



MARCHÉ DES TITRES NEU CP & NEU MTN

OCTOBRE 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. LIENS UTILES

1. ACTUALITÉS

Classification : BDF_PUBLIC

1. Nouveaux programmes :

- ACOSS (AGENCE CENTRALE DES ORGANISMES DE SECURITE SOCIALE), NEU MTN Senior Unsecured Rated

2. Retraits de programmes :

- EVEREST SUBBIDCO, NEU CP ;
- VIVALTO SANTE INVESTISSEMENT, NEU CP.

3. Innovation: Communiqué de presse conjoint Banque de France/Euroclear sur lancement du projet "Pythagore" de modernisation du marché NEU CP par le biais de la tokenisation.

4. Événements à venir :

- Evènement "40 ans du marché des titres de créances négociables" organisé par la Banque de France le 27 novembre 2025 (Paris ; sur invitation).

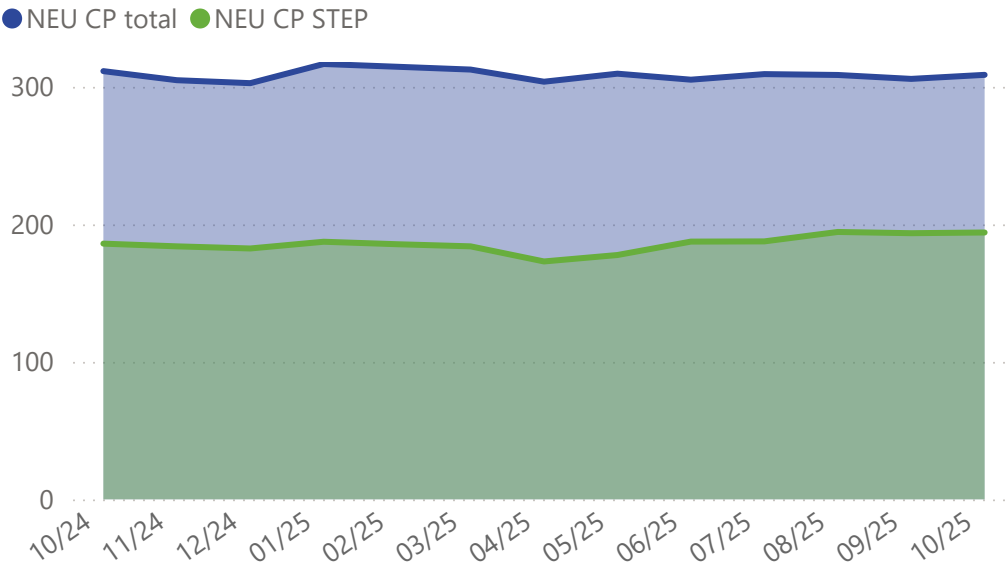
2. FAITS SAILLANTS

- **A fin octobre 2025, l'encours global du marché NEU CP et NEU MTN s'établit à 346 Md € (-1,5% sur un an).** Le segment NEU CP (89% des encours) est en légère baisse sur un an (-0,9%). Concernant le segment NEU MTN, on observe également une baisse (-6,2% sur un an à 37,3 Md €).
- **Émetteurs financiers (y compris organismes de titrisation) :** les émissions de NEU CP du secteur financier sont en légère baisse sur le mois d'octobre 2025 à 89,6 Md €. La durée moyenne des émissions (pondérée par les volumes émis) est en hausse à 73 jours (contre 67 jours en septembre 2025). Cela s'explique par la baisse des volumes d'émissions assorties de maturités comprises entre 1 et 3 jours (52 Md € au mois d'octobre 2025 contre 64 Md € en septembre 2025). L'encours baisse légèrement sur le mois pour s'établir à 218 Md € à la fin octobre 2025 (-2,1 Md € sur un mois). La maturité résiduelle moyenne ressort stable à 148 jours. En matière de conditions d'émission, on note en octobre une stabilité des taux et des spreads à l'émission sur toutes les maturités. Les *spreads* moyens à l'émission sur le pilier de maturité 3 mois demeurent peu dispersés.
- **Émetteurs non-financiers :** les émissions de NEU CP du secteur sont globalement stable en octobre 2025, à 26,6 Md € contre 25,8 Md € en septembre 2025. L'encours est en légère hausse à 64,1 Md € contre 62,1 Md € le mois précédent. La durée initiale moyenne des émissions est stable à 72 jours, de son côté la durée résiduelle moyenne de l'encours est en baisse à 65 jours. En matière de conditions d'émission, on note en octobre une stabilité des taux à l'émission sauf pour les maturités 1 mois (+ 12 pdb) et 9 mois (+ 14 pdb).
- **Émetteurs publics :** les émissions de NEU CP du secteur évoluent peu au mois d'octobre 2025, à 9,8 Md € contre 9,5 Md € en septembre 2025. La maturité initiale moyenne des émissions est en baisse à 91 jours contre 108 jours le mois précédent. Cela est essentiellement imputable à l'augmentation des émissions sur la tranche de maturité allant de 10 à 40 jours et une baisse des émissions sur les tranches de maturité plus longues. Les encours NEU CP sont en hausse à 26,2 Md € au mois d'octobre 2025 contre 22,9 Md € au mois de septembre 2025. La durée résiduelle moyenne est en baisse à 81 jours.
- **ESG :** L'encours des programmes (ou compartiments de programmes) à caractéristiques ESG augmente en septembre pour s'établir à 14,5 Md €.

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 %)

Catégorie d'émetteur	Oct. 2025	Sept. 2025	Oct. 2024	%
NEU CP	308,6	305,7	311,3	-0,9
Emetteurs financiers (hors org. de titrisation)	212,0	214,2	224,4	-5,5
Emetteurs non financiers	64,1	62,1	59,5	7,8
Emetteurs publics	26,3	22,9	20,3	29,0
Organismes de titrisation	6,3	6,5	7,1	-11,8
NEU MTN	37,3	37,6	39,8	-6,2
Emetteurs financiers (hors org. de titrisation)	28,9	29,4	31,8	-9,3
Emetteurs non financiers	4,3	4,0	2,5	71,8
Emetteurs publics	4,2	4,2	5,5	-23,6
Total	346,0	343,3	351,2	-1,5

