



Paris, le 10 février 2012

## **BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE**

### **COMMUNIQUÉ DE PRESSE**

#### **STATISTIQUES RELATIVES AUX ÉMISSIONS DE TITRES DE LA ZONE EURO DÉCEMBRE 2011**

*Le taux de croissance annuel de l'encours des titres de créance émis par les résidents de la zone euro s'est accentué, passant de 2,5 % en novembre 2011 à 3,9 % en décembre. En ce qui concerne l'encours des actions cotées émises par les résidents de la zone euro, la progression annuelle s'est établie à 1,6 % en décembre 2011, après 1,5 % en novembre.*

En décembre 2011, les émissions de titres de créance des résidents de la zone euro ont représenté au total 1 169 milliards d'euros. Les remboursements ont porté sur 1 108 milliards d'euros et les émissions nettes sont ressorties à 49 milliards<sup>1</sup>. Le taux de croissance annuel de l'encours des titres de créance émis par les résidents de la zone euro a augmenté, passant de 2,5 % en novembre 2011 à 3,9 % en décembre (cf. tableau 1 et graphiques 1 et 3).

Le taux de variation annuel de l'encours des titres de créance à court terme s'est inscrit en hausse, passant de -4,7 % en novembre 2011 à 3,0 % en décembre. Pour les titres de créance à long terme, le taux de croissance annuel est passé de 3,3 % en novembre 2011 à 4,0 % en décembre. Le rythme de progression annuel de l'encours des titres de créance à long terme assortis d'un taux fixe s'est établi à 5,5 % en décembre 2011 après 5,2 % en novembre. La variation annuelle de l'encours des titres de créance à long

---

<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.

terme assortis d'un taux variable est ressortie à 0,6 % en décembre 2011 au lieu de - 1,6 % en novembre (cf. tableau 1 et graphique 3).

En ce qui concerne la ventilation sectorielle, le taux de croissance annuel de l'encours des titres de créance émis par les sociétés non financières a augmenté, s'établissant à 5,4 % en décembre 2011 contre 5,1 % en novembre. Pour le secteur des institutions financières monétaires (IFM), ce taux s'est inscrit en hausse sur la période, passant de 3,1 % en novembre 2011 à 5,2 % en décembre. La variation annuelle de l'encours des titres de créance émis par les sociétés financières autres que les IFM est ressortie à - 1,3 % en décembre 2011 contre - 2,0 % en novembre. En ce qui concerne les administrations publiques, le taux de croissance s'est renforcé, passant de 3,9 % en novembre 2011 à 5,4 % en décembre (cf. tableau 2 et graphique 4).

La progression annuelle de l'encours des titres de créance à court terme émis par les IFM s'est accentuée, passant de 6,4 % en novembre 2011 à 21,8 % en décembre. S'agissant de l'encours des titres de créance à long terme émis par les IFM, ce taux a progressé sur la même période pour s'établir à 3,1 % après 2,7 % (cf. tableau 2).

S'agissant de la ventilation par devises, le taux de croissance annuel de l'encours des titres de créance libellés en euros s'est inscrit en hausse, à 4,0 % en décembre 2011, après 2,6 % en novembre. Pour les titres de créance émis dans d'autres devises, ce taux est ressorti à 2,9 % en décembre 2011 après 1,0 % en novembre (cf. tableau 1).

Les émissions d'actions cotées par les résidents de la zone euro ont représenté au total 5,6 milliards d'euros en décembre 2011. Les remboursements ont porté sur 1,0 milliard d'euros et les émissions nettes sont ressorties à 4,6 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 1,6 % en décembre 2011, contre 1,5 % en novembre. Le taux de progression annuel des actions cotées émises par les sociétés non financières est ressorti à 0,4 % en décembre 2011 après 0,3 % en novembre. En ce qui concerne les IFM, ce taux est passé de 9,1 % en novembre 2011 à 9,6 % en décembre. S'agissant des sociétés financières autres que les IFM, il est passé de 4,6 % en novembre 2011 à 4,9 % en décembre (cf. tableau 4 et graphique 6).

La valeur de marché de l'encours des actions cotées émises par les résidents de la zone euro s'élevait au total à 3 907 milliards d'euros à fin décembre 2011. Par rapport aux 4 596 milliards d'euros recensés à fin décembre 2010, la valeur du stock d'actions cotées a enregistré une contraction annuelle de 15,0 % en décembre 2011, après 11,8 % en novembre.

*Sauf indication contraire, les données présentées sont brutes. Outre les évolutions pour décembre 2011, le présent communiqué de presse contient des révisions mineures des données relatives aux 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 décembre 2011 seront également publiés dans les éditions de mars 2012 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 12 mars 2012.*

