



MARCHÉ DES TITRES NEU CP & NEU MTN

MARS 2025



SOMMAIRE

1. ACTUALITÉS
2. FAITS SAILLANTS
3. VUE GLOBALE DU MARCHÉ
4. ÉMETTEURS FINANCIERS
5. ÉMETTEURS NON-FINANCIERS
6. ÉMETTEURS PUBLICS
7. PROGRAMMES ESG
8. POINT THÉMATIQUE: ENCOURS ET EMISSIONS EN DEVISES
9. LIENS UTILES

1. ACTUALITÉS

1. Nouveaux programmes:

- PLUXEE N.V, NEU CP ;
- BANQUE HOTTINGUER, NEU CP.

2. Retraits de programmes:

- ORANGE BANK, NEU CP ;
- ORANGE BANK, NEU MTN ;
- IN'LI, NEU CP.

3. Groupes de place :

- 31/03/2025: première réunion du groupe de place portant sur le cadre réglementaire du marché NEU CP/NEU MTN.

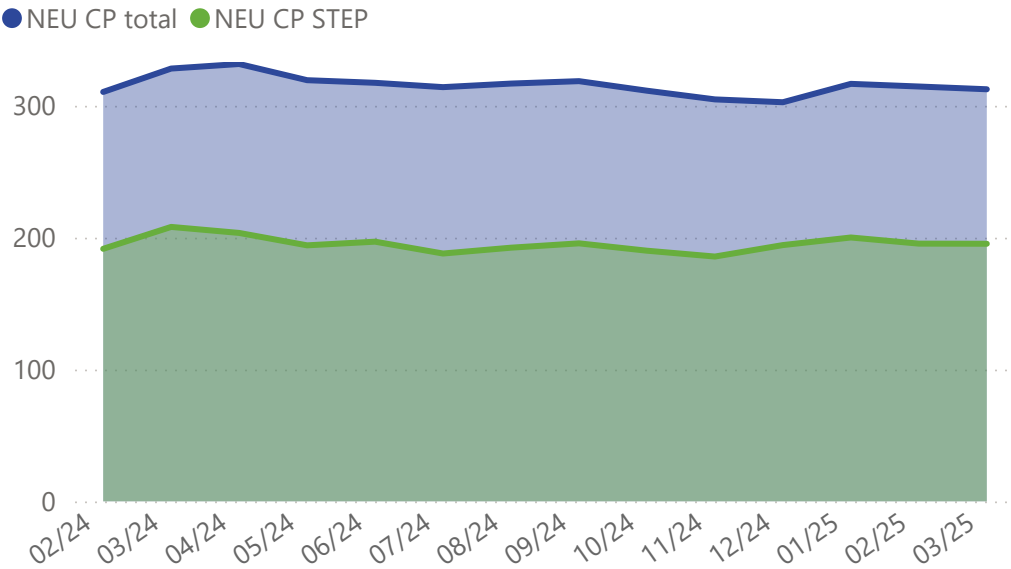
2. FAITS SAILLANTS

- **A fin mars 2025, l'encours global du marché NEU CP et NEU MTN s'établit à 350,8 Mds € (-4,8% sur un an).** Le segment NEU CP est baisse sur un an (-4,8%) et, de façon plus légère, par rapport au mois précédent (-0,7%). Concernant le segment NEU MTN, on observe également une baisse (-5,4% sur un an à 38,4 Mds €).
- **Émetteurs financiers (y compris organismes de titrisation) :** les émissions de NEU CP du secteur financier sont en baisse sur le mois de mars 2025 et s'établissent à 79,1 Mds € contre 85 Mds € le mois précédent. La durée moyenne des émissions (pondérée par les volumes émis) augmente à 100 jours (contre 82 jours en février 2025). Cela s'explique en partie par la baisse des émissions assorties de maturités comprises entre 1 et 3 jours (29,5 Mds € au mois de mars 2025 contre 38,3 Mds€ en février 2025) ainsi qu'à une légère hausse des émissions sur les maturités supérieures à 200 jours. L'encours baisse pour s'établir à 224,5 Mds € à la fin mars 2025 (-3,4 Mds € au mois le mois). La maturité résiduelle moyenne ressort à 133 jours contre 130 jours en mars 2025. En matière de conditions d'émission, on note en mars une baisse des rendements sur l'ensemble des maturités.
- **Émetteurs non-financiers :** les émissions de NEU CP du secteur sont en légère baisse au mois de mars 2025, à 21,6 Mds € contre 23,2 Mds € en février 2025. L'encours est stable au mois de mars 2025 à 53 Mds € contre 52,5 Mds € le mois précédent. La durée initiale moyenne des émissions et la durée résiduelle moyenne de l'encours sont stables respectivement à 80 jours et 77 jours. En matière de conditions d'émission, on note en mars une baisse des rendements sur l'ensemble des maturités à l'exception du pilier 9 mois.
- **Émetteurs publics :** les émissions de NEU CP du secteur se sont inscrites en hausse au mois de mars 2025, à 14,7 Mds € contre 10,1 Mds € en février 2025. La maturité initiale moyenne des émissions est en baisse à 20 jours contre 125 jours le mois précédent. Cela est essentiellement imputable à la tranche de maturité allant de 1 à 3 jours (+5 Mds € entre février 2025 et mars 2025). Les encours sont stables à 35,1 Mds € au mois de mars 2025 contre 34,2 Mds € au mois de février 2025. La durée résiduelle moyenne de l'encours est en baisse à 106 jours (après 132 jours en février).
- **ESG :** L'encours des programmes (ou compartiments de programmes) à caractéristiques ESG progresse en mars pour s'établir à 20,5 Mds € (+ 1,9 Md € en mars).

3. VUE GLOBALE DU MARCHÉ

Classification : BDF_PUBLIC

Encours des programmes NEU CP dont labélisés STEP
(en Md €)



Note : plus d'informations sur le label STEP sont disponibles à partir de [ce lien](#).

Encours (en Md €) et variation en glissement annuel (en %)

TYPE_TITRE	Mars 2025	Février 2025	Mars 2024	%
NEU CP	312,4	314,5	328,1	-4,8
Emetteurs financiers (hors org. de titrisation)	217,6	221,6	246,0	-11,6
Emetteurs non financiers	53,0	52,5	56,8	-6,7
Emetteurs publics	35,1	34,2	17,5	100,3
Organismes de titrisation	6,9	6,3	7,9	-12,9
NEU MTN	38,4	38,8	40,6	-5,4
Emetteurs financiers (hors org. de titrisation)	30,8	31,4	32,7	-5,7
Emetteurs non financiers	3,3	3,1	2,4	39,4
Emetteurs publics	4,3	4,3	5,5	-22,7
Total	350,8	353,4	368,7	-4,8

Nombre de programmes

Nombre de programmes	Total	Actifs	dont ESG	Fin 2024
NEU CP	452	249	4	242
Financier	207	113	2	111
Non financier	202	120	1	116
Public	43	16	1	15
NEU MTN	192	106	3	102
Financier	162	88	2	87
Non financier	28	16	1	13
Public	2	2		2
Total	644	355	7	344