Nombre de programmes

Nombre de programmes	Total	Actifs	dont ESG	Fin 2024
NEU CP	459	249	6	242
Financier	207	111	2	110
Non financier	206	127	3	117
Public	46	11	1	15
NEU MTN	192	106	3	101
Financier	161	90	2	87
Non financier	29	14	1	12
Public	2	2		2
Total	651	355	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			Top 10 émetteurs non financiers			Top 10 émetteurs publics		
	Encours	Variation %		Encours	Variation %		Encours	Variation %
SOCIETE GENERALE	24,29	-3,1	ENGIE	4,96	2,6	UNEDIC	15,42	3,0
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL	23,62	-1,3	VEOLIA ENVIRONNEMENT	4,71	-13,6	ACOSS	13,49	24,5
CREDIT AGRICOLE S.A.	20,55	-4,4	EDF	3,88	13,3	REGION AUVERGNE-RHONE-ALPES	0,50	42,9
BPCE	19,63	2,6	CDC HABITAT	2,82	0,4	REGION HAUTS-DE-FRANCE	0,27	3,8
ING BANK N.V.	13,41	12,7	RATP	2,60	15,5	CADES	0,21	0,0
BNP PARIBAS	13,28	-10,5	SCHNEIDER ELECTRIC	2,32	0,0	AP - HP	0,20	81,8
NATIXIS	10,79	6,9	CARREFOUR	2,27	5,7	REGION CENTRE - VAL DE LOIRE	0,15	0,0
BRED-BANQUE POPULAIRE	8,94	0,7	ESSILORLUXOTTICA	1,96	46,3	ACM HABITAT	0,13	-13,3
CREDIT LYONNAIS	8,83	-2,5	VINCI	1,54	-0,2	DEPT DE L'EURE	0,03	
HSBC CONTINENTAL EUROPE	7,52	-4,8	GECINA	1,54	7,0	DEPT DE LA GIRONDE	0,03	-37,5

3. VUE GLOBALE DU MARCHÉ

Classification : BDF_PUBLIC

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

Top 10 émetteurs financiers	Type de titre	Émissions
CDC	NEU CP	18,95
LA BANQUE POSTALE	NEU CP	18,70
BRED-BANQUE POPULAIRE	NEU CP	11,06
CREDIT AGRICOLE S.A.	NEU CP	10,57
ING BANK N.V.	NEU CP	3,27
BANK OF CHINA LTD	NEU CP	3,00
ANTALIS	NEU CP	2,66
OESTERREICHISCHE KONTROLLBANK	NEU CP	2,25
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL	NEU CP	2,23
NATIXIS	NEU CP	2,08

Top 10 émetteurs non financiers	Type de titre	Émissions
RATP	NEU CP	1,80
EDF	NEU CP	1,50
ESSILORLUXOTTICA	NEU CP	1,36
ENGIE	NEU CP	1,12
SAFRAN	NEU CP	0,98
SCHNEIDER ELECTRIC	NEU CP	0,94
CAPGEMINI	NEU CP	0,78
CARREFOUR	NEU CP	0,75
UNION FINANCES GRAINS	NEU CP	0,63
ITM ENTREPRISES	NEU CP	0,62

Top 5 émetteurs publics	Type de titre	Émissions
UNEDIC	NEU CP	4,31
ACOSS	NEU CP	3,31
REGION AUVERGNE-RHONE-ALPES	NEU CP	0,50
AP - HP	NEU CP	0,39
REGION HAUTS-DE-FRANCE	NEU CP	0,27

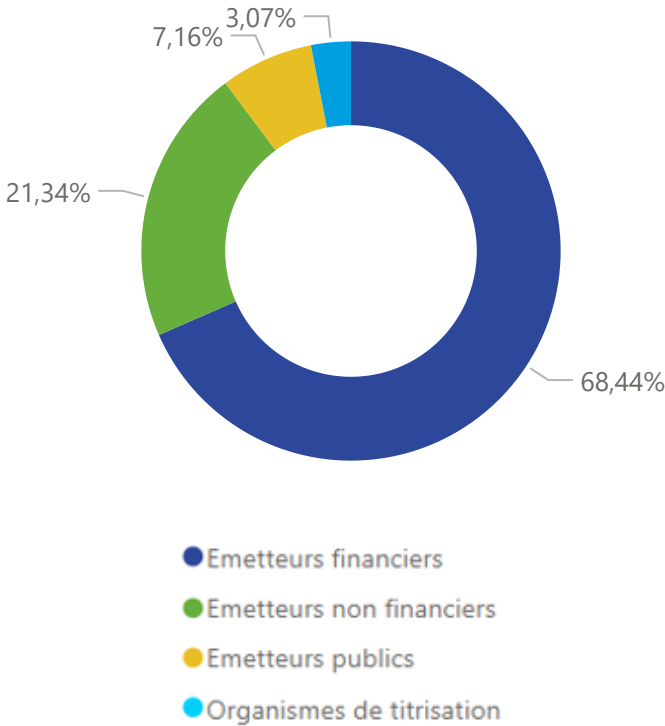
Principales tombées du mois (cumuls par émetteur en Md €)

Top 10 émetteurs financiers	Type de titre	Tombées
CDC	NEU CP	-19,52
LA BANQUE POSTALE	NEU CP	-19,42
BRED-BANQUE POPULAIRE	NEU CP	-10,81
CREDIT AGRICOLE S.A.	NEU CP	-10,16
BANK OF CHINA LTD	NEU CP	-3,00
ANTALIS	NEU CP	-2,88
BNP PARIBAS	NEU CP	-2,57
OESTERREICHISCHE KONTROLLBANK	NEU CP	-2,24
ING BANK N.V.	NEU CP	-1,76
HSBC CONTINENTAL EUROPE	NEU CP	-1,23

Top 10 émetteurs non-financiers	Type de titre	Tombées
RATP	NEU CP	-1,45
SAFRAN	NEU CP	-1,06
EDF	NEU CP	-1,05
VEOLIA ENVIRONNEMENT	NEU CP	-1,03
ENGIE	NEU CP	-1,00
SCHNEIDER ELECTRIC	NEU CP	-0,94
ESSILORLUXOTTICA	NEU CP	-0,74
CARREFOUR	NEU CP	-0,63
PERNOD RICARD FINANCE SA	NEU CP	-0,60
VINCI	NEU CP	-0,53

Top 5 émetteurs publics	Type de titre	Tombées
UNEDIC	NEU CP	-3,86
ACOSS	NEU CP	-0,66
REGION AUVERGNE-RHONE-ALPES	NEU CP	-0,35
AP - HP	NEU CP	-0,30
REGION HAUTS-DE-FRANCE	NEU CP	-0,26

