



Paris, le 14 juin 2011

## **BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE**

### **COMMUNIQUÉ DE PRESSE**

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

**Avril 2011**

*Le taux de croissance annuel de l'encours des titres de créance émis par les résidents de la zone euro s'est établi à 3,2 % en avril 2011, contre 3,4 % en mars. En ce qui concerne les actions cotées émises par les résidents de la zone, ce taux est ressorti à 1,4 % en avril 2011, après 1,2 % en mars.*

En avril 2011, les émissions de titres de créance des résidents de la zone euro ont représenté au total 931 milliards d'euros (cf. tableau 1 et graphique 1). Les remboursements ont porté sur 891 milliards d'euros et les émissions nettes sont ressorties à 50 milliards (cf. tableau 1)<sup>1</sup>. Le taux de croissance annuel de l'encours des titres de créance émis par les résidents de la zone euro s'est établi à 3,2 % en avril 2011, contre 3,4 % en mars (cf. tableau 1 et graphique 3).

---

<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.

En ce qui concerne la ventilation sectorielle, le taux de progression annuel de l'encours des titres de créance émis par les sociétés non financières a fléchi, s'inscrivant à 3,3 % en avril 2011 après 4,8 % en mars (cf. tableau 2 et graphique 4). Pour le secteur des institutions financières monétaires (IFM), ce taux s'est inscrit en baisse à 0,5 % en avril, après 0,8 % en mars. S'agissant des sociétés financières autres que les IFM, le taux de croissance annuel s'est établi à 1,2 % en avril 2011, après 1,3 % en mars. En ce qui concerne les administrations publiques, ce taux est ressorti à 6,7 % en avril, après 6,6 % en mars.

Si l'on considère la ventilation par échéances, le taux de variation annuel des titres de créance à court terme s'est inscrit à - 6,1 % en avril 2011 après - 4,5 % en mars (cf. tableau 1 et graphique 3). Le taux de progression annuel de l'encours des titres de créance à court terme émis par les IFM a diminué, revenant de 0,8 % en mars 2011 à - 2,3 % en avril (cf. tableau 2). Pour les titres de créance à long terme, il s'est inscrit à 4,3 % en avril 2011, sans changement par rapport à mars (cf. tableau 1). S'agissant des titres de créance à long terme émis par les IFM, ce taux s'est établi à 0,9 % en avril 2011, contre 0,8 % en mars (cf. tableau 2). Le rythme de croissance annuel de l'encours des titres de créance à long terme assortis d'un taux fixe est revenu de 6,6 % en mars 2011 à 6,1 % en avril (cf. tableau 1). Celui des titres de créance à long terme assortis d'un taux variable a augmenté, passant de - 0,4 % en mars à 0,1 % en avril.

S'agissant de la ventilation par devises, le taux de croissance annuel de l'encours des titres de créance libellés en euros s'est établi à 3,4 % en avril 2011, sans changement par rapport à mars. Pour les titres de créance émis dans d'autres devises, ce taux est revenu de 3,0 % en mars à 1,8 % en avril (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 diminué, revenant de 3,7 % en mars 2011 à 1,6 % en avril (cf. tableau 3 et graphique 5).

Les émissions d'actions cotées par les résidents de la zone euro ont représenté au total 9,7 milliards d'euros en avril 2011 (cf. tableau 4). Les remboursements ayant porté sur

0,5 milliard d'euros, les émissions nettes sont ressorties à 9,2 milliards. Le rythme annuel de croissance des actions cotées émises par les résidents de la zone euro (hors effets de valorisation) s'est établi à 1,4 % en avril 2011 contre 1,2 % en mars (cf. tableau 4 et graphique 6). Le taux de progression annuel des actions cotées émises par les sociétés non financières s'est établi à 0,6 % en avril 2011 après 0,5 % en mars. En ce qui concerne les IFM, ce taux est passé de 6,2 % en mars 2011 à 6,8 % en avril. Pour les sociétés financières autres que les IFM, ce taux de croissance s'est établi à 2,5 % en avril 2011, sans changement par rapport à mars.

L'encours des actions cotées émises par les résidents de la zone euro s'élevait au total à 4 892 milliards d'euros à fin avril 2011. Par rapport aux 4 410 milliards d'euros recensés à fin avril 2010, la valeur du stock d'actions cotées a enregistré une augmentation annuelle de 10,9 % en avril 2011, au lieu de 6,6 % en mars.

