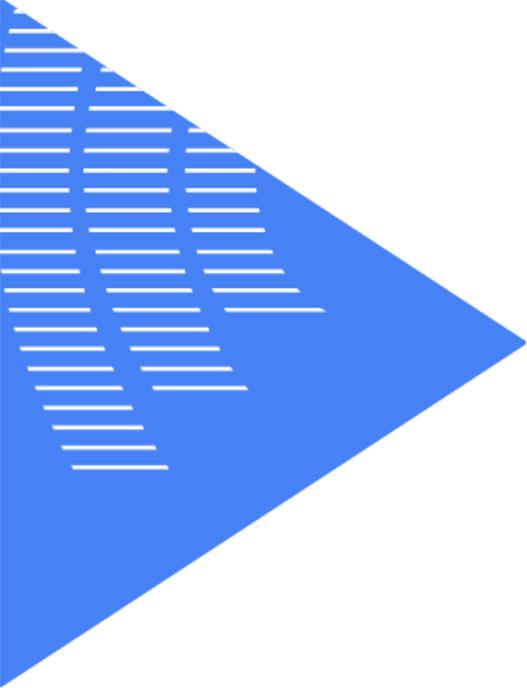


MARCHÉ DES TITRES NEU CP & NEU MTN

JUIN 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 : ÉMETTEURS NON-RÉSIDENTS
9. LIENS UTILES

1. ACTUALITÉS

1. Evènements récents:

- Webinaire Banque de France "ESG Commercial Paper" le 4 juin.
- [Congrès mondial de l'ACI FMA des 19 et 20 juin](#) : panel "Short Term Paper and Instant Payments Short Term Papers, Transparency and Capital Markets Union in Europe" (le 19 juin).

2. Evènements à venir:

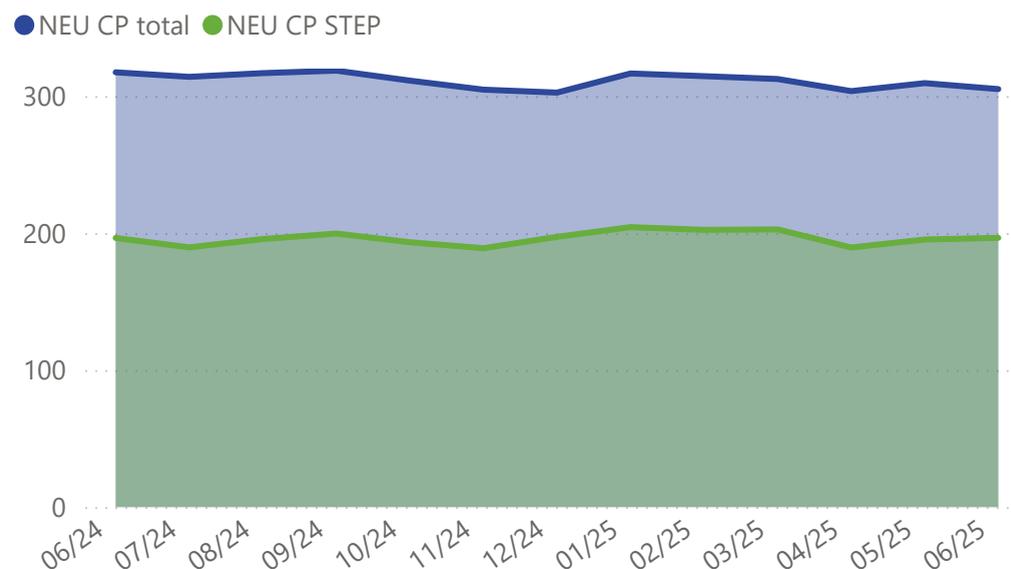
- Webinar LinkedIn "[Building a transparent ESG CP market: Trends, Challenges & Opportunities](#)" organisé par l'EMMI **le 16 septembre 2025**;
- Réunion de Place des émetteurs de NEU CP/NEU MTN organisée par la Banque de France, le **1er octobre 2025**- les invitations seront envoyées dans le courant de l'été;
- Conférence STEP "[Toward a harmonised market](#)" organisée par l'EMMI **le 8 octobre 2025** (Bruxelles).

2. FAITS SAILLANTS

- **A fin juin 2025, l'encours global du marché NEU CP et NEU MTN s'établit à 343,5 Md € (-4,1% sur un an).** Le segment NEU CP (90% des encours) est en baisse sur un an (-3,9%). Concernant le segment NEU MTN, on observe également une baisse (-5,6% sur un an à 38,4 Md €).
- **Émetteurs financiers (y compris organismes de titrisation) :** les émissions de NEU CP du secteur financier sont en hausse sur le mois de juin 2025 et s'établissent à 99,7 Md € contre 83,6 Md € le mois précédent. La durée moyenne des émissions (pondérée par les volumes émis) est en hausse à 106 jours (contre 93 jours en mai 2025). Cela s'explique par la hausse des volumes d'émissions assorties de maturités comprises entre 201 et 365 jours (23,6 Md € au mois de juin 2025 contre 14,9 Md € en mai 2025). L'encours progresse pour s'établir à 223,1 Md € à la fin juin 2025 (+8 Md € sur un mois). La maturité résiduelle moyenne ressort en hausse à 143 jours contre 132 jours en mai 2025. En matière de conditions d'émission, on note en juin une baisse des rendements concentrée sur les maturités les plus courtes, qui se traduit par une légère pentification de la courbe des taux.
- **Émetteurs non-financiers :** les émissions de NEU CP du secteur sont en baisse au mois de juin 2025, à 23,1 Md € contre 24,9 Md € en mai 2025. L'encours recule, à 60,0 Md € contre 63,8 Md € le mois précédent. La durée initiale moyenne des émissions et la durée résiduelle moyenne de l'encours sont en hausse respectivement à 79 jours et 81 jours. En matière de conditions d'émission, on note en juin une baisse des rendements sur les maturités les plus courtes (en particulier sur le pilier 3 mois) et une tendance à l'aplatissement de la courbe des taux.
- **Émetteurs publics :** les émissions de NEU CP du secteur se sont inscrites en forte baisse au mois de juin 2025, à 6,9 Md € contre 13,1 Md € en mai 2025. La maturité initiale moyenne des émissions est en hausse à 81 jours contre 47 jours le mois précédent. Cela est essentiellement imputable à l'augmentation des émissions sur les tranches de maturité allant de 1 à 100 jours. Les encours sont en baisse à 22,0 Md € au mois de juin 2025 contre 30,8 Mds € au mois de mai 2025. La durée résiduelle moyenne augmente à 104 jours en juin après 82 jours en mai.
- **ESG :** L'encours des programmes (ou compartiments de programmes) à caractéristiques ESG baisse en mai pour s'établir à 10,4 Md €.