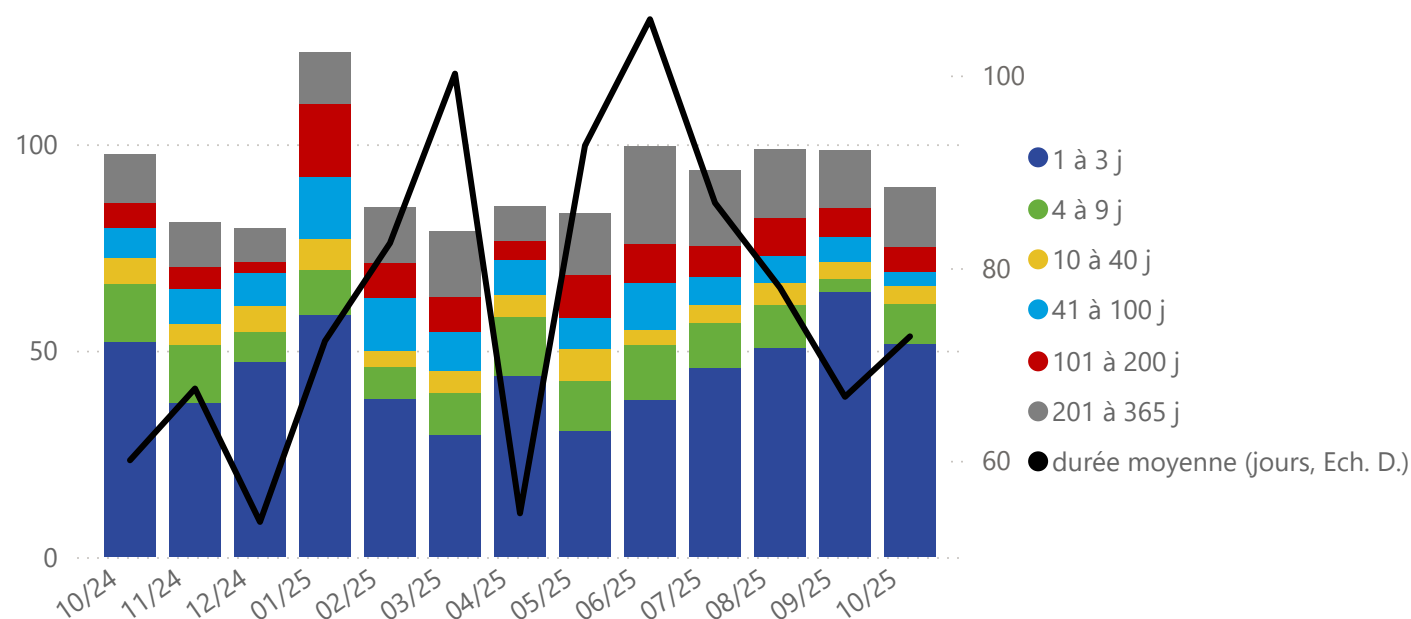
Émissions du mois par types d'émetteurs (en %)



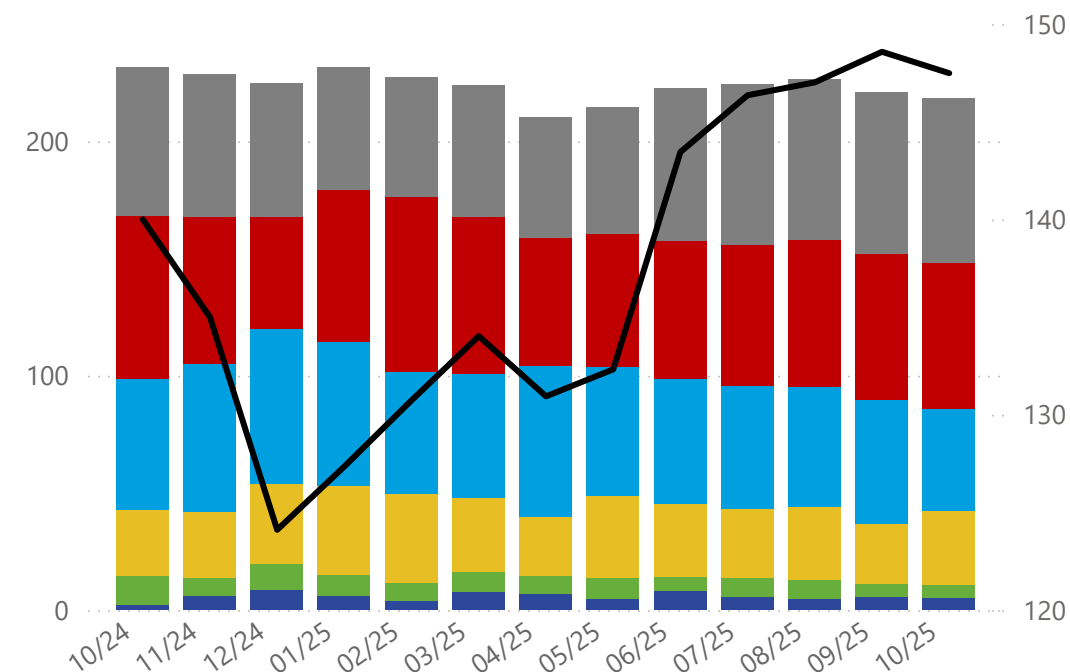
4. EMETTEURS FINANCIERS : EMISSIONS ET ENCOURS DE NEU CP

Classification : BDF_PUBLIC

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



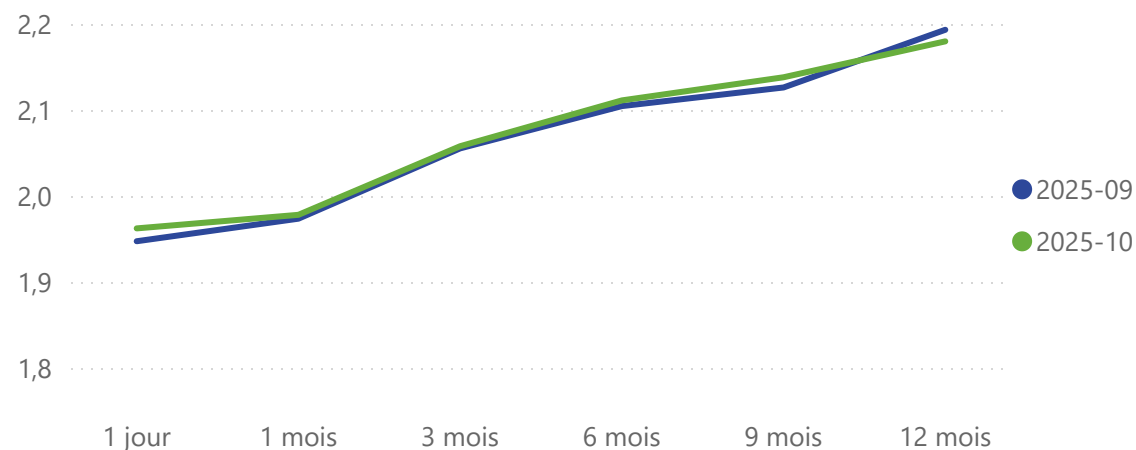
Encours par durée résiduelle (Ech. G. ; Md €) et durée résiduelle moyenne (Ech. D. ; Jours)