*Sauf indication contraire, les données présentées sont brutes. Outre les évolutions pour avril 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 relatives 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 chiffres jusqu'à avril 2011 seront également publiés dans les éditions de juillet 2011 du Bulletin mensuel et du Statistics Pocket Book (recueil statistique sous format de poche) de la BCE. Le prochain communiqué de presse relatif aux émissions de titres de la zone euro sera publié le 12 juillet 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> |      |         |         |         |         |           |           |            |           |           |            |
|--------------------------|------------|------------------|-------------------------------------|----------------|--------------------------------|-----------|------------------|----------------|--------------------------------|------------|------------------|----------------|--------------------------------|--|------|---------|---------|---------|---------|-----------|-----------|------------|-----------|-----------|------------|
|                          | Avril 2010 |                  | Mai 2010 - Avril 2011 <sup>4)</sup> |                |                                | Mars 2011 |                  |                |                                | Avril 2011 |                  |                |                                | 2009   | 2010 | 2010 T2 | 2010 T3 | 2010 T4 | 2011 T1 | 2010 Nov. | 2010 Déc. | 2011 Janv. | 2011 Fév. | 2011 Mars | 2011 Avril |
|                          | Total      | 15 626,3         | 75,8                                | 990,4          | 948,0                          | 41,6      | 16 026,0         | 1 019,1        | 1 012,7                        | 2,8        | 16 051,1         | 930,6          | 890,6                          | 50,1   | 10,9 | 4,5     | 4,7     | 3,4     | 3,6     | 3,7       | 4,3       | 3,5        | 3,7       | 4,1       | 3,4        |
| dont en euros            | 13 900,3   | 52,2             | 888,9                               | 849,2          | 39,2                           | 14 293,8  | 912,3            | 918,1          | -5,0                           | 14 339,7   | 847,0            | 806,6          | 46,5                           | 11,9   | 4,4  | 4,4     | 3,4     | 3,6     | 3,9     | 4,2       | 3,6       | 3,8        | 4,2       | 3,4       | 3,4        |
| dans d'autres devises    | 1 725,9    | 23,6             | 101,6                               | 98,7           | 2,4                            | 1 732,2   | 106,7            | 94,6           | 7,8                            | 1 711,4    | 83,6             | 84,0           | 3,6                            | 3,0  | 5,5  | 6,8     | 4,2     | 4,1     | 2,8     | 5,2       | 3,0       | 2,5        | 3,0       | 3,0       | 1,8        |
| Court terme              | 1 634,9    | 8,8              | 729,6                               | 737,4          | -8,3                           | 1 549,8   | 715,3            | 727,5          | -15,3                          | 1 529,2    | 623,1            | 644,3          | -17,2                          | 16,6   | -5,3 | -7,5    | -6,0    | -3,1    | -5,1    | 0,1       | -6,6      | -5,9       | -3,8      | -4,5      | -6,1       |
| dont en euros            | 1 418,6    | 5,8              | 658,5                               | 666,6          | -8,2                           | 1 339,5   | 642,9            | 667,4          | -26,2                          | 1 321,1    | 569,7            | 590,4          | -18,1                          | 16,2   | -6,4 | -8,8    | -7,2    | -3,5    | -5,1    | 0,0       | -6,4      | -5,6       | -3,9      | -5,3      | -7,0       |
| dans d'autres devises    | 216,3      | 3,0              | 71,1                                | 70,8           | -0,1                           | 210,3     | 72,4             | 60,2           | 10,9                           | 208,1      | 53,4             | 53,9           | 1,0                            | 18,9   | 4,4  | 3,0     | 3,6     | 0,3     | -4,9    | 1,6       | -8,0      | -8,0       | -3,1      | 1,0       | 0,0        |
| Long terme <sup>2)</sup> | 13 991,4   | 67,0             | 260,9                               | 210,5          | 49,9                           | 14 476,2  | 303,7            | 285,1          | 18,1                           | 14 521,9   | 307,5            | 246,4          | 67,3                           | 10,1   | 5,8  | 6,3     | 4,7     | 4,4     | 4,8     | 4,8       | 4,7       | 4,8        | 5,0       | 4,3       | 4,3        |
| dont en euros            | 12 481,7   | 46,4             | 230,4                               | 182,7          | 47,4                           | 12 954,3  | 269,4            | 250,7          | 21,2                           | 13 018,6   | 277,3            | 216,2          | 64,6                           | 11,3   | 5,8  | 6,2     | 4,7     | 4,4     | 4,9     | 4,7       | 4,8       | 5,0        | 5,2       | 4,4       | 4,6        |
| dans d'autres devises    | 1 509,6    | 20,6             | 30,5                                | 27,9           | 2,4                            | 1 521,9   | 34,3             | 34,4           | -3,1                           | 1 503,3    | 30,2             | 30,2           | 2,7                            | 0,4  | 5,6  | 7,4     | 4,2     | 4,6     | 3,9     | 5,7       | 4,5       | 4,0        | 3,9       | 3,3       | 2,0        |
| dont taux fixe           | 9 178,5    | 71,0             | 159,2                               | 112,4          | 46,8                           | 9 664,4   | 203,2            | 125,2          | 78,0                           | 9 688,1    | 183,1            | 147,8          | 35,3                           | 9,5  | 8,8  | 9,7     | 7,6     | 7,0     | 6,9     | 7,1       | 7,1       | 7,0        | 6,9       | 6,6       | 6,1        |
| dont en euros            | 8 200,6    | 61,3             | 140,7                               | 98,1           | 42,6                           | 8 662,5   | 179,0            | 107,8          | 71,2                           | 8 694,8    | 166,6            | 135,7          | 30,9                           | 10,1   | 9,1  | 9,9     | 7,9     | 7,2     | 7,0     | 7,2       | 7,2       | 7,2        | 7,0       | 6,7       | 6,2        |
| dans d'autres devises    | 979,4      | 9,7              | 18,5                                | 14,3           | 4,2                            | 1 003,3   | 24,2             | 17,4           | 6,8                            | 994,7      | 16,5             | 12,1           | 4,4                            | 4,3  | 6,5  | 7,9     | 4,4     | 5,4     | 6,0     | 6,0       | 5,9       | 6,0        | 6,3       | 5,7       | 5,1        |
| dont taux variable       | 4 353,6    | -4,7             | 84,9                                | 84,7           | 0,2                            | 4 315,9   | 83,6             | 139,4          | -55,7                          | 4 325,1    | 102,0            | 86,9           | 15,1                           | 12,3   | -0,4 | -1,2    | -1,4    | -0,2    | 0,5     | 0,7       | 0,2       | 0,5        | 1,1       | -0,4      | 0,1        |
| dont en euros            | 3 879,2    | -8,7             | 76,0                                | 73,2           | 2,8                            | 3 874,3   | 77,3             | 124,4          | -47,1                          | 3 891,0    | 90,5             | 72,6           | 17,8                           | 14,7   | -0,2 | -1,2    | -1,2    | 0,2     | 1,0     | 1,0       | 0,6       | 1,0        | 1,8       | 0,2       | 0,9        |
| dans d'autres devises    | 473,2      | 4,0              | 8,9                                 | 11,5           | -2,5                           | 440,1     | 6,3              | 14,9           | -8,6                           | 432,7      | 11,6             | 14,3           | -2,7                           | -9,5   | -2,9 | -1,2    | -3,7    | -3,0    | -3,8    | -1,6      | -3,2      | -3,2       | -4,3      | -4,8      | -6,2       |