3. VUE GLOBALE DU MARCHÉ

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 %)

Catégorie d'émetteur	Jun 2025	Mai 2025	Jun 2024	%
NEU CP	305,1	309,4	317,3	-3,9
Emetteurs financiers (hors org. de titrisation)	216,0	208,9	227,3	-5,0
Emetteurs non financiers	60,0	63,8	61,4	-2,3
Emetteurs publics	22,0	30,8	20,6	6,6
Organismes de titrisation	7,1	5,9	8,0	-11,0
NEU MTN	38,4	38,5	40,7	-5,6
Emetteurs financiers (hors org. de titrisation)	30,4	30,5	33,0	-7,9
Emetteurs non financiers	3,8	3,8	2,2	74,3
Emetteurs publics	4,2	4,2	5,5	-23,6
Total	343,5	348,0	358,0	-4,1

Nombre de programmes

Nombre de programmes	Total	Actifs	dont ESG	Fin 2024
NEU CP	455	253	6	242
Financier	207	110	2	111
Non financier	205	126	3	116
Public	43	17	1	15
NEU MTN	192	106	3	101
Financier	162	89	2	87
Non financier	28	15	1	12
Public	2	2		2
Total	647	359	9	343

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	Encours	Variation %	Top 10 émetteurs non financiers	Encours	Variation %	Top 10 émetteurs publics	Encours	Variation %
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL	24,17	-4,9	VEOLIA ENVIRONNEMENT	6,49	4,3	UNEDIC	15,59	-2,7
SOCIETE GENERALE	23,82	2,1	ENGIE	4,27	-4,9	ACOSS	8,96	-48,9
BPCE	20,46	7,5	CDC HABITAT	2,89	0,7	REGION AUVERGNE-RHONE-ALPES	0,40	0,0
CREDIT AGRICOLE S.A.	19,51	3,5	RATP	2,73	13,3	REGION HAUTS-DE-FRANCE	0,26	13,0
BNP PARIBAS	15,20	0,5	EDF	2,66	-14,8	CADES	0,21	0,0
ING BANK N.V.	13,18	8,7	VINCI	2,50	1,0	ACM HABITAT	0,15	15,4
NATIXIS	12,10	3,0	SCHNEIDER ELECTRIC	2,33	0,0	REGION CENTRE - VAL DE LOIRE	0,15	20,0
BRED-BANQUE POPULAIRE	9,22	31,8	DANONE	1,77	13,4	Région Nouvelle-Aquitaine	0,15	
LA BANQUE POSTALE	8,78	3,4	CARREFOUR	1,75	-15,1	REGION OCCITANIE	0,12	-20,0
CREDIT LYONNAIS	7,96	4,2	THALES	1,55	14,2	DEPT DU VAL D'OISE	0,05	0,0

3. VUE GLOBALE DU MARCHÉ

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

Top 10 émetteurs financiers	Type de titre	Émissions
LA BANQUE POSTALE	NEU CP	25,85
CREDIT AGRICOLE S.A.	NEU CP	18,75
BRED-BANQUE POPULAIRE	NEU CP	11,50
BNP PARIBAS	NEU CP	4,74
ANTALIS	NEU CP	3,60
JYSKE BANK A/S	NEU CP	3,09
BPCE	NEU CP	2,81
ING BANK N.V.	NEU CP	2,74
SOCIETE GENERALE	NEU CP	2,47
BANK OF CHINA LTD PARIS	NEU CP	2,00

Top 10 émetteurs non financiers	Type de titre	Émissions
RATP	NEU CP	2,01
VEOLIA ENVIRONNEMENT	NEU CP	1,68
ENGIE	NEU CP	1,53
SAFRAN	NEU CP	0,88
DANONE	NEU CP	0,77
NESTLE FINANCE	NEU CP	0,70
EDF	NEU CP	0,66
DECATHLON	NEU CP	0,65
ALSTOM	NEU CP	0,50
SAVENCIA	NEU CP	0,49

Top 5 émetteurs publics	Type de titre	Émissions
UNEDIC	NEU CP	4,17
ACOSS	NEU CP	1,50
REGION AUVERGNE-RHONE-ALPES	NEU CP	0,30
REGION HAUTS-DE-FRANCE	NEU CP	0,26
Région Nouvelle-Aquitaine	NEU CP	0,25

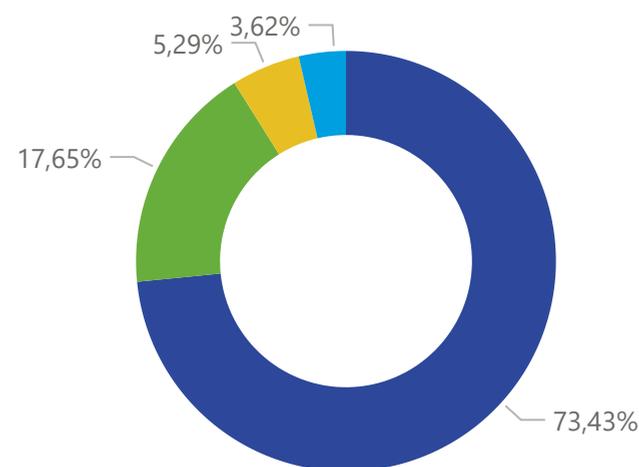
Principales tombées du mois (cumuls par émetteur en Md €)

Top 10 émetteurs financiers	Type de titre	Tombées
LA BANQUE POSTALE	NEU CP	-24,41
CREDIT AGRICOLE S.A.	NEU CP	-15,60
BRED-BANQUE POPULAIRE	NEU CP	-9,15
BNP PARIBAS	NEU CP	-4,03
JYSKE BANK A/S	NEU CP	-2,81
ANTALIS	NEU CP	-2,65
OESTERREICHISCHE KONTROLLBANK	NEU CP	-2,22
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL	NEU CP	-2,15
BANK OF CHINA LTD PARIS	NEU CP	-2,08
ING BANK N.V.	NEU CP	-1,68

Top 10 émetteurs non-financiers	Type de titre	Tombées
ENGIE	NEU CP	-1,75
RATP	NEU CP	-1,69
VEOLIA ENVIRONNEMENT	NEU CP	-1,41
EDF	NEU CP	-1,12
SAINT-GOBAIN	NEU CP	-0,85
BOUYGUES	NEU CP	-0,84
SAFRAN	NEU CP	-0,73
SEB	NEU CP	-0,64
PERNOD RICARD FINANCE SA	NEU CP	-0,59
AIR LIQUIDE FINANCE	NEU CP	-0,59

Top 5 émetteurs publics	Type de titre	Tombées
ACOSS	NEU CP	-10,02
UNEDIC	NEU CP	-4,60
REGION AUVERGNE-RHONE-ALPES	NEU CP	-0,30
REGION HAUTS-DE-FRANCE	NEU CP	-0,23
REGION CENTRE - VAL DE LOIRE	NEU CP	-0,13

