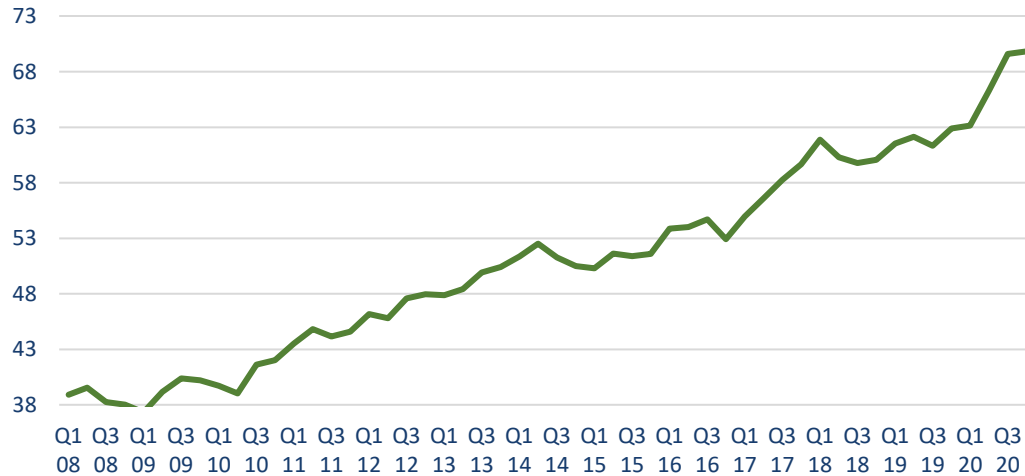


**FINANCEMENT DES ENTREPRISES  
PAR LE MARCHÉ EN FRANCE EN 2020**

# I. État des lieux - au niveau **MONDIAL**.

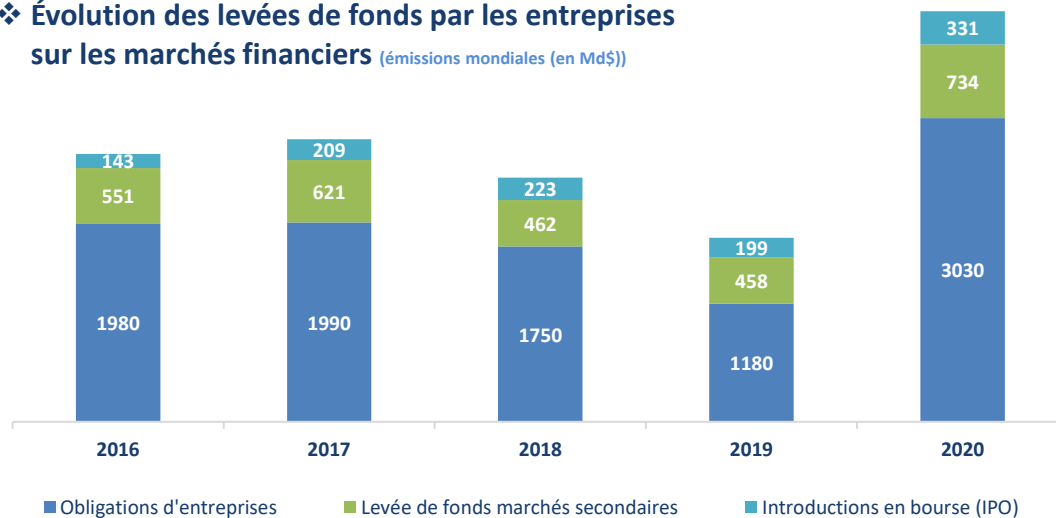
## ❖ Évolution de l'endettement des entreprises

(encours mondial d'endettement des entreprises (en Tr€))