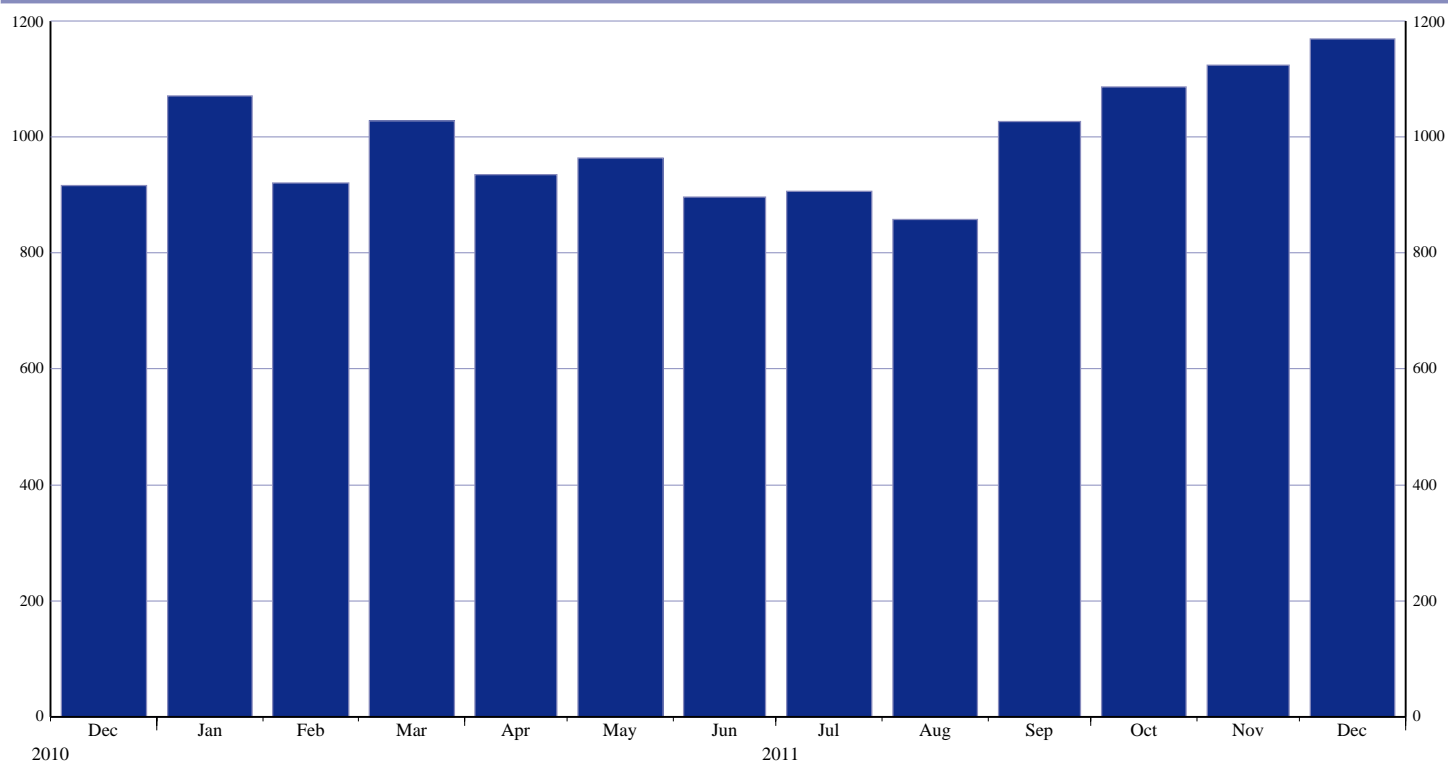
Banque de France  
Direction de la Communication  
Service de Presse  
48 rue Croix des Petits Champs  
75049 PARIS CEDEX 01

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

## Euro Area Securities Issues Statistics Press Release

### Chart 1: Total gross issuance of debt securities by euro area residents

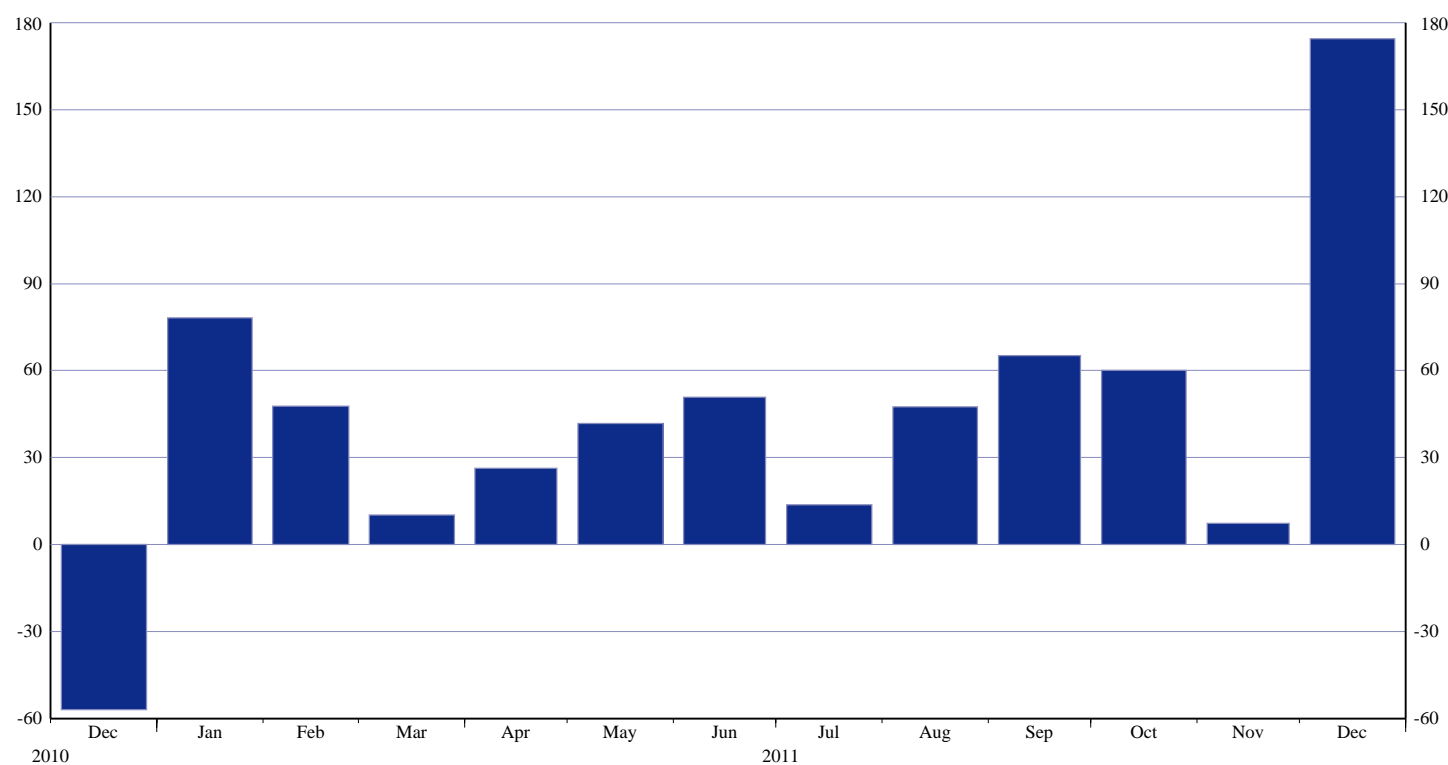
(EUR billions; transactions during the month; nominal values)



Source: ECB securities issues statistics.