3. VUE GLOBALE DU MARCHÉ

Principaux encours fin de mois (en Md €) et variations sur le mois (en %)
tous types de titres confondus

Top 10 émetteurs financiers			Top 10 émetteurs non financiers			Top 10 émetteurs publics		
	Encours	Variation %		Encours	Variation %		Encours	Variation %
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL	26,86	-1,0	VEOLIA ENVIRONNEMENT	6,40	2,0	UNEDIC	19,00	-5,2
SOCIETE GENERALE	23,86	-6,5	ENGIE	4,70	17,3	ACOSS	18,56	11,6
BPCE	20,10	-4,7	CDC HABITAT	2,80	2,7	REGION AUVERGNE-RHONE-ALPES	0,40	14,3
CREDIT AGRICOLE S.A.	18,44	1,1	EDF	2,42	0,7	REGION HAUTS-DE-FRANCE	0,38	-2,6
BNP PARIBAS	17,11	1,4	RATP	2,16	-8,2	CADES	0,26	0,0
NATIXIS	12,75	-2,8	VINCI	2,15	22,8	ACM HABITAT	0,15	0,0
ING BANK N.V.	10,71	-8,4	DANONE	1,47	-1,9	REGION CENTRE - VAL DE LOIRE	0,10	0,0
CREDIT LYONNAIS	8,94	-4,3	GECINA	1,32	-5,4	DEPT DE L'ESSONNE	0,09	12,5
LA BANQUE POSTALE	8,42	-4,7	THALES	1,22	-3,5	REGION OCCITANIE	0,09	0,0
BRED-BANQUE POPULAIRE	7,85	4,2	ORANGE	1,16	4,1	DEPT DU VAL D'OISE	0,08	0,0

3. VUE GLOBALE DU MARCHÉ

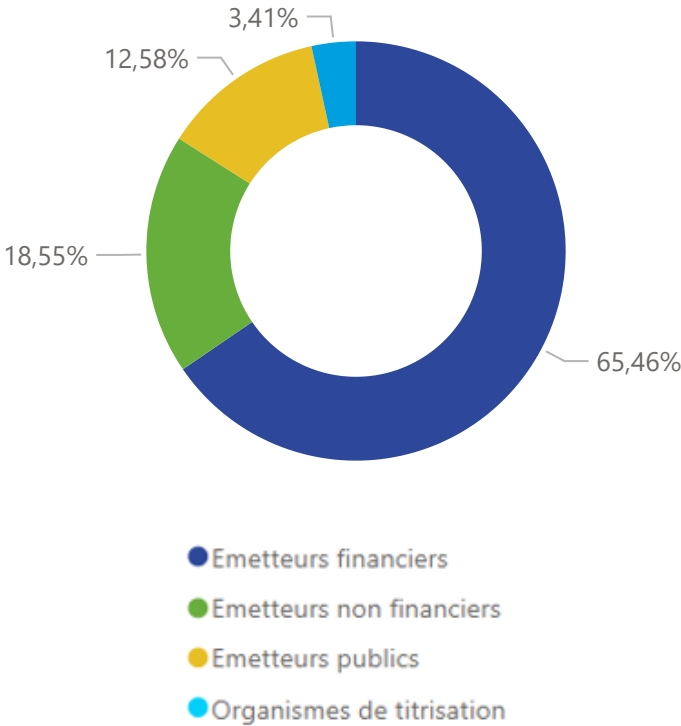
Principales émissions du mois (cumuls par émetteurs en Md €)

Top 10 émetteurs financiers	Type de titre	Émissions
LA BANQUE POSTALE	NEU CP	17,18
CREDIT AGRICOLE S.A.	NEU CP	12,71
BRED-BANQUE POPULAIRE	NEU CP	10,97
BNP PARIBAS	NEU CP	7,26
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL	NEU CP	3,45
JYSKE BANK A/S	NEU CP	3,26
ANTALIS	NEU CP	2,96
BANK OF CHINA LTD PARIS	NEU CP	2,00
BPCE	NEU CP	1,78
OESTERREICHISCHE KONTROLLBANK	NEU CP	1,50

Top 10 émetteurs non financiers	Type de titre	Émissions
ENGIE	NEU CP	2,34
VEOLIA ENVIRONNEMENT	NEU CP	1,02
EDF	NEU CP	0,78
SAGESS	NEU CP	0,75
SAVENCIA	NEU CP	0,66
RATP	NEU CP	0,61
Universal Music Group NV	NEU CP	0,59
SAINT-GOBAIN	NEU CP	0,54
ARCELORMITTAL	NEU CP	0,53
SAFRAN	NEU CP	0,51

Top 5 émetteurs publics	Type de titre	Émissions
ACOSS	NEU CP	9,50
UNEDIC	NEU CP	4,10
REGION HAUTS-DE-FRANCE	NEU CP	0,38
REGION AUVERGNE-RHONE-ALPES	NEU CP	0,25
REGION CENTRE - VAL DE LOIRE	NEU CP	0,10

Émissions du mois par types d'émetteurs (en %)



Principales tombées du mois (cumuls par émetteurs en Md €)

Top 10 émetteurs financiers	Type de titre	Tombées
LA BANQUE POSTALE	NEU CP	-16,96
CREDIT AGRICOLE S.A.	NEU CP	-11,85
BRED-BANQUE POPULAIRE	NEU CP	-10,33
BNP PARIBAS	NEU CP	-4,91
ANTALIS	NEU CP	-2,54
ING BANK N.V.	NEU CP	-2,02
BANK OF CHINA LTD PARIS	NEU CP	-1,75
JYSKE BANK A/S	NEU CP	-1,69
OESTERREICHISCHE KONTROLLBANK	NEU CP	-1,66
CDC	NEU CP	-1,47