Source : statista, 2021

## ❖ Évolution des levées de fonds par les entreprises sur les marchés financiers (émissions mondiales (en Md\$))



Source : IPO Watch, 2021, Dealogic

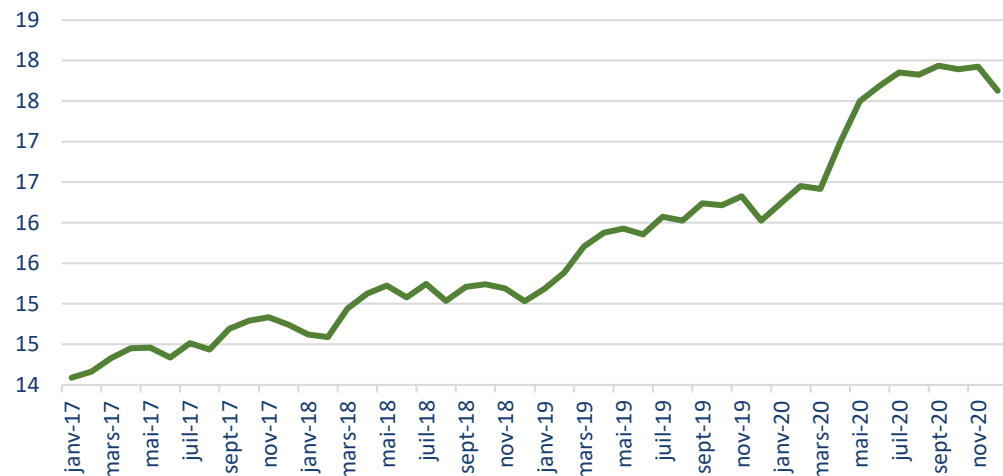
## FAITS MARQUANTS

L'année 2020, a été marquée, dans le contexte de la crise sanitaire, par :

- **Une détérioration sans précédent de la situation financière des entreprises et la fragilisation de leur bilan**, l'endettement global des entreprises a progressé de plus de 11%, en un an, pour atteindre 70 Tr€ d'encours, soit près de 100% du PIB mondial (contre 85% un an plus tôt).
- **Le recours massif aux marchés financiers, qui ont joué un rôle majeur dans le financement des entreprises.** On note en particulier :
  - **Un doublement des émissions de titres de créances** (toutes maturités confondues) : plus de 2.93 Tr\$ de dette émise en 2020, soit deux fois plus qu'en 2019.
  - **Une hausse record des financements en fonds propres** : plus 1 415 entreprises introduites en bourse, ayant levé près de 332Md\$, en hausse de plus de 66%, par rapport 2019. Les levées secondaires ont représenté 734 Md\$.

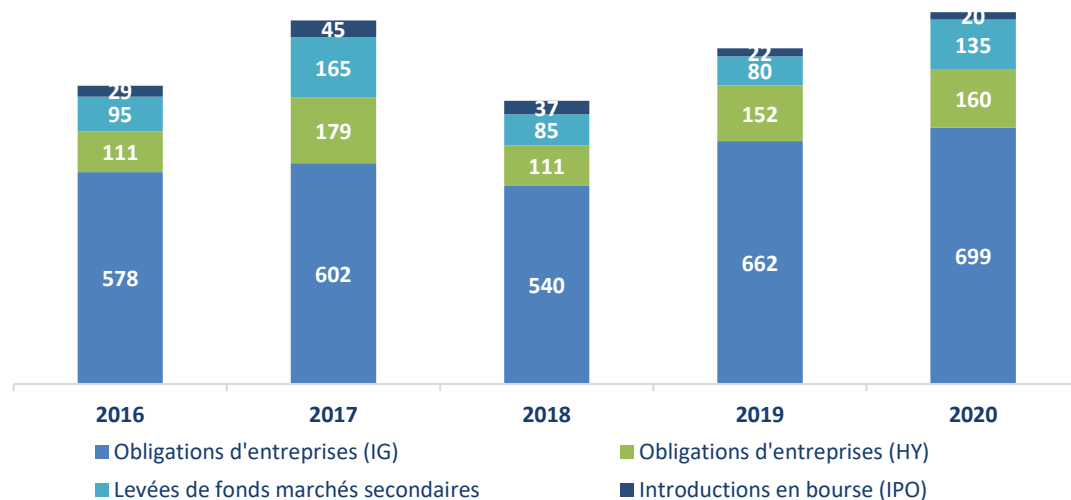
# I. État des lieux - en EUROPE.

