

Émission et détention de titres français au 31 mars 2015

Le 6 juillet 2015

Les non-résidents ont investi fortement en titres de l'État au premier trimestre 2015

- Au premier trimestre 2015, les non-résidents ont acheté 76 milliards d'euros de titres français, un montant supérieur à celui des émissions nettes des résidents sur la période (72 milliards d'euros). Les investissements en titres de dette constituent plus des trois quarts de ce flux.
- En particulier, les non-résidents ont fortement investi en titres de dette émis par l'État. À 38 milliards d'euros, le flux net d'achat par les non-résidents équivaut celui des émissions nettes.

Tableau 1 : ÉMISSIONS DE TITRES PAR SECTEUR ET FLUX NETS D'ACHATS

(Encours et flux en milliards d'euros)

| | Encours brut | Émissions nettes | Flux net d'achat par les non-résidents | Emissions nettes | Flux net d'achat par les non-résidents |
|--|---------------|--------------------|--|------------------|--|
| | Fin mars 2015 | Cumul 4 trimestres | | T1 2015 | |
| TOTAL | 5 424 | 50 | 71 | 72 | 76 |
| TITRES DE DETTE (1) | 3 537 | 36 | 53 | 69 | 59 |
| Sociétés non financières | 546 | 43 | 24 | 17 | 8 |
| Administrations publiques (4) | 1 767 | 62 | 54 | 45 | 52 |
| <i>dont État (4)</i> | <i>1 555</i> | <i>60</i> | <i>50</i> | <i>38</i> | <i>38</i> |
| Banques (2) | 1 102 | -70 | -28 | 5 | -3 |
| <i>dont garanties par des actifs affectés</i> | <i>303</i> | <i>-9</i> | <i>-13</i> | <i>1</i> | <i>-3</i> |
| <i>dont émissions de court terme</i> | <i>219</i> | <i>-46</i> | <i>-4</i> | <i>4</i> | <i>0</i> |
| Institutions financières non monétaires (3) | 122 | 1 | 2 | 2 | 2 |
| ACTIONS COTÉES (1) | 1 887 | 14 | 18 | 3 | 17 |

(1) L'encours des titres de dette est exprimé en valeur nominale, celui des actions en valeur de marché. Les flux d'achats/ventes sont exprimés en valeur nominale.

(2) Hors impact des opérations internes aux groupes bancaires et y compris SFEF et émissions des sociétés financières.

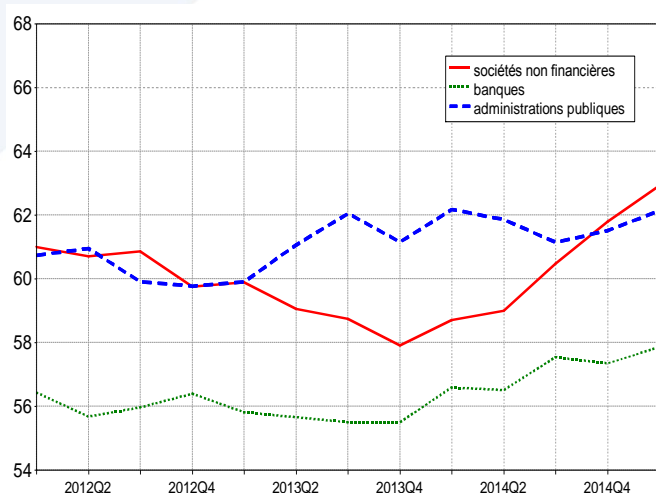
(3) Les institutions financières non monétaires émettrices regroupent notamment les assurances, les organismes de titrisation, les fonds communs de créance, les entreprises d'investissement.

(4) Émissions nettes totales, non consolidées (pas de rapprochement possible de ce fait avec l'encours de titres pris en compte pour la mesure de l'endettement public selon le Traité de Maastricht).

Source et réalisation : DIRECTION GÉNÉRALE DES STATISTIQUES

Graphique 1 : Détention par les non-résidents de la dette de long terme (par secteur émetteur résident)

(en %)



Graphique 2 : Répartition par secteur détenteur des titres émis par les résidents (dettes et actions cotées) à fin mars 2015

(en %)

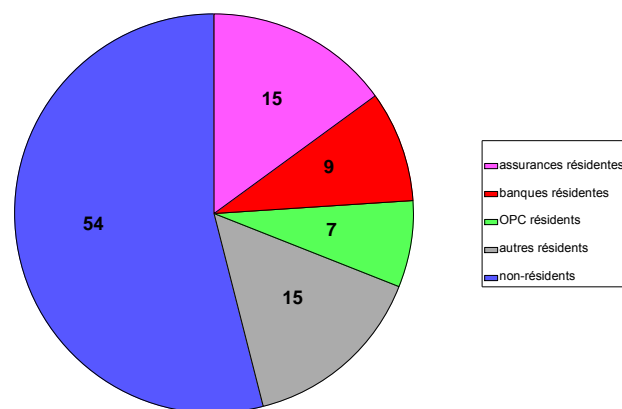


Tableau 2 : ÉVOLUTION DE LA PART DES ÉMETTEURS RÉSIDENTS DANS LES ÉMISSIONS DE LA ZONE EURO

(valeurs nominales, encours et flux en milliards d'euros)

| | Encours brut de la ZE | Part de la France dans l'encours de la ZE | Émissions brutes cumulées sur 4 trimestres fin mars 2015 | | Part de la France dans les émissions brutes de la ZE cumulées sur 4 trimestres | |
|---|-----------------------|---|--|--------------|--|---------------|
| | | | France | Zone euro | Fin mars 2015 | Fin mars 2014 |
| TITRES DE DETTE | 16 760 | 21% | 2 507 | 6 986 | 36% | 45% |
| Sociétés non financières | 1 103 | 49% | 290 | 601 | 48% | 39% |
| Administrations publiques | 7 652 | 23% | 878 | 2 575 | 34% | 31% |
| Banques | 4 563 | 24% | 1 294 | 2 879 | 45% | 61% |
| <i>dont émissions de court terme</i> | 533 | 41% | 1 134 | 2 123 | 53% | 71% |
| Institutions financières non monétaires | 3 442 | 4% | 46 | 931 | 5% | 5% |

Complément

Les statistiques commentées dans le présent document sont élaborées par la Direction générale des statistiques de la Banque de France (direction de la balance des paiements). Les données relatives aux émissions sont établies à partir des déclarations des émetteurs et celles relatives aux détenteurs par les déclarations des teneurs de compte conservateur.

Le long terme correspond aux émissions d'une durée initiale supérieure à un an.

Les données présentées ici sont susceptibles d'être révisées en fonction des corrections et compléments de collecte trimestriels et annuels.

Les demandes d'abonnement aux Stat Info peuvent être adressées à 2503-DIFFUSION-UT@banque-france.fr.