Source : BCE, Statistiques relatives aux émissions de titres

- 1) « 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.
- 2) 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.
- 3) 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.
- 4) Moyennes mensuelles des transactions sur la période
- 5) 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> |       |                                     |       |      |           |      |       |            |       |       |       |      |         |         |         |         |           |           |            |           |           |            |
|---|----------|------------------|------------------|----------------|--------------------------------|----------|------------------|----------------|--------------------------------|----------|------------------|----------------|--------------------------------|--|-------|-------------------------------------|-------|------|-----------|------|-------|------------|-------|-------|-------|------|---------|---------|---------|---------|-----------|-----------|------------|-----------|-----------|------------|
|   |          |                  |                  |                |                                |          |                  |                |                                |          |                  |                |                                | Avril 2010   |       | Mai 2010 - Avril 2011 <sup>4)</sup> |       |      | Mars 2011 |      |       | Avril 2011 |       |       | 2009  | 2010 | 2010 T2 | 2010 T3 | 2010 T4 | 2011 T1 | 2010 Nov. | 2010 Déc. | 2011 Janv. | 2011 Fév. | 2011 Mars | 2011 Avril |
|   |          |                  |                  |                |                                |          |                  |                |                                |          |                  |                |                                |  |       |                                     |       |      |           |      |       |            |       |       |       |      |         |         |         |         |           |           |            |           |           |            |
| Total                                       | 15 626,3 | 75,8             | 990,4            | 948,0          | 41,6                           | 16 026,0 | 1 019,1          | 1 012,7        | 2,8                            | 16 051,1 | 930,6            | 890,6          | 50,1                           | 10,9   | 4,5   | 4,7                                 | 3,4   | 3,6  | 3,7       | 4,3  | 3,5   | 3,7        | 4,1   | 3,4   | 3,2   |      |         |         |         |         |           |           |            |           |           |            |
| IFM   | 5 486,2  | 20,4             | 600,2            | 598,4          | 1,8                            | 5 350,8  | 587,0            | 577,9          | 9,1                            | 5 340,1  | 518,5            | 516,1          | 2,4                            | 4,6  | 0,4   | 0,5                                 | -0,6  | -0,1 | 0,7       | 0,1  | -0,2  | 0,1        | 1,6   | 0,8   | 0,5   |      |         |         |         |         |           |           |            |           |           |            |
| Court terme                                 | 753,6    | 8,3              | 502,8            | 504,4          | -1,7                           | 617,7    | 460,0            | 455,3          | 4,8                            | 603,7    | 414,3            | 426,2          | -11,9                          | 2,6  | -6,5  | -9,7                                | -4,5  | 0,2  | -1,2      | 4,1  | -5,6  | -2,6       | 1,4   | 0,8   | -2,3  |      |         |         |         |         |           |           |            |           |           |            |
| Long terme                                  | 4 732,6  | 12,1             | 97,4             | 93,9           | 3,5                            | 4 733,1  | 127,0            | 122,7          | 4,3                            | 4 736,4  | 104,2            | 89,8           | 14,3                           | 4,9  | 1,5   | 2,3                                 | 0,1   | -0,1 | 0,9       | -0,4 | 0,5   | 0,5        | 1,7   | 0,8   | 0,9   |      |         |         |         |         |           |           |            |           |           |            |
| dont  |          |                  |                  |                |                                |          |                  |                |                                |          |                  |                |                                |  |       |                                     |       |      |           |      |       |            |       |       |       |      |         |         |         |         |           |           |            |           |           |            |
| taux fixe                                   | 2 675,5  | 14,7             | 54,9             | 46,2           | 8,7                            | 2 729,9  | 73,9             | 50,3           | 23,6                           | 2 734,1  | 67,6             | 55,8           | 11,8                           | 7,1  | 5,6   | 7,3                                 | 3,1   | 2,8  | 3,4       | 2,7  | 2,7   | 2,6        | 4,3   | 4,1   | 3,9   |      |         |         |         |         |           |           |            |           |           |            |
| taux variable                               | 1 766,1  | -5,4             | 34,8             | 39,0           | -4,2                           | 1 715,1  | 44,3             | 64,9           | -20,6                          | 1 717,4  | 30,4             | 25,6           | 4,8                            | 1,7  | -3,8  | -4,3                                | -3,8  | -3,2 | -1,9      | -3,9 | -1,6  | -1,8       | -1,4  | -3,4  | -2,9  |      |         |         |         |         |           |           |            |           |           |            |
| Non-IFM                                     | 4 056,1  | 20,6             | 150,8            | 144,6          | 5,3                            | 4 087,6  | 163,2            | 194,1          | -34,5                          | 4 084,8  | 150,5            | 156,3          | 4,4                            | 22,5   | 5,0   | 5,6                                 | 3,0   | 2,8  | 2,7       | 3,7  | 2,7   | 2,8        | 2,9   | 2,0   | 1,6   |      |         |         |         |         |           |           |            |           |           |            |
| dont  |          |                  |                  |                |                                |          |                  |                |                                |          |                  |                |                                |  |       |                                     |       |      |           |      |       |            |       |       |       |      |         |         |         |         |           |           |            |           |           |            |