## ❖ Évolution de l'endettement des entreprises (encours Europe (en Tr€))



## ❖ Levées de capitaux sur les marchés financiers en 2020

(émissions Europe (en Md€))



Source : ECB, EC, 2021

Source : IPO Watch, Debt watch, Dealogic, 2021

## FAITS MARQUANTS

Au niveau européen (yc Royaume-Uni), l'année 2020 s'est inscrite dans une tendance identique à celle observée au niveau mondial :

- **Hausse de l'endettement des entreprises**, de plus de 12% pour atteindre 112% du PIB européen.
- **Progression des financements de marchés :**
  - **Les marchés actions ont été dynamiques**, 135 introductions en bourse pour une levée de fonds de 20,3 Md€, à comparer à 25 Md€ aux Etats-Unis (hors SPACs). Les levées secondaires ont été soutenues, avec près de 135 Md€ de capitaux levés. Au total, 155Md€ de capitaux apportés par les bourses européennes, en fonds propres à des entreprises.
  - **Les marchés de taux ont permis de mobiliser massivement des financements pour les entreprises**, 859 Md€ levés sur les marchés obligataires européens en 2020. Le contexte, a été favorable aux émissions High Yields (160 Md€). A noter également la croissance des émissions Green/ ESG : émissions d'obligations sociales multipliée par huit, à 113 Md€, alors que celles d'obligations indexées sur des critères ESG ont atteint 10 Md€.
  - **Le capital investissement a également été très actif**, avec 36 Md€ de capitaux apportés aux entreprises européennes (chiffres non définitifs).

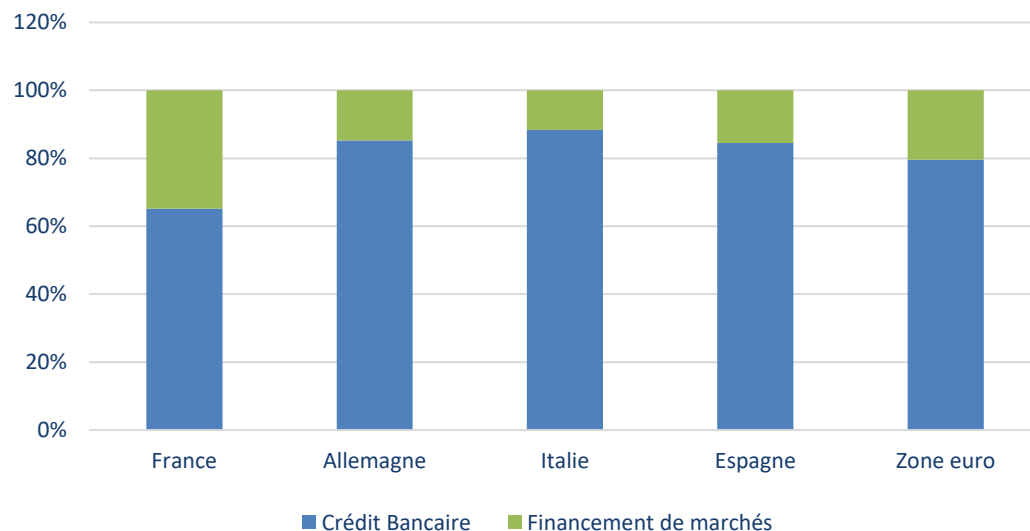
# I. État des lieux - en FRANCE.