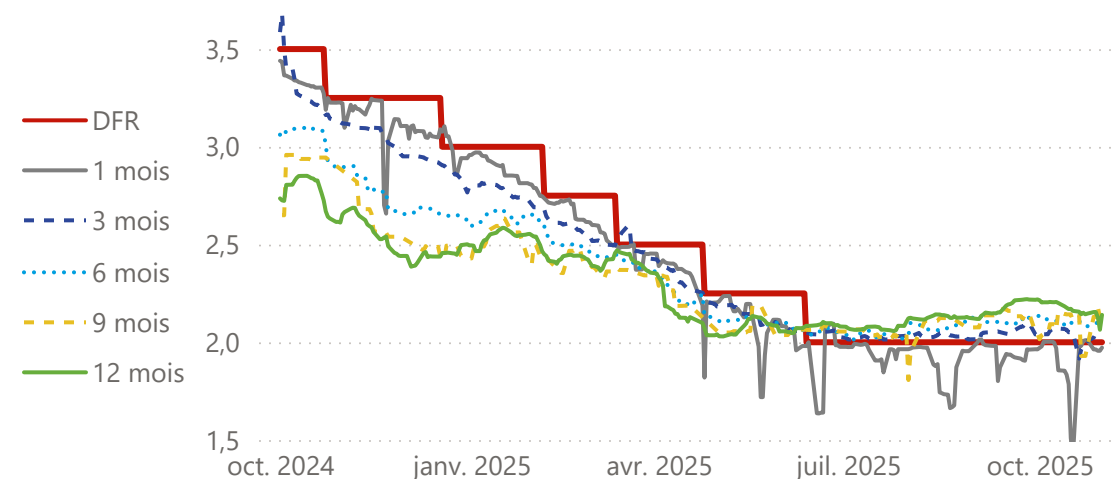
4. EMETTEURS FINANCIERS (HORS ABCP) : TAUX A L'EMISSION DE NEU CP

Classification : BDF_PUBLIC

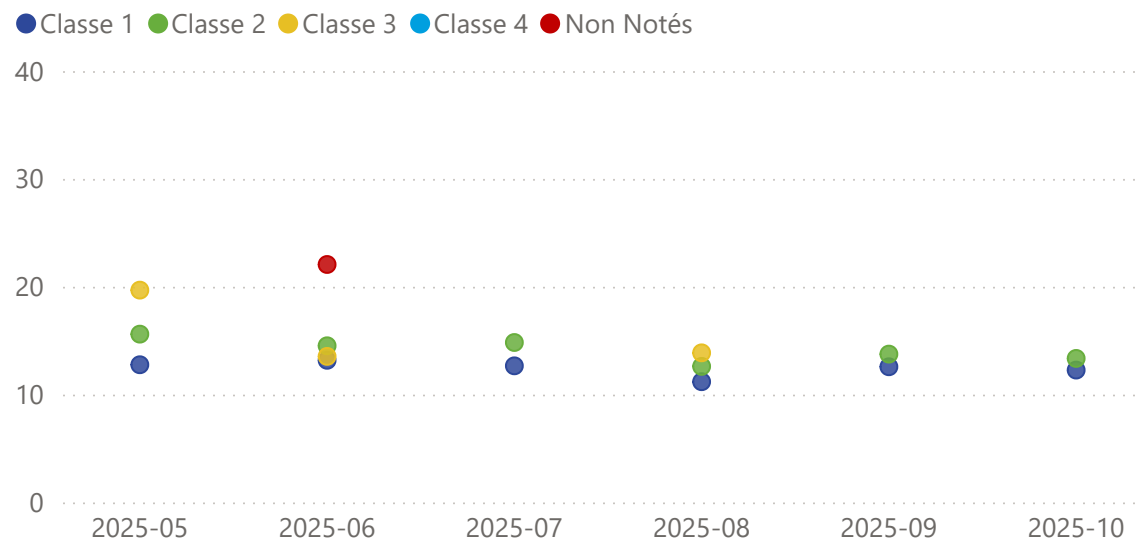
Taux moyens à l'émission en euros (en %)



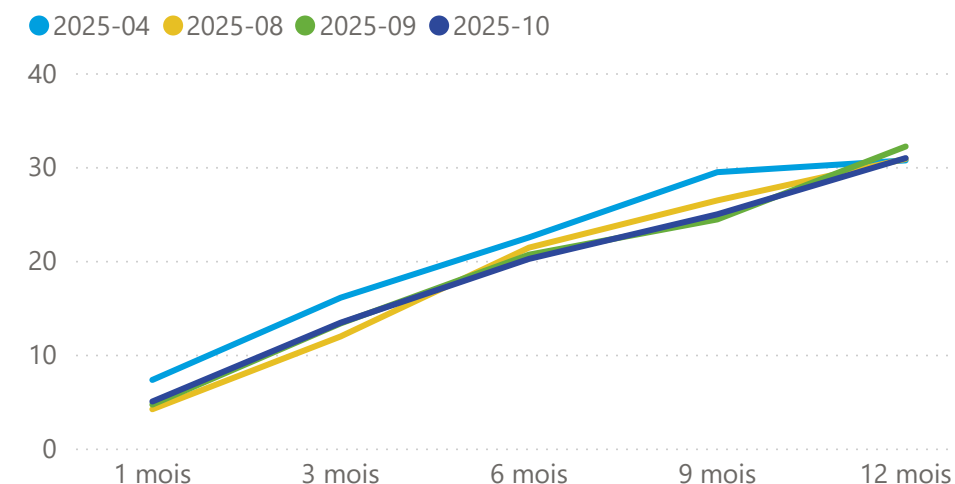
Taux moyens à l'émission en euros (en %)