| Institutions financières autres que les IFM | 3 204,1  | 7,3              | 87,5             | 83,4           | 3,0                            | 3 265,0  | 101,6            | 139,1          | -40,2                          | 3 264,1  | 97,7             | 101,8          | 3,5                            | 26,6   | 3,1   | 3,0                                 | 1,0   | 1,3  | 1,8       | 2,5  | 1,5   | 1,6        | 2,3   | 1,3   | 1,2   |      |         |         |         |         |           |           |            |           |           |            |
| Court terme                                 | 84,8     | 4,2              | 35,2             | 32,3           | 2,5                            | 111,5    | 57,4             | 58,9           | -4,6                           | 116,5    | 27,6             | 26,4           | 5,1                            | -23,3  | -7,5  | -16,1                               | 2,3   | 14,8 | 36,2      | 13,0 | 32,1  | 32,3       | 42,8  | 36,0  | 35,2  |      |         |         |         |         |           |           |            |           |           |            |
| Long terme                                  | 3 119,3  | 3,1              | 52,3             | 51,1           | 0,5                            | 3 153,5  | 44,2             | 80,2           | -35,7                          | 3 147,6  | 70,0             | 75,4           | -1,6                           | 28,9   | 3,4   | 3,6                                 | 1,0   | 1,0  | 0,8       | 2,2  | 0,6   | 0,8        | 1,2   | 0,4   | 0,2   |      |         |         |         |         |           |           |            |           |           |            |
| dont  |          |                  |                  |                |                                |          |                  |                |                                |          |                  |                |                                |  |       |                                     |       |      |           |      |       |            |       |       |       |      |         |         |         |         |           |           |            |           |           |            |
| taux fixe                                   | 1 062,2  | 2,6              | 14,0             | 11,5           | 2,5                            | 1 105,8  | 15,0             | 8,1            | 6,9                            | 1 104,5  | 17,7             | 18,4           | -0,7                           | 17,9   | 6,6   | 7,3                                 | 3,4   | 3,2  | 3,2       | 3,7  | 3,9   | 3,0        | 3,2   | 3,1   | 2,8   |      |         |         |         |         |           |           |            |           |           |            |
| taux variable                               | 1 975,8  | -5,6             | 32,8             | 38,0           | -5,1                           | 1 927,8  | 23,7             | 70,6           | -47,0                          | 1 910,1  | 40,4             | 55,4           | -15,0                          | 36,8   | 0,8   | 0,1                                 | -1,4  | -0,8 | -1,8      | 0,5  | -2,2  | -1,7       | -1,2  | -2,6  | -3,1  |      |         |         |         |         |           |           |            |           |           |            |
| Sociétés non financières                    | 852,1    | 13,3             | 63,3             | 61,2           | 2,3                            | 822,6    | 61,6             | 55,0           | 5,8                            | 820,7    | 52,9             | 54,5           | 0,9                            | 12,5   | 12,1  | 15,3                                | 10,4  | 8,4  | 6,3       | 8,5  | 7,6   | 7,2        | 5,5   | 4,8   | 3,3   |      |         |         |         |         |           |           |            |           |           |            |
| Court terme                                 | 78,6     | 2,6              | 53,1             | 54,0           | -0,9                           | 69,8     | 47,1             | 48,0           | -0,9                           | 65,6     | 44,2             | 48,6           | -4,2                           | -19,6  | -17,7 | -15,6                               | -11,5 | -8,2 | -5,3      | -3,9 | -7,9  | -3,4       | -5,6  | -5,6  | -14,3 |      |         |         |         |         |           |           |            |           |           |            |
| Long terme                                  | 773,5    | 10,7             | 10,2             | 7,2            | 3,2                            | 752,8    | 14,5             | 7,1            | 6,6                            | 755,1    | 8,6              | 5,9            | 5,1                            | 19,0   | 16,2  | 19,8                                | 13,1  | 10,2 | 7,5       | 9,8  | 9,2   | 8,3        | 6,7   | 5,9   | 5,2   |      |         |         |         |         |           |           |            |           |           |            |
| dont  |          |                  |                  |                |                                |          |                  |                |                                |          |                  |                |                                |  |       |                                     |       |      |           |      |       |            |       |       |       |      |         |         |         |         |           |           |            |           |           |            |
| taux fixe                                   | 632,6    | 9,8              | 9,0              | 5,6            | 3,3                            | 652,1    | 12,3             | 6,5            | 5,8                            | 655,5    | 8,2              | 4,7            | 3,5                            | 25,1   | 19,6  | 23,2                                | 16,1  | 12,5 | 9,4       | 12,0 | 11,2  | 10,2       | 8,6   | 7,5   | 6,4   |      |         |         |         |         |           |           |            |           |           |            |
| taux variable                               | 129,8    | -0,4             | 0,9              | 1,1            | -0,2                           | 94,2     | 2,3              | 0,6            | 1,7                            | 93,3     | 0,4              | 1,1            | -0,7                           | -1,9   | -1,4  | -0,5                                | -2,1  | -1,0 | -1,3      | -0,7 | -0,5  | -0,5       | -2,5  | -1,0  | -1,4  |      |         |         |         |         |           |           |            |           |           |            |
| Administrations publiques                   | 6 084,0  | 34,8             | 239,4            | 205,0          | 34,4                           | 6 587,6  | 268,8            | 240,6          | 28,2                           | 6 626,2  | 261,6            | 218,3          | 43,3                           | 12,0   | 8,3   | 8,3                                 | 7,6   | 7,5  | 7,2       | 8,5  | 7,5   | 7,6        | 7,1   | 6,6   | 6,7   |      |         |         |         |         |           |           |            |           |           |            |