## ❖ Répartition de l'endettement des entreprises françaises (en Md€)

	déc-20	Part financement
Financement des SNF	1888	
- dont crédits bancaires	1198	63,45%
- dont financement de marché	690	36,55%
en euros	590	31,25%
en devises	100	5,30%

## ❖ Part des financements de marchés des Entreprises en Europe

(En %, principales économies européennes)



Source: Banque de France, 2021

## FAITS MARQUANTS

L'année 2020 a été marquée par une hausse importante de l'endettement des entreprises, qui a autant concerné la dette bancaire que celle levée sur les marchés financiers :

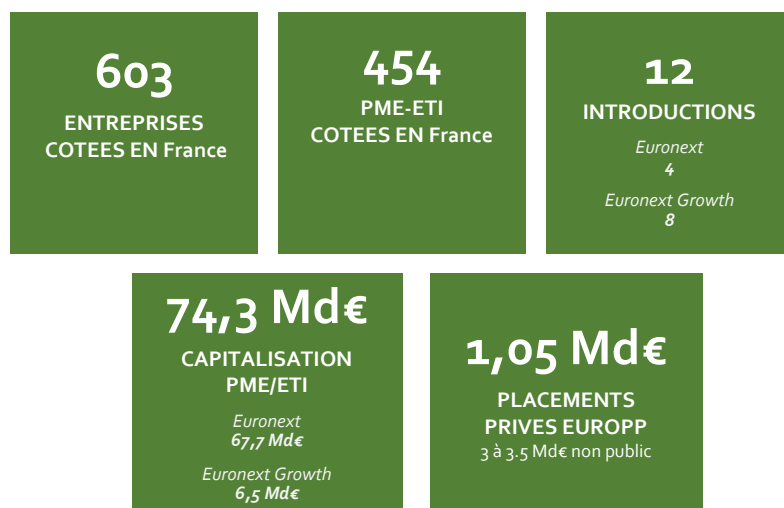
- **Augmentation de l'encours de la dette des entreprises, de plus de 200 Md€**, en progression de 13%, à 1 888 Md€ d'encours, représentant 88% du PIB.
- **Cette croissance de la dette est, cependant, à nuancer**, en fonction des secteurs, mais également en fonction de la situation financière de l'entreprises avant la crise, celles dont les bilans étaient plus équilibrés ont été plus résilientes.
- **Plus que leurs homologues européennes, les entreprises françaises ont plus recours aux marchés financiers pour leurs financements, que leurs homologues européennes, 35/65 à comparer à 15/85 en Allemagne par exemple.**

# I. État des lieux - en FRANCE.

## ❖ Financements de marchés des entreprises en France

	2020		2019	
<b>Marchés actions</b> Financements apportés en fonds propres	<b>Euronext</b> <i>(primaire, secondaire)</i>	<b>12.5 Md€</b> (dont 0,493 Primaire)	<b>Euronext</b> <i>(primaire, secondaire)</i>	<b>7.5 Md€</b> (dont 2,6 Md€ Primaire)
	<b>Capital-Investissement</b>	<b>12.0 Md€</b>	<b>Capital-Investissement</b>	<b>12.0 Md€</b> (capitaux investis)
<b>Marchés de taux</b> Financements en dette	<b>Euronext</b> <i>(marché obligataire)</i>	<b>80 Md€</b>	<b>Euronext</b> <i>(marché obligataire)</i>	<b>57.8 Md€</b>
	<b>Euro PP</b>	<b>1,05 Md€</b> (3,5Md€ émissions confident)	<b>Euro PP</b>	<b>2.2 Md€</b>
	<b>NEU CP d'encours</b>	<b>59.4 Md€</b>	<b>NEU CP d'encours</b>	<b>46.3 Md€</b>

## ❖ Cartographie de la Bourse de Paris



## FAITS MARQUANTS

Dans le contexte, de la hausse des besoins de financement des entreprises, les marchés financiers français ont globalement fait preuve de résilience, avec un fort contraste entre les marchés actions et les marchés de dette, on note en particulier :