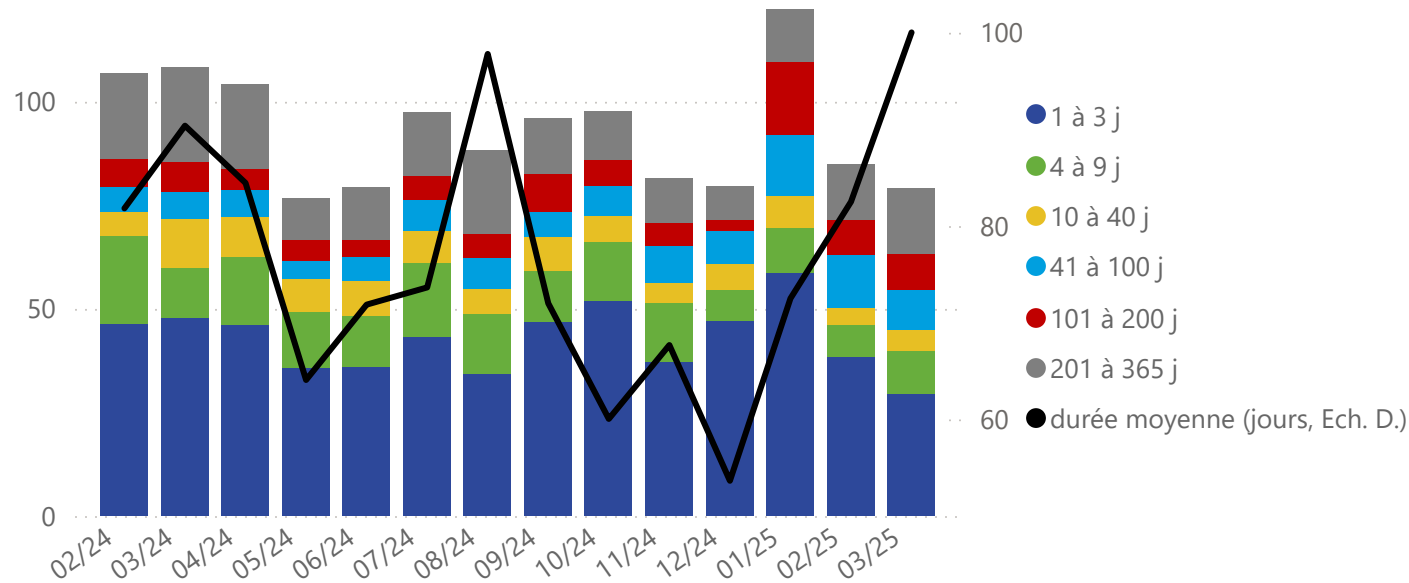
Top 10 émetteurs non-financiers	Type de titre	Tombées
ENGIE	NEU CP	-1,65
BOUYGUES	NEU CP	-0,96
VEOLIA ENVIRONNEMENT	NEU CP	-0,89
RATP	NEU CP	-0,79
EDF	NEU CP	-0,76
BMW FINANCE N.V	NEU CP	-0,66
ARCELORMITTAL	NEU CP	-0,62
SAVENCIA	NEU CP	-0,61
ALSTOM	NEU CP	-0,60
ESSILORLUXOTTICA	NEU CP	-0,57

Top 5 émetteurs publics	Type de titre	Tombées
ACOSS	NEU CP	-7,53
UNEDIC	NEU CP	-5,14
REGION HAUTS-DE-FRANCE	NEU CP	-0,39
REGION AUVERGNE-RHONE-ALPES	NEU CP	-0,20
DEPT DE LA GIRONDE	NEU CP	-0,12

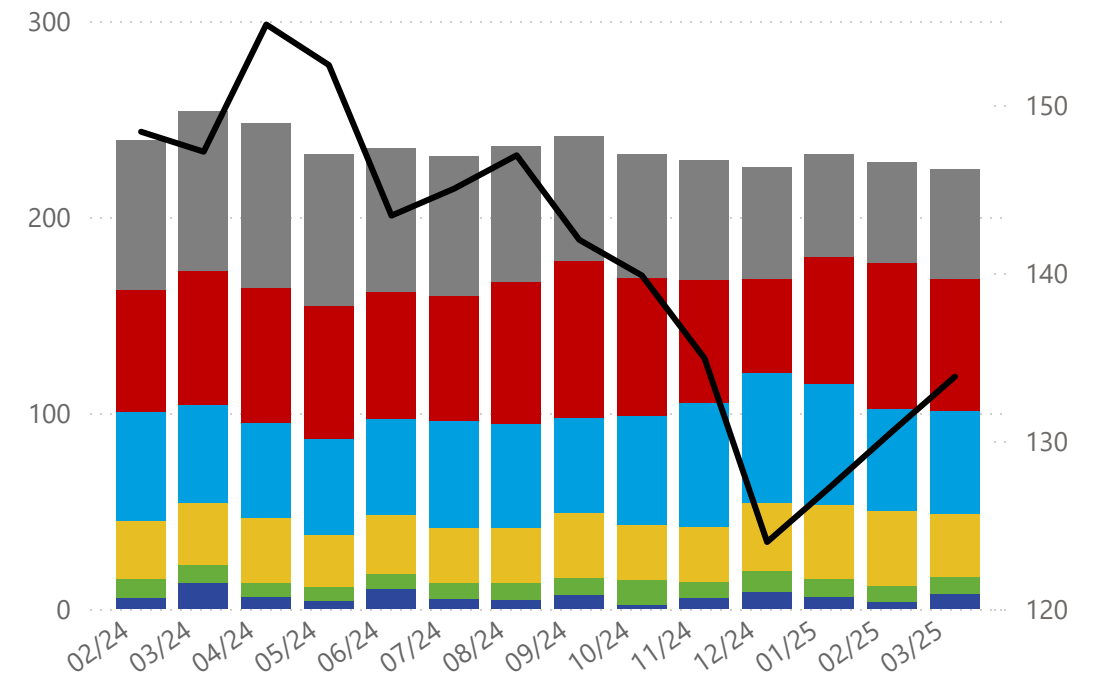
4. EMETTEURS FINANCIERS : EMISSIONS ET ENCOURS DE NEU CP

Classification : BDF_PUBLIC

Émissions par durée initiale (Ech. G. ; Md €) et durée initiale moyenne (Ech. D. ; Jours)



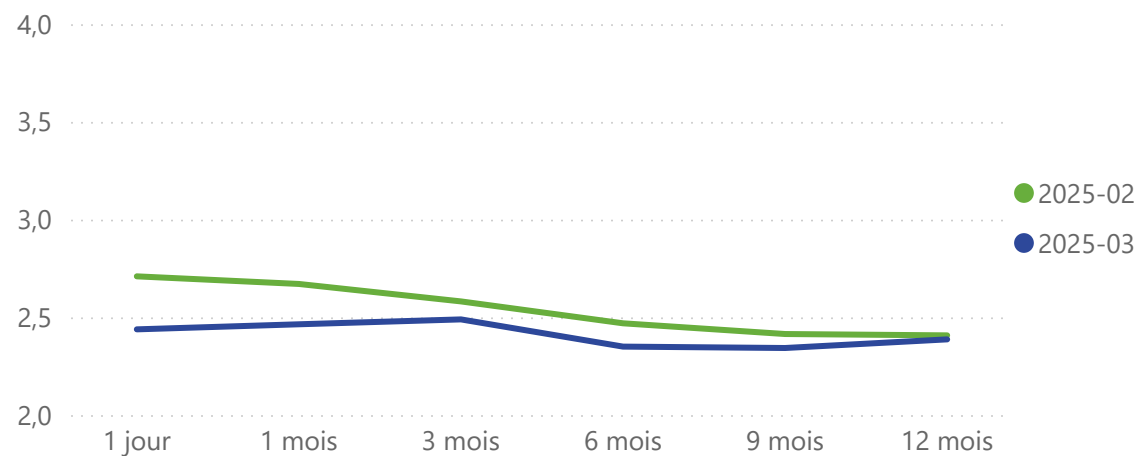
Encours par durée initiale (Ech. G. ; Md €) et durée résiduelle moyenne (Ech. D. ; Jours)



