



Paris, le 10 février 2011

BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

STATISTIQUES RELATIVES AUX ÉMISSIONS DE TITRES DE LA ZONE EURO

DÉCEMBRE 2010

Le taux de croissance annuel de l'encours de titres de créance émis par les résidents de la zone euro a fléchi, revenant de 4,3 % en novembre 2010 à 3,7 % en décembre. En ce qui concerne l'encours des actions cotées émises par les résidents de la zone, ce taux est revenu de 1,7 % en novembre à 1,3 % en décembre.

En décembre 2010, les émissions de titres de créance des résidents de la zone euro ont représenté au total 910 milliards d'euros (cf. tableau 1 et graphique 1). Les remboursements ont porté sur 1 068 milliards d'euros et les remboursements nets sont ressortis à 170 milliards (cf. tableau 1). Le taux de croissance annuel de l'encours de titres de créance émis par les résidents de la zone euro a fléchi, revenant de 4,3 % en novembre 2010 à 3,7 % en décembre (cf. tableau 1 et graphique 3).

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 diminué, s'inscrivant à 8,0 % en décembre 2010 après 8,3 % en novembre (cf. tableau 2 et graphique 4). Pour le secteur des institutions financières monétaires (IFM), ce taux de variation s'est inscrit en recul, revenant de 0,1% en novembre à - 0,3 % en décembre. S'agissant des sociétés financières autres que des IFM, le taux de croissance annuel est ressorti à 2,1 % en décembre 2010 contre 2,8 % en novembre. En ce qui concerne les administrations publiques, ce taux a diminué, revenant de 8,4 % en novembre 2010 à 7,4 % en décembre.

Si l'on considère la ventilation par échéances, le taux de progression annuel de l'encours des titres de créance à court terme a diminué, revenant de 0,1 % en novembre 2010 à - 6,8 % en décembre (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 a diminué, revenant de 4,1 % à - 5,6 % sur la même période (cf. tableau 2). Pour les

titres de créance à long terme, il s'est inscrit à 4,9 % en décembre 2010, comme en novembre (cf. tableau 1). Le taux de variation annuel de l'encours des titres de créance à long terme émis par les IFM a augmenté, passant de - 0,4 % en novembre à 0,5 % en décembre (cf. tableau 2). La progression annuelle de l'encours des titres de créance à long terme assortis d'un taux fixe s'est établie à 7,0 % en décembre 2010, après 7,1 % en novembre (cf. tableau 1). Sur la même période, celui des titres de créance à long terme assortis d'un taux variable est revenu de 1,0 % à 0,6 %.

S'agissant de la ventilation par devises, le taux de croissance annuel de l'encours des titres de créance en euros s'est inscrit en baisse, à 3,7 % en décembre 2010, après 4,2 % en novembre. Pour les titres de créance émis dans d'autres devises, ce taux est revenu de 5,2 % en novembre 2010 à 3,2 % en décembre (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 fléchi, revenant de 7,3 % en novembre 2010 à 2,9 % en décembre (cf. tableau 3 et graphique 5).

Les émissions d'actions cotées par les résidents de la zone euro ont représenté au total 3,5 milliards d'euros en décembre 2010 (cf. tableau 4). Les remboursements ayant porté sur 3,4 milliards d'euros, les émissions nettes sont ressorties à 0,1 milliard. Le rythme de croissance annuel de l'encours d'actions cotées émises par les résidents de la zone euro (hors effets de valorisation) est revenu de 1,7 % en novembre 2010 à 1,3 % en décembre (cf. tableau 4 et graphique 6). Le rythme de progression annuel des actions cotées émises par les sociétés non financières s'est inscrit à 0,7 % en décembre 2010 après 0,8 % en novembre. En ce qui concerne les institutions financières monétaires, ce taux a diminué, revenant de 6,8 % en novembre 2010 à 6,5 % en décembre. Pour les sociétés financières autres que les IFM, ce taux a fléchi, revenant de 3,8 % en novembre à 0,6 % en décembre.