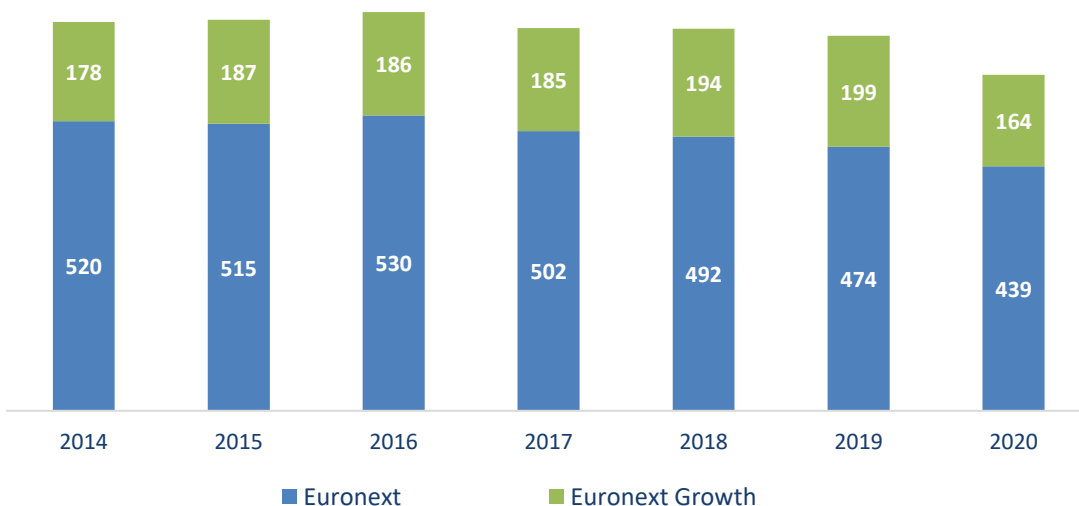
- **Hause des financement de marchés : 165 Md€ mobilisés, en progression de 31%.** La France se distingue au sein de l'UE par une part beaucoup plus importante des financements de marchés : 35% versus 20% pour la zone euro et 15% pour l'Allemagne.
- **Dynamisme des marchés de taux**, que ce soit sur le marché obligataire ou celui des NEU CP grâce notamment aux interventions de la BCE et la mobilisation des investisseurs, avec retour de la liquidité.
- **Maintien des investissements du capital investissement** en dépit de levées de fonds en baisse en 2020 (-12%).
- **Mais contrairement aux tendances mondiales et européennes, les financements de marché en fonds propres ont été moins importants**, phénomène en partie lié en 2020 à l'efficacité des mesures prises par les Pouvoirs publics (PGE, etc.), qui offraient des alternatives de financement aux marchés actions mais qui en tendance est néanmoins antérieure.

## II. Marché des Actions - STRUCTURE ET EVOLUTION DE LA COTE.

### ❖ Organisation de la cote d'Euronext Paris : répartition par marché

	Nb d'entreprises cotées		Capi. Boursière (en Md€)	
	2020	2019	2020	2019
<b>Euronext</b>	<b>439</b>	<b>476</b>	<b>2 941</b>	<b>3 249</b>
<i>Compartment A</i>	149	156	2 873	3 180
<i>Compartment B</i>	134	132	57	58
<i>Compartment C</i>	156	188	11	11
<b>Euronext Growth</b>	<b>219</b>	<b>199</b>	<b>16</b>	<b>12</b>
<b>Euronext Access</b>	<b>164</b>	<b>162</b>	<b>7</b>	<b>9</b>
<b>Grand Total</b>	<b>822</b>	<b>837</b>	<b>2 963</b>	<b>3 270</b>