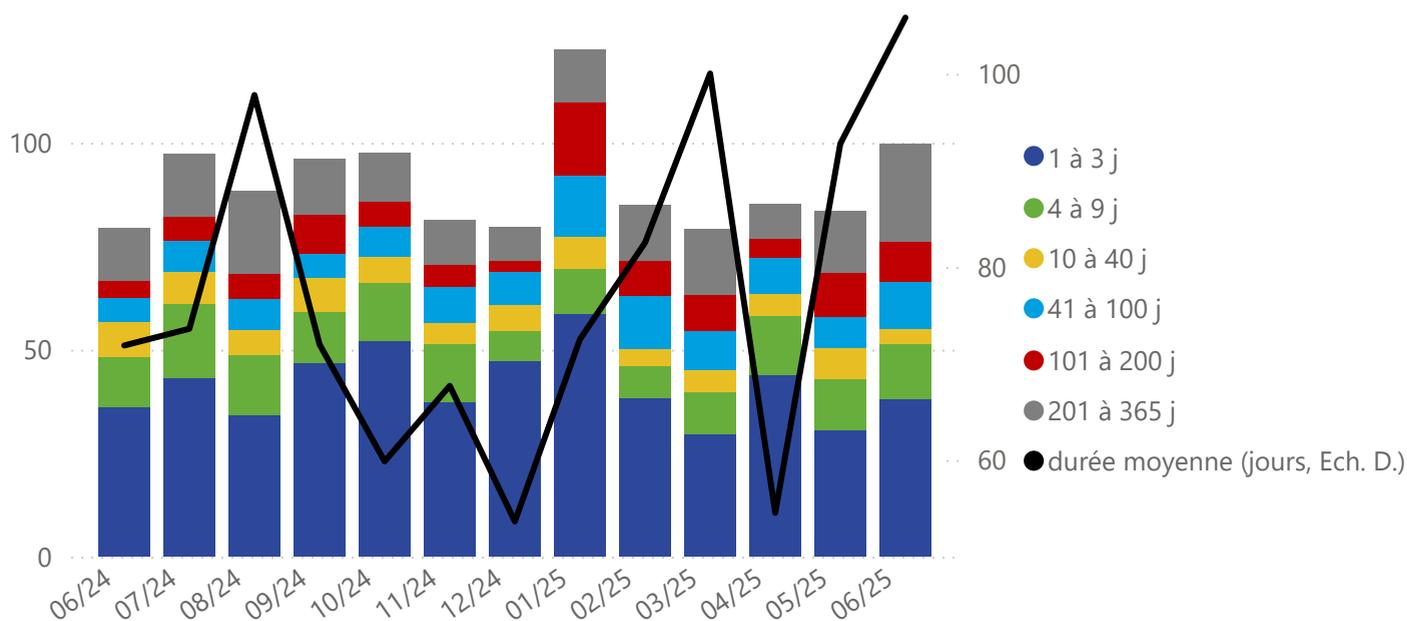
Émissions du mois par types d'émetteurs (en %)



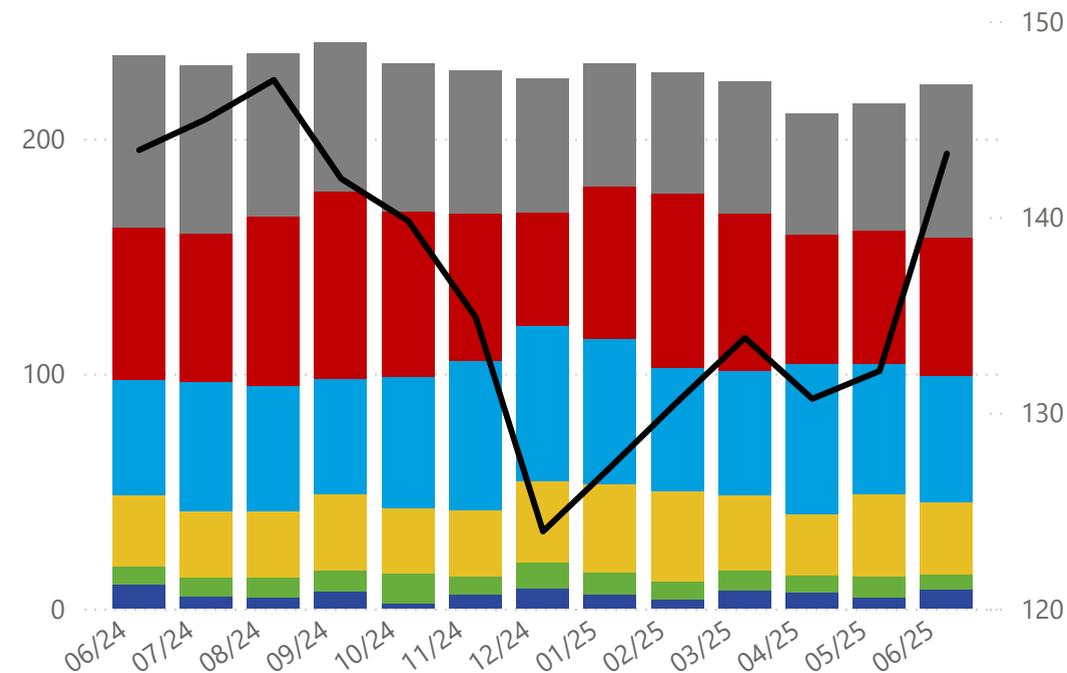
- Emetteurs financiers
- Emetteurs non financiers
- Emetteurs publics
- Organismes de titrisation

4. EMETTEURS FINANCIERS : EMISSIONS ET ENCOURS DE NEU CP

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

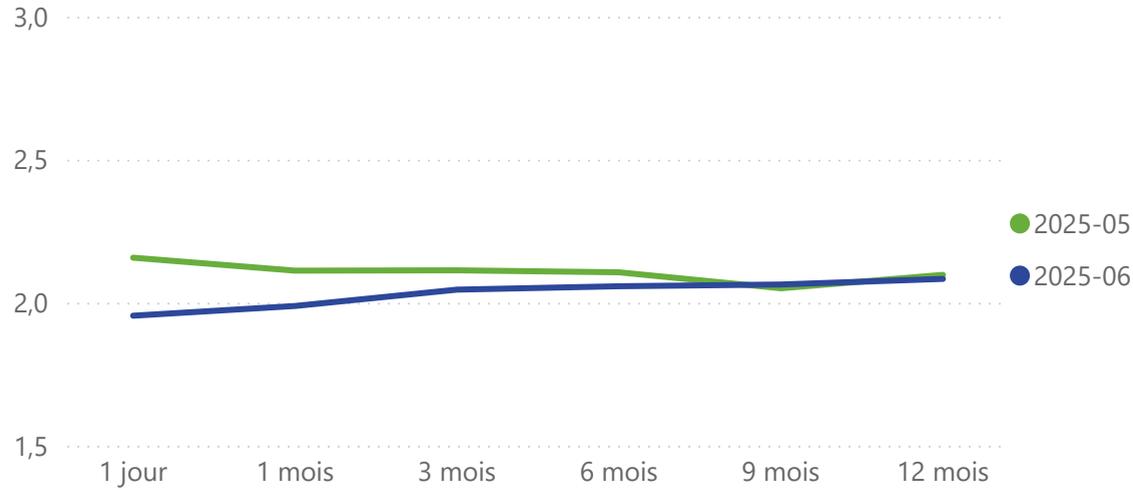


Encours par durée résiduelle (Ech. G. ; Md €) et durée résiduelle moyenne (Ech. D. ; Jours)