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



Spreads moyens à l'émission (en pdb)*

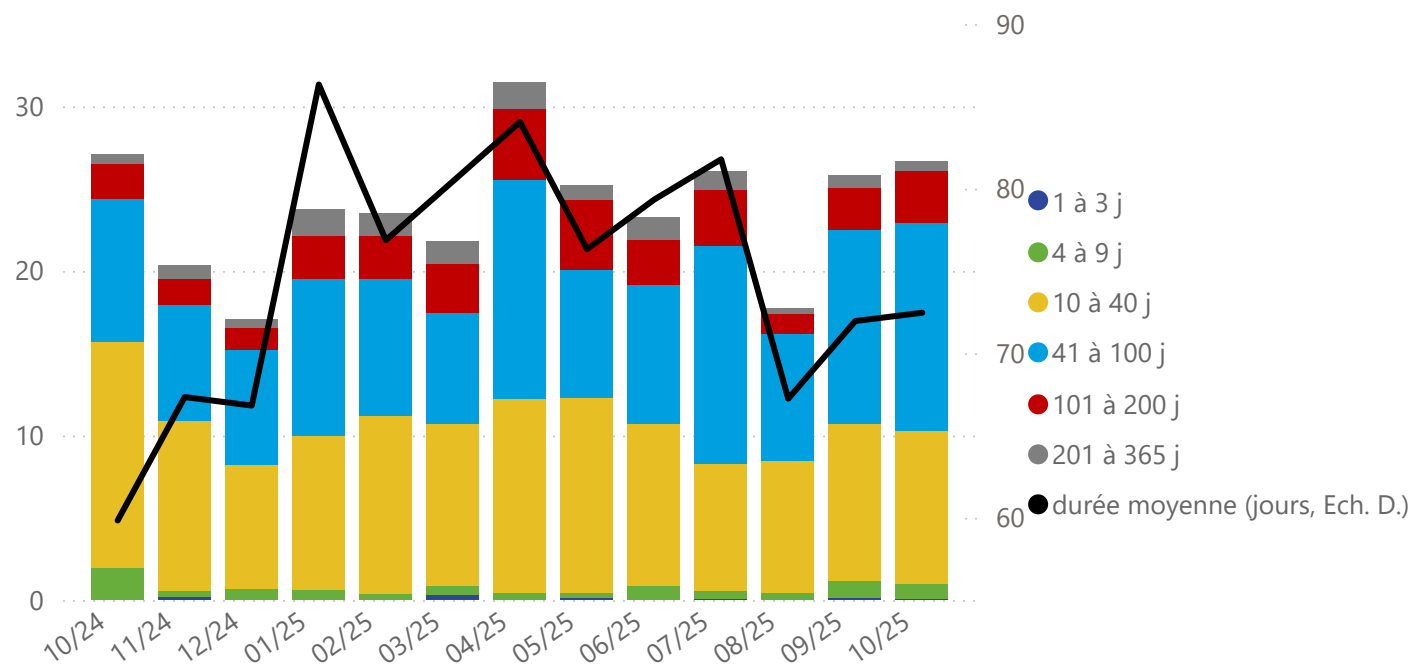


* le calcul des spreads moyens n'est publié que s'il existe au moins trois émetteurs distincts pour chaque couple (mois/classe de notation).

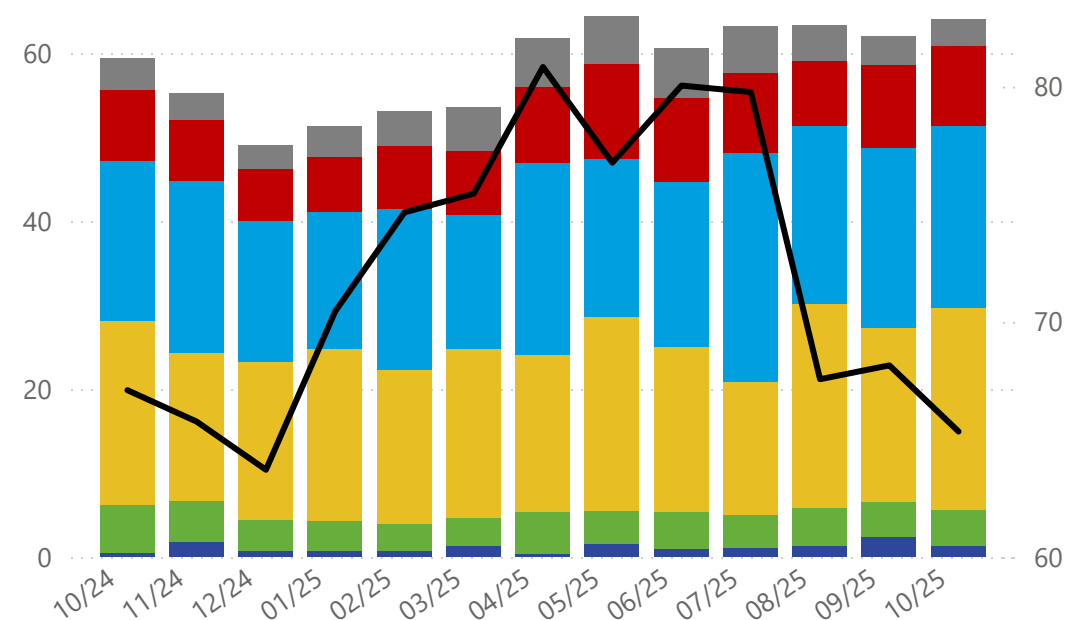
5. EMETTEURS NON-FINANCIERS : EMISSIONS ET ENCOURS DE NEU CP

Classification : BDF_PUBLIC

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

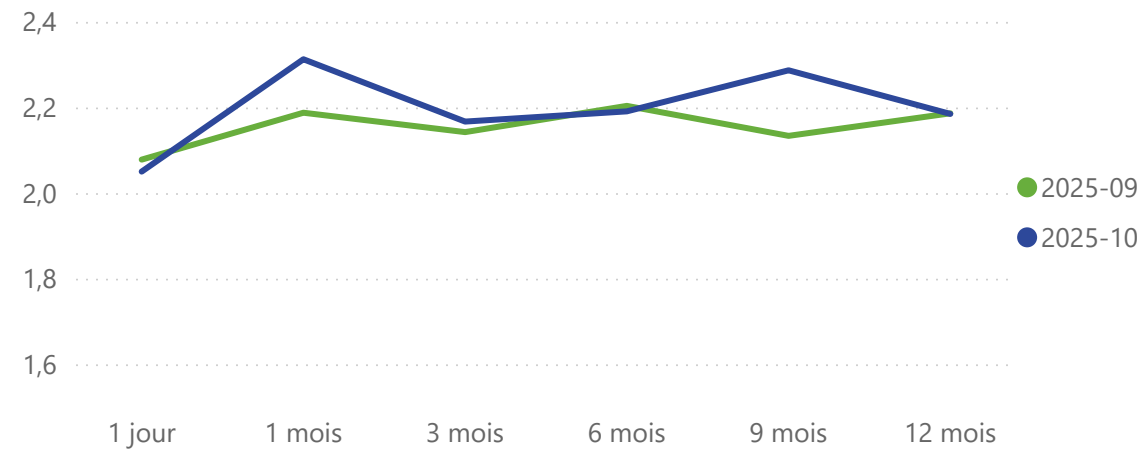


Encours par durée résiduelle (Ech. G. ; Md €) et durée résiduelle moyenne (Ech. D. ; Jours)

