlant pas de transactions.

Tableau 3

Titres de créance émis par les résidents de la zone euro toutes devises confondues, par secteurs émetteurs <sup>1)</sup> et par échéances, données cvs  
(montants en milliards d'euros, valeur nominale)

	Encours	Émissions nettes					Taux de croissance sur trois mois annualisés des encours <sup>2)</sup>												
	Août 2011	Août 2010	Mai 2011	Juin 2011	Juil. 2011	Août 2011	2010 Sept.	2010 Oct.	2010 Nov.	2010 Déc.	2011 Janv.	2011 Fév.	2011 Mars	2011 Avril	2011 Mai	2011 Juin	2011 Juillet	2011 Août	
Total	16 235,2	112,1	39,2	45,4	26,9	52,1	5,5	5,3	6,6	3,4	-4,5	1,5	3,5	2,1	1,9	2,8	2,8	3,1	
Court terme	1 567,6	28,3	24,8	2,0	-4,8	18,2	6,5	0,8	4,9	-14,2	-11,8	-19,9	-6,2	-7,3	-2,3	0,8	5,9	4,0	
Long terme	14 667,6	83,8	14,4	43,4	31,7	33,9	5,4	5,8	6,8	5,6	6,4	4,3	4,6	3,2	2,4	3,0	2,5	3,0	
IFM	5 378,9	27,7	10,2	-3,5	-4,9	33,4	2,3	1,0	-0,4	-1,1	3,7	5,5	5,5	2,1	0,5	0,1	0,1	1,9	
Court terme	608,7	20,7	6,3	-11,1	-5,0	23,1	6,1	-6,1	-11,3	-20,0	-7,3	-2,3	14,9	5,8	-0,8	-9,5	-6,3	4,8	
Long terme	4 770,2	7,0	3,9	7,6	0,1	10,2	1,7	2,2	1,7	2,1	5,2	6,5	4,4	1,7	0,7	1,4	1,0	1,5	
Non-IFM	4 086,1	43,6	-18,1	-7,7	15,9	-4,8	6,9	7,1	6,6	0,3	1,3	-2,3	-0,2	-1,7	-3,5	-2,7	-1,0	0,3	
dont																			
Institutions financières autres que les IFM	3 238,3	38,1	-25,8	-2,3	10,5	-13,6	7,0	6,4	6,0	-1,1	0,9	-3,5	-1,3	-2,6	-5,5	-3,3	-2,1	-0,7	
Court terme	116,6	6,6	0,6	0,6	4,2	-5,2	13,3	71,6	43,7	122,2	90,1	46,2	-21,2	-15,4	0,6	11,0	19,6	-1,6	
Long terme	3 121,7	31,5	-26,4	-2,8	6,3	-8,4	6,8	4,8	5,0	-3,8	-1,3	-4,9	-0,4	-2,1	-5,8	-3,8	-2,9	-0,6	
Sociétés non financières	847,8	5,5	7,7	-5,4	5,4	8,8	6,7	9,9	8,8	6,1	3,0	2,6	4,2	2,3	5,0	-0,2	3,8	4,3	
Court terme	80,1	-0,9	8,3	-1,7	4,0	3,5	-0,4	-14,7	-10,2	-4,2	11,7	14,6	5,1	-30,4	8,9	6,9	81,7	35,0	
Long terme	767,6	6,4	-0,6	-3,7	1,4	5,3	7,3	12,6	10,8	7,1	2,3	1,5	4,1	6,0	4,6	-0,9	-1,5	1,6	
Administrations publiques	6 770,2	40,8	47,0	56,6	15,9	23,6	7,5	8,0	12,8	9,3	7,2	0,9	4,2	4,6	6,6	8,6	7,4	5,9	
dont																			
Administrations centrales	6 169,8	38,6	32,4	41,5	26,8	10,1	6,8	7,4	12,3	9,2	7,2	0,8	3,4	3,4	4,5	7,0	6,8	5,2	
Court terme	698,6	2,9	4,1	3,4	3,4	-10,8	-0,1	3,2	17,9	-20,6	-28,2	-38,2	-21,1	-16,1	-14,1	-1,6	6,4	-2,3	
Long terme	5 471,1	35,7	28,3	38,1	23,4	20,9	7,8	8,2	11,6	14,7	13,6	8,4	7,4	6,4	7,3	8,2	6,9	6,3	
Autres administrations publiques	600,5	2,2	14,6	15,1	-10,9	13,5	15,9	15,1	17,9	10,8	6,9	1,5	13,5	17,9	32,0	26,6	14,0	12,7	
Court terme	63,6	-1,0	5,5	10,8	-11,4	7,7	264,9	48,6	125,5	42,2	57,5	-40,0	37,0	50,0	335,9	214,6	44,0	59,0	
Long terme	536,9	3,2	9,1	4,3	0,5	5,8	6,2	12,7	11,7	8,3	3,3	6,2	11,4	15,2	18,2	14,4	11,3	8,3	