Les encours d'actions cotées émises par les résidents de la zone euro s'élevaient au total à 4 592 milliards d'euros à fin décembre 2010. Par rapport aux 4 409 milliards d'euros recensés à fin décembre 2009, la valeur du stock d'actions cotées a enregistré une augmentation annuelle de 4,1 % en décembre 2010, après 8,1 % en novembre.

Sauf indication contraire, les données présentées sont brutes. Outre les évolutions pour décembre 2010, le présent communiqué de presse contient des révisions mineures des données concernant les périodes précédentes. En outre, à compter des périodes de référence de décembre 2008 et décembre 2009, respectivement, deux pays de la zone euro ont étendu la couverture des titres de créance émis aux non-IFM et aux titres de créance à court terme émis par le secteur des administrations publiques ; la couverture des actions cotées a aussi été élargie pour inclure également les cotations internationales. 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/pub/fsr/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 décembre 2010 seront également publiés dans les éditions de mars 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 10 mars 2011.

Banque de France

Directorate Communications, Press and Information Division

Kaiserstrasse 29, D-60311 Frankfurt am Main

Tel.: +49 69 1344 7455, Fax: +49 69 1344 7404

Internet: <http://www.ecb.europa.eu>

Reproduction is permitted provided that the source is acknowledged

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 initiales¹⁾

(montants en milliards d'euros, valeur nominale)

