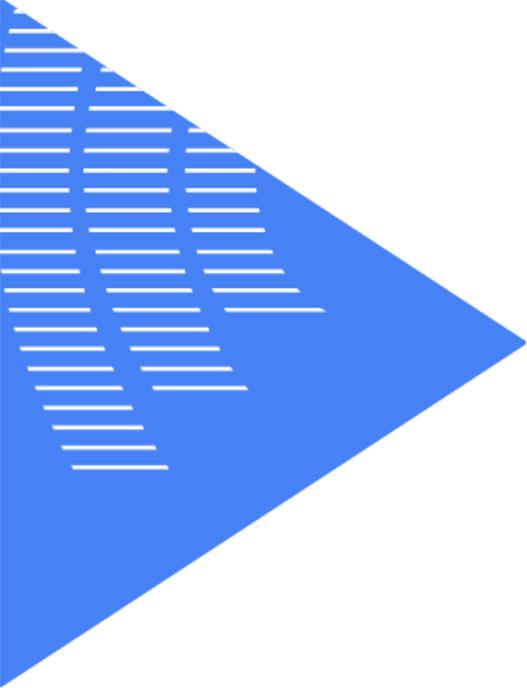


# MARCHÉ DES TITRES NEU CP & NEU MTN

AOUT 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
9. LIENS UTILES

# 1. ACTUALITÉS

## 1. Retraits de programmes :

- GECINA, NEU CP (pour mémoire, un programme GECINA, NEU CP - Classique / Vert a été mis en place en juin 2025).

## 2. Événements à venir :

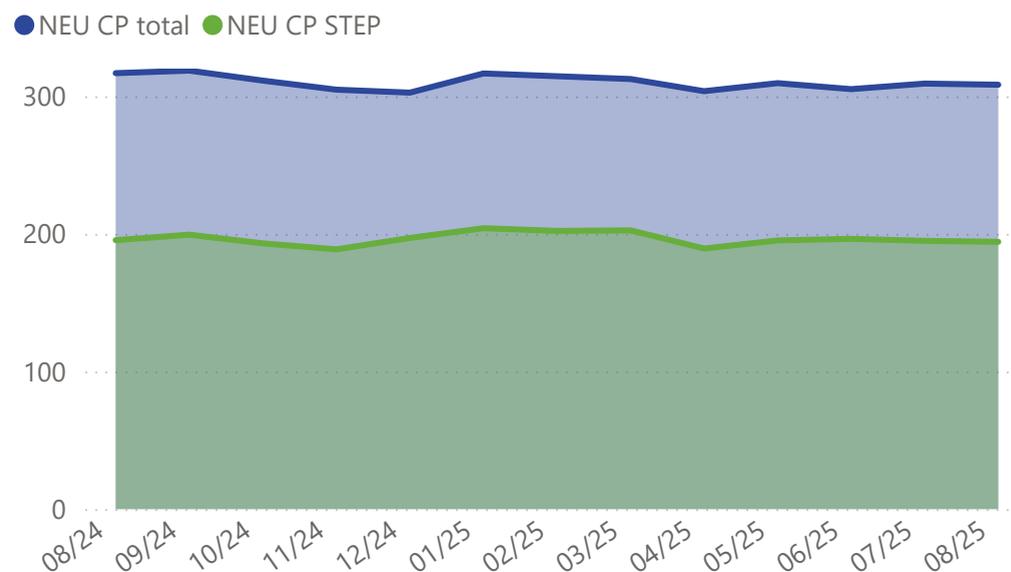
- Webinar LinkedIn "Building a transparent ESG CP market: Trends, Challenges & Opportunities" organisé par l'EMMI le 16 septembre 2025 ;
- Réunion du groupe de place portant sur le cadre réglementaire du marché NEU CP/NEU MTN le 26 septembre 2025 ;
- Réunion de Place des émetteurs de NEU CP/NEU MTN organisée par la Banque de France, le 1er octobre 2025 ;
- Conférence STEP "Toward a harmonised market" organisée par l'EMMI le 8 octobre 2025 (Bruxelles) ;
- Évènement "40 ans du marché des titres de créances négociables" organisé par la Banque de France le 27 novembre 2025 (Paris).

## 2. FAITS SAILLANTS

- **A fin août 2025, l'encours global du marché NEU CP et NEU MTN s'établit à 345,8 Md € (-3,4% sur un an).** Le segment NEU CP (90% des encours) est en baisse sur un an (-2,7%). Concernant le segment NEU MTN, on observe également une baisse (-9% sur un an à 37,4 Md €).
- **Émetteurs financiers (y compris organismes de titrisation) :** les émissions de NEU CP du secteur financier sont en hausse sur le mois d'août 2025 et s'établissent à 98,4 Md € contre 93,7 Md € le mois précédent. La durée moyenne des émissions (pondérée par les volumes émis) est en baisse à 78 jours (contre 87 jours en juillet 2025). Cela s'explique par la hausse des volumes d'émissions assorties de maturités comprises entre 1 et 40 jours (66,5 Md € au mois d'août 2025 contre 61 Md € en juillet 2025). L'encours progresse légèrement pour s'établir à 226,1 Md € à la fin juillet 2025 (+1,6 Md € sur un mois). La maturité résiduelle moyenne ressort stable à 147 jours contre 146 jours en juillet 2025. En matière de conditions d'émission, on note en août une stabilité des taux à l'émission sur les maturités les plus courtes et une légère hausse sur les maturités entre 6 et 12 mois. Les *spreads* moyens à l'émission sur le pilier de maturité 3 mois demeurent très proches quelle que soit la classe de notation.
- **Émetteurs non-financiers :** les émissions de NEU CP du secteur sont en net recul au mois d'août 2025, à 17,7 Md € contre 26,1 Md € en juillet 2025. L'encours est stable à 63,3 Md € contre 63,2 Md € le mois précédent. La durée initiale moyenne des émissions et la durée résiduelle moyenne de l'encours sont en baisse respectivement à 67 jours et 68 jours. En matière de conditions d'émission, on note en août une stabilité des rendements sur les maturités les plus courtes et une hausse sur les maturités entre 9 et 12 mois. Sur le pilier de maturité 1 mois, l'écart de *spreads* moyens à l'émission entre la classe 1 et la classe non-notés est d'environ 50 points de base.
- **Émetteurs publics :** les émissions de NEU CP du secteur se sont inscrites en baisse au mois d'août 2025, à 5,6 Md € contre 9 Md € en juillet 2025. La maturité initiale moyenne des émissions est en baisse à 50 jours contre 60 jours le mois précédent. Cela est essentiellement imputable à l'augmentation des émissions sur la tranche de maturité allant de 4 à 9 jours et une baisse des émissions sur les tranches de maturité plus longues. Les encours NEU CP sont en baisse à 18,9 Md € au mois d'août 2025 contre 21,5 Md € au mois de juillet 2025. La durée résiduelle moyenne baisse à 91 jours en août après 97 jours en juillet.
- **ESG :** L'encours des programmes (ou compartiments de programmes) à caractéristiques ESG baisse en août pour s'établir à 7,6 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	Août 2025	Juillet 2025	Août 2024	%
<b>NEU CP</b>	<b>308,4</b>	<b>309,2</b>	<b>316,8</b>	<b>-2,7</b>
Emetteurs financiers (hors org. de titrisation)	219,3	217,4	228,4	-4,0
Emetteurs non financiers	63,3	63,2	62,0	2,2
Emetteurs publics	18,9	21,5	19,2	-1,6
Organismes de titrisation	6,8	7,1	7,2	-5,4
<b>NEU MTN</b>	<b>37,4</b>	<b>37,5</b>	<b>41,1</b>	<b>-9,0</b>
Emetteurs financiers (hors org. de titrisation)	29,3	29,4	33,2	-11,9
Emetteurs publics	4,2	4,2	5,5	-23,6
Emetteurs non financiers	3,9	3,9	2,4	66,0
<b>Total</b>	<b>345,8</b>	<b>346,7</b>	<b>357,9</b>	<b>-3,4</b>