### ❖ Les entreprises cotées sur la Place financière de Paris (en Md€)



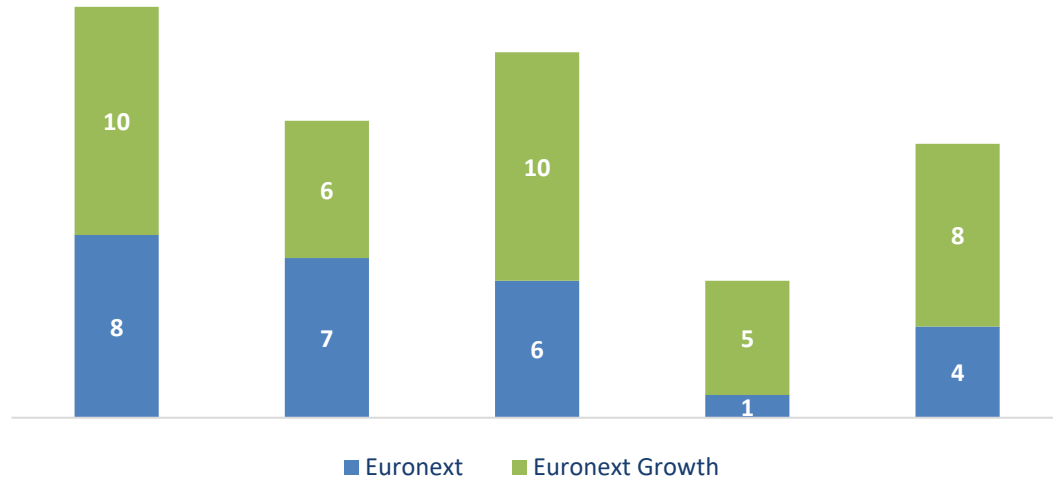
Source: Euronext, 2021

### PRINCIPALES TENDANCES

- **822 sociétés étaient cotées sur Euronext Paris, à la fin 2020**, représentant une capitalisation boursière de 2963 Md€.
- **Poursuite de l'érosion de la cote parisienne**, avec 603 sociétés cotées sur Euronext/ Euronext Growth, (versus 637 en 2019 et 762 en 2010) dont 595 PME/ETI. Toutefois ce phénomène se constate sur tous les marchés boursiers, européens et internationaux.
- **Le contexte de crise a accéléré les opérations de M&A comme celui du delisting d'entreprises**. En 2020, la cote parisienne a enregistré 8 faillites, 11 opérations de M&A et 18 retraits volontaires de la cote, portant le total des retraits de la cote à 37 entreprises, à comparer à 17 entreprises retirées en 2019.
- **Les Techs poursuivent leur progression**, avec une capitalisation boursière de 42Md€, à comparer à 35 Md€ en 2019. A la fin de l'année 2020, Euronext Paris comptait 306 tech cotées, dont 46 cleantech, 61 life Science (Biotech, Medtech) et 189 TMT.

## II. Marché des Actions - LEVEES DE FONDS PRIMAIRE/SECONDAIRE.

### ❖ Évolution des introductions en Bourse sur Euronext Paris



Source: Euronext, 2021

### ❖ Levées secondaires sur Euronext Paris

(montant levé en Md€)

	Nb. D'Entreprises		Fonds Levés (€M)	
	2020	2019	2020	2019
<b>Euronext</b>	<b>33</b>	<b>37</b>	<b>11 644</b>	<b>4 299</b>
<i>Compartment A</i>	7	5	10 415	2 326
<i>Compartment B</i>	10	18	937	1 594
<i>Compartment C</i>	16	14	292	379
<b>Euronext Growth</b>	<b>10</b>	<b>27</b>	<b>281</b>	<b>235</b>
<b>Euronext Access</b>	<b>47</b>	<b>31</b>	<b>53</b>	<b>121</b>
<b>Grand Total</b>	<b>90</b>	<b>95</b>	<b>11 978</b>	<b>4 655</b>