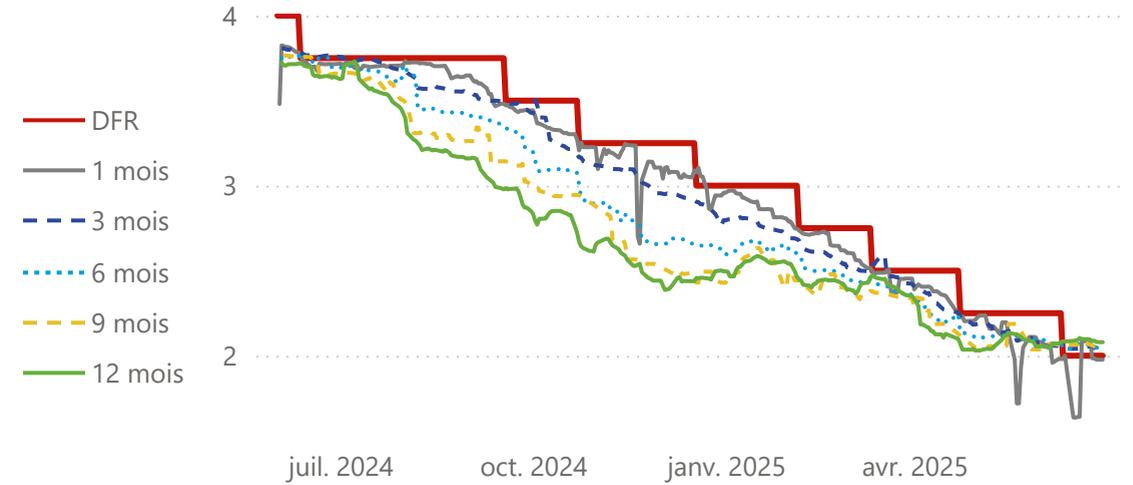


4. EMETTEURS FINANCIERS (HORS ABCP) : TAUX A L'EMISSION DE NEU CP

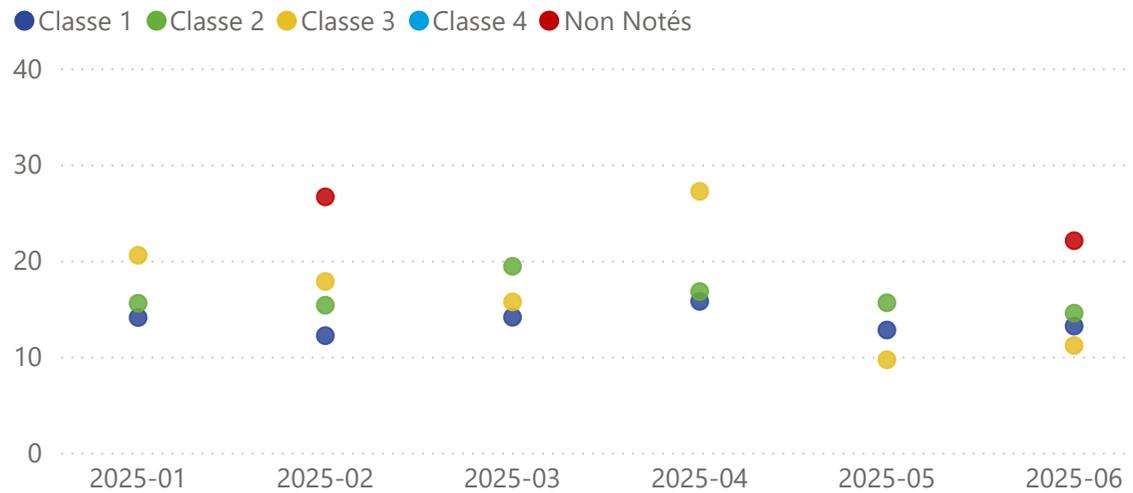
Taux moyens à l'émission en euros (en %)



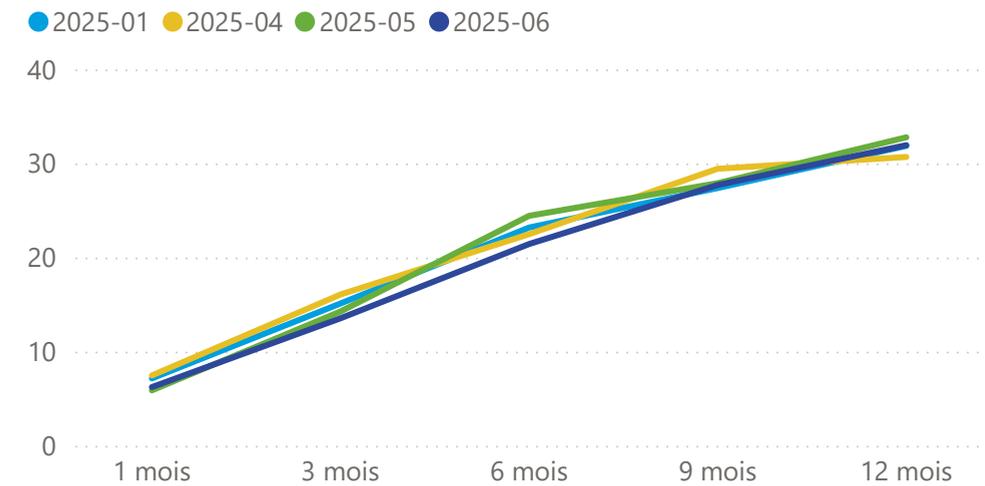
Taux moyens à l'émission en euros (en %)