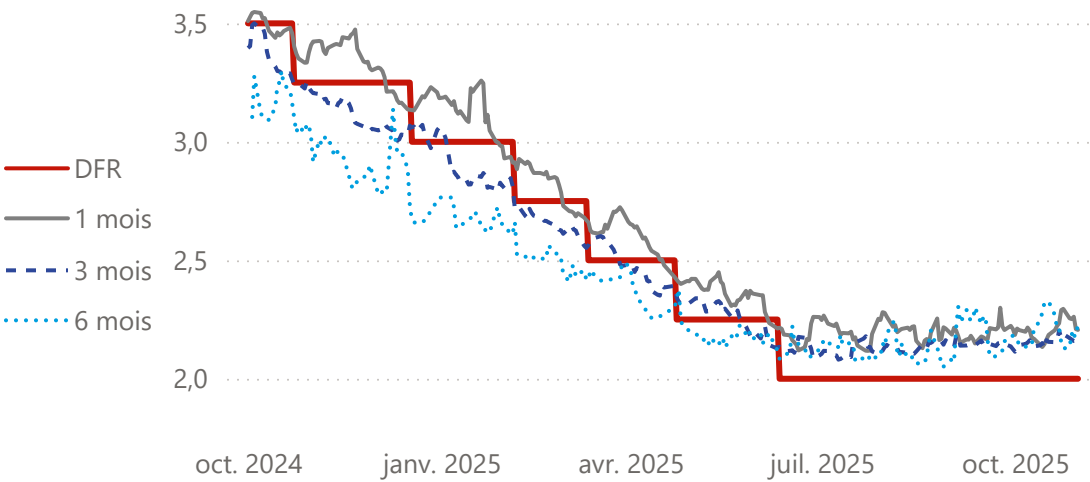


5. EMETTEURS NON-FINANCIERS: TAUX A L'EMISSION DE NEU CP

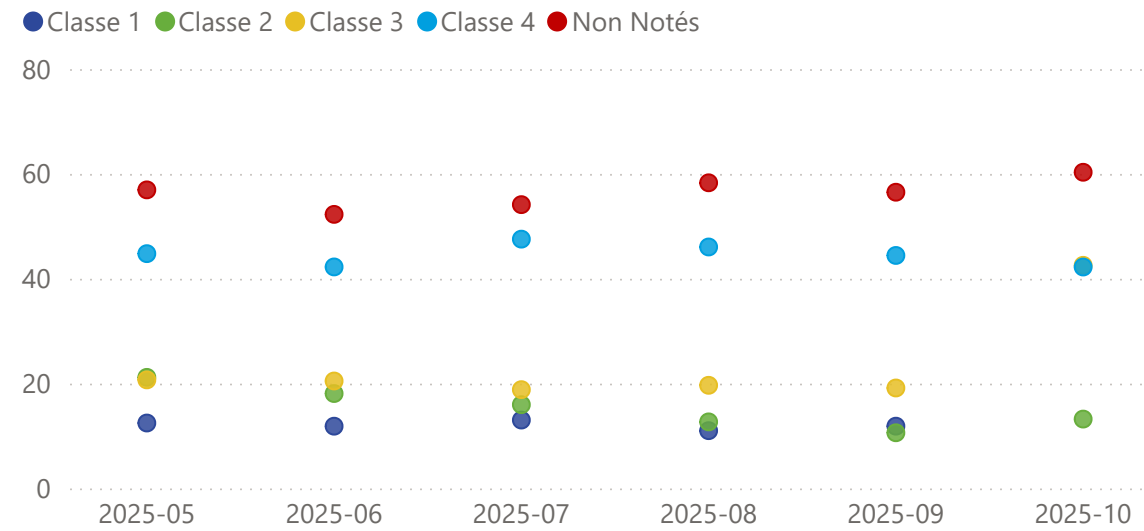
Taux moyens à l'émission en euros (en %)



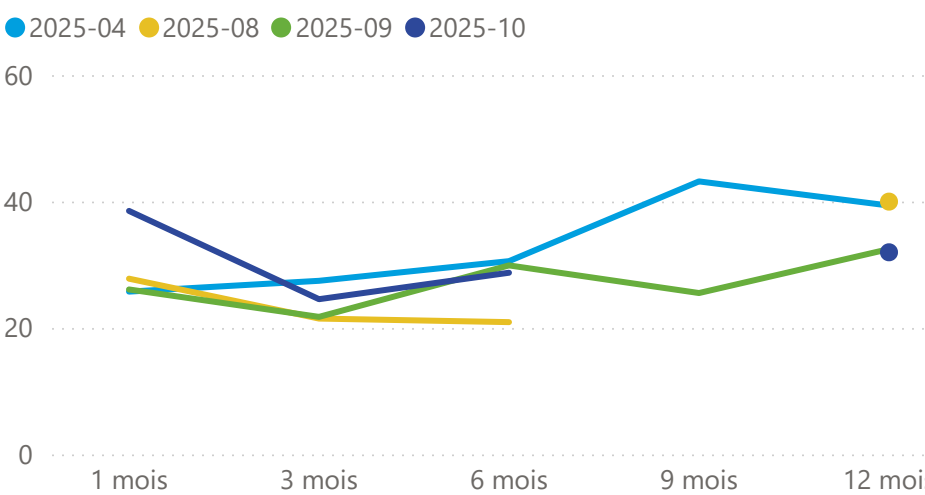
Taux moyens à l'émission en euros (en %)



