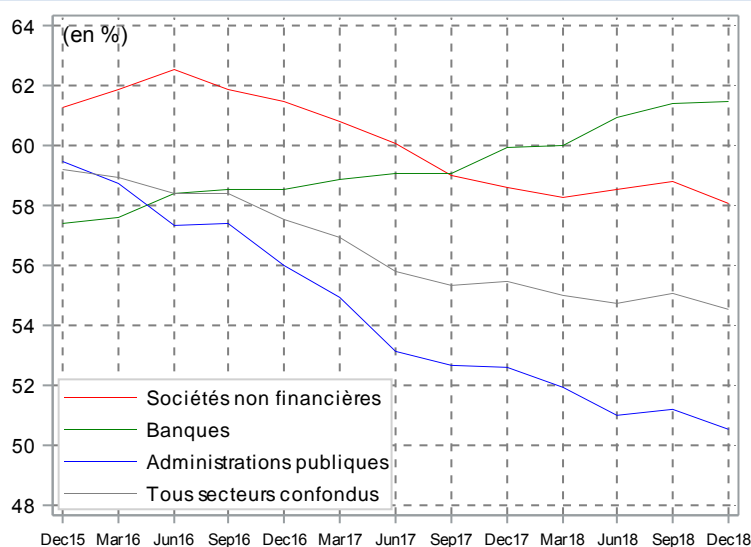


Émission et détention de titres français au 31 décembre 2018

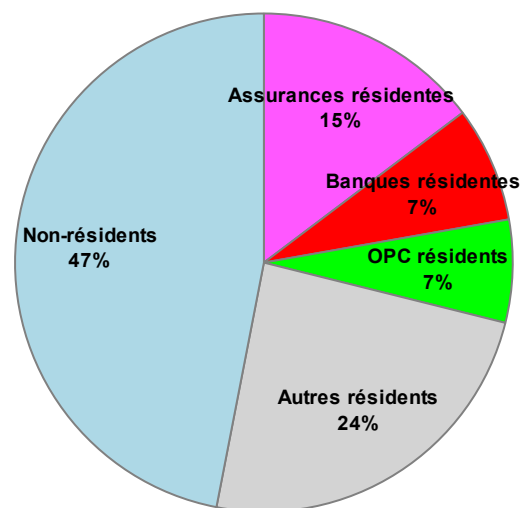
La détention non-résidente des titres français diminue en 2018

- Au 31 décembre 2018, le taux de détention non-résidente des titres émis par les résidents français est de 47 % (49 % fin 2017, 51 % fin 2016).
- La détention non-résidente de la dette publique de long terme diminue, passant de 53 % fin 2017 à 51 % fin 2018. Cette baisse s'explique principalement par les achats de titres par la Banque de France dans le cadre des programmes d'achats d'actifs définis par la Banque Centrale Européenne.
- La part des non-résidents dans la détention de titres de dette de long terme des banques continue de croître et dépasse 61 % au 31 décembre 2018 (contre 60 % auparavant fin 2017).
- Avec une part de 30 % des émissions en 2018 (32 % en 2017), la France demeure le premier émetteur de titres de dette de la zone euro.

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



Graphique 2 : Répartition par secteur détenteur des titres émis par les résidents (dettes totales et actions cotées) à fin décembre 2018



Note : SNCF Réseau a été reclassé en administration publique à partir du 1^{er} janvier 2016.

Les statistiques commentées dans le présent document sont élaborées par la Direction générale des statistiques, des études et de l'international 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. Pour en savoir plus sur l'activité de tenue de compte – conservation de titres : <https://www.banque-france.fr/economie-et-statistiques/stats-info/detail/conservation-de-titres.html>

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.

Tableau 1 : ÉMISSIONS DE TITRES PAR SECTEUR ET PART DES NON RESIDENTS DANS LEUR SOUSCRIPTION

(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 dec 2018	Cumul 4 trimestres		T4 2018	
TOTAL	5 826	137	27	-36	-46
TITRES DE DETTE (1)	3 923	132	26	-34	-42
Sociétés non financières	591	29	17	-14	-5
Administrations publiques (4)	1 977	47	-22	-17	-30
<i>dont État (4)</i>	<i>1 783</i>	<i>65</i>	<i>5</i>	<i>-18</i>	<i>-29</i>
Banques (2)	1 110	40	31	-6	-4
<i>dont garanties par des actifs affectés</i>	<i>278</i>	<i>7</i>	<i>4</i>	<i>3</i>	<i>2</i>
<i>dont émissions de court terme</i>	<i>221</i>	<i>-7</i>	<i>-9</i>	<i>-6</i>	<i>-5</i>
Institutions financières non monétaires (3)	246	15	0	4	-3
ACTIONS COTÉES (1)	1 902	5	1	-2	-5

- (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 de transaction.
(2) Hors impact des opérations internes aux groupes bancaires et y compris les émissions des sociétés de financement.
(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).

Tableau 2 : PART DES ÉMISSIONS FRANÇAISES DANS 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 dec 2018		Part de la France dans les émissions brutes de la ZE cumulées sur 4 trimestres	
	Fin dec 2018		France	Zone euro	Fin dec 2018	Fin dec 2017
TITRES DE DETTE	16 956	23%	2 207	7 375	30%	32%
Sociétés non financières	1 283	46%	320	668	48%	46%
Administrations publiques	8 117	24%	878	2 305	38%	36%
Banques	4 193	26%	874	2 819	31%	38%
<i>dont émissions de court terme</i>	<i>505</i>	<i>44%</i>	<i>694</i>	<i>2 053</i>	<i>34%</i>	<i>45%</i>
Institutions financières non monétaires	3 363	7%	134	1 584	8%	9%

Source et réalisation : DIRECTION GÉNÉRALE DES STATISTIQUES, DES ÉTUDES ET DE L'INTERNATIONAL