	Encours	Émissions nettes	Émissions brutes	Remboursements	Émissions nettes ³⁾	Encours ⁵⁾	Émissions brutes	Remboursements	Émissions nettes ³⁾	Encours ⁵⁾	Émissions brutes	Remboursements	Émissions nettes ³⁾	Taux de croissance annuels des encours ⁶⁾																								
														Déc. 2009		Jan. 2010 - Déc. 2010 ⁴⁾			Nov. 2010				Déc. 2010				2009	2010	2010 T1	2010 T2	2010 T3	2010 T4	2010 Juillet	2010 Août	2010 Sept.	2010 Oct.	2010 Nov.	2010 Déc.
Total	15 276,1	-61,8	1 006,1	959,9	46,5	16 057,9	1 069,1	843,7	236,3	15 872,6	909,8	1 068,1	-170,4	10,8	4,6	6,5	4,7	3,5	3,7	3,3	3,7	3,1	3,2	4,3	3,7													
dont en euros	13 646,1	-61,4	904,4	861,2	42,4	14 258,6	957,3	760,5	197,1	14 124,5	838,0	968,9	-134,4	11,8	4,5	6,5	4,5	3,4	3,6	3,4	3,6	3,1	3,2	4,2	3,7													
dans d'autres devises	1 630,0	-0,4	101,7	98,7	4,1	1 799,4	111,8	83,3	39,2	1 748,2	71,7	99,2	-36,0	3,0	5,5	6,9	6,8	4,2	4,1	3,0	4,8	3,6	3,8	5,2	3,2													
Court terme	1 637,8	-27,5	758,4	767,6	-9,3	1 672,1	711,5	663,0	47,4	1 529,8	719,0	858,8	-141,4	16,6	-5,3	-4,3	-7,5	-6,0	-3,2	-8,1	-4,3	-4,7	-3,8	0,1	-6,8													
dont en euros	1 432,3	-35,9	685,4	693,1	-7,8	1 467,0	638,2	597,7	39,3	1 339,2	661,2	788,7	-128,9	16,2	-6,4	-6,1	-8,8	-7,2	-3,5	-8,8	-5,8	-5,8	-4,4	0,0	-6,5													
dans d'autres devises	205,6	8,4	73,0	74,5	-1,6	205,1	73,3	65,3	8,1	190,6	57,8	70,2	-12,4	18,9	4,3	10,9	3,0	3,6	0,1	-2,3	8,8	4,4	1,4	1,4	-8,7													
Long terme ²⁾	13 638,3	-34,3	247,7	192,3	55,9	14 385,8	357,6	180,7	188,8	14 342,8	190,8	209,2	-29,0	10,1	5,9	8,0	6,4	4,7	4,5	4,8	4,7	4,2	4,1	4,9	4,9													
dont en euros	12 213,9	-25,5	218,9	168,0	50,2	12 791,6	319,1	162,8	157,7	12 785,3	176,8	180,2	-5,4	11,2	5,9	8,2	6,2	4,8	4,5	4,9	4,8	4,3	4,1	4,8	4,9													
dans d'autres devises	1 424,4	-8,8	28,8	24,2	5,7	1 594,2	38,5	17,9	31,1	1 557,6	14,0	29,0	-23,6	0,5	5,6	6,3	7,5	4,2	4,6	3,7	4,2	3,4	4,0	5,8	4,8													
dont taux fixe	8 828,8	10,1	156,0	104,1	51,9	9 523,8	182,1	83,5	98,6	9 512,8	92,5	85,1	7,3	9,5	8,8	11,1	9,7	7,5	7,0	7,7	7,5	7,0	6,9	7,1	7,0													
dont en euros	7 922,1	13,7	138,5	91,1	47,4	8 474,5	161,0	75,3	85,7	8 485,9	84,8	72,0	12,8	10,1	9,0	11,4	9,9	7,9	7,2	8,1	7,9	7,3	7,1	7,2	7,2													
dans d'autres devises	908,3	-3,5	17,5	12,9	4,5	1 051,1	21,1	8,2	12,9	1 028,6	7,6	13,1	-5,5	4,3	6,5	8,6	7,9	4,4	5,3	4,4	4,3	4,0	5,1	5,9	5,8													
dont taux variable	4 371,5	-19,4	77,3	75,0	2,2	4 407,2	159,4	89,3	70,1	4 368,5	71,7	105,8	-34,1	12,0	-0,2	1,2	-1,0	-1,2	0,1	-1,4	-1,1	-1,0	-0,5	1,0	0,6													
dont en euros	3 903,8	-14,5	69,0	65,5	3,4	3 930,3	145,6	81,7	63,9	3 907,4	70,2	91,9	-21,7	14,3	0,0	1,6	-1,1	-1,0	0,5	-1,1	-0,8	-0,6	-0,1	1,3	1,1													
dans d'autres devises	466,5	-4,9	8,3	9,5	-1,2	475,3	13,8	7,5	6,2	459,5	1,6	13,9	-12,3	-9,0	-2,7	-3,9	-1,0	-3,3	-2,6	-4,1	-4,2	-4,3	-3,0	-1,3	-2,8													

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
- Un pays de la zone euro a élargi la couverture des émissions de titres de créance à partir de la période de référence de décembre 2009 afin d'inclure également les non-IFM et les titres de créance à court terme émis par les administrations publiques. Il s'ensuit une hausse des encours de l'ordre de 800 milliards d'euros, qui affecte principalement le poste des titres de créance à long terme (et à taux variable).
- 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

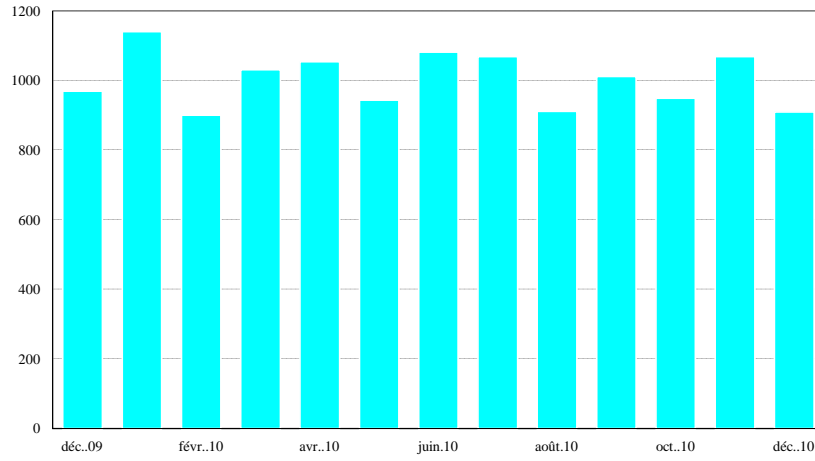
Titres de créance émis par les résidents de la zone euro toutes devises confondues, par secteurs émetteurs¹⁾ et par échéances, données cvs
(montants en milliards d'euros, valeur nominale)