Source : BCE, Statistiques relatives aux émissions de titres

- 1) Codes des secteurs correspondants du SEC 95 : IFM (Eurosystème inclus) comprenant la BCE et les banques centrales nationales de la zone euro (S.121) et les autres institutions financières monétaires (S.122) ; institutions financières autres que les IFM comprenant les autres intermédiaires financiers (S.123), les auxiliaires financiers (S.124), les sociétés d'assurance et les fonds de pension (S.125) ; sociétés non financières (S.11) ; administrations centrales (S.1311) ; autres administrations publiques comprenant les administrations d'États fédérés (S.1312), les administrations locales (S.1313) et les administrations de sécurité sociale (S.1314)
- 2) Les taux de croissance sur trois mois annualisés sont calculés à partir des transactions financières qui ont lieu lorsqu'une entité contracte ou rembourse des engagements. Par conséquent, ils ne tiennent pas compte de l'incidence des reclassements, effets de valorisation et variations de change, ni de toute autre modification ne découlant pas de transactions. Les taux sont annualisés afin de permettre une comparaison directe avec les taux annuels

Tableau 4

Émissions d'actions cotées par les résidents de la zone euro, par secteurs émetteurs<sup>1)</sup>

(montants en milliards d'euros, valeur de marché)

	Encours	Émissions nettes	Émissions brutes	Remboursements	Émissions nettes	Encours	Émissions brutes	Remboursements	Émissions nettes	Variation annuelle en pourcentage de la capitalisation boursière <sup>3)</sup>	Encours	Émissions brutes	Remboursements	Émissions nettes	Variation annuelle en pourcentage de la capitalisation boursière <sup>3)</sup>	Taux de croissance annuels des encours <sup>4)</sup>											
	Août 2010		Sept. 2010 - Août 2011 <sup>2)</sup>			Juillet 2011					Août 2011					2009	2010	2010 T3	2010 T4	2011 T1	2011 T2	2011 Mars	2011 Avril	2011 Mai	2011 Juin	2011 Juillet	2011 Août
	Total	4 121,7	0,2	9,1	1,7	7,4	4 523,1	12,4	0,7	11,7	6,3	3 993,1	7,1	1,1	6,0	-3,1	2,1	2,2	1,7	1,7	1,3	1,4	1,2	1,4	1,3	1,6	1,8
IFM	479,3	0,0	5,3	0,2	5,2	458,8	9,3	0,0	9,3	-11,7	383,0	5,5	0,0	5,5	-20,1	8,6	6,7	5,2	6,6	6,4	7,5	6,2	6,8	7,4	10,2	12,1	13,4
Non-IFM	3 642,4	0,2	3,7	1,5	2,2	4 064,3	3,1	0,7	2,5	8,8	3 610,1	1,6	1,1	0,5	-0,9	1,3	1,6	1,2	1,0	0,7	0,7	0,6	0,7	0,6	0,6	0,6	
dont																											
Institutions financières autres que les IFM	314,4	0,0	1,1	0,1	1,0	325,5	1,6	0,0	1,6	-3,7	281,6	0,3	0,2	0,1	-10,4	3,1	4,5	4,3	3,3	1,8	2,6	2,5	2,5	2,5	3,0	3,3	3,3
Sociétés non financières	3 328,0	0,2	2,7	1,4	1,3	3 738,8	1,5	0,7	0,8	10,0	3 328,5	1,3	0,9	0,4	0,0	1,1	1,3	0,9	0,8	0,6	0,5	0,5	0,6	0,4	0,4	0,4	