Dispersion des spreads moyens à l'émission sur la maturité 3 mois (en pdb)*



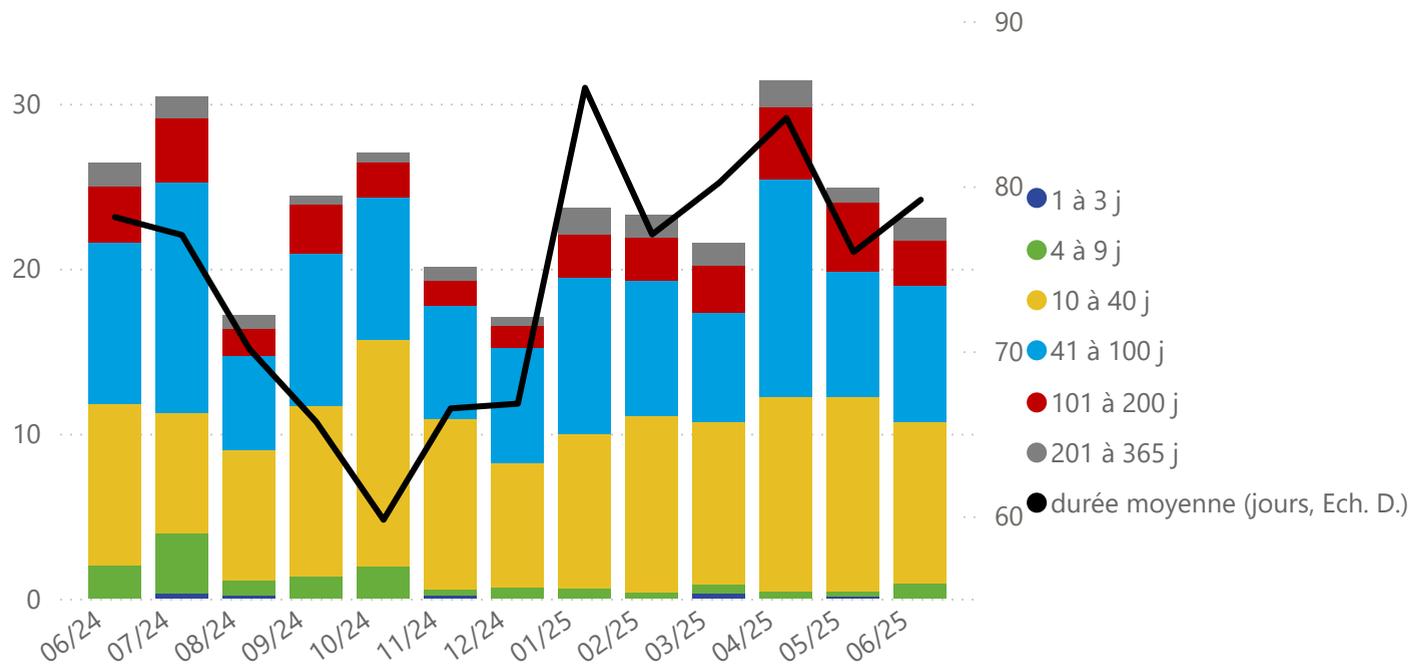
Spreads moyens à l'émission (en pdb)*



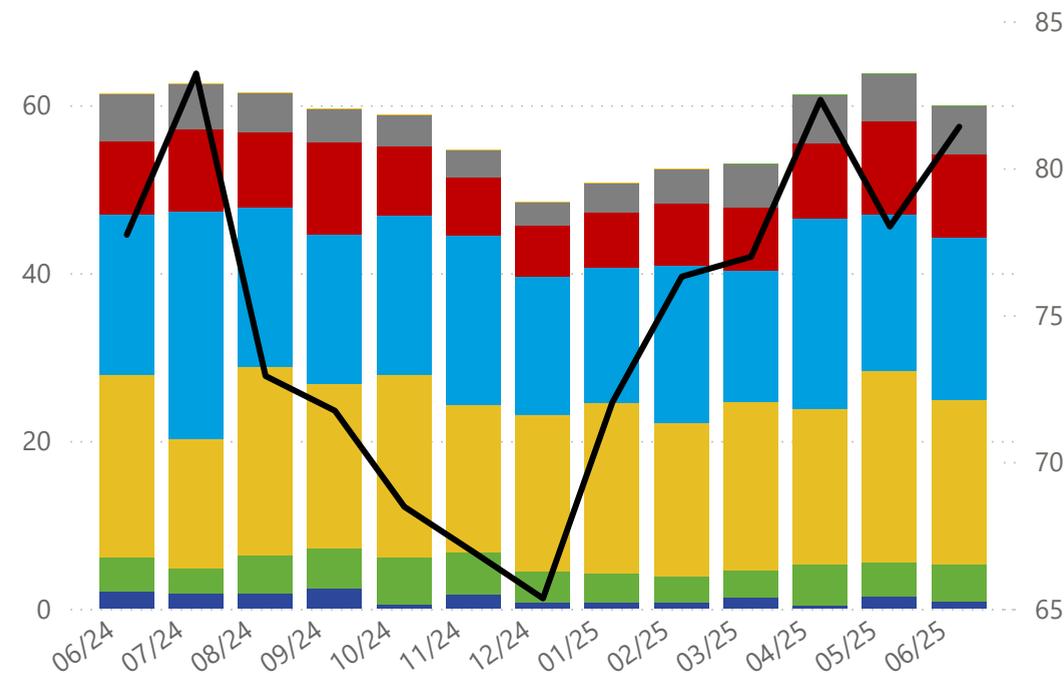
* le calcul des spreads moyens n'est publié que s'il existe au moins trois émetteurs distincts pour chaque couple (mois/classe de notation).

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

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

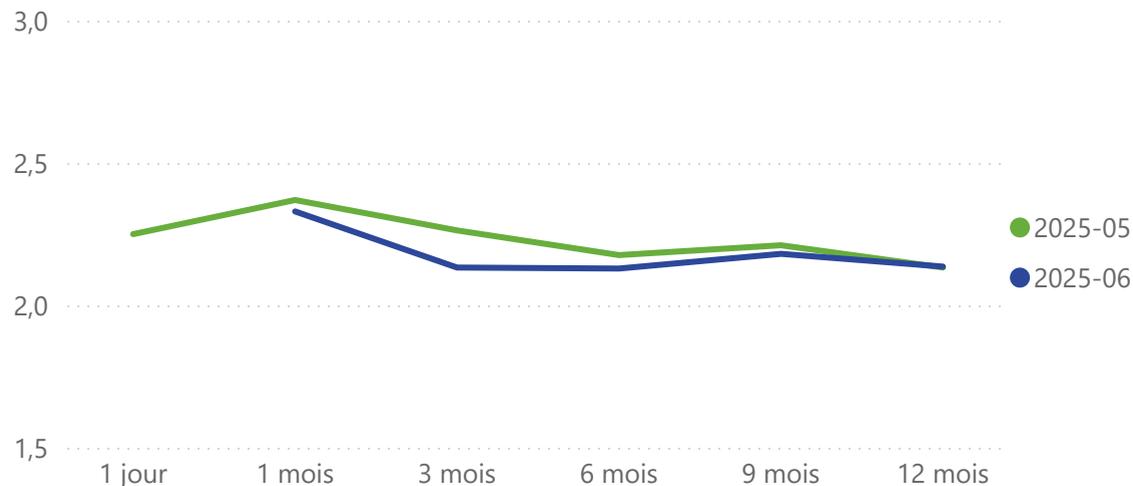


Encours par durée résiduelle (Ech. G. ; Md €) et durée résiduelle moyenne (Ech. D. ; Jours)

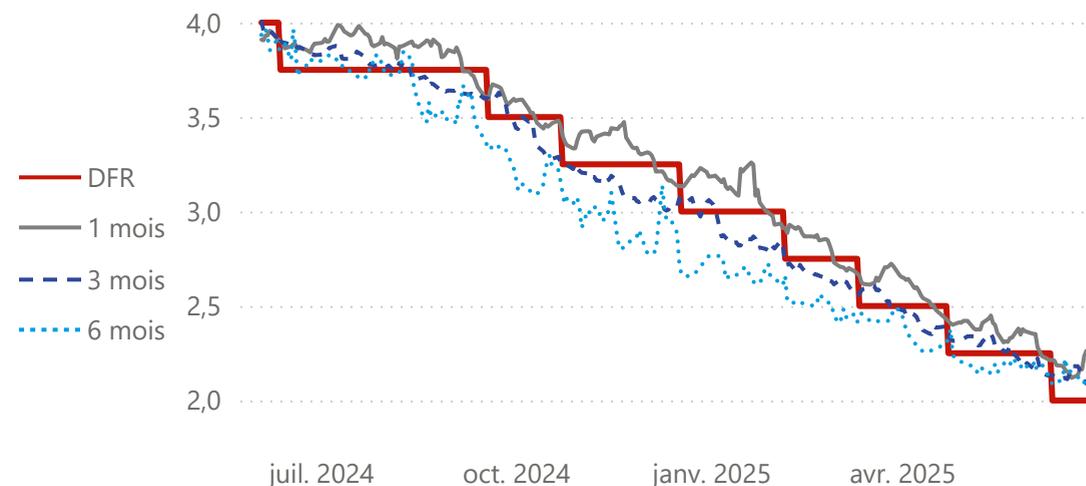


5. EMETTEURS NON-FINANCIERS: TAUX A L'EMISSION DE NEU CP

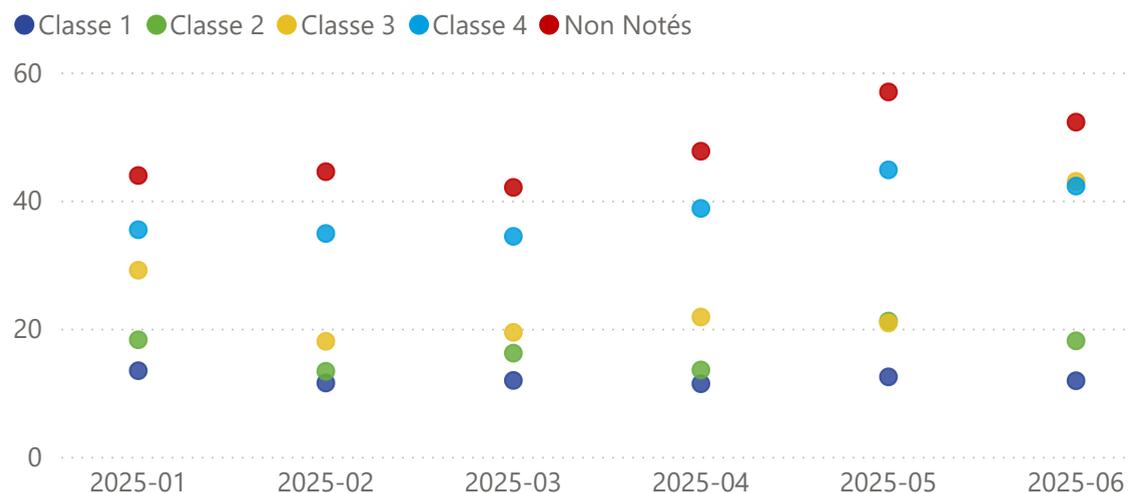
Taux moyens à l'émission en euros (en %)