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



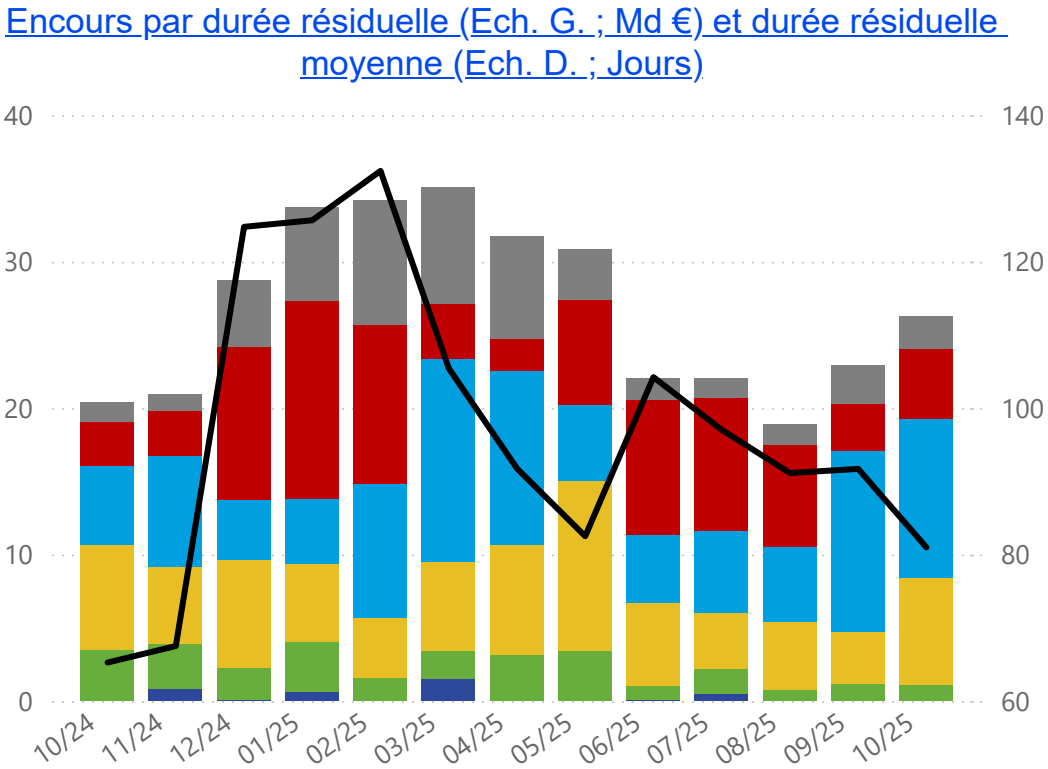
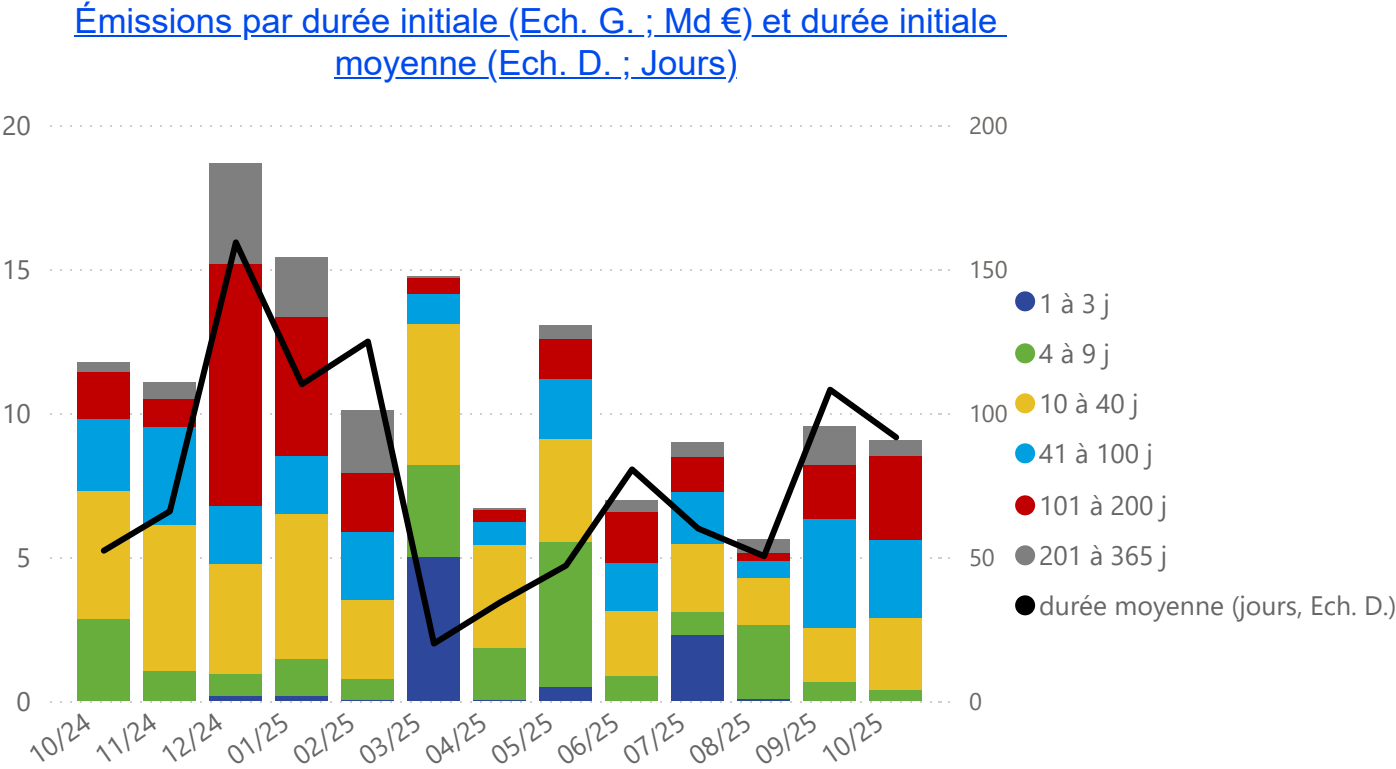
Spreads moyens à l'émission (en pdb)*