Nombre de programmes

Nombre de programmes	Total	Actifs	dont ESG	Fin 2024
<b>NEU CP</b>	<b>458</b>	<b>254</b>	<b>6</b>	<b>242</b>
Financier	206	110	1	110
Non financier	207	129	3	117
Public	45	15	2	15
<b>NEU MTN</b>	<b>193</b>	<b>105</b>	<b>3</b>	<b>101</b>
Financier	162	89	2	87
Non financier	29	14	1	12
Public	2	2		2
<b>Total</b>	<b>651</b>	<b>359</b>	<b>9</b>	<b>343</b>

### 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 %
SOCIETE GENERALE	25,32	5,7	VEOLIA ENVIRONNEMENT	6,06	-3,8	UNEDIC	15,36	-9,0
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL	23,72	-0,3	ENGIE	3,67	-12,6	ACOSS	6,39	-13,0
CREDIT AGRICOLE S.A.	20,24	2,6	EDF	3,04	-3,4	REGION AUVERGNE-RHONE-ALPES	0,40	0,0
BPCE	20,23	-4,1	CDC HABITAT	2,85	0,2	CADES	0,21	0,0
BNP PARIBAS	15,78	8,0	CARREFOUR	2,49	13,5	ACM HABITAT	0,15	0,0
ING BANK N.V.	12,01	-10,3	SCHNEIDER ELECTRIC	2,32	0,0	REGION CENTRE - VAL DE LOIRE	0,15	0,0
NATIXIS	11,06	-5,4	RATP	2,25	-12,5	ASSISTANCE PUBLIQUE - HOPITAUX DE PARIS	0,14	
BRED-BANQUE POPULAIRE	8,96	-4,7	VINCI	1,82	-9,1	REGION HAUTS-DE-FRANCE	0,13	-53,6
HSBC CONTINENTAL EUROPE	8,09	5,0	DANONE	1,63	-6,3	REGION BOURGOGNE FRANCHE-COMTE	0,06	
LA BANQUE POSTALE	8,07	-5,1	GECINA	1,50	3,5	DEPT DE LA GIRONDE	0,04	-27,3

### 3. VUE GLOBALE DU MARCHÉ

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

Top 10 émetteurs financiers	Type de titre	Émissions
CDC	NEU CP	38,42
BRED-BANQUE POPULAIRE	NEU CP	9,91
CREDIT AGRICOLE S.A.	NEU CP	8,28
LA BANQUE POSTALE	NEU CP	7,28
BNP PARIBAS	NEU CP	4,49
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL	NEU CP	4,03
SOCIETE GENERALE	NEU CP	2,65
JYSKE BANK A/S	NEU CP	2,25
BPCE	NEU CP	2,04
BANK OF CHINA LTD PARIS	NEU CP	2,00

Top 10 émetteurs non financiers	Type de titre	Émissions
ENGIE	NEU CP	1,71
SAFRAN	NEU CP	0,89
BMW FINANCE N.V	NEU CP	0,83
SEB	NEU CP	0,71
NESTLE FINANCE	NEU CP	0,63
UNION FINANCES GRAINS	NEU CP	0,58
EDF	NEU CP	0,58
VINCI	NEU CP	0,55
ESSILORLUXOTTICA	NEU CP	0,50
SAVENCIA	NEU CP	0,48

Top 5 émetteurs publics	Type de titre	Émissions
ACOSS	NEU CP	2,92
UNEDIC	NEU CP	1,47
REGION AUVERGNE-RHONE-ALPES	NEU CP	0,40
ASSISTANCE PUBLIQUE - HOPITAUX DE PARIS	NEU CP	0,37
REGION HAUTS-DE-FRANCE	NEU CP	0,13

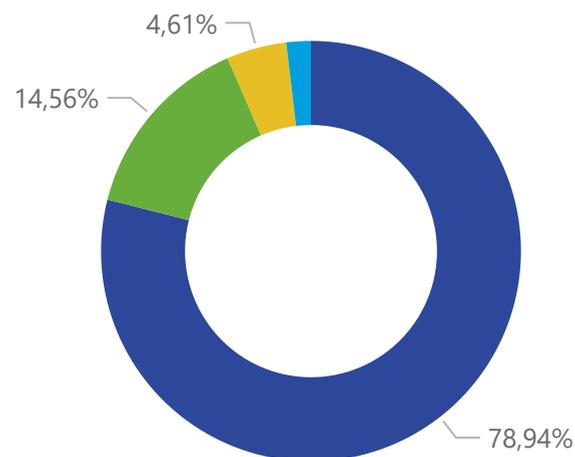
#### Principales tombées du mois (cumuls par émetteur en Md €)

Top 10 émetteurs financiers	Type de titre	Tombées
CDC	NEU CP	-38,15
BRED-BANQUE POPULAIRE	NEU CP	-10,03
LA BANQUE POSTALE	NEU CP	-7,63
CREDIT AGRICOLE S.A.	NEU CP	-6,63
BNP PARIBAS	NEU CP	-2,66
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL	NEU CP	-2,36
BANK OF CHINA LTD PARIS	NEU CP	-2,10
ANTALIS	NEU CP	-2,02
ING BANK N.V.	NEU CP	-1,82
BPCE	NEU CP	-1,72

Top 10 émetteurs non-financiers	Type de titre	Tombées
ENGIE	NEU CP	-2,24
SAFRAN	NEU CP	-0,92
VINCI	NEU CP	-0,73
EDF	NEU CP	-0,69
VEOLIA ENVIRONNEMENT	NEU CP	-0,62
SEB	NEU CP	-0,61
RATP	NEU CP	-0,51
SAVENCIA	NEU CP	-0,46
ESSILORLUXOTTICA	NEU CP	-0,44
DANONE	NEU CP	-0,41

Top 5 émetteurs publics	Type de titre	Tombées
ACOSS	NEU CP	-3,85
UNEDIC	NEU CP	-2,98
REGION AUVERGNE-RHONE-ALPES	NEU CP	-0,40
REGION HAUTS-DE-FRANCE	NEU CP	-0,28
ASSISTANCE PUBLIQUE - HOPITAUX DE	NEU CP	-0,23