Source : BCE, Statistiques relatives aux émissions de titres

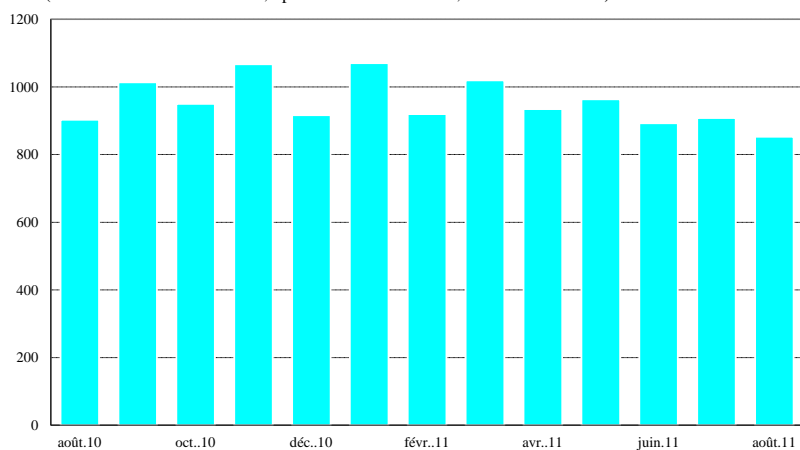
1) Codes des secteurs correspondants du SEC 95 : les IFM correspondent aux autres institutions financières monétaires (S.122) ; les institutions financières autres que les IFM comprennent les autres intermédiaires financiers (S.123), les auxiliaires financiers (S.124), les sociétés d'assurance et les fonds de pension (S.125) ; sociétés non financières (S.11)

2) Moyennes mensuelles des transactions sur la période

3) Variation en pourcentage entre l'encours en fin de mois et l'encours 12 mois auparavant

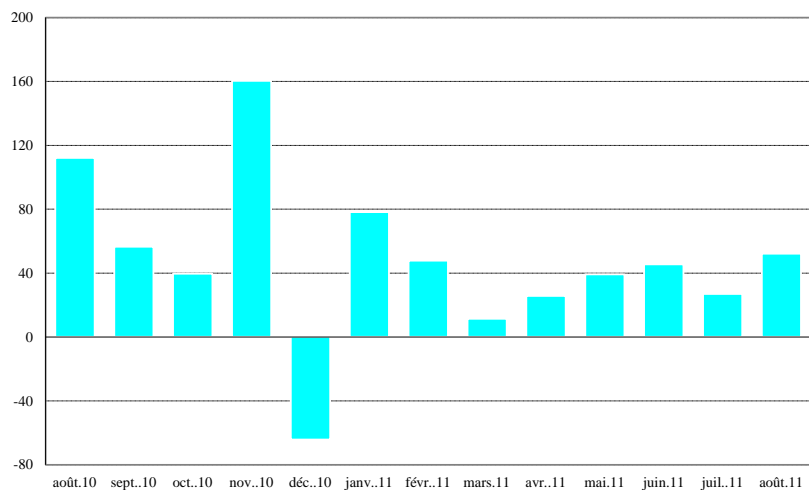
4) Les taux de croissance annuels sont calculés à partir des transactions sur la période et ne sont donc pas corrigés des reclassements ni de toute autre modification ne découlant pas de transactions.

**Graphique 1 : Total des émissions brutes de titres de créance par les résidents de la zone euro**  
(montants en milliards d'euros, opérations durant le mois, en valeur nominale)



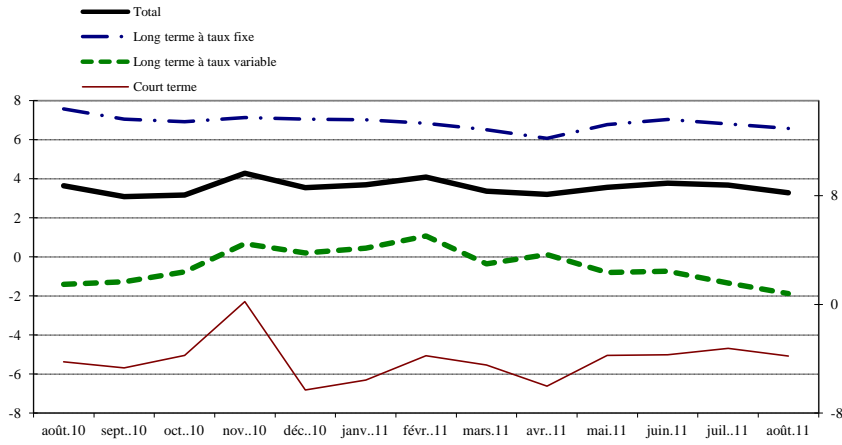
Source : BCE, Statistiques relatives aux émissions de titres