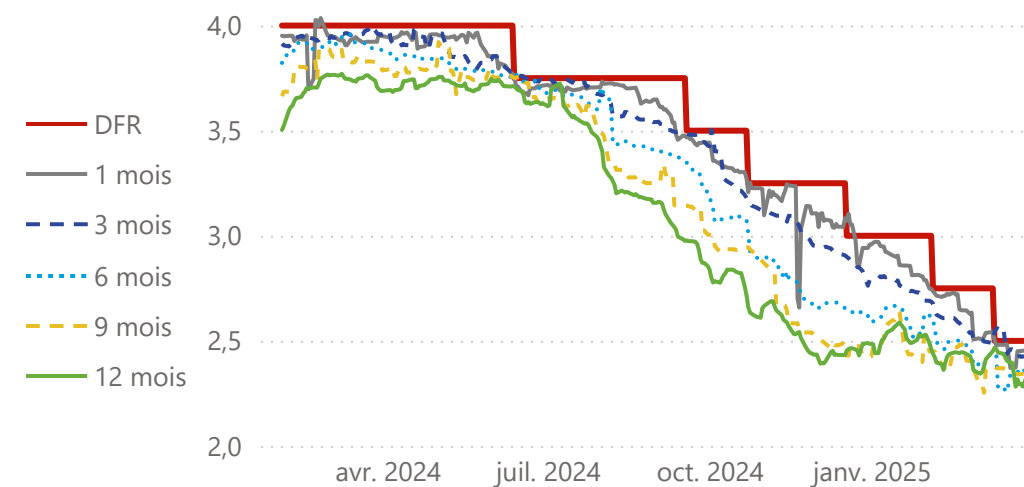
4. EMETTEURS FINANCIERS (HORS ABCP) : TAUX A L'EMISSION DE NEU CP

Classification : BDF_PUBLIC

Taux moyens à l'émission en euros (en %)

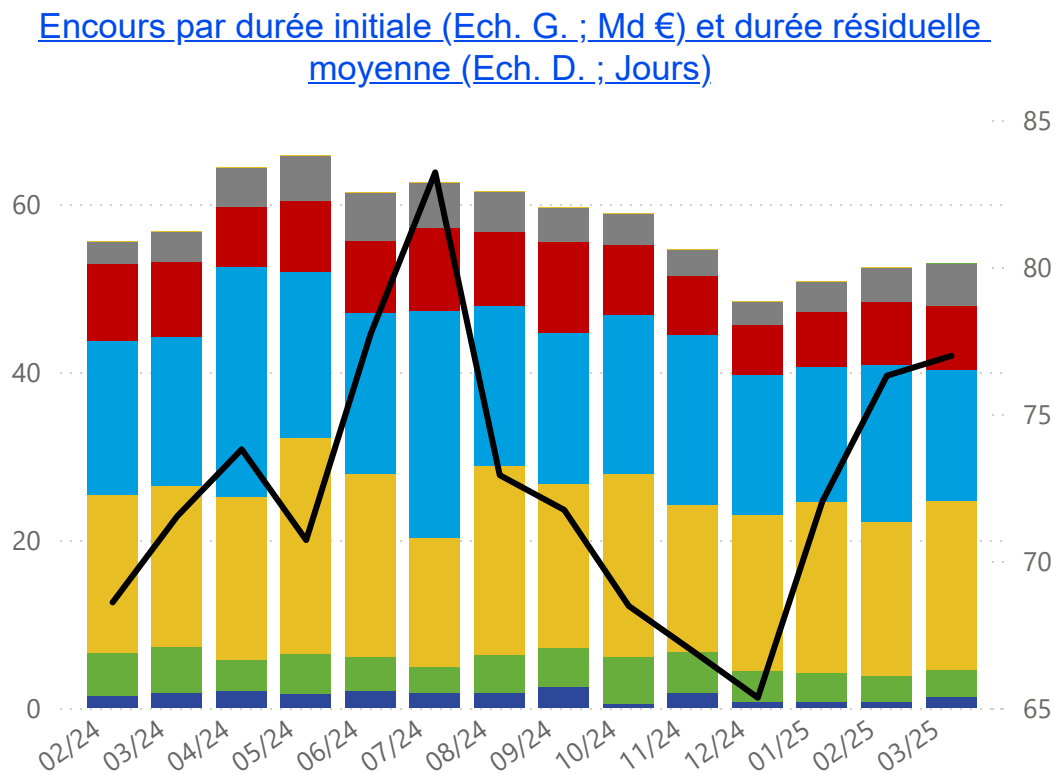
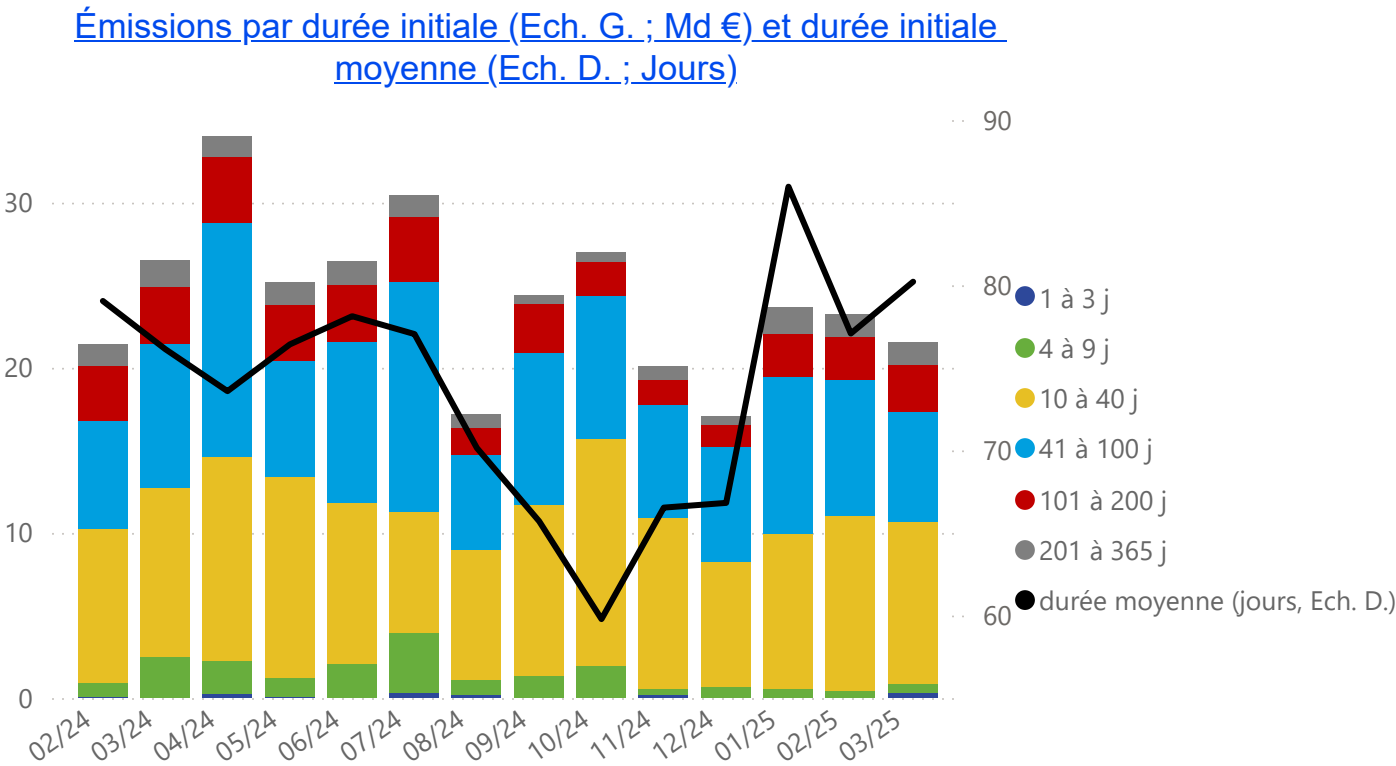