### Chart 2: Total net issuance of debt securities by euro area residents

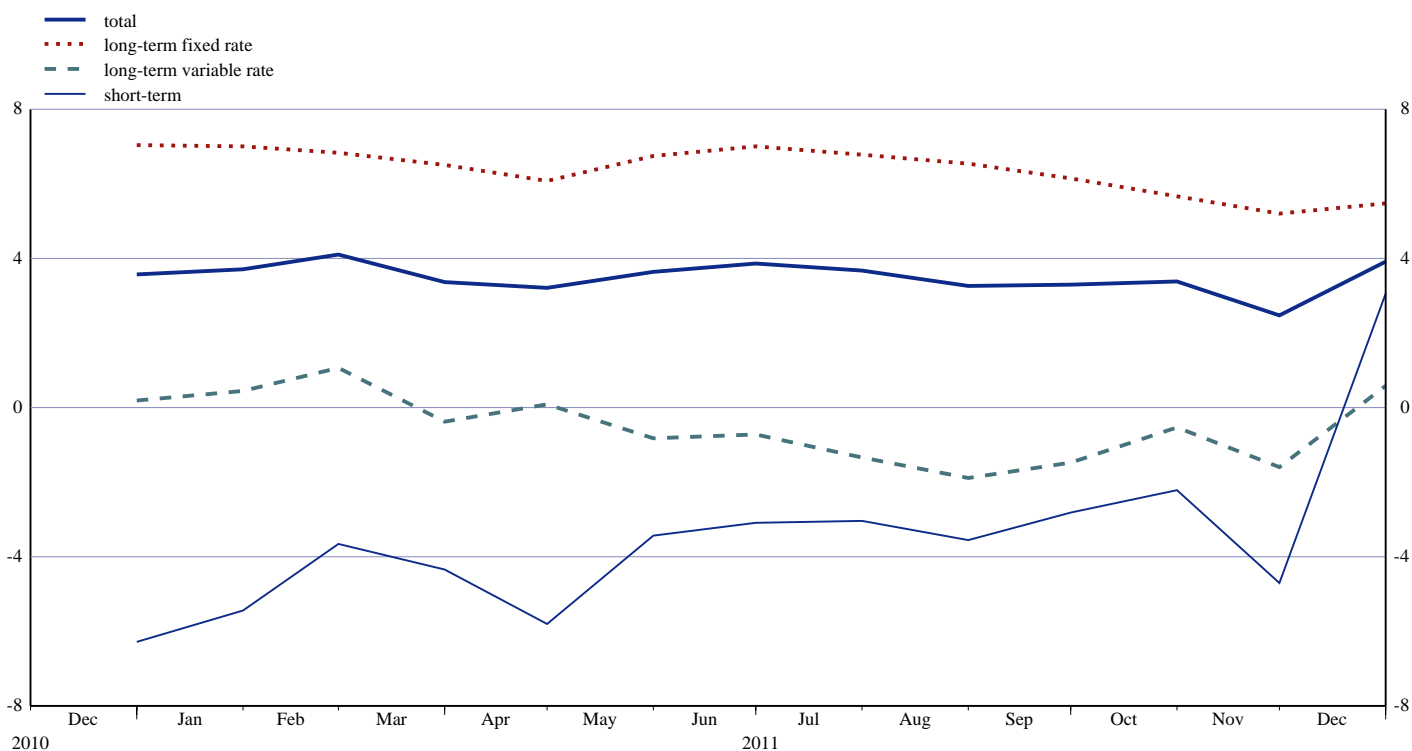
(EUR billions; transactions during the month; nominal values; seasonally adjusted)



Source: ECB securities issues statistics.

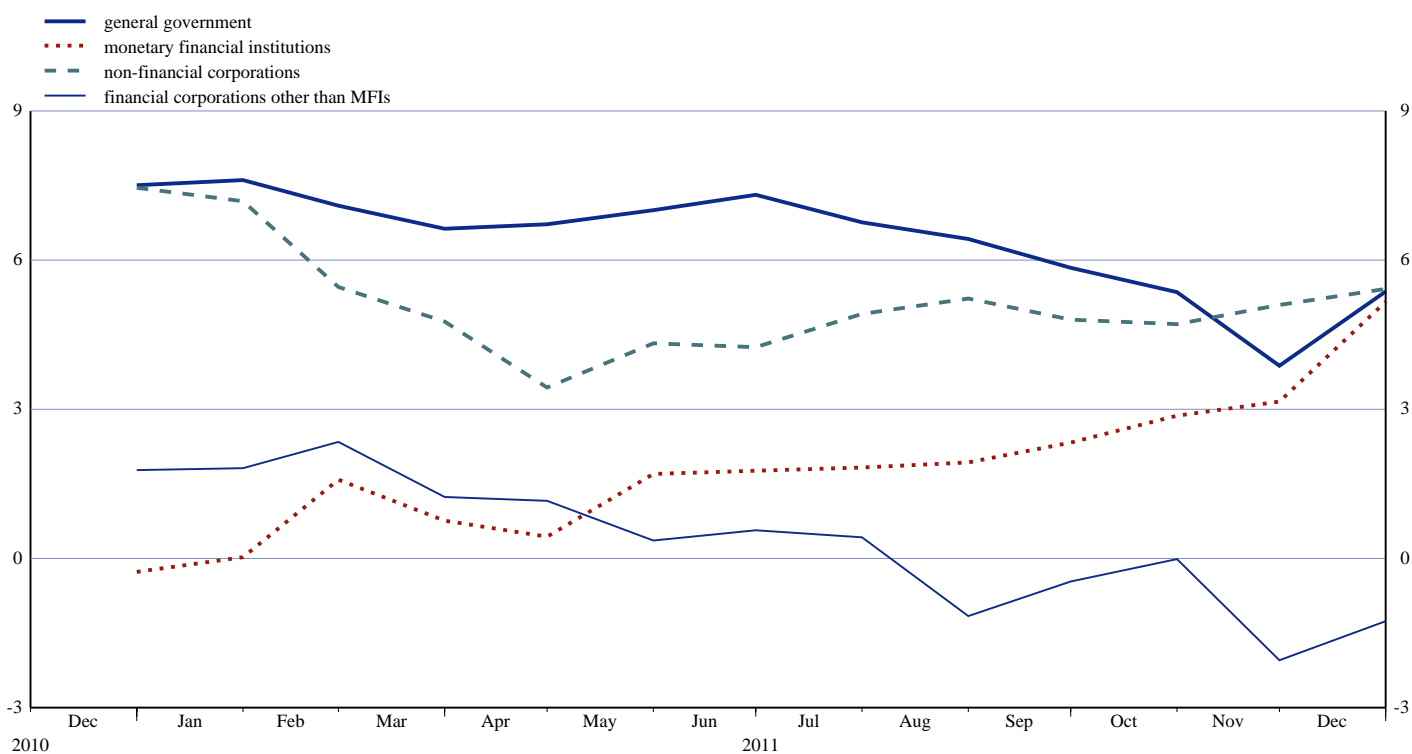
## Euro Area Securities Issues Statistics Press Release

**Chart 3: Annual growth rates of debt securities issued by euro area residents, by original maturity**  
(percentage changes)



Source: ECB securities issues statistics.