**Graphique 2 : Total des émissions nettes de titres de créance par les résidents de la zone euro**  
(montants en milliards d'euros, opérations durant le mois, en valeur nominale ; données cvs)



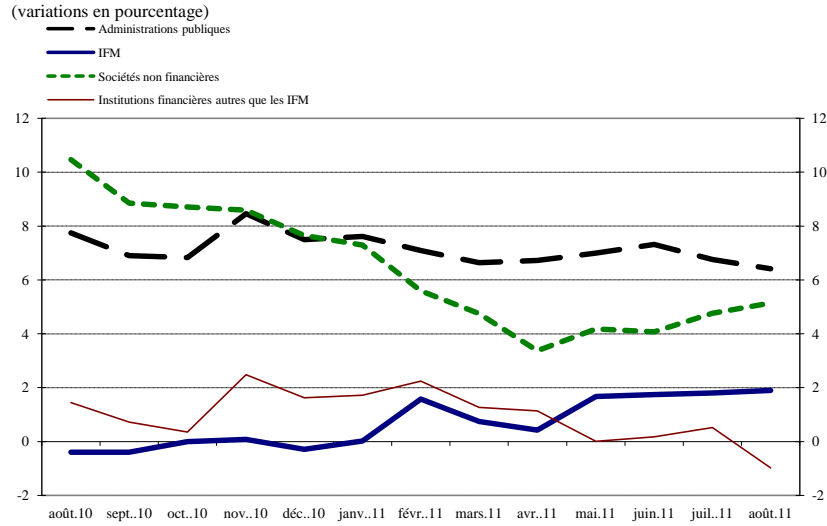
Source : BCE, Statistiques relatives aux émissions de titres

**Graphique 3 : Taux de croissance annuels des titres de créance émis par les résidents de la zone euro, par échéances initiales**  
(variations en pourcentage)



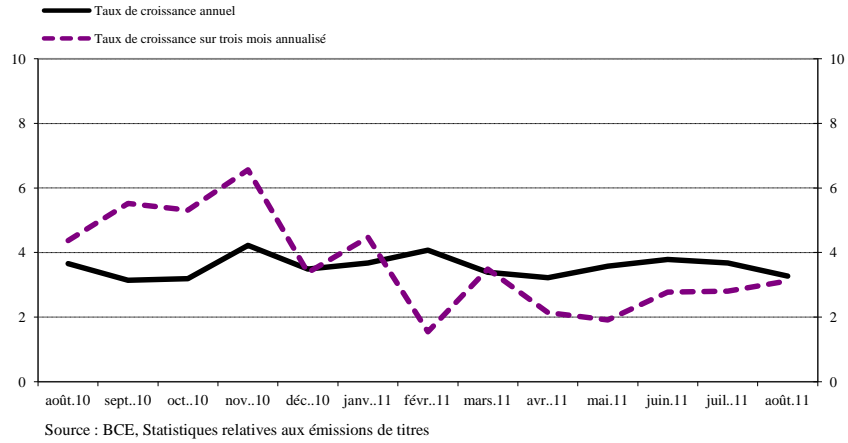
Source : BCE, Statistiques relatives aux émissions de titres

**Graphique 4 : Taux de croissance annuels des titres de créance émis par les résidents de la zone euro, par secteurs**  
(variations en pourcentage)



Source : BCE, Statistiques relatives aux émissions de titres

**Graphique 5 : Taux de croissance des titres de créance émis par les résidents de la zone euro, en données cvs**  
(variations en pourcentage)



**Graphique 6 : Taux de croissance annuels des actions cotées émis par les résidents de la zone euro, par secteurs**  
(variations en pourcentage)