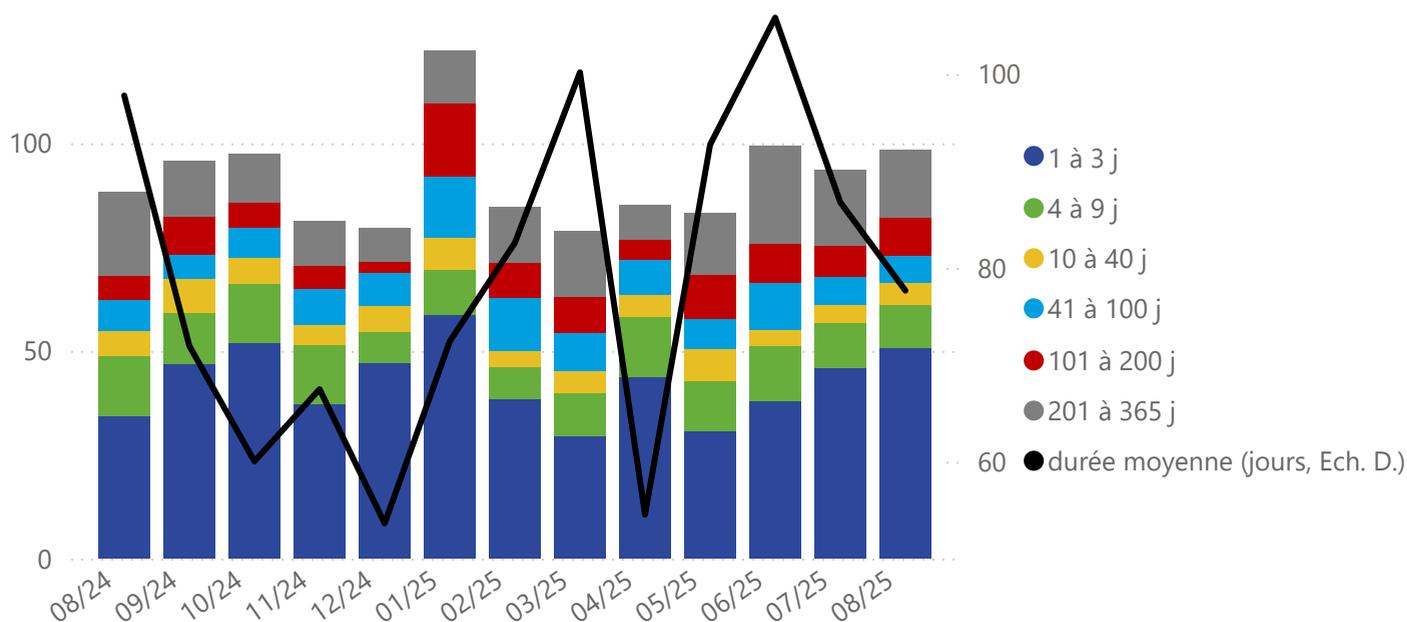
#### Émissions du mois par types d'émetteurs (en %)



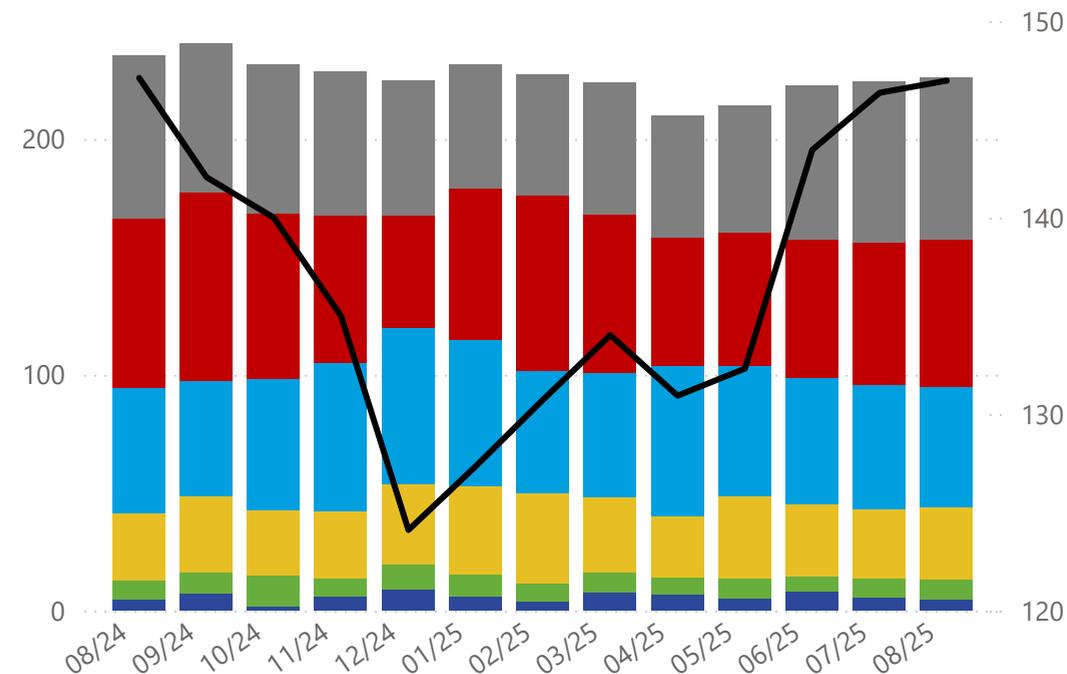
- Emetteurs financiers
- Emetteurs non financiers
- Emetteurs publics
- Organismes de titrisation

# 4. EMETTEURS FINANCIERS : EMISSIONS ET ENCOURS DE NEU CP

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

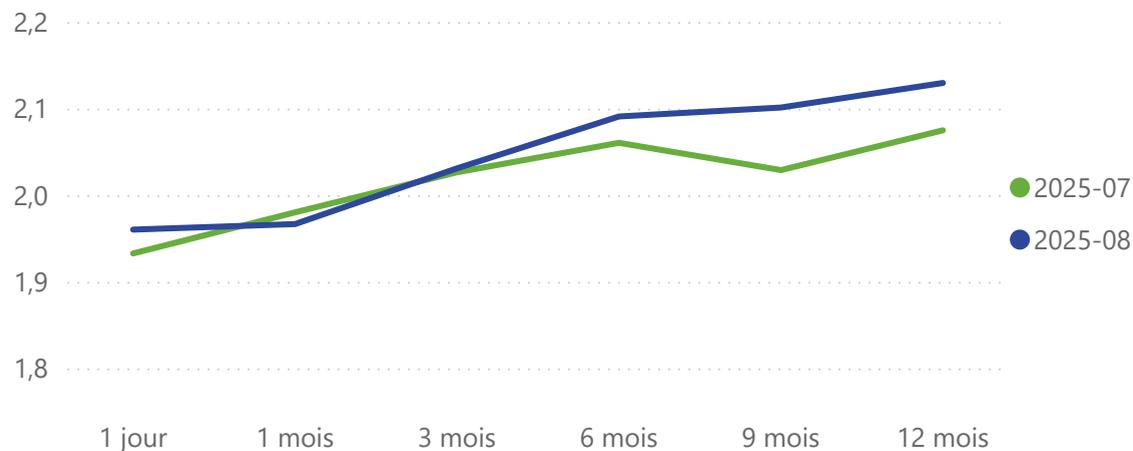


Encours par durée résiduelle (Ech. G. ; Md €) et durée résiduelle moyenne (Ech. D. ; Jours)