	Encours ²⁾		Émissions nettes				Taux de croissance sur trois mois annualisés des encours ³⁾												
	Déc. 2010	Déc. 2009	Sep. 2010	Oct. 2010	Nov. 2010	Déc. 2010	2010 Jan.	2010 Fév.	2010 Mars	2010 Avril	2010 Mai	2010 Juin	2010 Juillet	2010 Août	2010 Sep.	2010 Oct.	2010 Nov.	2010 Déc.	
Total	15 926,9	13,3	48,1	25,9	209,0	-121,0	2,7	1,4	3,9	3,5	3,6	1,3	1,3	5,2	6,3	5,6	7,3	2,9	
Court terme	1 572,0	28,5	10,9	-34,2	51,6	-94,0	-6,6	-8,5	-17,7	-9,6	-4,7	-0,8	-2,2	8,1	10,4	3,4	6,5	-17,8	
Long terme	14 354,9	-15,2	37,2	60,2	157,4	-27,1	3,9	2,6	6,8	5,2	4,7	1,6	1,7	4,9	5,8	5,9	7,4	5,5	
IFM	5 290,3	19,7	18,2	-37,5	9,2	-2,3	4,4	0,0	1,7	0,1	0,2	-3,3	-4,8	1,0	2,7	0,8	-0,8	-2,3	
Court terme	581,7	36,0	-5,3	-33,8	14,5	-29,9	6,4	6,6	-8,0	4,9	4,8	4,1	-0,5	17,9	9,7	-6,9	-10,7	-24,9	
Long terme	4 708,6	-16,3	23,5	-3,8	-5,4	27,6	4,1	-1,0	3,3	-0,6	-0,5	-4,4	-5,5	-1,5	1,6	2,2	1,2	1,6	
Non-IFM	4 105,1	-35,2	11,3	-0,2	73,2	-80,0	-2,4	-2,9	3,8	3,0	4,9	1,1	1,3	5,9	9,4	7,4	8,5	-0,7	
dont																			
Institutions financières autres que les IFM	3 239,1	-42,6	4,0	-7,8	69,9	-84,7	-5,1	-6,9	0,8	-0,8	3,2	1,0	2,2	7,7	10,0	6,7	8,4	-2,7	
Court terme	116,2	-1,4	1,7	2,5	3,8	12,4	-14,0	-37,5	-36,0	-18,8	54,1	82,0	15,7	27,6	17,3	72,5	38,2	102,2	
Long terme	3 122,9	-41,2	2,3	-10,3	66,0	-97,1	-4,8	-5,9	2,1	-0,3	2,1	-0,6	1,8	7,1	9,7	5,2	7,5	-5,1	
Sociétés non financières	866,0	7,4	7,4	7,6	3,3	4,7	7,6	13,7	16,1	19,2	11,5	1,1	-2,1	-0,4	7,3	10,2	9,0	7,6	
Court terme	72,1	2,0	-1,8	-0,7	0,0	-0,4	-19,8	15,5	-4,7	5,7	8,3	-20,0	-7,3	-23,6	2,4	-16,9	-13,0	-5,9	
Long terme	793,9	5,4	9,2	8,4	3,3	5,0	11,1	13,6	18,5	20,6	11,8	3,5	-1,5	2,3	7,8	13,2	11,3	8,9	
Administrations publiques	6 531,5	28,8	18,6	63,6	126,6	-38,7	4,5	5,6	6,0	7,1	6,0	5,8	7,0	8,6	7,5	8,7	13,8	9,8	
dont																			
Administrations centrales	6 087,2	25,3	8,3	61,7	123,6	-37,0	4,5	5,2	5,4	6,1	5,7	5,0	5,9	7,2	6,3	8,2	13,7	10,4	
Court terme	765,8	-6,5	11,1	-2,5	31,4	-72,4	-13,3	-18,7	-26,1	-25,6	-22,1	-12,6	-11,2	-5,8	1,5	7,7	22,5	-20,0	
Long terme	5 321,4	31,8	-2,7	64,3	92,2	35,4	7,6	9,5	11,2	11,8	10,4	7,7	8,5	9,1	7,0	8,5	12,5	15,8	
Autres administrations publiques	444,3	3,5	10,2	1,9	3,0	-1,7	4,0	11,2	15,3	22,5	11,3	18,2	22,3	29,0	24,0	15,8	14,8	3,0	
Court terme	36,2	-1,6	5,2	0,3	1,9	-3,8	-69,7	-32,3	24,1	346,7	191,9	116,1	461,9	376,5	824,6	129,2	127,1	-15,5	
Long terme	408,1	5,1	5,0	1,6	1,2	2,0	10,1	14,0	14,9	15,5	5,9	14,5	10,9	17,9	7,3	9,2	8,0	4,9	