Taux moyens à l'émission en euros (en %)



5. EMETTEURS NON-FINANCIERS : EMISSIONS ET ENCOURS DE NEU CP

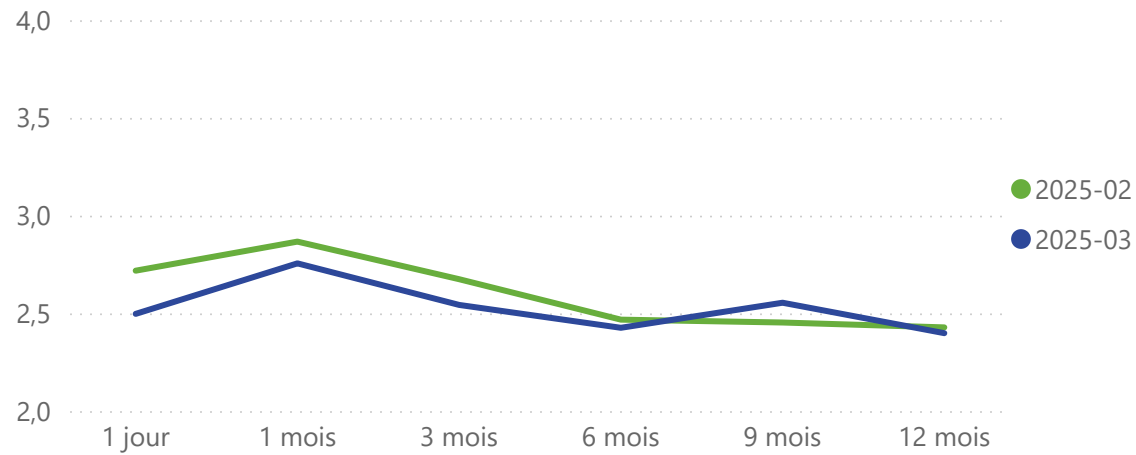
Classification : BDF_PUBLIC



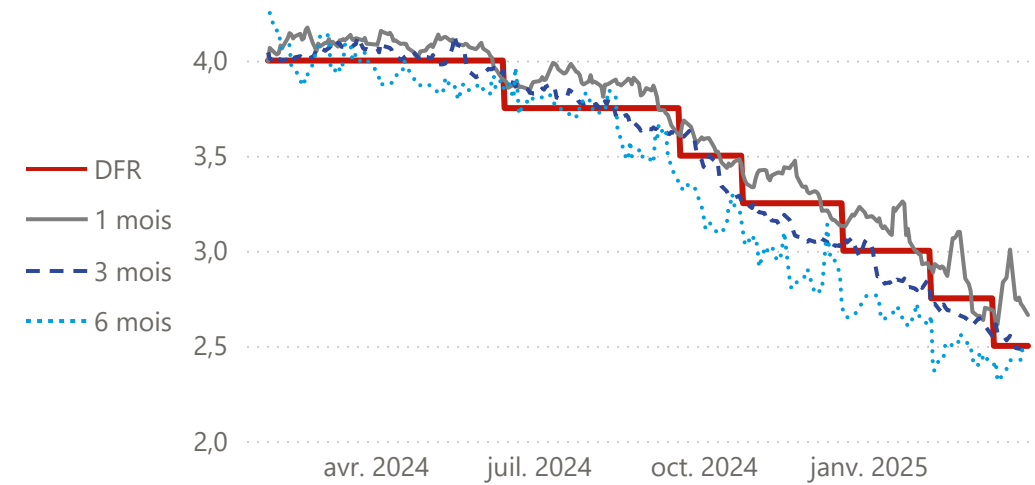
5. EMETTEURS NON-FINANCIERS: TAUX A L'EMISSION DE NEU CP

Classification : BDF_PUBLIC

Taux moyens à l'émission en euros (en %)