| dont  |          |                  |                  |                |                                |          |                  |                |                                |          |                  |                |                                |  |       |                                     |       |      |           |      |       |            |       |       |       |      |         |         |         |         |           |           |            |           |           |            |
| Administrations centrales                   | 5 597,2  | 30,2             | 204,0            | 175,6          | 28,4                           | 6 024,2  | 218,2            | 212,7          | 5,5                            | 6 059,2  | 216,0            | 178,3          | 37,7                           | 12,0   | 8,1   | 8,3                                 | 7,3   | 7,1  | 6,7       | 8,1  | 7,0   | 7,1        | 6,7   | 5,9   | 6,0   |      |         |         |         |         |           |           |            |           |           |            |
| Court terme                                 | 693,5    | -7,1             | 113,7            | 124,1          | -10,4                          | 699,8    | 117,1            | 142,7          | -25,6                          | 693,9    | 105,0            | 110,5          | -5,5                           | 55,4   | -1,4  | -1,0                                | -8,2  | -9,2 | -15,1     | -6,4 | -14,4 | -16,0      | -14,2 | -15,5 | -15,3 |      |         |         |         |         |           |           |            |           |           |            |
| Long terme                                  | 4 903,7  | 37,3             | 90,3             | 51,5           | 38,8                           | 5 324,4  | 101,1            | 70,0           | 31,1                           | 5 365,3  | 111,0            | 67,8           | 43,2                           | 7,5  | 9,6   | 9,7                                 | 9,8   | 9,7  | 10,4      | 10,4 | 10,5  | 11,0       | 10,1  | 9,4   | 9,5   |      |         |         |         |         |           |           |            |           |           |            |
| dont  |          |                  |                  |                |                                |          |                  |                |                                |          |                  |                |                                |  |       |                                     |       |      |           |      |       |            |       |       |       |      |         |         |         |         |           |           |            |           |           |            |
| taux fixe                                   | 4 446,0  | 41,4             | 74,5             | 44,5           | 30,1                           | 4 788,6  | 89,8             | 58,0           | 31,8                           | 4 802,8  | 80,4             | 64,1           | 16,3                           | 8,0  | 9,9   | 10,1                                | 10,2  | 9,7  | 9,7       | 10,0 | 10,1  | 10,4       | 9,2   | 8,8   | 8,1   |      |         |         |         |         |           |           |            |           |           |            |
| taux variable                               | 383,1    | 5,4              | 12,7             | 4,6            | 8,1                            | 456,2    | 8,8              | 0,3            | 8,4                            | 480,2    | 26,4             | 2,2            | 24,2                           | -0,2   | 6,4   | 4,9                                 | 4,5   | 12,2 | 19,1      | 18,6 | 15,9  | 17,9       | 21,0  | 20,8  | 25,4  |      |         |         |         |         |           |           |            |           |           |            |
| Autres administrations publiques            | 486,7    | 4,6              | 35,4             | 29,4           | 6,0                            | 563,4    | 50,6             | 27,9           | 22,7                           | 567,0    | 45,6             | 40,0           | 5,6                            | 12,6   | 10,0  | 8,2                                 | 10,9  | 12,3 | 12,9      | 12,6 | 13,0  | 13,2       | 11,8  | 14,4  | 14,5  |      |         |         |         |         |           |           |            |           |           |            |
| Court terme                                 | 24,4     | 0,8              | 24,8             | 22,6           | 2,2                            | 51,0     | 33,7             | 22,7           | 11,0                           | 49,5     | 31,9             | 32,5           | -0,6                           | 91,8   | -14,4 | -34,7                               | 1,7   | 28,7 | 89,8      | 33,3 | 65,3  | 111,2      | 72,1  | 118,0 | 108,1 |      |         |         |         |         |           |           |            |           |           |            |
| Long terme                                  | 462,3    | 3,7              | 10,6             | 6,8            | 3,8                            | 512,4    | 16,9             | 5,2            | 11,7                           | 517,4    | 13,6             | 7,4            | 6,2                            | 8,4  | 12,3  | 12,4                                | 11,6  | 10,9 | 8,8       | 11,0 | 9,3   | 8,4        | 8,7   | 9,2   | 9,6   |      |         |         |         |         |           |           |            |           |           |            |
| dont  |          |                  |                  |                |                                |          |                  |                |                                |          |                  |                |                                |  |       |                                     |       |      |           |      |       |            |       |       |       |      |         |         |         |         |           |           |            |           |           |            |
| taux fixe                                   | 362,2    | 2,4              | 6,8              | 4,7            | 2,1                            | 388,0    | 12,3             | 2,3            | 10,0                           | 391,3    | 9,1              | 4,8            | 4,3                            | 5,4  | 8,7   | 9,4                                 | 7,3   | 7,2  | 5,8       | 7,3  | 5,1   | 5,7        | 5,9   | 6,5   | 7,0   |      |         |         |         |         |           |           |            |           |           |            |
| taux variable                               | 98,8     | 1,3              | 3,7              | 2,1            | 1,7                            | 122,5    | 4,6              | 2,9            | 1,7                            | 124,2    | 4,5              | 2,6            | 1,8                            | 22,2   | 27,4  | 25,6                                | 29,0  | 25,5 | 19,8      | 25,1 | 25,8  | 18,5       | 18,8  | 18,7  | 18,9  |      |         |         |         |         |           |           |            |           |           |            |