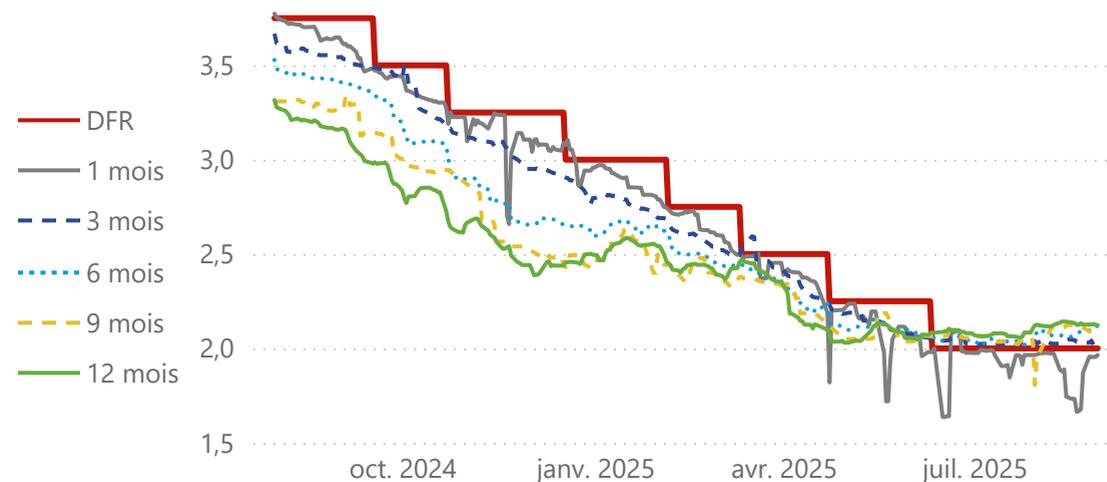


# 4. EMETTEURS FINANCIERS (HORS ABCP) : TAUX A L'EMISSION DE NEU CP

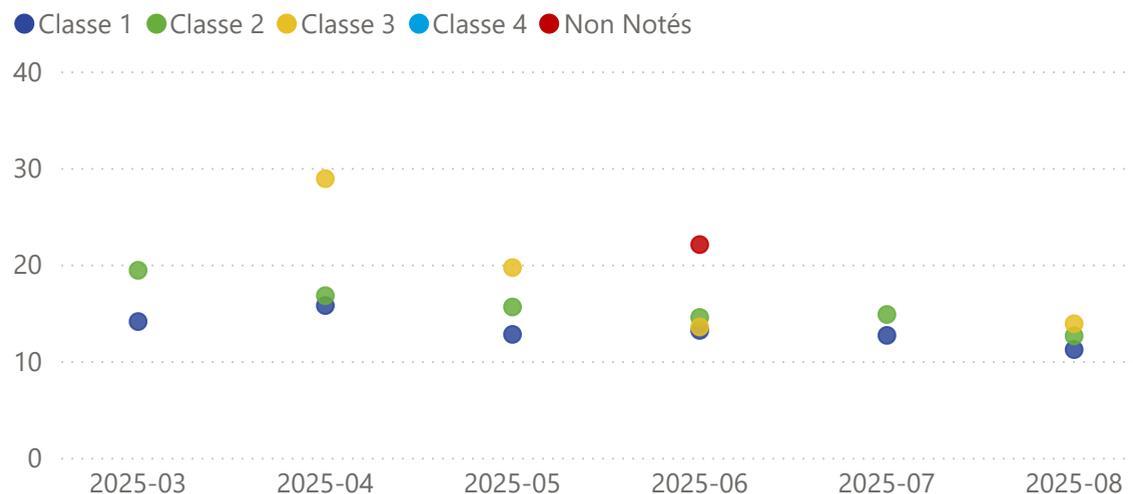
Taux moyens à l'émission en euros (en %)



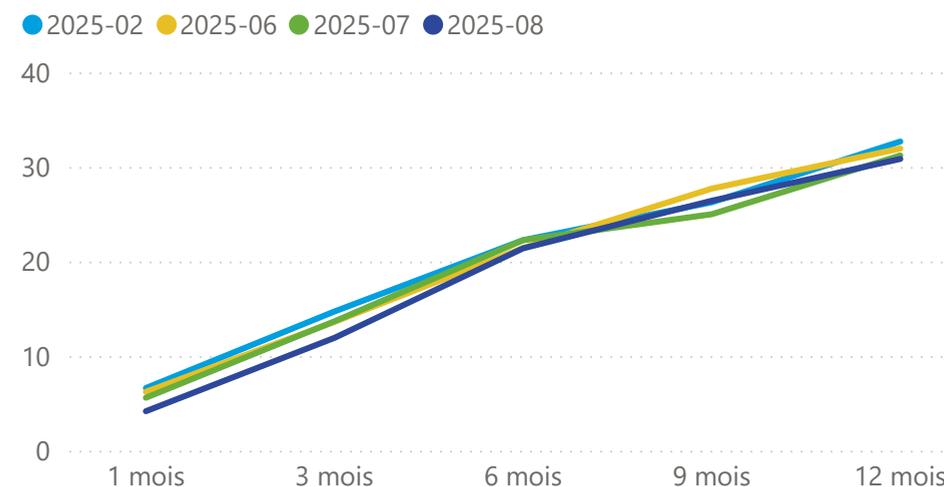
Taux moyens à l'émission en euros (en %)