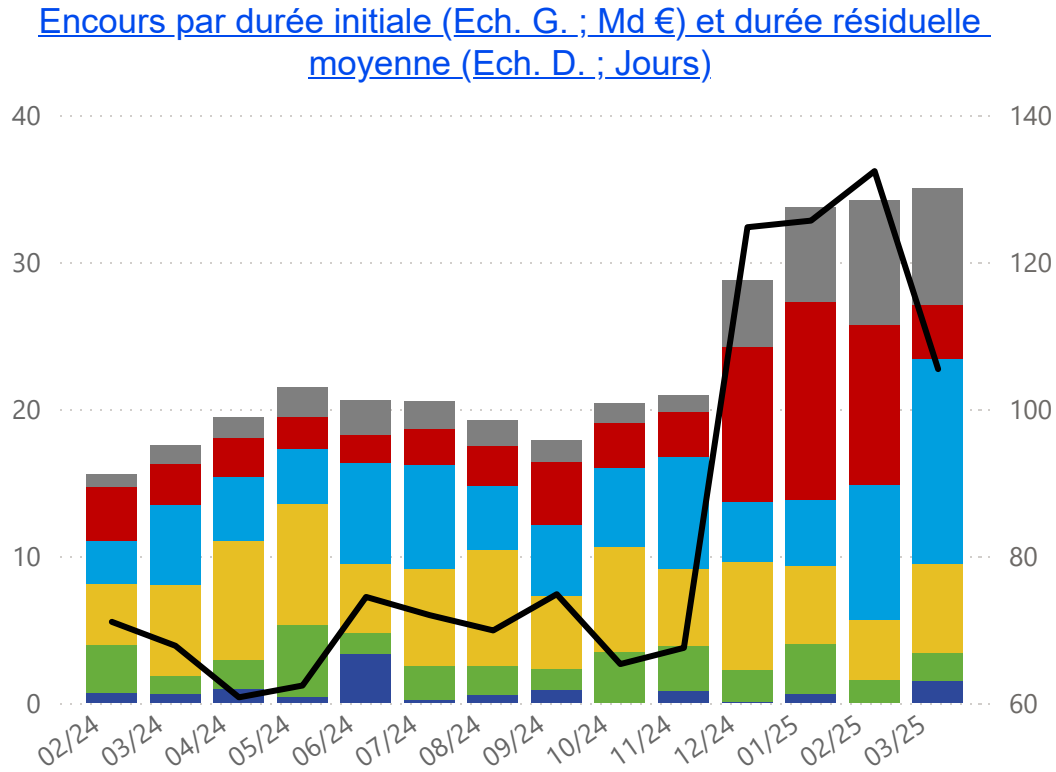
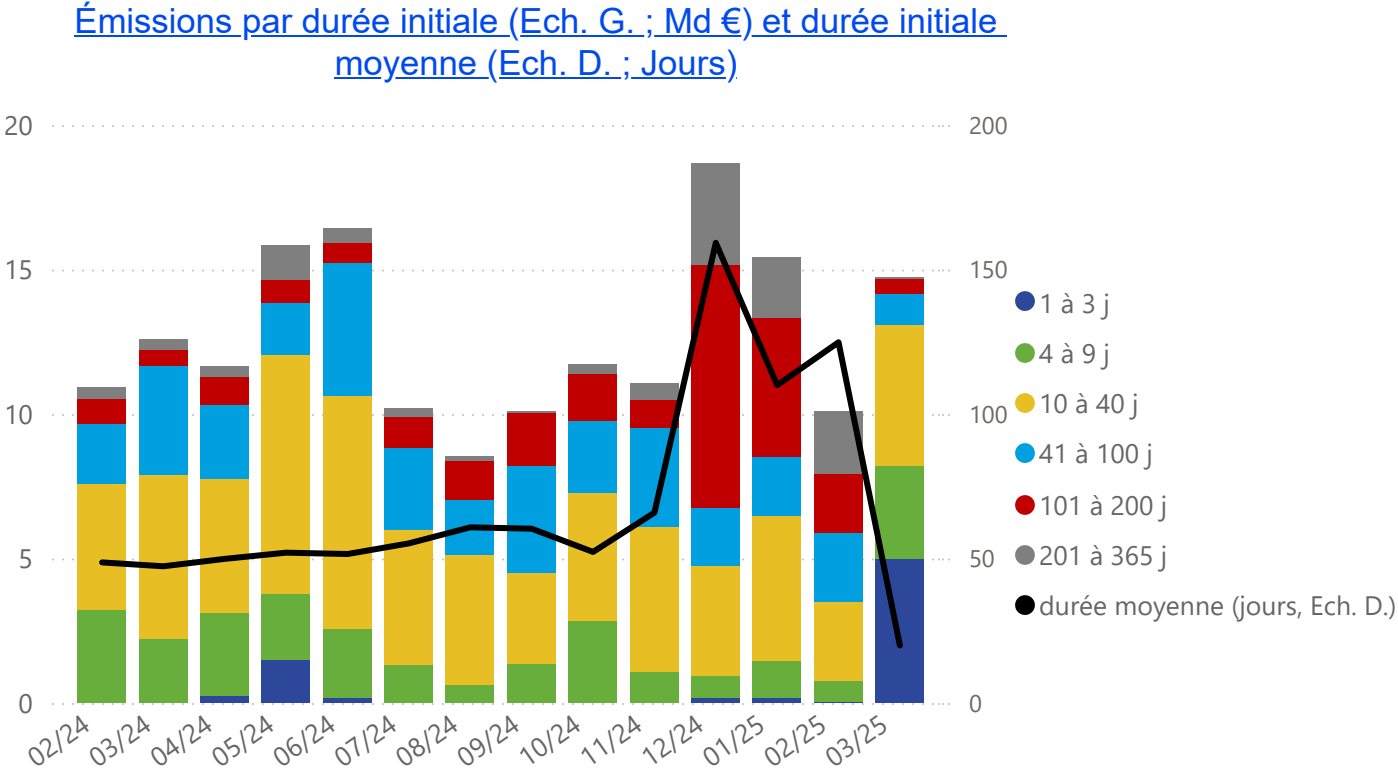


Taux moyens à l'émission en euros (en %)



6. EMETTEURS PUBLICS : EMISSIONS ET ENCOURS DE NEU CP

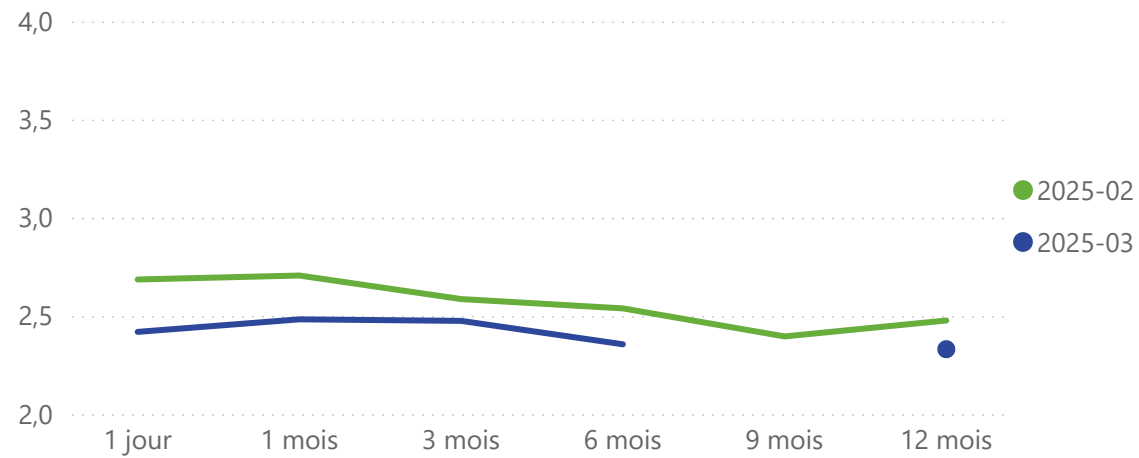
Classification : BDF_PUBLIC



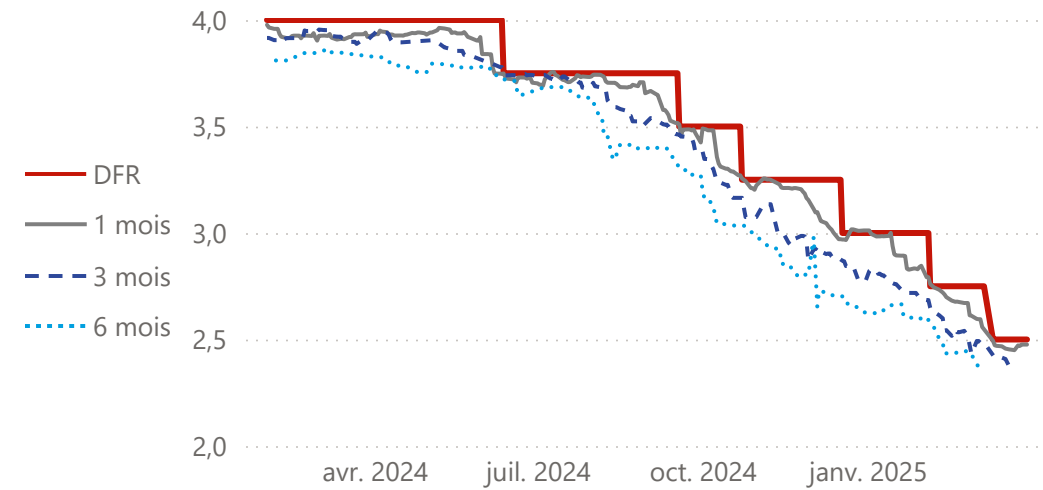
6. EMETTEURS PUBLICS : TAUX A L'EMISSION DE NEU CP

Classification : BDF_PUBLIC

Taux moyens à l'émission en euros (en %)