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.131) ; autres administrations publiques comprenant les administrations d'États fédérés (S.131.2), les administrations locales (S.131.3) et les administrations de sécurité sociale (S.131.4)
- 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> |              |                 |              |               |              |              |              |               |              |              |               |  |
|---|------------|------------------|------------|-----------|-----------|------------|--|--------------|-----------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|---------------|--|
|   | Avril 2011 | Avril 2010       | Janv. 2011 | Fév. 2011 | Mars 2011 | Avril 2011 | 2010<br>Mai  | 2010<br>Juin | 2010<br>Juillet | 2010<br>Août | 2010<br>Sept. | 2010<br>Oct. | 2010<br>Nov. | 2010<br>Déc. | 2011<br>Janv. | 2011<br>Fév. | 2011<br>Mars | 2011<br>Avril |  |
| Total                                       | 16 023,6   | 48,6             | 104,0      | 54,1      | -12,0     | 22,4       | 3,6  | 1,3          | 1,3             | 5,2          | 6,3           | 5,6          | 7,3          | 2,4          | 4,5           | 0,4          | 3,7          | 1,6           |  |
| Court terme                                 | 1 509,7    | -4,4             | -20,6      | 15,4      | -23,0     | -29,5      | -4,6   | -0,8         | -2,1            | 8,1          | 10,3          | 3,3          | 6,5          | -17,6        | -14,5         | -21,6        | -7,0         | -9,2          |  |
| Long terme                                  | 14 513,9   | 53,0             | 124,6      | 38,7      | 11,0      | 51,9       | 4,6  | 1,5          | 1,6             | 4,9          | 5,8           | 5,8          | 7,4          | 4,9          | 6,8           | 3,3          | 4,9          | 2,8           |  |
| IFM   | 5 325,8    | 8,0              | 49,4       | 34,1      | -2,5      | -8,6       | 0,0  | -3,3         | -4,9            | 1,1          | 2,7           | 0,8          | -0,6         | -2,0         | 4,6           | 6,3          | 6,3          | 1,7           |  |
| Court terme                                 | 593,2      | 5,1              | 3,2        | 20,2      | 3,6       | -12,8      | 4,8  | 4,1          | -0,5            | 17,9         | 9,7           | -6,9         | -10,7        | -24,9        | -7,8          | -4,2         | 19,9         | 7,7           |  |
| Long terme                                  | 4 732,6    | 3,0              | 46,2       | 13,8      | -6,1      | 4,2        | -0,7   | -4,5         | -5,5            | -1,4         | 1,6           | 2,2          | 1,4          | 1,8          | 6,2           | 7,7          | 4,7          | 1,0           |  |
| Non-IFM                                     | 4 083,4    | 15,4             | 23,7       | 7,5       | -23,1     | -1,1       | 4,8  | 0,9          | 1,3             | 5,9          | 9,4           | 7,2          | 8,3          | -2,7         | -0,4          | -6,5         | 0,7          | -1,6          |  |
| dont  |            |                  |            |           |           |            |  |              |                 |              |               |              |              |              |               |              |              |               |  |
| Institutions financières autres que les IFM | 3 261,9    | 6,5              | 22,8       | 5,0       | -30,0     | 2,1        | 3,0  | 0,9          | 2,1             | 7,6          | 9,9           | 6,4          | 8,0          | -4,9         | -1,0          | -8,5         | -0,2         | -2,7          |  |
| Court terme                                 | 115,8      | 3,4              | -2,1       | -0,8      | -6,4      | 4,0        | 51,7   | 80,6         | 17,1            | 27,5         | 17,3          | 71,1         | 36,9         | 124,9        | 87,8          | 59,5         | -27,6        | -10,4         |  |
| Long terme                                  | 3 146,1    | 3,1              | 25,0       | 5,9       | -23,6     | -1,9       | 2,0  | -0,7         | 1,8             | 7,1          | 9,6           | 4,9          | 7,2          | -7,7         | -3,2          | -10,2        | 1,0          | -2,4          |  |
| Sociétés non financières                    | 821,5      | 8,9              | 0,9        | 2,4       | 6,9       | -3,2       | 11,7   | 0,9          | -2,1            | -0,6         | 7,4           | 10,4         | 9,7          | 6,0          | 2,4           | 1,8          | 5,1          | 3,0           |  |
| Court terme                                 | 63,9       | 0,3              | 2,0        | 0,5       | -1,3      | -6,0       | 9,6  | -20,5        | -7,3            | -25,0        | 0,4           | -18,6        | -11,3        | -7,3         | 7,8           | 8,1          | 6,9          | -33,4         |  |
| Long terme                                  | 757,6      | 8,6              | -1,1       | 2,0       | 8,2       | 2,9        | 11,9   | 3,3          | -1,5            | 2,4          | 8,1           | 13,7         | 11,9         | 7,3          | 1,9           | 1,2          | 4,9          | 7,1           |  |
| Administrations publiques                   | 6 614,3    | 25,2             | 30,9       | 12,5      | 13,5      | 32,1       | 6,1  | 5,9          | 7,0             | 8,5          | 7,5           | 8,7          | 13,8         | 9,8          | 7,6           | 0,3          | 3,5          | 3,6           |  |
| dont  |            |                  |            |           |           |            |  |              |                 |              |               |              |              |              |               |              |              |               |  |
| Administrations centrales                   | 6 048,6    | 21,6             | 26,5       | 13,9      | -7,4      | 27,9       | 5,7  | 4,8          | 5,9             | 7,6          | 6,8           | 8,2          | 13,5         | 10,2         | 7,9           | 0,2          | 2,2          | 2,3           |  |
| Court terme                                 | 686,4      | -13,9            | -29,4      | 3,2       | -30,6     | -13,7      | -22,8  | -13,8        | -12,7           | -3,6         | 4,4           | 9,4          | 21,4         | -22,1        | -32,1         | -40,3        | -26,8        | -20,8         |  |
| Long terme                                  | 5 362,3    | 35,5             | 55,9       | 10,7      | 23,2      | 41,6       | 10,5   | 7,6          | 8,7             | 9,2          | 7,1           | 8,2          | 12,4         | 16,1         | 15,5          | 8,3          | 7,0          | 5,8           |  |
| Autres administrations publiques            | 565,7      | 3,5              | 4,5        | -1,3      | 20,9      | 4,2        | 11,0   | 19,1         | 20,1            | 19,3         | 14,9          | 15,1         | 17,2         | 5,6          | 5,0           | 1,0          | 19,0         | 18,6          |  |
| Court terme                                 | 50,4       | 0,8              | 5,8        | -7,6      | 11,6      | -0,9       | 174,3  | 153,3        | 463,7           | 126,2        | 251,3         | 58,8         | 142,4        | 12,0         | 62,7          | -40,1        | 127,6        | 28,1          |  |
| Long terme                                  | 515,3      | 2,8              | -1,3       | 6,3       | 9,3       | 5,1        | 5,2  | 14,0         | 8,4             | 14,0         | 5,8           | 12,0         | 10,2         | 5,1          | 0,8           | 5,7          | 12,0         | 17,7          |  |