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



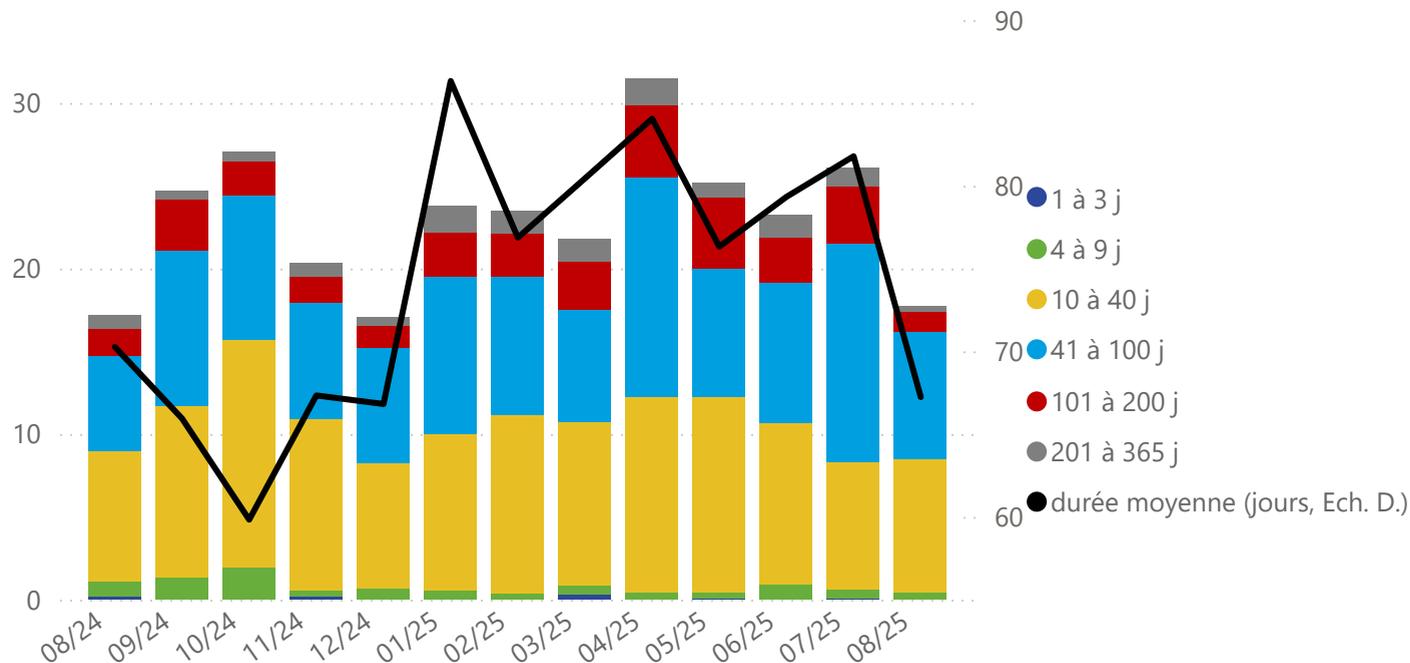
Spreads moyens à l'émission (en pdb)\*



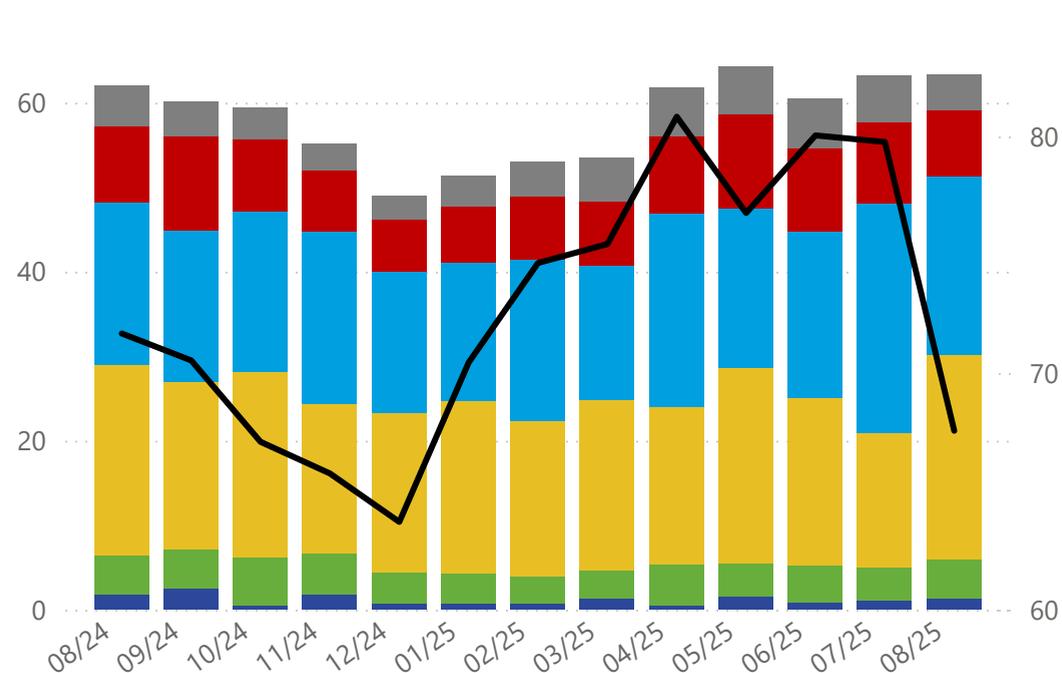
\* le calcul des spreads moyens n'est publié que s'il existe au moins trois émetteurs distincts pour chaque couple (mois/classe de notation).

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

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

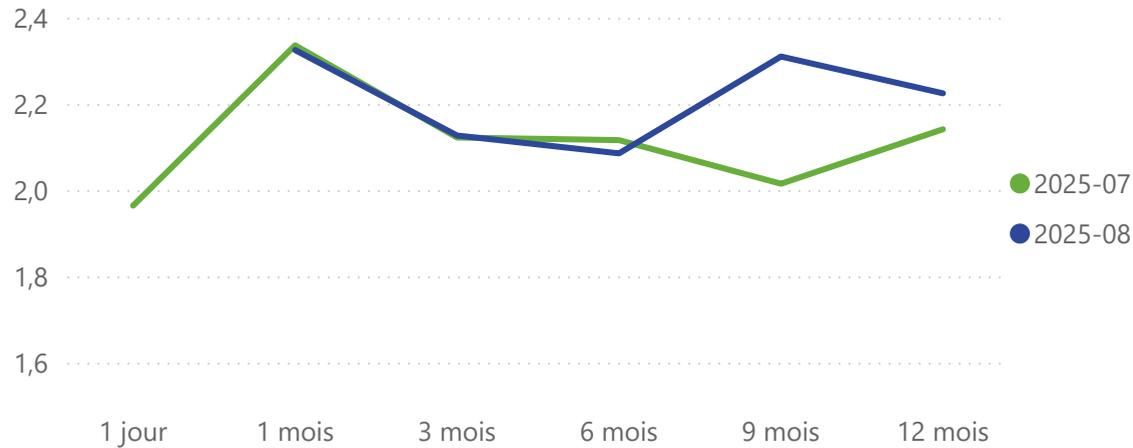


Encours par durée résiduelle (Ech. G. ; Md €) et durée résiduelle moyenne (Ech. D. ; Jours)

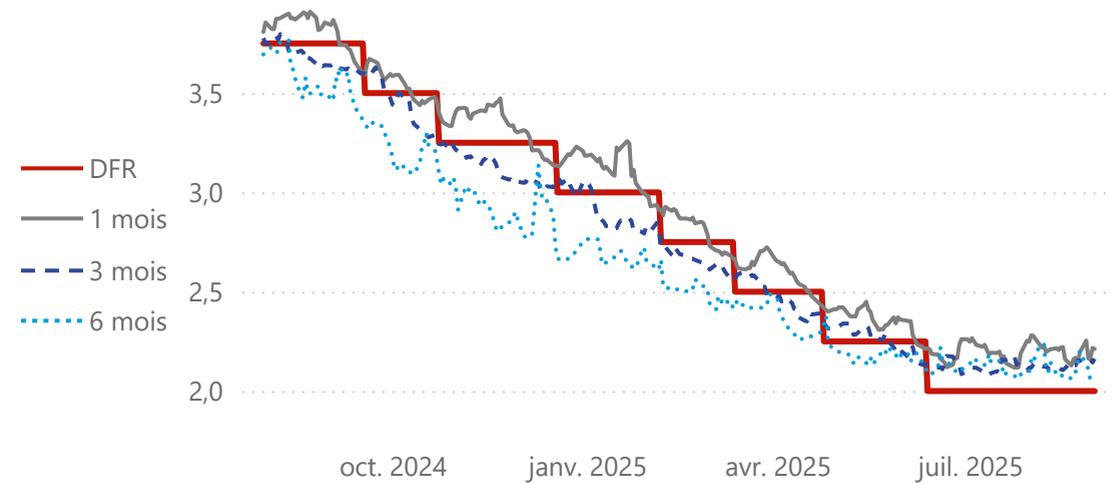


# 5. EMETTEURS NON-FINANCIERS: TAUX A L'EMISSION DE NEU CP

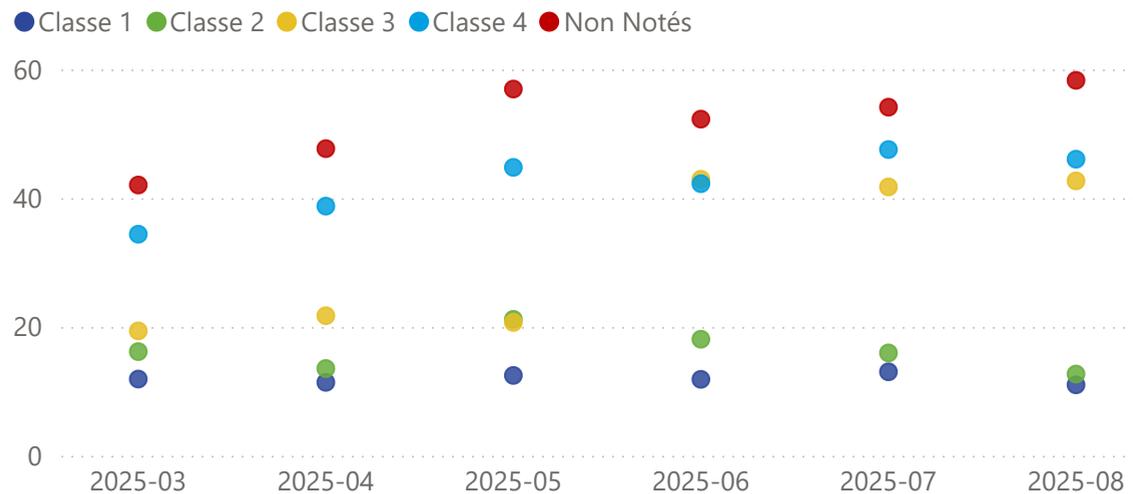
Taux moyens à l'émission en euros (en %)