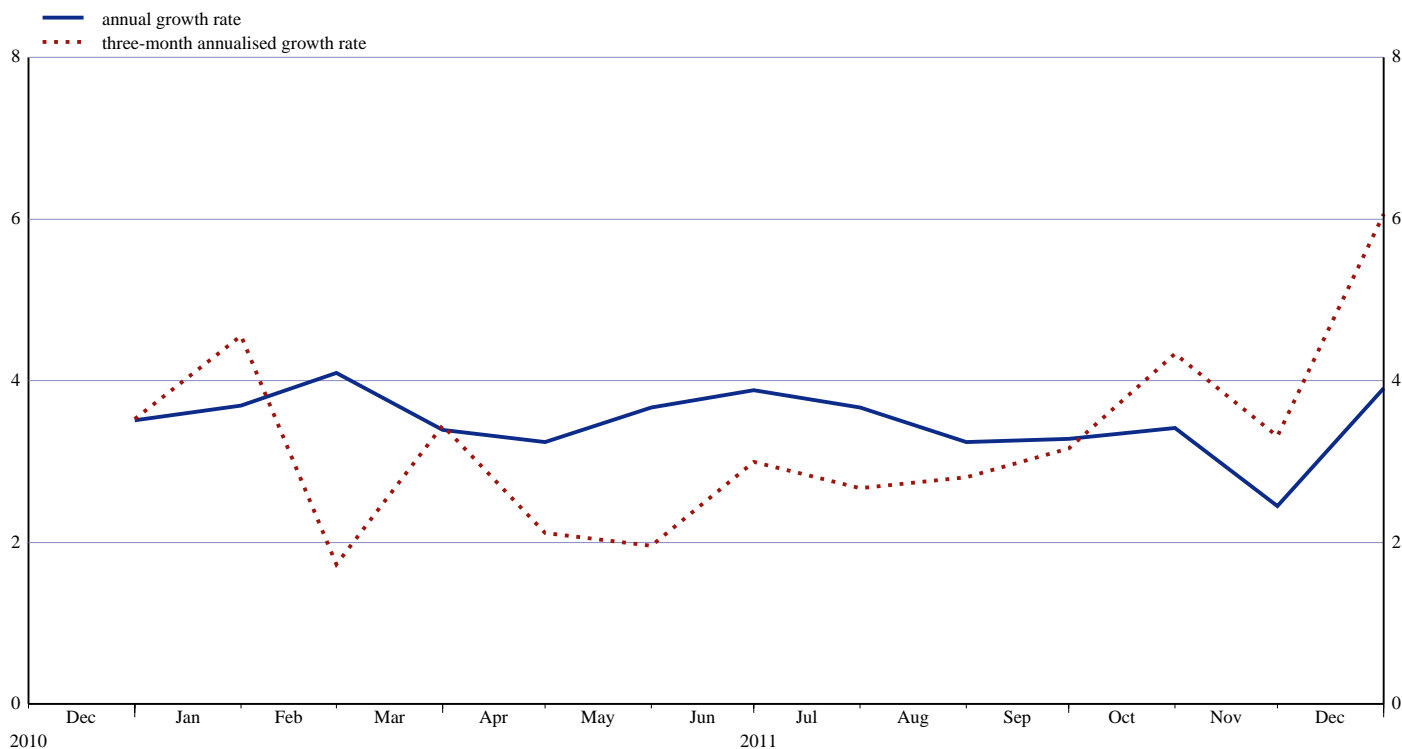
**Chart 4: Annual growth rates of debt securities issued by euro area residents, by sector**  
(percentage changes)



Source: ECB securities issues statistics.

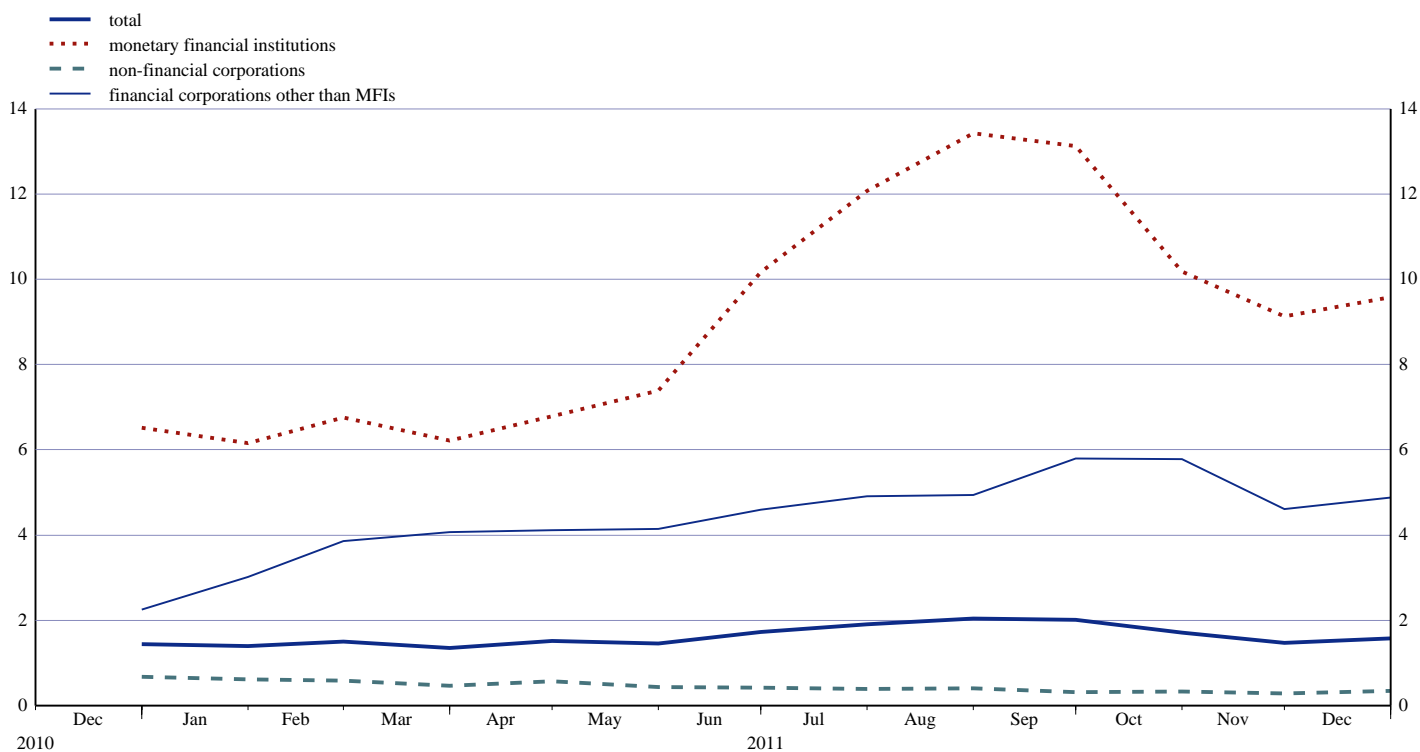
# Euro Area Securities Issues Statistics Press Release