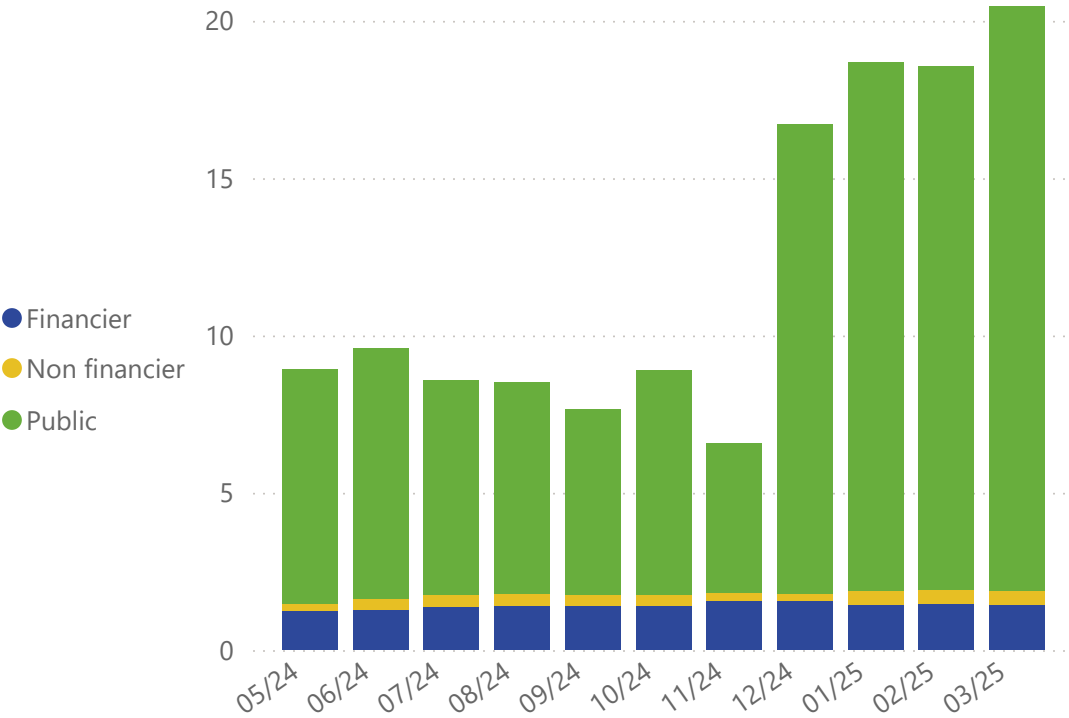


Taux moyens à l'émission en euros (en %)

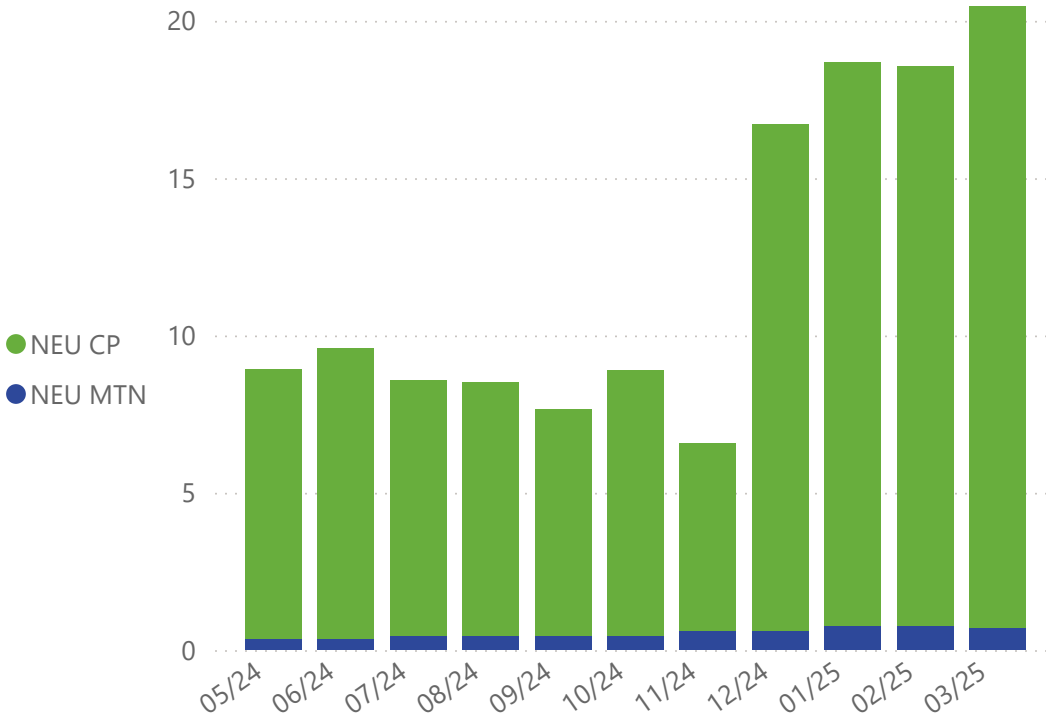


7. PROGRAMMES ESG

Encours des programmes ESG par types d'émetteurs (en Md €)



Encours des programmes ESG par types d'instruments (en Md €)



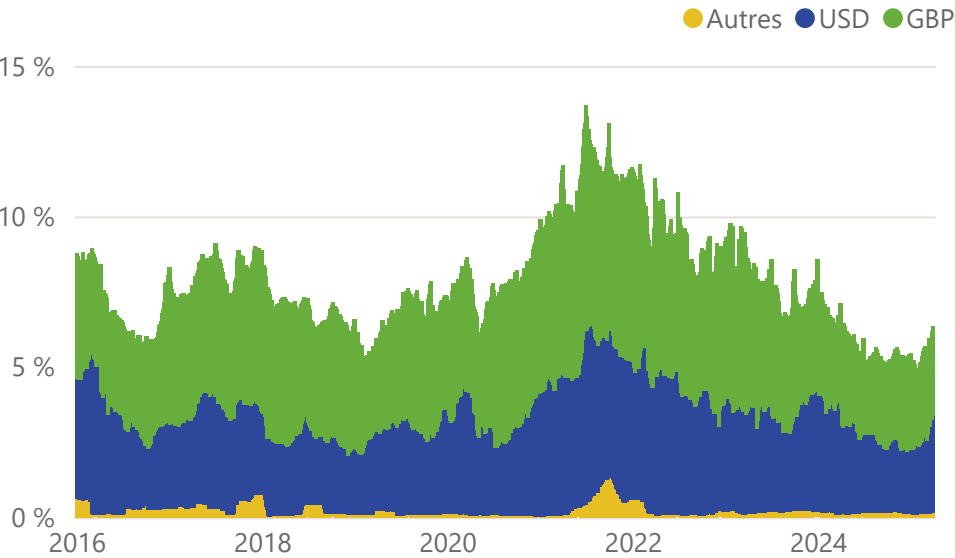
Encours des programmes ESG par émetteur (en Md €)