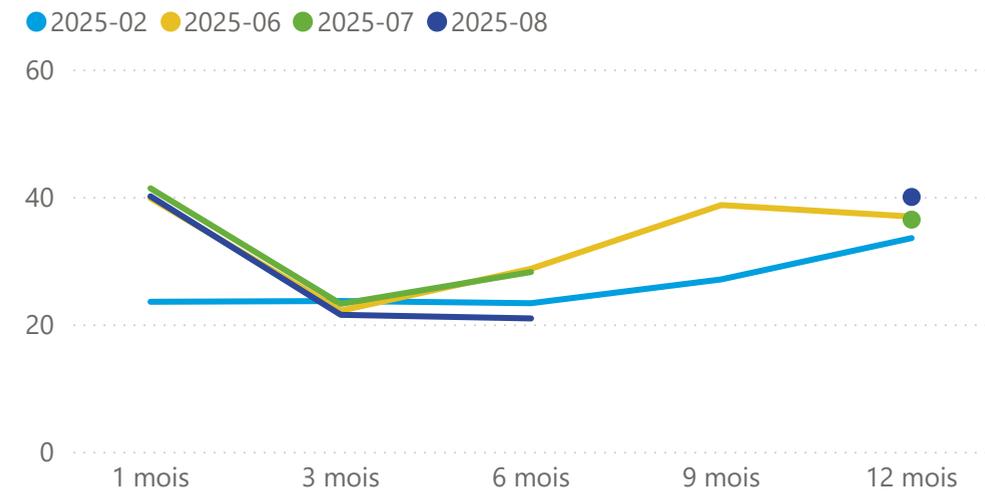
Taux moyens à l'émission en euros (en %)



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



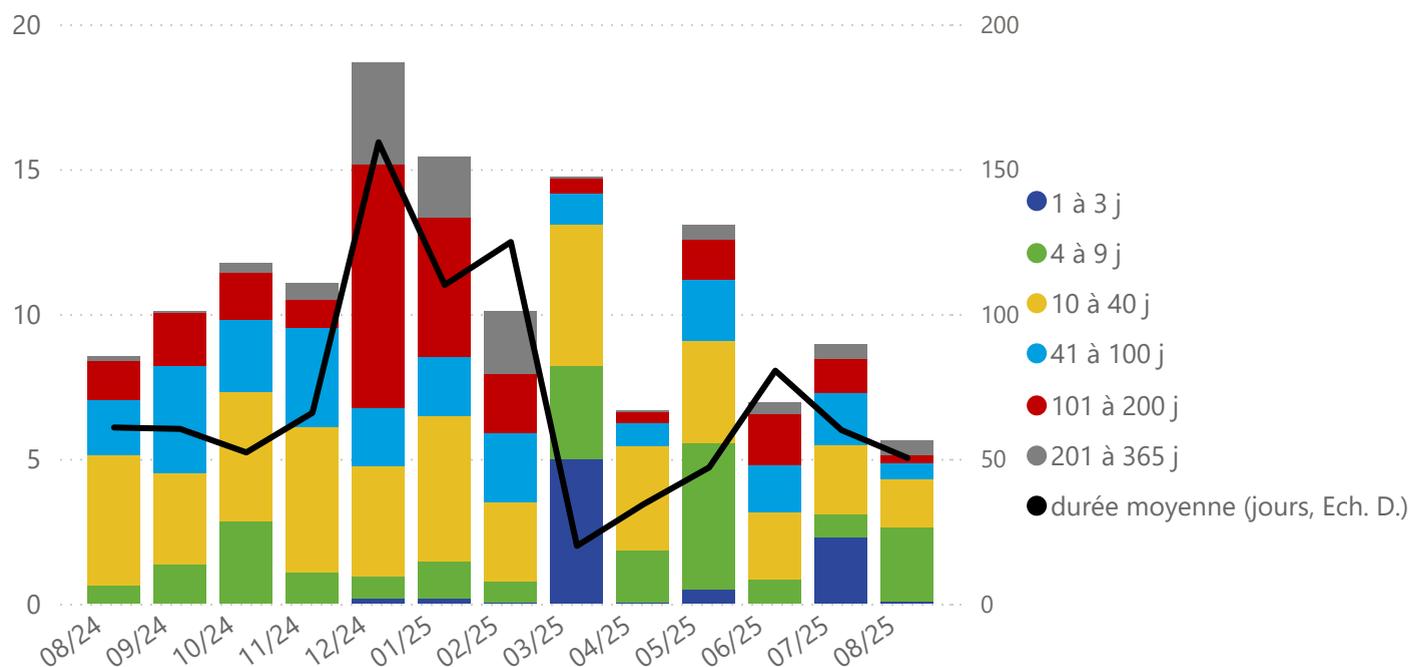
Spreads moyens à l'émission (en pdb)\*



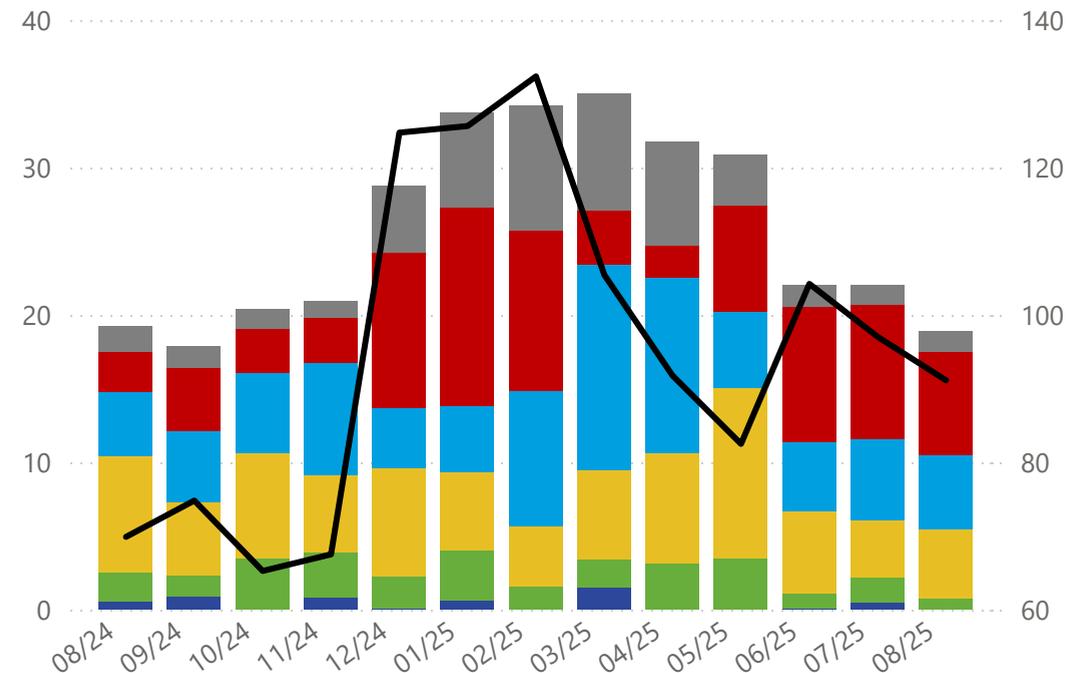
\* le calcul des spreads moyens n'est publié que s'il existe au moins trois émetteurs distincts pour chaque couple (mois/classe de notation).