**Chart 5: Growth rates of debt securities issued by euro area residents, seasonally adjusted**  
(percentage changes)



Source: ECB securities issues statistics.

**Chart 6: Annual growth rates of quoted shares issued by euro area residents, by sector**  
(percentage changes)



Source: ECB securities issues statistics.

**Table I Debt securities issued by euro area residents, by currency and original maturity <sup>1)</sup>**

(EUR billions; nominal values)

	Amounts outstanding	Net issues	Gross issues	Redemptions	Net issues <sup>3)</sup>	Amounts outstanding	Gross issues	Redemptions	Net issues <sup>3)</sup>	Amounts outstanding	Gross issues	Redemptions	Net issues <sup>3)</sup>	Annual growth rates of outstanding amounts <sup>5)</sup>											
	Dec. 2010		Jan. 2011 - Dec. 2011 <sup>4)</sup>			Nov. 2011				Dec. 2011				2010	2011	2011 Q1	2011 Q2	2011 Q3	2011 Q4	2011 July	2011 Aug.	2011 Sep.	2011 Oct.	2011 Nov.	2011 Dec.
	Total	15,877.7	-176.7	998.7	946.5	51.7	16,452.4	1,123.5	1,027.3	96.4	16,529.0	1,169.3	1,108.0	48.7	11.1	4.6	3.8	3.5	3.5	3.1	3.7	3.3	3.3	3.4	2.5
of which in euro	14,119.1	-144.8	900.9	852.5	47.5	14,642.4	1,012.6	917.1	92.7	14,689.7	1,078.2	1,014.8	47.3	11.9	4.5	3.9	3.6	3.4	3.2	3.5	3.3	3.2	3.5	2.6	4.0
in other currencies	1,758.6	-31.8	97.8	94.0	4.2	1,810.1	110.8	110.2	3.7	1,839.2	91.1	93.2	1.4	4.0	5.8	3.1	2.7	4.1	2.4	5.2	3.3	4.1	2.7	1.0	2.9
Short-term	1,540.2	-135.8	746.7	742.6	3.9	1,599.2	911.3	904.9	5.3	1,591.9	923.1	933.1	-10.0	16.6	-5.2	-4.8	-4.3	-3.2	-2.3	-3.0	-3.6	-2.8	-2.2	-4.7	3.0
of which in euro	1,346.4	-123.6	674.0	671.8	2.1	1,381.3	821.1	811.8	8.5	1,372.5	849.9	857.8	-7.8	16.2	-6.4	-4.9	-5.8	-5.3	-3.9	-5.7	-5.5	-4.5	-4.1	-6.1	1.9
in other currencies	193.7	-12.2	72.6	70.7	1.8	217.8	90.2	93.1	-3.2	219.3	73.2	75.3	-2.3	19.5	5.0	-4.3	5.6	12.3	9.0	16.6	10.1	9.2	11.4	5.7	11.1
Long-term <sup>2)</sup>	14,337.5	-40.9	252.0	204.0	47.8	14,853.3	212.2	122.5	91.1	14,937.1	246.2	174.9	58.8	10.3	5.9	4.8	4.4	4.3	3.8	4.4	4.0	4.0	4.0	3.3	4.0
of which in euro	12,772.6	-21.2	226.9	180.7	45.4	13,261.0	191.6	105.4	84.2	13,317.2	228.3	157.0	55.1	11.4	5.9	4.9	4.7	4.4	4.0	4.5	4.3	4.1	4.3	3.7	4.3
in other currencies	1,564.9	-19.7	25.2	23.3	2.4	1,592.2	20.6	17.1	6.9	1,619.9	17.9	17.9	3.7	1.4	5.9	4.2	2.3	3.0	1.6	3.7	2.4	3.5	1.6	0.4	1.9
of which fixed rate in euro	9,480.7	6.3	150.7	107.5	43.2	9,972.1	117.4	56.4	61.0	10,013.3	119.4	85.8	33.6	9.5	8.8	6.9	6.5	6.6	5.6	6.8	6.5	6.1	5.7	5.2	5.5
in other currencies	8,460.5	12.0	135.8	95.3	40.4	8,909.1	107.3	45.4	61.9	8,930.5	111.9	76.0	35.9	10.0	9.1	7.0	6.7	6.7	5.7	6.9	6.6	6.2	5.8	5.5	5.7
of which variable rate in euro	1,021.7	-5.7	15.0	12.2	2.8	1,064.7	10.1	11.0	-0.9	1,084.5	7.5	9.8	-2.3	4.5	6.7	6.0	5.5	6.0	4.0	5.9	6.0	6.0	4.4	3.0	3.3
in other currencies	4,385.9	-47.3	83.9	81.7	2.2	4,368.0	80.7	57.8	23.0	4,421.1	117.6	68.4	49.2	12.2	-0.6	0.5	-0.4	-1.4	-0.9	-1.3	-1.9	-1.5	-0.5	-1.6	0.6
of which in euro	3,921.3	-34.9	75.6	72.7	2.9	3,916.7	72.9	53.6	19.3	3,961.3	108.2	62.9	45.3	14.7	-0.3	1.0	0.3	-1.1	-0.5	-1.2	-1.6	-1.4	0.0	-1.2	0.9
in other currencies	463.0	-12.4	8.3	9.0	-0.7	449.6	7.8	4.2	3.6	458.1	9.4	5.5	3.9	-10.0	-3.3	-3.6	-6.3	-3.9	-4.0	-2.7	-4.5	-2.0	-4.8	-5.3	-1.9

Source: ECB securities issues statistics.