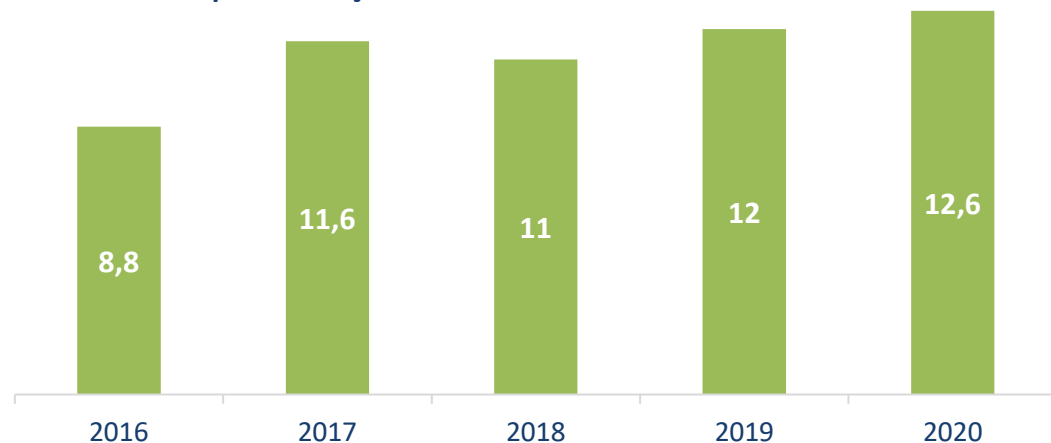
## LEVÉES DE FONDS SUR LES MARCHÉS ACTIONS

En 2020 les Marchés actions d'Euronext ont enregistré une activité en recul sur le front des levées de fonds dans le cadre d'IPO, mais en forte progression pour les financements secondaires :

- **498 millions d'euros ont été collectés par les entreprises lors d'introductions en bourse (IPOs)**, à comparer à 2,8Md€ en 2019. Sur Euronext Growth, 85M€ levés, dans la moyenne de ces cinq dernières années. 2020 a été marquée par le succès de l'introduction du premier SPAC (Special Purpose Acquisition Company) français, qui a permis de lever 300M€.
- **Les levées sur le marché secondaire par émission d'actions ont été soutenues**, 12 Md€ de capitaux levés par 90 entreprises, dans la moyenne de ces cinq dernières années.
- **Regain de dynamisme sur Euronext Growth**, avec retour de la liquidité et retour des investisseurs institutionnels.
- **Au total, une centaine d'entreprises françaises ont mobilisé 12,5 Md€ par émission d'actions sur les marchés d'Euronext.**

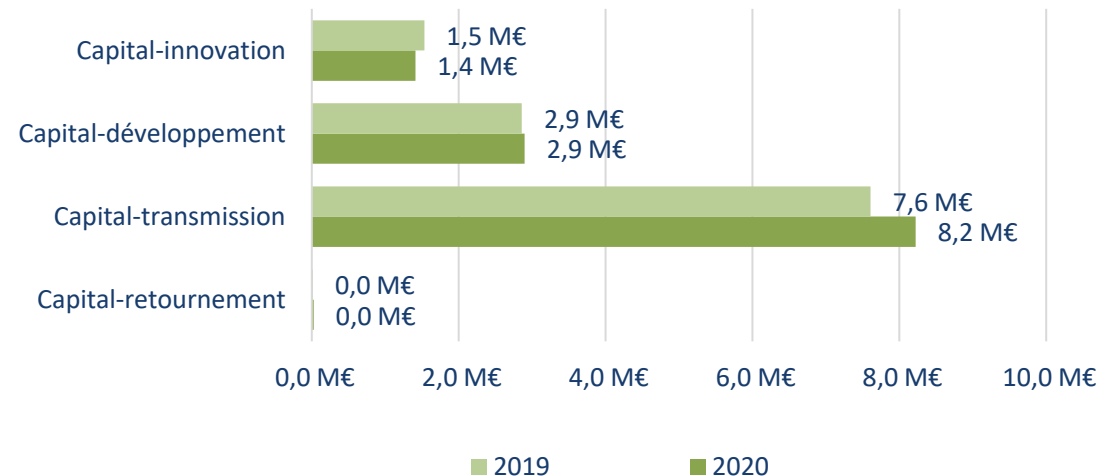
## II. Marché des Actions - CAPITAL-INVESTISSEMENT.