# 6. EMETTEURS PUBLICS : EMISSIONS ET ENCOURS DE NEU CP

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

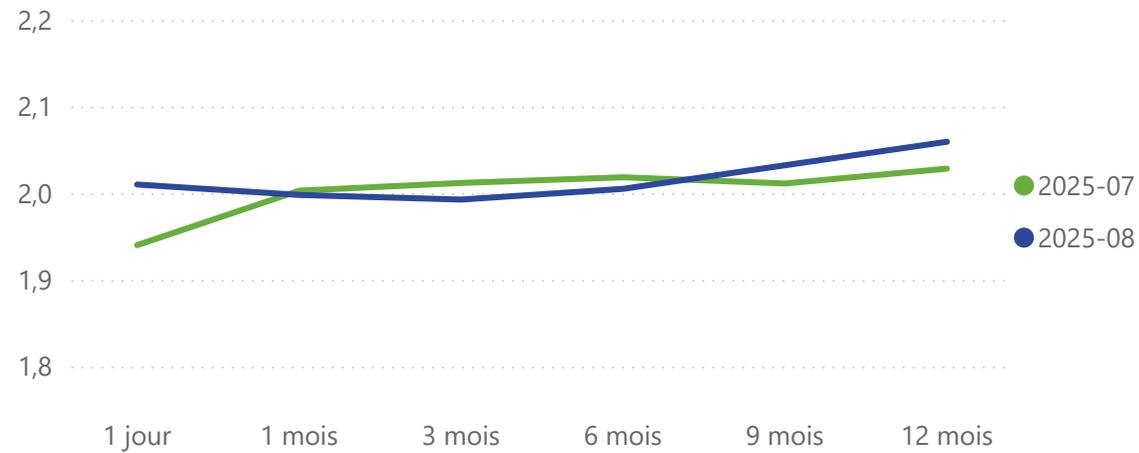


Encours par durée résiduelle (Ech. G. ; Md €) et durée résiduelle moyenne (Ech. D. ; Jours)

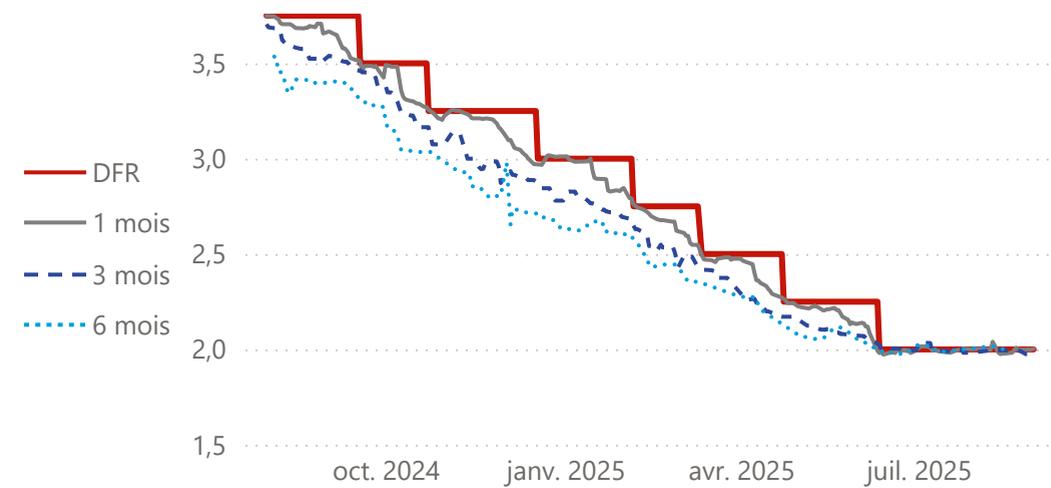


# 6. EMETTEURS PUBLICS : TAUX A L'EMISSION DE NEU CP

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

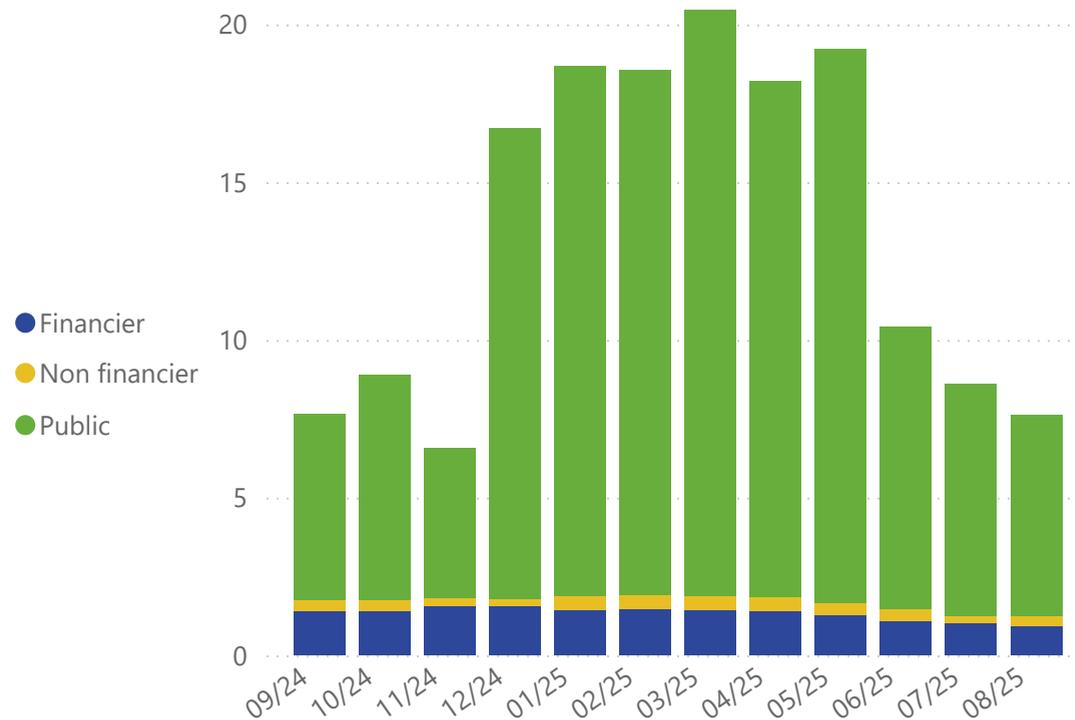


Taux moyens à l'émission en euros (en %)