1) "Short-term" means securities with an original maturity of one year or less (in exceptional cases two years or less). Securities with a longer original maturity, or with optional maturity dates, the latest of which is more than one year away, or with indefinite maturity dates, are classified as long-term.

2) The residual difference between total long-term debt securities and fixed and variable rate long-term debt securities consists of zero coupon bonds and revaluation effects.

3) As a full breakdown of net issues into gross issues and redemptions may not always be available, the difference between aggregated gross issues and redemptions may deviate from the aggregated net issues.

4) Monthly averages of the transactions during this period.

5) Annual growth rates are based on financial transactions that occur when an institutional unit incurs or redeems liabilities. The annual growth rates therefore exclude the impact of reclassifications, revaluations, exchange rate variations and any other changes which do not arise from transactions.

**Table 2 Debt securities issued by euro area residents in all currencies, by issuing sector <sup>1)</sup> and maturity <sup>2)</sup>**

(EUR billions; nominal values)

	Amounts outstanding	Net issues	Gross issues	Redemptions	Net issues <sup>3)</sup>	Amounts outstanding	Gross issues	Redemptions	Net issues <sup>3)</sup>	Amounts outstanding	Gross issues	Redemptions	Net issues <sup>3)</sup>	Annual growth rates of outstanding amounts <sup>5)</sup>																								
														Dec. 2010		Jan. 2011 - Dec. 2011 <sup>4)</sup>			Nov. 2011				Dec. 2011				2010	2011	2011 Q1	2011 Q2	2011 Q3	2011 Q4	2011 July	2011 Aug.	2011 Sep.	2011 Oct.	2011 Nov.	2011 Dec.
Total	15,877.7	-176.7	998.7	946.5	51.7	16,452.4	1,123.5	1,027.3	96.4	16,529.0	1,169.3	1,108.0	48.7	11.1	4.6	3.8	3.5	3.5	3.1	3.7	3.3	3.3	3.4	2.5	3.9													
MFIs	5,245.8	-46.1	608.7	586.2	22.5	5,455.4	727.6	699.5	28.0	5,527.9	780.3	722.4	57.9	4.6	0.3	0.6	1.1	1.9	3.3	1.8	1.9	2.3	2.9	3.1	5.2													
Short-term	572.1	-39.0	510.2	499.8	10.4	651.1	662.4	637.7	24.7	698.9	672.9	626.4	46.5	2.6	-6.5	-1.2	-1.1	-2.5	7.4	-3.5	-2.5	0.2	5.3	6.4	21.8													
Long-term	4,673.7	-7.1	98.5	86.4	12.1	4,804.3	65.2	61.9	3.3	4,829.0	107.5	96.0	11.5	4.8	1.5	0.9	1.5	2.6	2.7	2.5	2.6	2.7	2.6	2.7	3.1													
of which																																						
Fixed rate	2,633.4	-6.8	54.2	41.9	12.3	2,764.5	29.1	31.1	-2.1	2,777.3	48.3	43.6	4.7	7.1	5.7	3.4	4.6	6.2	5.6	6.2	6.3	6.4	5.7	5.2	5.7													
Variable rate	1,760.6	8.9	36.7	36.0	0.6	1,762.1	27.8	23.4	4.4	1,782.5	54.2	38.3	15.9	1.7	-3.9	-1.8	-2.1	-1.4	-0.5	-1.3	-1.5	-1.2	-1.0	0.0	0.4													
Non-MFI corporations of which	4,146.2	-23.7	159.6	159.0	0.2	4,147.2	170.5	158.7	12.0	4,160.4	213.9	196.2	5.1	23.4	5.4	2.8	1.5	0.8	0.2	1.3	0.1	0.6	0.9	-0.6	0.1													
Financial corporations other than MFIs	3,296.1	-15.3	97.6	100.7	-3.5	3,277.5	107.3	102.6	5.3	3,292.7	154.5	130.7	10.9	27.7	3.7	1.9	0.8	-0.2	-1.0	0.4	-1.2	-0.5	0.0	-2.0	-1.3													