Source : BCE, Statistiques relatives aux émissions de titres

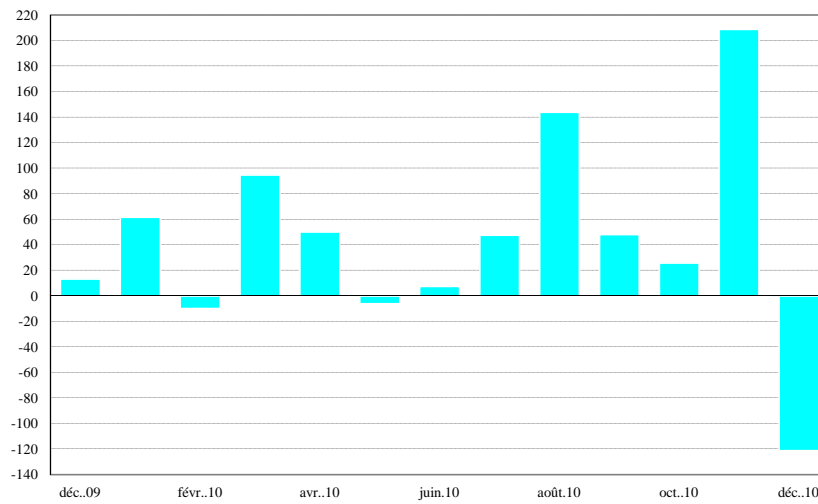
- 1) Codes des secteurs correspondants du SEC 95 : IFM (Eurosystème inclus) comprenant la BCE et les banques centrales nationales de la zone euro (S.121) et les autres institutions financières monétaires (S.122) ; institutions financières autres que les IFM comprenant les autres intermédiaires financiers (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) Un pays de la zone euro a élargi la couverture des émissions de titres de créance à partir de la période de référence de décembre 2009 afin d'inclure également les non-IFM et les titres de créance à court terme émis par les administrations publiques. Il s'ensuit une hausse des encours (en données brutes) de l'ordre de 800 milliards d'euros, qui affecte principalement le secteur des institutions financières autres que les IFM.
- 3) 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).