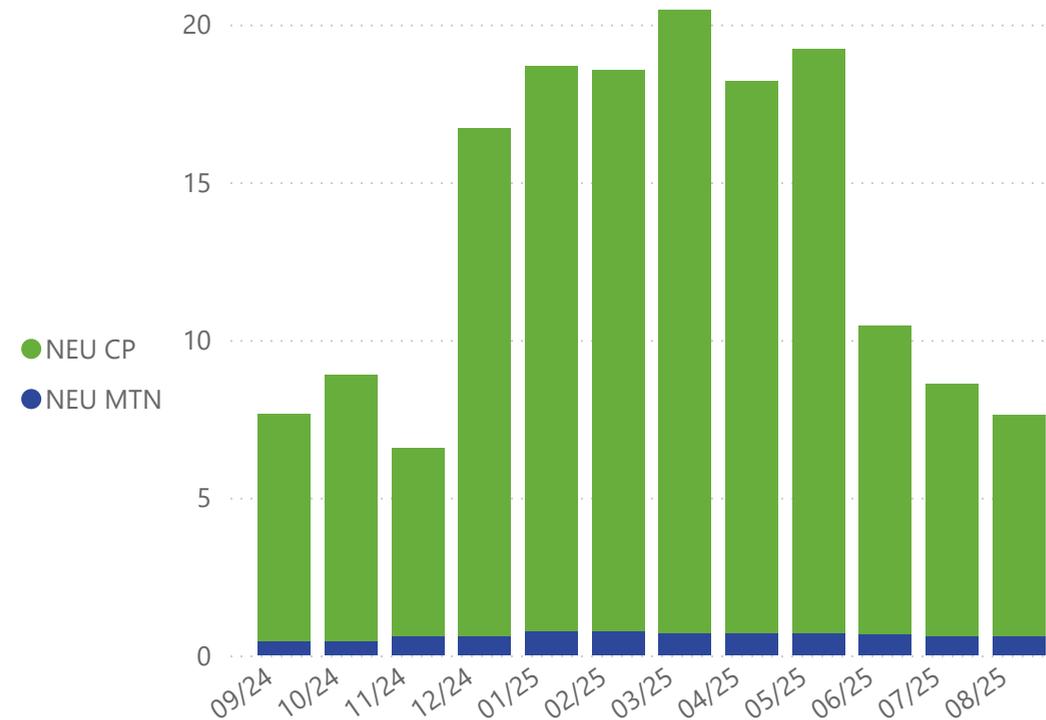


# 7. PROGRAMMES ESG

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



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



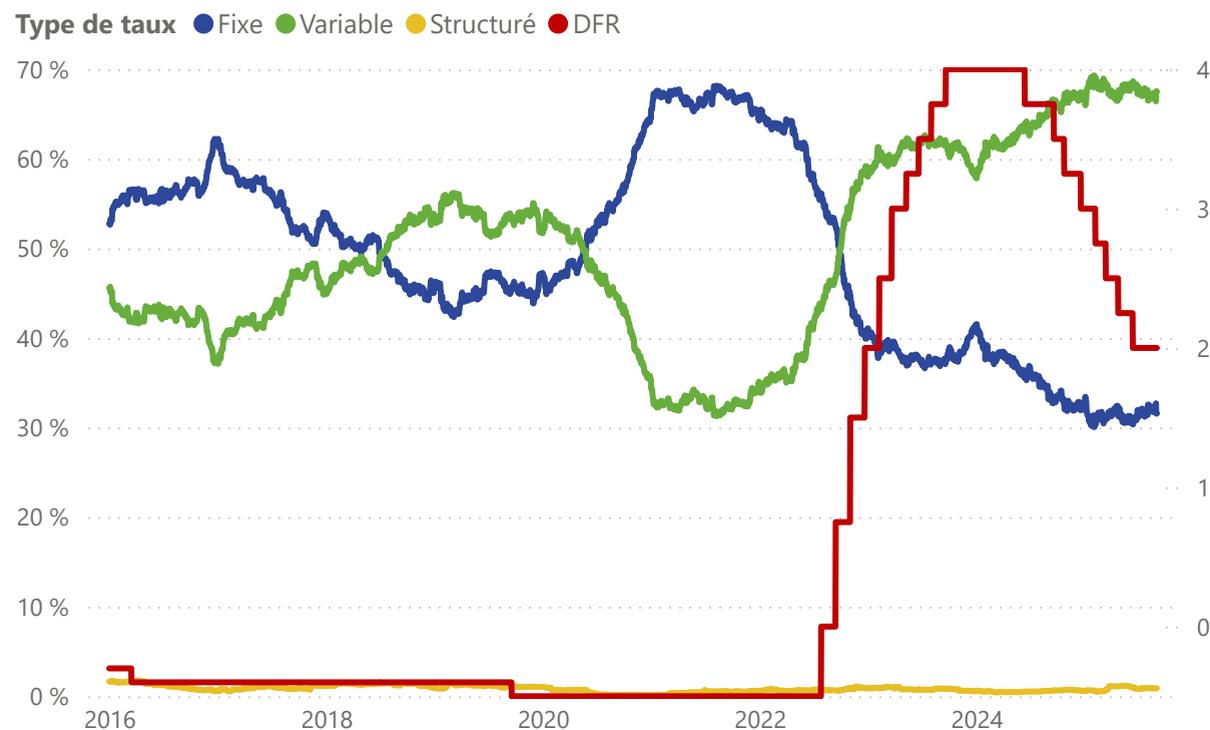
Encours des programmes ESG par émetteurs (en Md €) \*

Libellé Émetteur	Type	Encours
ACOSS	Public	6,39
CREDIT MUTUEL ARKEA	Financier	0,58
SOCIETE GENERALE	Financier	0,36
EDF	Non financier	0,24
Société nationale SNCF	Non financier	0,05
<b>Total</b>		<b>7,62</b>

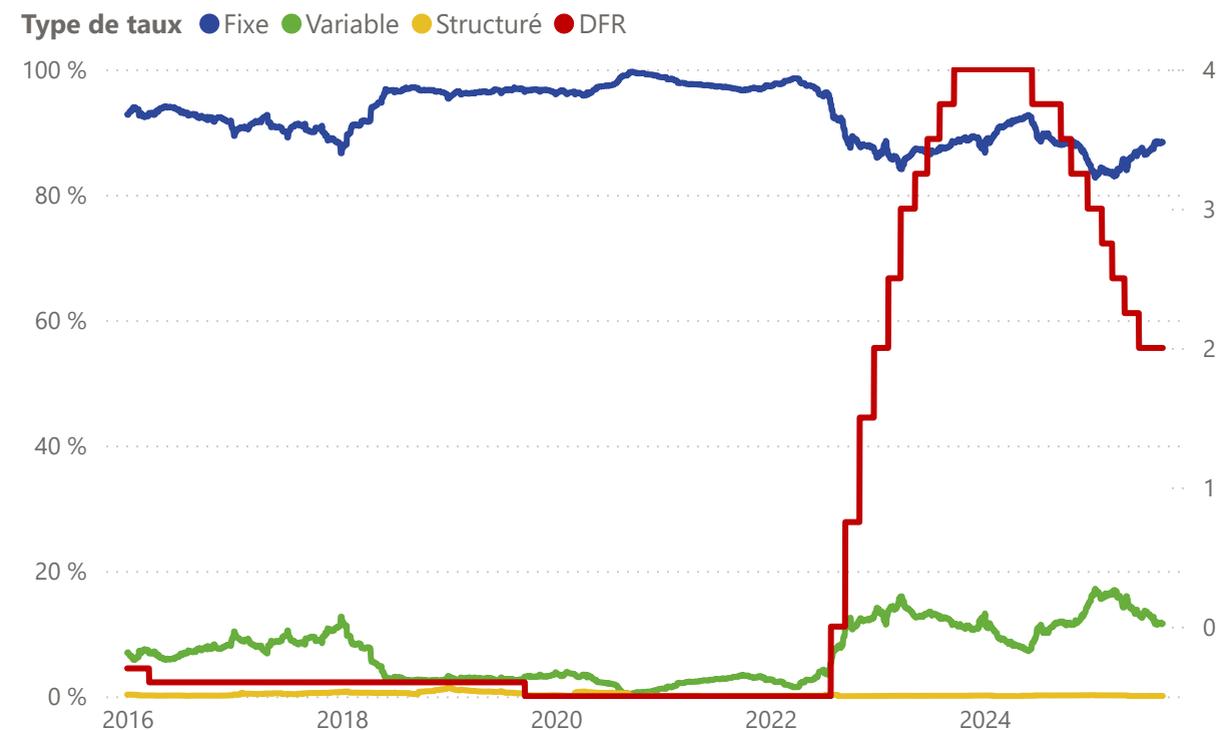
\* Quand un programme ESG inclut un compartiment "classique" ou non-durable, les encours associés à ce compartiment ne sont pas intégrés.

# 8. POINT THÉMATIQUE : TYPE DE TAUX

Émetteurs financiers : part d'utilisation dans l'encours NEU CP libellé en euro des différents types de taux (Ech. G. ; %) et taux de la facilité de dépôt de la BCE (Ech. D. ; %)



Émetteurs non-financiers : part d'utilisation dans l'encours NEU CP libellé en euro des différents types de taux (Ech. G. ; %) et taux de la facilité de dépôt de la BCE (Ech. D. ; %)



## 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](mailto:NEUCPMTN.REPORTING@banque-france.fr)