Short-term	122.0	17.1	47.2	48.7	-1.5	105.0	68.3	71.4	-3.9	105.8	88.6	87.9	0.8	-23.2	-6.4	38.4	32.3	24.3	0.4	32.5	18.9	17.2	3.5	-1.4	-14.6													
Long-term	3,174.1	-32.4	50.4	52.0	-2.0	3,172.5	38.9	31.1	9.2	3,186.9	66.0	42.7	10.2	30.1	3.9	0.9	-0.1	-1.0	-1.0	-0.5	-1.8	-1.0	-0.1	-2.1	-0.8													
of which																																						
Fixed rate	1,102.8	4.8	11.9	10.9	1.0	1,146.3	7.4	11.9	-4.6	1,137.3	8.2	9.5	-1.3	17.3	6.4	3.2	3.8	4.3	2.7	4.5	3.9	4.7	3.5	1.7	1.1													
Variable rate	1,966.3	-46.2	31.7	38.3	-6.6	1,870.6	27.9	18.5	9.4	1,895.8	54.7	28.0	26.7	36.9	0.7	-1.9	-4.6	-7.7	-6.6	-7.2	-8.5	-8.2	-6.1	-7.5	-4.0													
Non-financial corporations	850.1	-8.4	62.0	58.3	3.7	869.7	63.2	56.1	6.8	867.7	59.3	65.5	-5.9	12.5	11.8	6.2	4.1	4.9	5.0	4.9	5.2	4.8	4.7	5.1	5.4													
Short-term	67.3	-6.3	53.1	52.0	1.0	83.8	54.0	53.8	0.0	76.8	51.8	58.6	-7.0	-20.0	-17.8	-2.8	-5.5	10.2	17.5	6.2	13.4	19.4	17.3	17.0	17.2													
Long-term	782.9	-2.1	8.9	6.3	2.7	786.0	9.2	2.3	6.8	790.9	7.5	7.0	1.1	19.2	15.9	7.2	5.1	4.3	3.8	4.8	4.4	3.4	3.5	4.0	4.4													
of which																																						
Fixed rate	670.9	-1.3	7.9	5.2	2.7	691.5	8.6	2.2	6.4	696.7	6.7	5.7	1.1	25.2	19.6	9.2	6.4	5.2	4.5	5.6	5.2	4.3	4.2	4.6	5.0													
Variable rate	106.4	-0.9	0.9	0.9	-0.1	90.2	0.6	0.1	0.5	90.9	0.7	0.3	0.4	-1.8	-1.5	-1.2	-1.5	-2.3	-2.5	-1.9	-2.2	-3.7	-2.9	-2.3	-1.0													
General government of which	6,485.7	-106.8	230.4	201.4	29.0	6,849.8	225.4	169.2	56.3	6,840.6	175.1	189.4	-14.3	12.0	8.3	7.3	6.9	6.6	4.9	6.8	6.4	5.8	5.3	3.9	5.4													
Central government	5,931.8	-115.2	191.4	168.0	23.4	6,229.1	180.8	135.7	45.1	6,216.5	141.5	157.1	-15.6	12.0	8.1	6.7	6.1	5.9	4.2	6.2	5.6	5.1	4.7	3.0	4.7													
Short-term	724.4	-113.8	107.2	114.8	-7.6	685.6	95.4	113.6	-18.3	633.8	80.6	132.8	-52.2	55.6	-1.4	-15.1	-14.0	-11.2	-14.8	-9.8	-11.6	-12.6	-13.5	-18.2	-12.6													
Long-term	5,207.4	-1.3	84.2	53.2	31.0	5,543.5	85.5	22.1	63.4	5,582.6	60.9	24.3	36.6	7.4	9.6	10.4	9.4	8.6	7.2	8.7	8.4	7.9	7.6	6.4	7.2													
of which																																						
Fixed rate	4,697.0	8.4	70.0	45.4	24.6	4,962.5	63.9	6.3	57.6	4,994.3	53.3	23.6	29.7	8.0	9.9	9.7	8.2	7.4	6.1	7.7	7.2	6.4	6.2	5.8	6.3													
Variable rate	431.6	-10.0	11.2	4.5	6.7	506.8	19.3	15.5	3.8	513.2	6.6	0.7	6.0	-0.3	6.4	19.0	23.5	25.7	21.0	24.4	25.6	28.3	25.8	14.6	18.7													
Other general government	553.9	8.3	39.0	33.4	5.6	620.7	44.6	33.4	11.1	624.2	33.7	32.3	1.4	12.6	10.2	13.0	15.8	14.6	13.2	13.3	15.3	14.2	12.8	13.6	12.1													
Short-term	54.5	6.3	28.9	27.3	1.6	73.7	31.2	28.4	2.8	76.6	29.3	27.4	1.9	91.8	-14.1	93.9	113.2	79.5	54.6	59.2	84.9	72.4	61.4	50.8	37.0													
Long-term	499.4	2.0	10.1	6.2	3.9	547.0	13.4	5.0	8.4	547.6	4.3	4.9	-0.6	8.4	12.4	8.7	10.2	9.8	9.4	9.8	10.2	9.4	8.7	10.0	9.4													
of which																																						
Fixed rate	376.7	1.2	6.7	4.2	2.5	407.3	8.3	4.8	3.5	407.7	2.9	3.5	-0.5	5.4	8.8	5.6	7.9	8.9	8.1	9.0	9.4	8.3	7.5	8.5	8.0													
Variable rate	121.0	0.9	3.4	1.9	1.4	138.3	5.1	0.2	4.9	138.7	1.4	1.2	0.2	22.2	27.5	20.0	18.4	13.0	13.9	12.7	13.4	13.4	12.7	15.1	14.4													