* 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

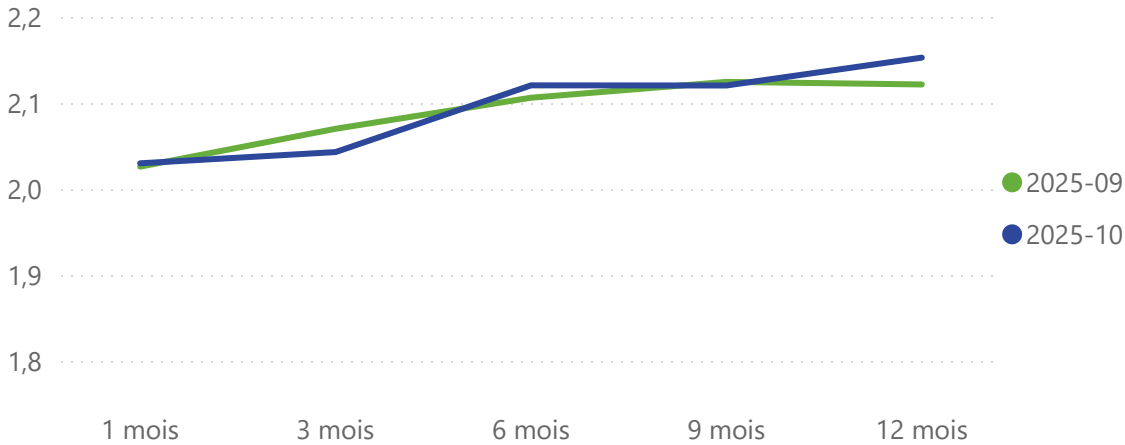
Classification : BDF_PUBLIC



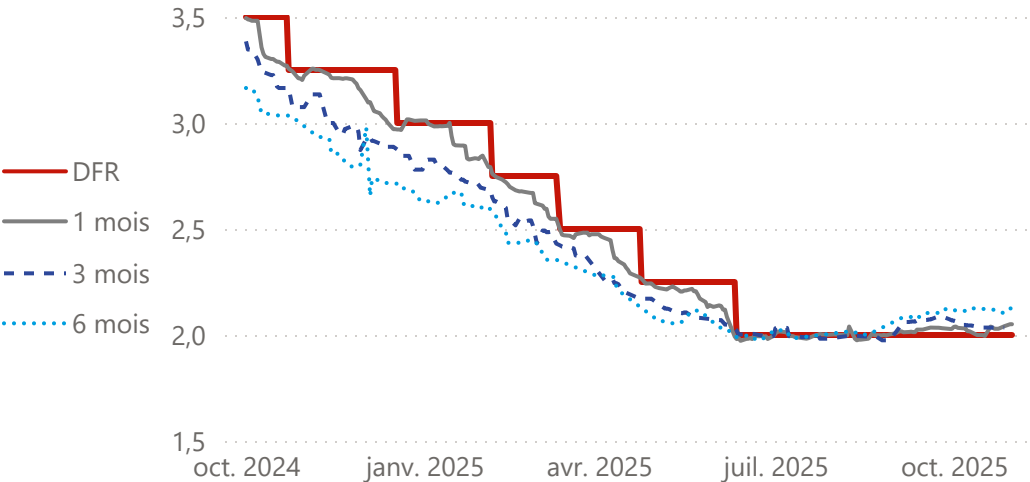
6. EMETTEURS PUBLICS : TAUX A L'EMISSION DE NEU CP

Classification : BDF_PUBLIC

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



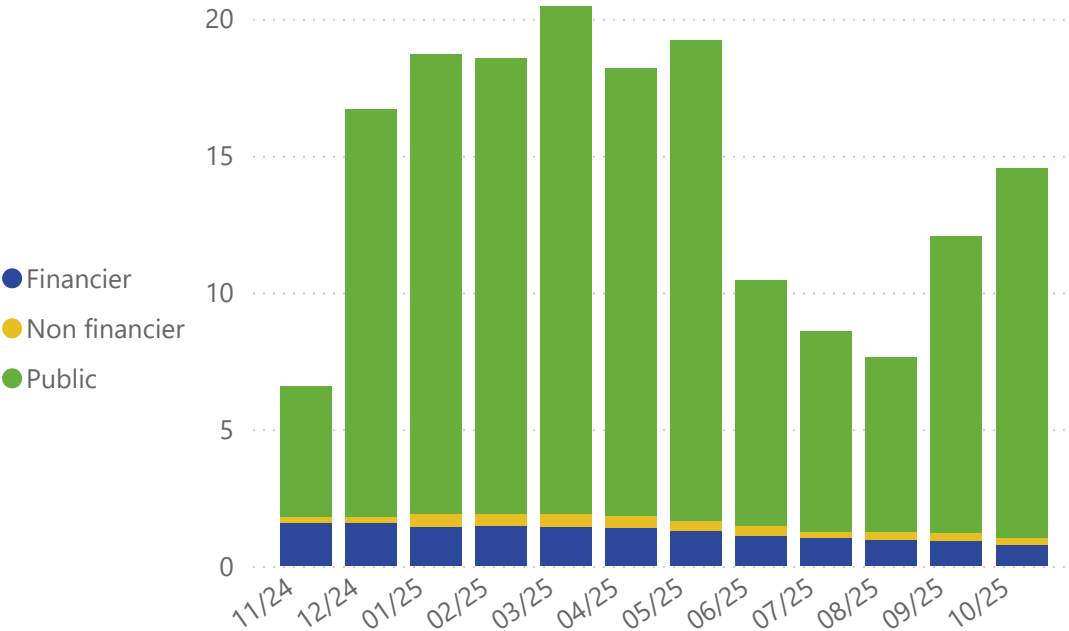
Taux moyens à l'émission en euros (en %)



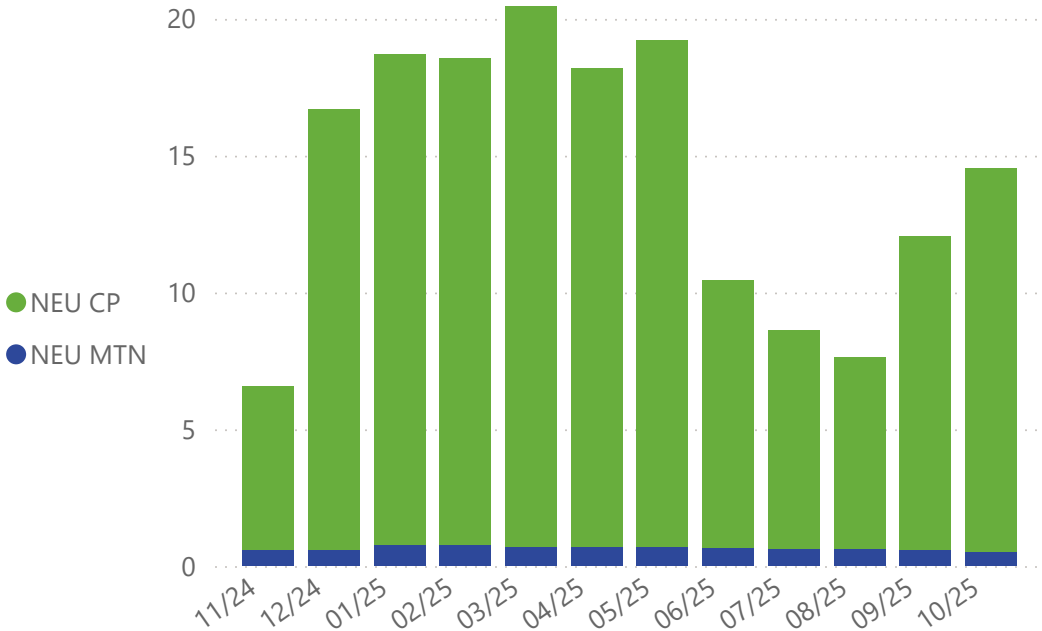
7. PROGRAMMES ESG

Classification : BDF_PUBLIC

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	13,49
CDC	Financier	0,02
CREDIT MUTUEL ARKEA	Financier	0,49
EDF	Non financier	0,24
SOCIETE GENERALE	Financier	0,25
Société nationale SNCF	Non financier	0,04
Total		14,53

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

8. 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