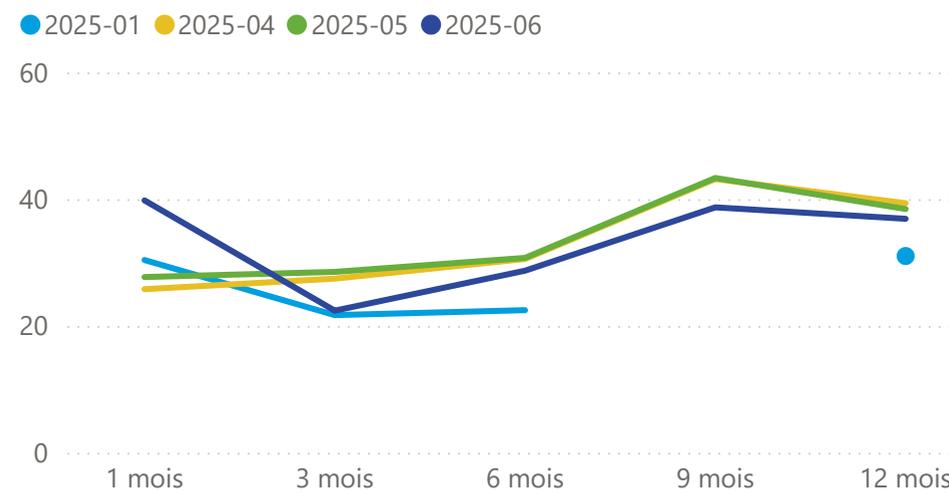
Taux moyens à l'émission en euros (en %)



Dispersion des spreads moyens à l'émission sur la maturité 1 mois (en pdb)*



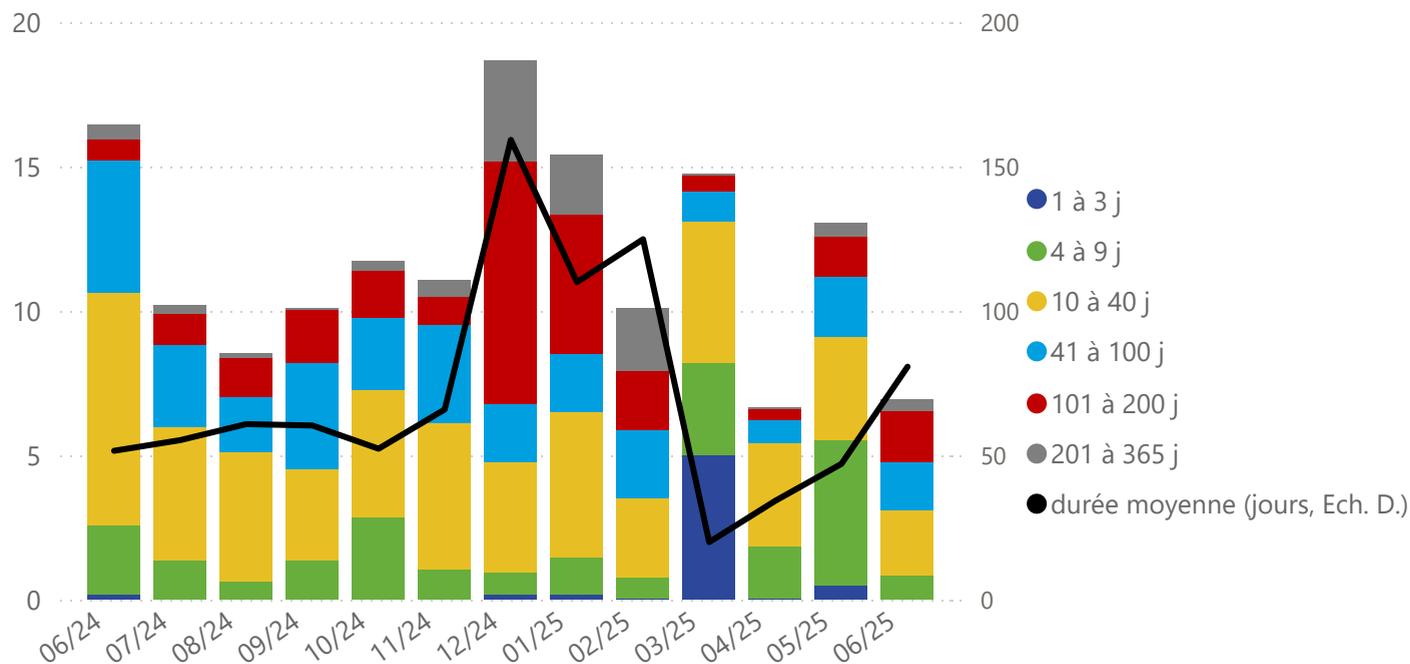
Spreads moyens à l'émission (en pdb)*



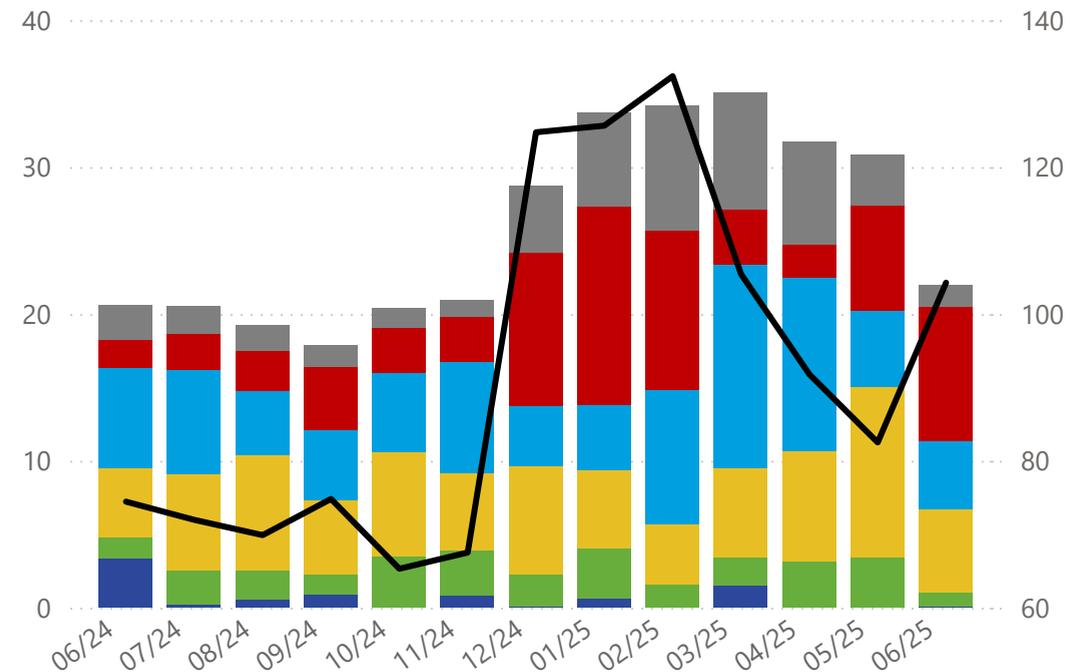
* le calcul des spreads moyens n'est publié que s'il existe au moins trois émetteurs distincts pour chaque couple (mois/classe de notation).