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 (veuillez noter que les taux non corrigés présentés au tableau 2 sont presque identiques aux taux annuels corrigés des variations saisonnières).

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 | Remboursments | Émissions nettes | Encours | Émissions brutes | Remboursments | Émissions nettes | Variation annuelle en pourcentage de la capitalisation boursière <sup>3)</sup> | Encours | Émissions brutes | Remboursments | Émissions nettes | Variation annuelle en pourcentage de la capitalisation boursière <sup>3)</sup> | Taux de croissance annuels des encours <sup>4)</sup> |         |                                     |     |     |           |         |     |     |            |     |         |     |      |      |         |         |         |         |           |           |            |           |           |            |
|---|---------|------------------|------------------|---------------|------------------|---------|------------------|---------------|------------------|--|---------|------------------|---------------|------------------|--|--|---------|-------------------------------------|-----|-----|-----------|---------|-----|-----|------------|-----|---------|-----|------|------|---------|---------|---------|---------|-----------|-----------|------------|-----------|-----------|------------|
|   |         |                  |                  |               |                  |         |                  |               |                  |  |         |                  |               |                  |  | Avril 2010   |         | Mai 2010 - Avril 2011 <sup>2)</sup> |     |     | Mars 2011 |         |     |     | Avril 2011 |     |         |     | 2009 | 2010 | 2010 T2 | 2010 T3 | 2010 T4 | 2011 T1 | 2010 Nov. | 2010 Déc. | 2011 Janv. | 2011 Fév. | 2011 Mars | 2011 Avril |
|   |         |                  |                  |               |                  |         |                  |               |                  |  |         |                  |               |                  |  | Total  | 4 409,6 | 1,5                                 | 6,2 | 1,1 | 5,1       | 4 770,3 | 5,0 | 1,5 | 3,5        | 6,6 | 4 892,2 | 9,7 | 0,5  | 9,2  | 10,9    | 2,1     | 2,2     | 2,5     | 1,7       | 1,7       | 1,3        | 1,7       | 1,3       | 1,3        |
| IFM   | 508,4   | 0,0              | 2,7              | 0,0           | 2,7              | 491,7   | 0,1              | 0,0           | 0,1              | -9,6   | 497,5   | 2,7              | 0,0           | 2,7              | -2,1   | 8,6  | 6,7     | 6,6                                 | 5,2 | 6,6 | 6,4       | 6,8     | 6,5 | 6,2 | 6,8        | 6,2 | 6,8     |     |      |      |         |         |         |         |           |           |            |           |           |            |
| Non-IFM                                     | 3 901,2 | 1,5              | 3,5              | 1,1           | 2,4              | 4 278,7 | 4,9              | 1,5           | 3,4              | 8,8  | 4 394,7 | 7,1              | 0,5           | 6,5              | 12,6   | 1,3  | 1,6     | 1,8                                 | 1,2 | 1,0 | 0,7       | 1,0     | 0,7 | 0,7 | 0,7        | 0,6 | 0,7     |     |      |      |         |         |         |         |           |           |            |           |           |            |
| dont  |         |                  |                  |               |                  |         |                  |               |                  |  |         |                  |               |                  |  |  |         |                                     |     |     |           |         |     |     |            |     |         |     |      |      |         |         |         |         |           |           |            |           |           |            |
| Institutions financières autres que les IFM | 345,7   | 0,0              | 0,8              | 0,1           | 0,7              | 365,7   | 1,0              | 0,2           | 0,8              | 0,1  | 373,4   | 0,1              | 0,0           | 0,1              | 8,0  | 3,1  | 4,5     | 5,2                                 | 4,3 | 3,3 | 1,8       | 3,7     | 0,7 | 1,4 | 2,3        | 2,5 | 2,5     |     |      |      |         |         |         |         |           |           |            |           |           |            |
| Sociétés non financières                    | 3 555,5 | 1,5              | 2,8              | 1,0           | 1,7              | 3 913,0 | 3,8              | 1,3           | 2,6              | 9,7  | 4 021,3 | 6,9              | 0,5           | 6,4              | 13,1   | 1,1  | 1,3     | 1,5                                 | 0,9 | 0,8 | 0,6       | 0,8     | 0,7 | 0,6 | 0,6        | 0,5 | 0,6     |     |      |      |         |         |         |         |           |           |            |           |           |            |

Source : BCE, Statistiques relatives aux émissions de titres

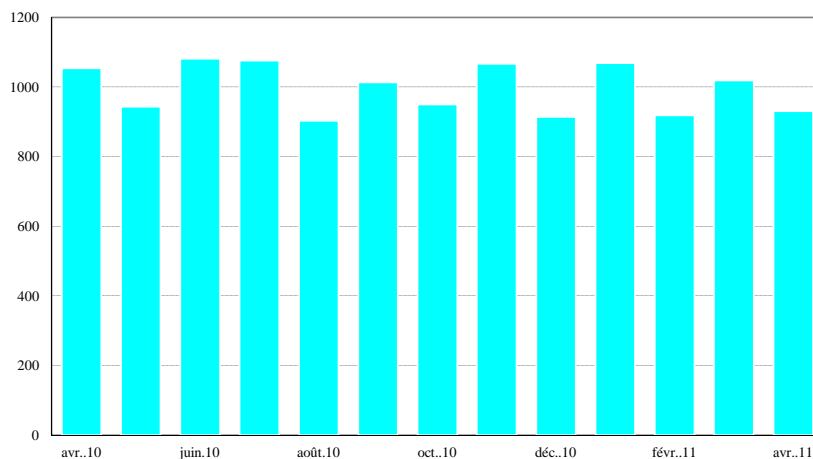
1) Codes des secteurs correspondants du SEC 95 : les IFM correspondent aux autres institutions financières monétaires (S.122) ; les institutions financières autres que les IFM comprennent les autres intermédiaires financiers (S.123), les auxiliaires financiers (S.124), les sociétés d'assurance et les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

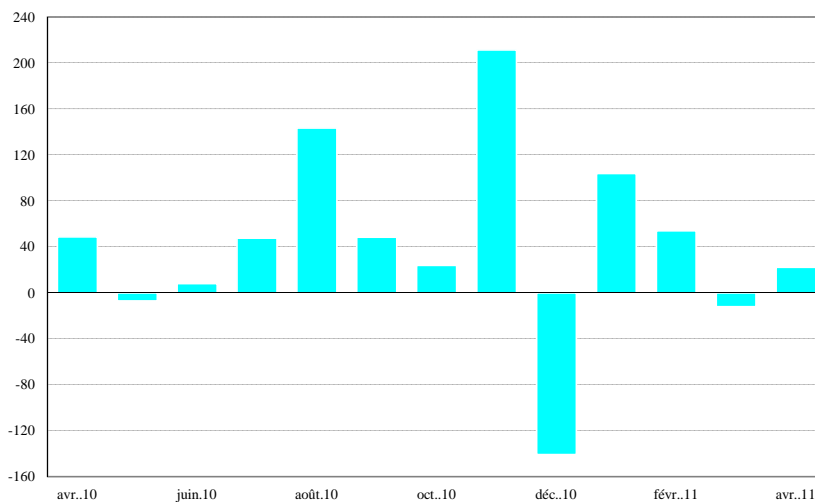
4) Les taux de croissance annuels sont calculés à partir des transactions sur la période et ne sont donc pas corrigés des reclassements ni de toute autre modification ne découlant pas de transactions.