### ❖ Évolution des investissements du capital-investissement dans les entreprises françaises



### ❖ Répartition des investissements en France par segment

(montants investis en Md€)



Source: France Invest 2021

## LE CAPITAL-INVESTISSEMENT

Le Capital-investissement, malgré le contexte de crise s'est maintenu à un niveau élevé, que ce soit pour les levées de capitaux ou les investissements dans les entreprises. On note en particulier en 2020 :

- **Maintien des investissements dans les entreprises françaises** : 12,6Md€ bénéficiant à plus de 1 574 entreprises, en dépit de levées de fonds en baisse (-12%) en raison du contexte.
- **Le nombre d'entreprises accompagnées en 2020 reste au-dessus de la moyenne de long terme.**
- **Les investissements en capital-innovation se maintiennent à un haut niveau en 2020.**

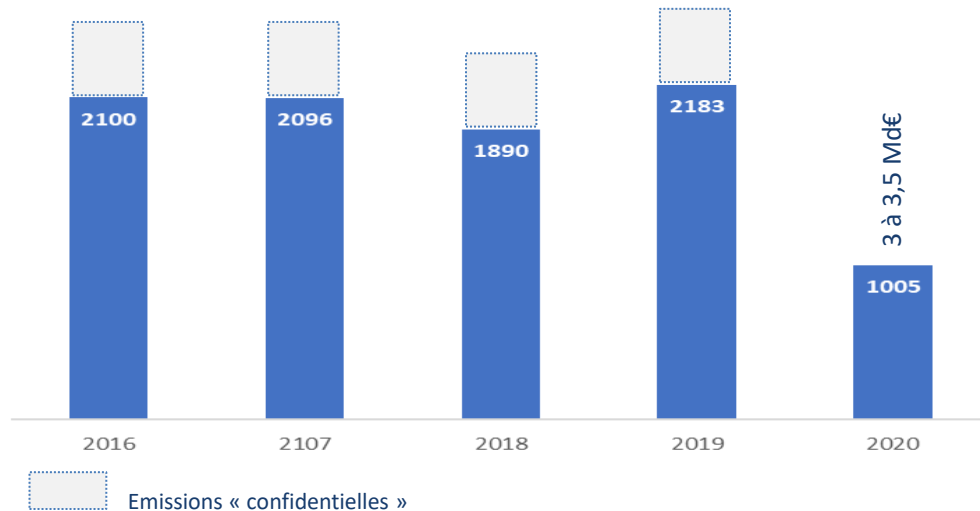


## II. Marché des Actions - MARCHÉ OBLIGATAIRE.

### ❖ Émissions obligataires

	Nb. d'Entreprises		Fonds Levés (Mn€)	
	2020	2019	2020	2019
<b>Euronext</b>	<b>112</b>	<b>98</b>	<b>67 198</b>	<b>57 820</b>
<i>Compartment A</i>	107	94	66 655	57 702
<i>Compartment B</i>	5	2	543	80
<i>Compartment C</i>		2		38
<b>Euronext Growth</b>		<b>1</b>		<b>0</b>
<b>Entreprises non cotées</b>	<b>29</b>	<b>24</b>	<b>13 063</b>	<b>8 899</b>
<b>Grand Total</b>	<b>141</b>	<b>123</b>	<b>80 261</b>	<b>66 719</b>

### ❖ Évolution des émissions d'EuroPP sur la Place de Paris



Source: Euronext, Observatoire de l'Euro PP, Banque de France, 2021

## MARCHÉS DE LA DETTE

- Sur les marchés obligataires et le financement par la dette : **hausse des émissions et retour de la liquidité, en particulier sur le compartiment high-yield**, sur fond d'endettement important des entreprises sur les marchés.
- **Les émissions obligataires se sont accélérées, représentant 80 Md€, soit plus de 40% par rapport à 2019.**
- **Les émissions de PME ont représenté 500 millions d'euros, soit 5 fois plus qu'en 2019.**
- **Les émissions connues d'Euro PP ont représenté un peu plus d'1 Md€, deux fois moins qu'en 2019.** Le contexte du Covid a contraint de nombreux émetteurs à reporter leurs émissions.
- Le marché NEU CP, qui a également bénéficié de la politique de soutien de la BCE, a permis à 70 émetteurs de mobiliser plus de 56 Md€ pour leurs besoins de trésorerie.
- **Enfin, le financement participatif a permis de lever 1,02 Md€, en croissance de 62% par rapport à 2019.**