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)



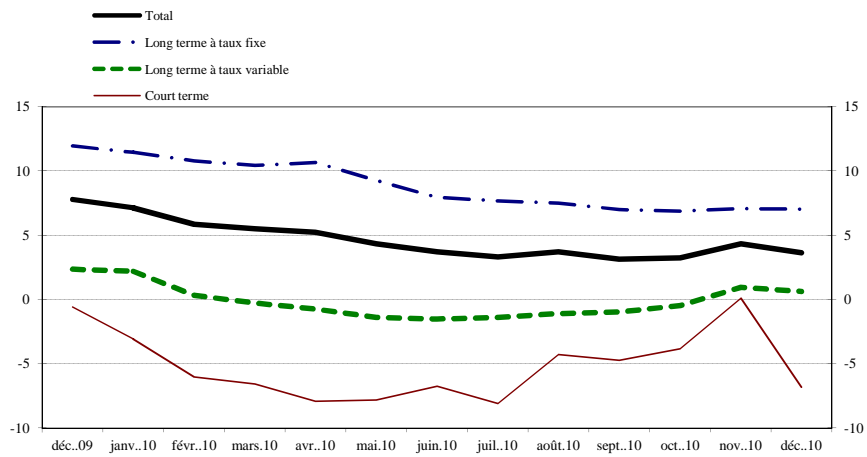
Source : BCE, Statistiques relatives aux émissions de titres

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)



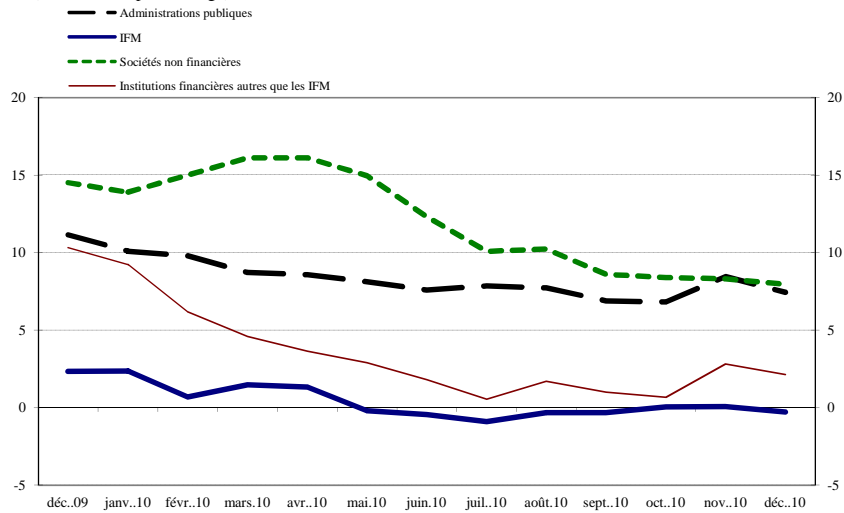
Source : BCE, Statistiques relatives aux émissions de titres

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



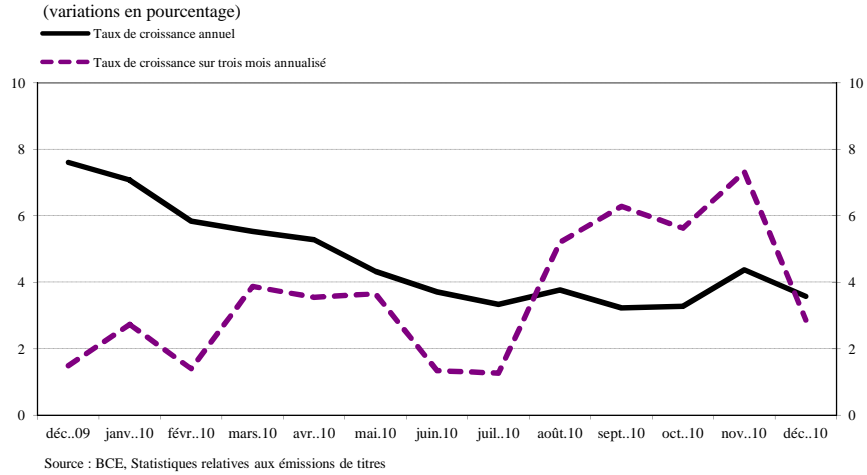
Source : BCE, Statistiques relatives aux émissions de titres

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)