Source: ECB securities issues statistics.

1) Corresponding ESA 95 sector codes: MFIs (including Eurosystem) comprises the ECB and the national central banks of the euro area (S.121) and other monetary financial institutions (S.122); financial corporations other than MFIs comprises other financial intermediaries (S.123), financial auxiliaries (S.124) and insurance corporations and pension funds (S.125); non-financial corporations (S.11); central government (S.1311); other general government comprises state government (S.1312), local government (S.1313) and social security funds (S.1314).

2) The residual difference between total long-term debt securities and fixed and variable rate long-term debt securities consists of zero coupon bonds and revaluation effects.

3) As a full breakdown of net issues into gross issues and redemptions may not always be available, the difference between aggregated gross issues and redemptions may deviate from the aggregated net issues.

4) Monthly averages of the transactions during this period.

5) Annual growth rates are based on financial transactions that occur when an institutional unit incurs or redeems liabilities. The annual growth rates therefore exclude the impact of reclassifications, revaluations, exchange rate variations and any other changes which do not arise from transactions.

**Table 3 Debt securities issued by euro area residents in all currencies, by issuing sector <sup>1)</sup> and maturity, seasonally adjusted**

(EUR billions; nominal values)

	Amounts outstanding	Net issues					Three-month annualised growth rates of outstanding amounts <sup>2)</sup>												
		Dec. 2011	Dec. 2010	Sep. 2011	Oct. 2011	Nov. 2011	Dec. 2011	2011 Jan.	2011 Feb.	2011 Mar.	2011 Apr.	2011 May	2011 June	2011 July	2011 Aug.	2011 Sep.	2011 Oct.	2011 Nov.	2011 Dec.
Total	16,603.7	-56.8	65.1	60.2	7.4	174.5	4.6	1.7	3.4	2.1	2.0	3.0	2.7	2.8	3.2	4.3	3.3	6.1	
Short-term	1,629.4	-76.4	18.7	-14.5	-0.8	45.7	-12.0	-20.1	-6.1	-6.9	-1.5	3.0	5.9	3.7	6.9	6.1	0.9	7.8	
Long-term	14,974.2	19.6	46.4	74.7	8.2	128.8	6.6	4.5	4.5	3.1	2.3	3.0	2.3	2.7	2.8	4.1	3.6	5.9	
MFIs	5,585.1	1.9	32.0	9.9	20.5	109.6	3.7	5.5	5.6	2.2	0.6	0.1	0.2	1.9	4.6	5.8	4.7	10.7	
Short-term	716.4	-21.5	10.3	13.3	12.9	66.9	-7.3	-2.3	14.9	5.8	-0.8	-9.5	-6.3	4.8	20.7	35.8	26.1	74.7	
Long-term	4,868.7	23.5	21.8	-3.4	7.7	42.7	5.2	6.5	4.4	1.7	0.7	1.4	1.0	1.6	2.7	2.4	2.2	4.0	
Non-MFI corporations of which	4,136.5	-31.3	44.7	20.9	-31.9	3.8	1.6	-1.7	-0.4	-1.8	-3.4	-2.0	-1.5	-1.0	3.8	5.6	3.3	-0.7	
Financial corporations other than MFIs	3,258.9	-33.2	39.9	13.0	-37.9	-1.5	1.3	-2.7	-1.5	-2.7	-5.4	-2.4	-2.8	-2.2	2.4	4.4	1.9	-3.2	
Short-term	103.7	14.1	1.0	-8.2	-2.7	-2.4	77.5	41.5	-20.6	-10.6	4.5	33.7	10.3	-7.8	-19.5	-34.7	-30.2	-38.5	
Long-term	3,155.1	-47.3	38.9	21.2	-35.2	0.9	-0.7	-4.0	-0.7	-2.4	-5.7	-3.5	-3.3	-2.0	3.3	6.2	3.2	-1.6	
Non-financial corporations	877.6	1.9	4.8	7.9	6.0	5.4	2.9	2.6	4.1	2.1	4.8	-0.3	3.8	4.0	9.3	10.4	9.1	9.3	
Short-term	83.3	-0.1	4.4	-1.5	-0.3	0.0	10.1	12.9	4.1	-31.3	7.0	6.6	80.1	36.8	85.1	39.4	13.5	-8.3	
Long-term	794.4	2.0	0.4	9.4	6.3	5.4	2.2	1.7	4.1	5.9	4.6	-1.0	-1.5	1.1	3.5	7.8	8.7	11.4	
General government of which	6,882.1	-27.5	-11.6	29.4	18.8	61.1	7.2	0.9	4.2	4.6	6.6	8.6	7.4	5.9	1.7	2.5	2.2	6.6	
Central government	6,265.8	-31.9	-20.2	35.1	8.1	65.2	7.2	0.8	3.4	3.4	4.5	7.0	6.8	5.2	1.1	1.6	1.5	7.2	
Short-term	658.2	-71.1	-3.3	-10.1	-12.9	-15.3	-28.2	-38.2	-21.1	-16.1	-14.1	-1.6	6.4	-2.3	-5.9	-13.0	-14.2	-20.3	
Long-term	5,607.6	39.2	-16.9	45.2	21.0	80.5	13.6	8.4	7.4	6.4	7.3	8.2	6.9	6.3	2.0	3.7	3.7	11.2	
Other general government	616.4	4.4	8.6	-5.7	10.7	-4.1	6.9	1.6	13.6	17.9	32.1	26.9	14.0	12.7	7.6	11.8	9.4	0.5	
Short-term	67.9	2.2	6.3	-8.0	2.3	-3.4	71.5	-39.2	37.3	49.1	401.4	260.6	71.8	58.9	16.2	50.6	5.2	-39.8	
Long-term	548.5	2.2	2.2	2.3	8.4	-0.7	2.5	6.2	11.5	15.3	16.1	12.4	9.1	8.1	6.4	7.9	10.0	7.6	

Source: ECB securities issues statistics.

1) Corresponding ESA 95 sector codes: MFIs (including Eurosystem) comprises the ECB and the national central banks of the euro area (S.121) and other monetary financial institutions (S.122); financial corporations other than MFIs comprises other financial intermediaries (S.123), financial auxiliaries (S.124) and insurance corporations and pension funds (S.125); non-financial corporations (S.11); central government (S.1311); other general government comprises state government (S.1312), local government (S.1313) and social security funds (S.1314).

2) Three-month annualised growth rates are based on financial transactions that occur when an institutional unit incurs or redeems liabilities. The three-month annualised growth rates therefore exclude the impact of reclassifications, revaluations, exchange rate variations and any other changes which do not arise from transactions. The rates are annualised to allow direct comparisons with annual rates (please note that the non-adjusted rates presented in Table 2 are almost identical to seasonally adjusted annual rates).

**Table 4 Quoted shares issued by euro area residents, by issuing sector <sup>1)</sup>**

(EUR billions; market values)

	Amounts outstanding	Net issues	Gross issues	Redemptions	Net issues	Amounts outstanding	Gross issues	Redemptions	Net issues	Annual percentage change in market capitalisation <sup>3)</sup>	Amounts outstanding	Gross issues	Redemptions	Net issues	Annual percentage change in market capitalisation <sup>3)</sup>	Annual growth rates of outstanding amounts <sup>4)</sup>											
	Dec. 2010		Jan. 2011 - Dec. 2011 <sup>2)</sup>			Nov. 2011					Dec. 2011					2010	2011	2011 Q1	2011 Q2	2011 Q3	2011 Q4	2011 July	2011 Aug.	2011 Sep.	2011 Oct.	2011 Nov.	2011 Dec.
	Total	4,596.2	0.2	7.8	1.7	6.0	3,893.4	2.6	1.5	1.1	-11.8	3,906.8	5.6	1.0	4.6	-15.0	2.1	2.2	1.4	1.5	1.9	1.7	1.9	2.0	2.0	1.7	1.5
MFIs	458.4	0.2	3.9	0.3	3.6	330.6	0.7	0.0	0.7	-24.5	340.1	1.5	0.0	1.5	-25.8	8.6	6.7	6.4	7.5	12.4	10.2	12.1	13.4	13.1	10.2	9.1	9.6
Non-MFI corporations of which	4,137.8	0.1	3.9	1.5	2.4	3,562.8	2.0	1.5	0.5	-10.4	3,566.7	4.1	1.0	3.1	-13.8	1.3	1.6	0.8	0.8	0.8	0.7	0.8	0.8	0.8	0.8	0.6	0.7
Financial corporations other than MFIs	334.0	0.5	1.4	0.1	1.3	271.5	1.4	0.0	1.4	-14.2	270.7	1.2	0.0	1.2	-18.9	3.1	4.8	3.4	4.2	5.0	5.2	4.9	4.9	5.8	5.8	4.6	4.9
Non-financial corporations	3,803.8	-0.5	2.5	1.4	1.1	3,291.3	0.5	1.5	-1.0	-10.0	3,296.0	2.9	1.0	1.9	-13.3	1.1	1.3	0.6	0.5	0.4	0.3	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3	0.4

Source: ECB securities issues statistics.

1) Corresponding ESA 95 sector codes: MFIs refers to other monetary financial institutions (S.122); financial corporations other than MFIs comprises other financial intermediaries (S.123), financial auxiliaries (S.124) and insurance corporations and pension funds (S.125); non-financial corporations (S.11).

2) Monthly averages of the transactions during this period.

3) Percentage change between the amount outstanding at the end of the month and the amount outstanding 12 months earlier.

4) Annual growth rates are based on transactions that occur during the period and therefore exclude reclassifications and any other changes which do not arise from transactions.