**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)



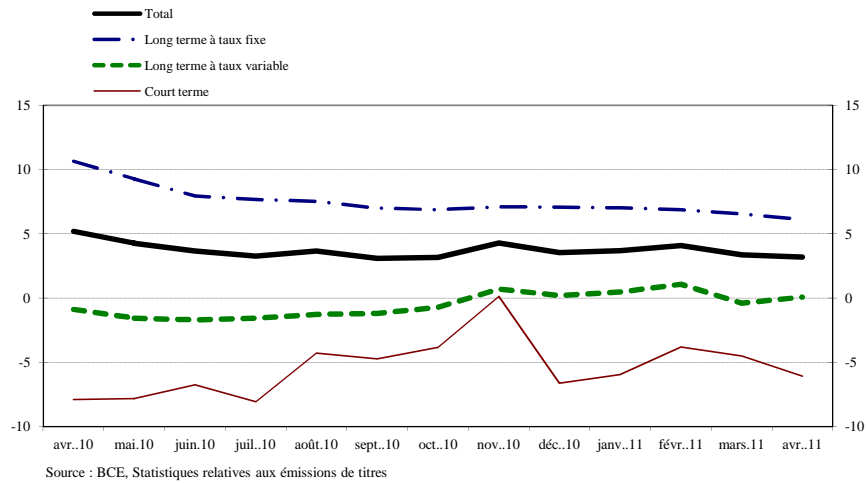
Source : BCE, Statistiques relatives aux émissions de titres

**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)

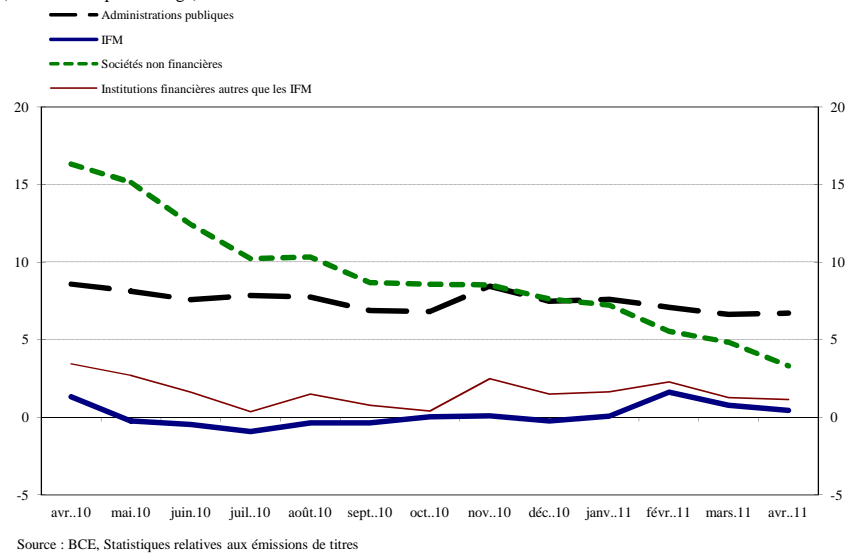


Source : BCE, Statistiques relatives aux émissions de titres

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

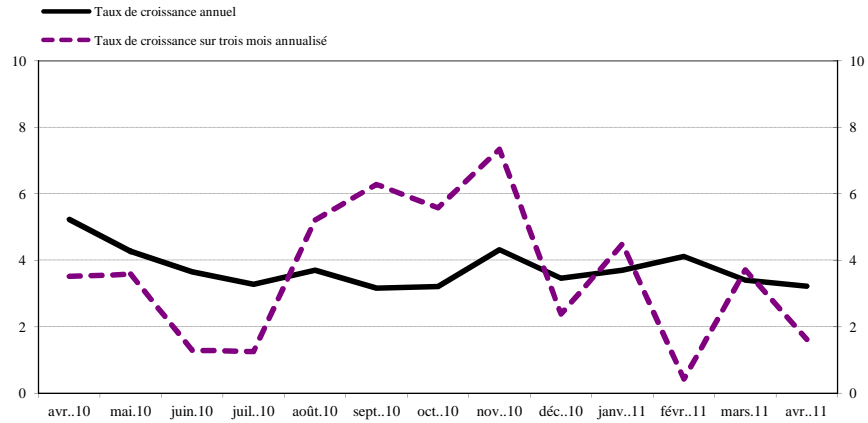


**Graphique 4 : Taux de croissance annuels des titres de créance émis par les résidents de la zone euro, par secteurs**  
(variations en pourcentage)



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

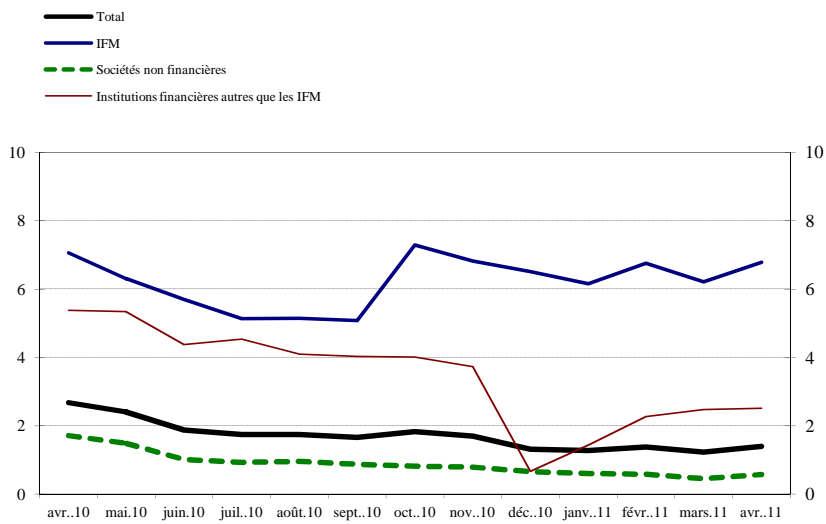
(variations en pourcentage)



Source : BCE, Statistiques relatives aux émissions de titres

**Graphique 6 : Taux de croissance annuels des actions cotées émises par les résidents de la zone euro, par secteurs**

(variations en pourcentage)



Source : BCE, Statistiques relatives aux émissions de titres