6. EMETTEURS PUBLICS : EMISSIONS ET ENCOURS DE NEU CP

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

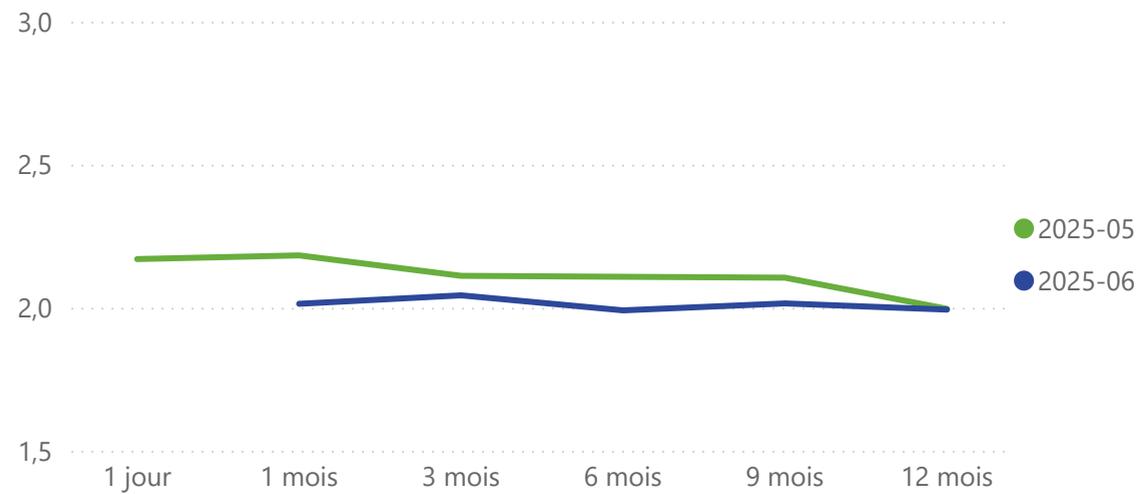


Encours par durée résiduelle (Ech. G. ; Md €) et durée résiduelle moyenne (Ech. D. ; Jours)

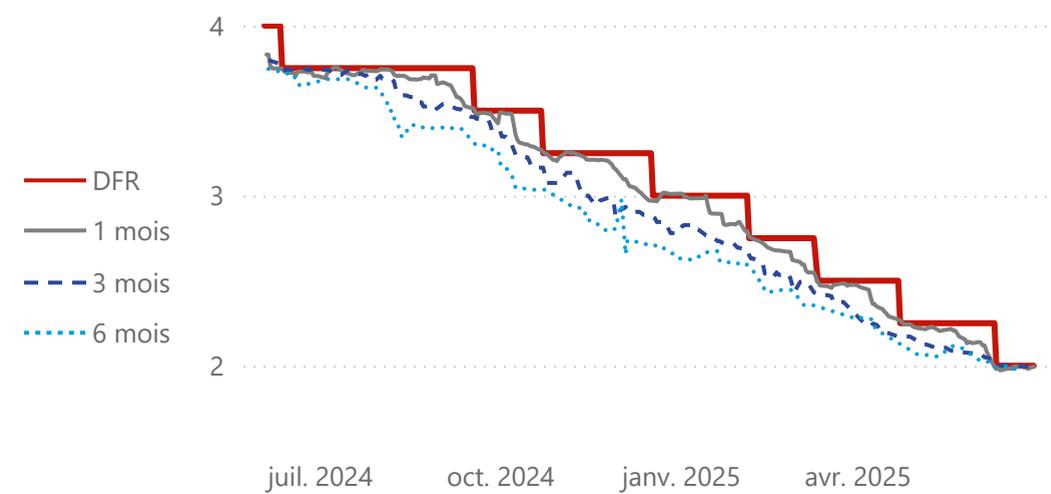


6. EMETTEURS PUBLICS : TAUX A L'EMISSION DE NEU CP

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

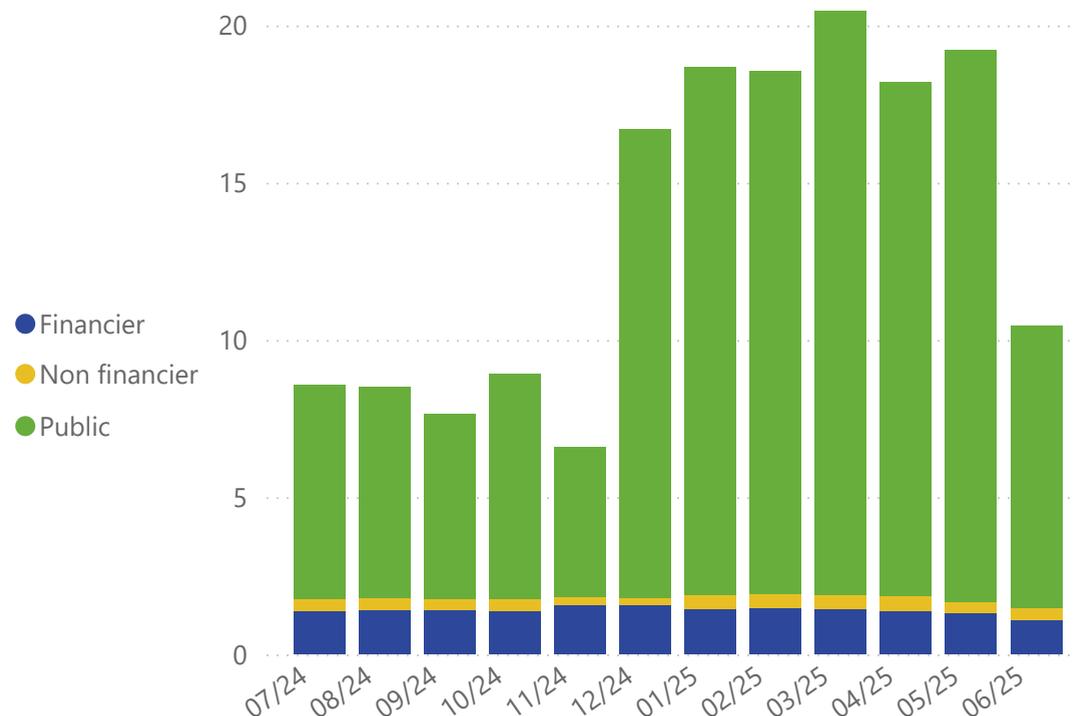


Taux moyens à l'émission en euros (en %)