Libellé Émetteur	Type	Encours
ACOSS	Public	18,56
CREDIT MUTUEL ARKEA	Financier	0,97
EDF	Non financier	0,47
SOCIETE GENERALE	Financier	0,47
Total		20,47

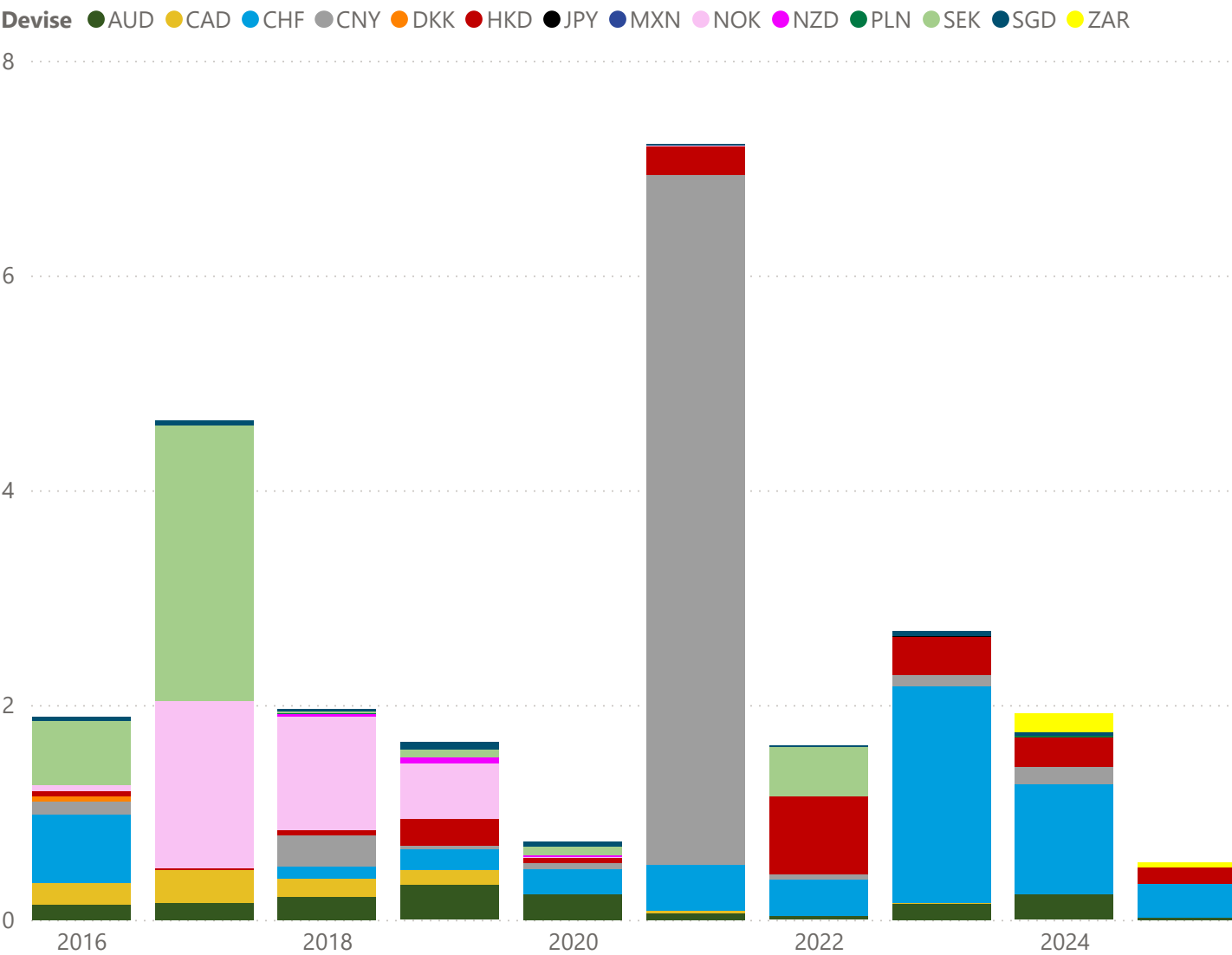
8. POINT THÉMATIQUE : ENCOURS ET EMISSIONS EN DEVISES

Classification : BDF_PUBLIC

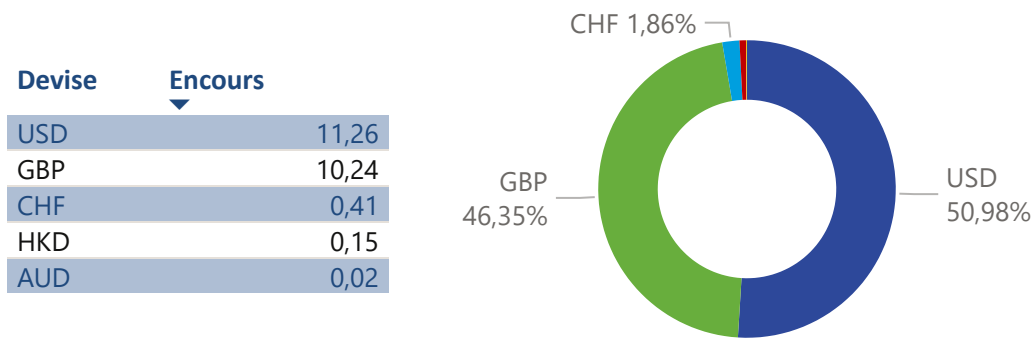
Part de l'encours en devises étrangères (en %)



Total des émissions (eq. Md €) hors EUR, GBP et USD



Situation actuelle des encours par devise (eq. Md €)



9. LIENS UTILES

- [Présentation du marché NEU CP/NEU MTN](#)
- [Accès et abonnement aux publications statistiques](#)

Pour vous abonner à cette note mensuelle : il convient de renseigner votre adresse électronique après avoir cliqué sur le lien ci-dessus (voir en bas de page "S'inscrire"). Vous recevrez ensuite à votre adresse électronique un second lien vous permettant de sélectionner vos abonnements aux différentes publications de la Banque de France ; vous retrouverez la note mensuelle des titres de créances négociables dans la rubrique "statistiques" puis "marché des TCN" et cocher "Notes mensuelles" puis cliquer sur "Enregistrer les modifications" en bas de page.

- [Accès aux documentations financières des programmes NEU CP et NEU MTN](#)
- [Label STEP](#)
- [Statistiques sur le label STEP](#)

Contacts :

NEUCPMTN.REPORTING@banque-france.fr