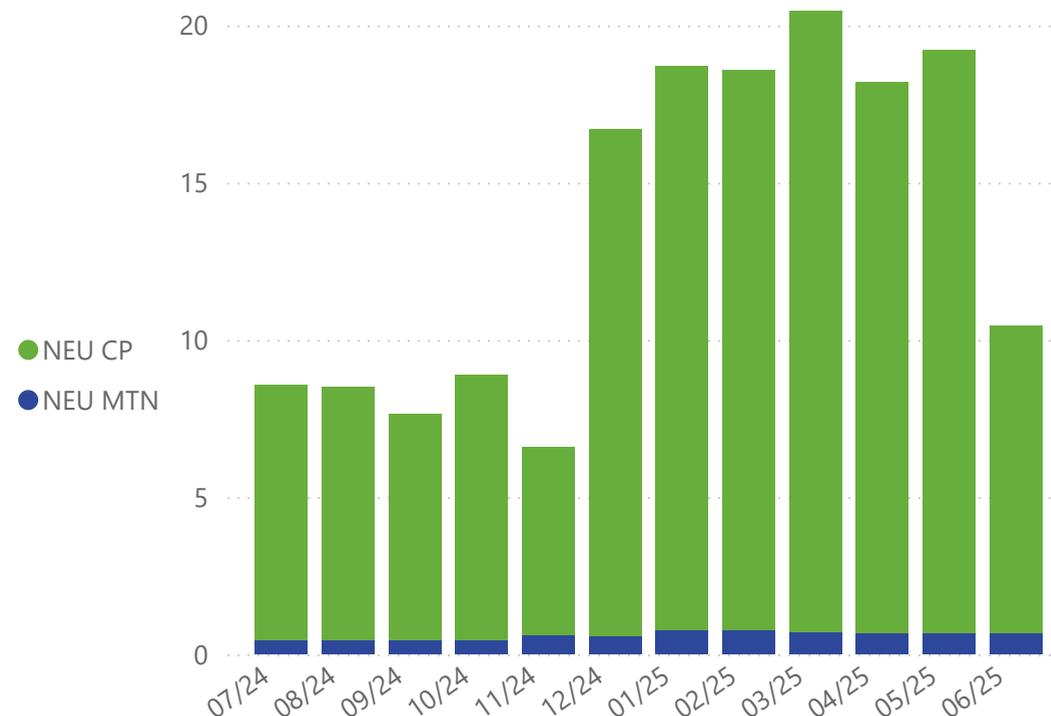


7. PROGRAMMES ESG

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



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



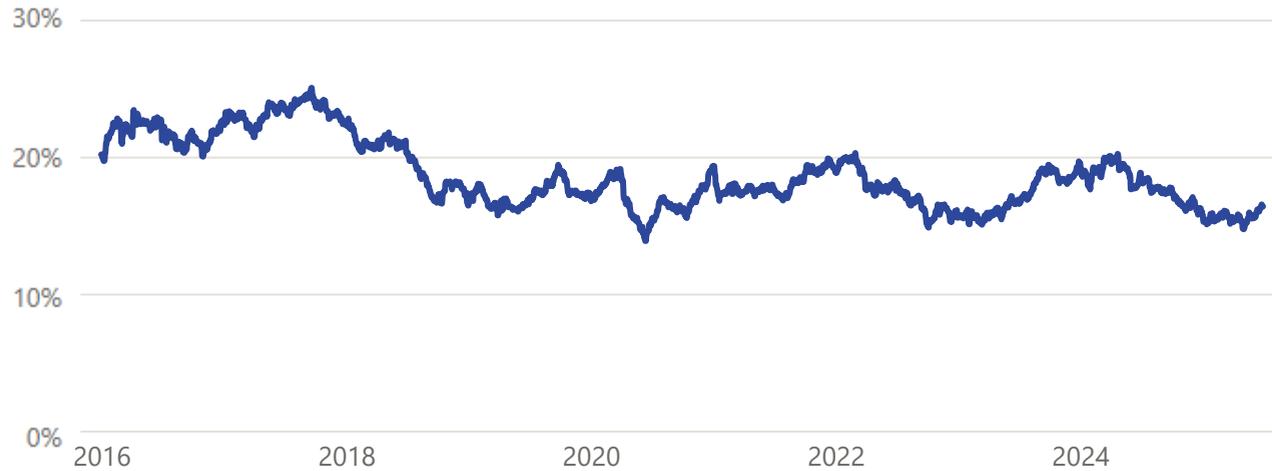
Encours des programmes ESG par émetteurs (en Md €) *

Libellé Émetteur	Type	Encours
ACOSS	Public	8,96
CREDIT MUTUEL ARKEA	Financier	0,68
SOCIETE GENERALE	Financier	0,42
EDF	Non financier	0,38
Total		10,44

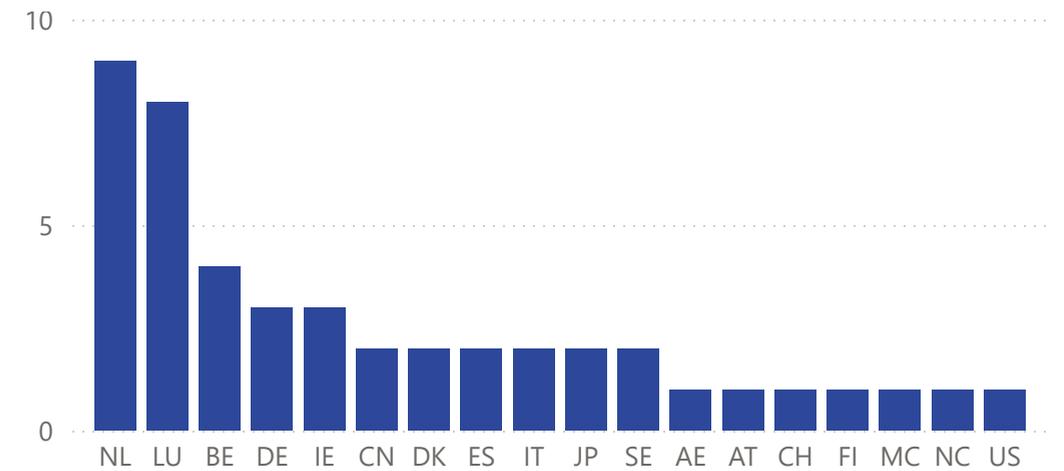
* Quand un programme ESG inclut un compartiment "classique" ou non-durable, les encours associés à ce compartiment ne sont pas intégrés.

8. POINT THÉMATIQUE : ÉMETTEURS NON-RÉSIDENTS

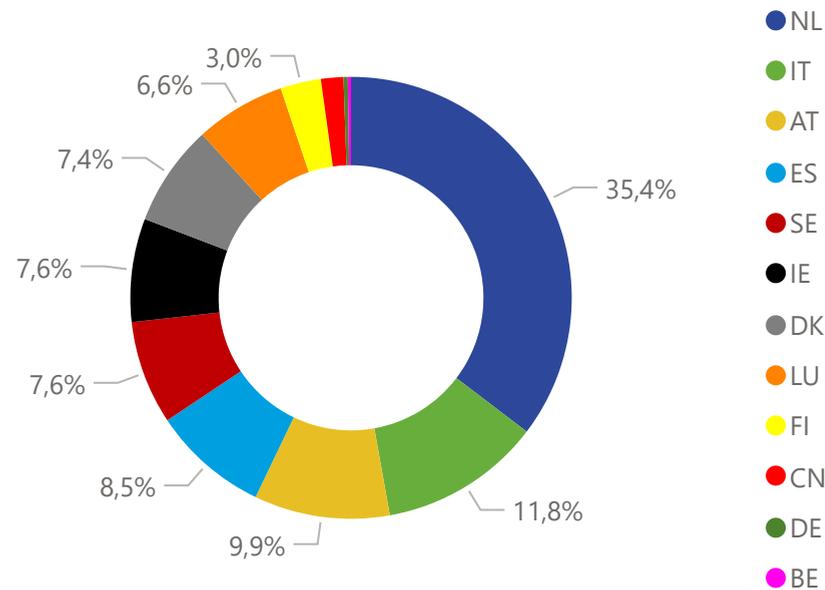
Part des émetteurs non-résidents dans l'encours NEU CP total



Répartition des émetteurs non-résidents par pays de localisation



Répartition actuelle par pays des encours émis par des entités non-résidentes (%)



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