

Évolution de la détention des actions françaises du CAC 40 par les non-résidents : 1999 à 2011

Présentation au CNIS
Lundi 12 novembre 2012

Julien Le Roux
Balance des Paiements
Service des Titres

- **Un taux de détention croissant de 1999 à 2006, hors effet prix, avant une baisse constante depuis.**
 - Choix du périmètre des titres du CAC 40
 - Évolution du taux de détention en fonction du périmètre choisi

- **La détention par les non-résidents des actions du CAC 40 est corrélée aux émissions réalisées**
 - Une corrélation observée peu ou prou de 2000 à 2006
 - La part des émissions d'actions acquises par les non-résidents tend à diminuer sur la période récente

- **Les émissions de capital les plus importantes sont corrélées à des investissements directs français à l'étranger**
 - Les augmentations de capital servent –en partie – à financer des investissements directs français à l'étranger
 - Toutefois, une combinaison avec un financement par titres de dette a été observée plus récemment.

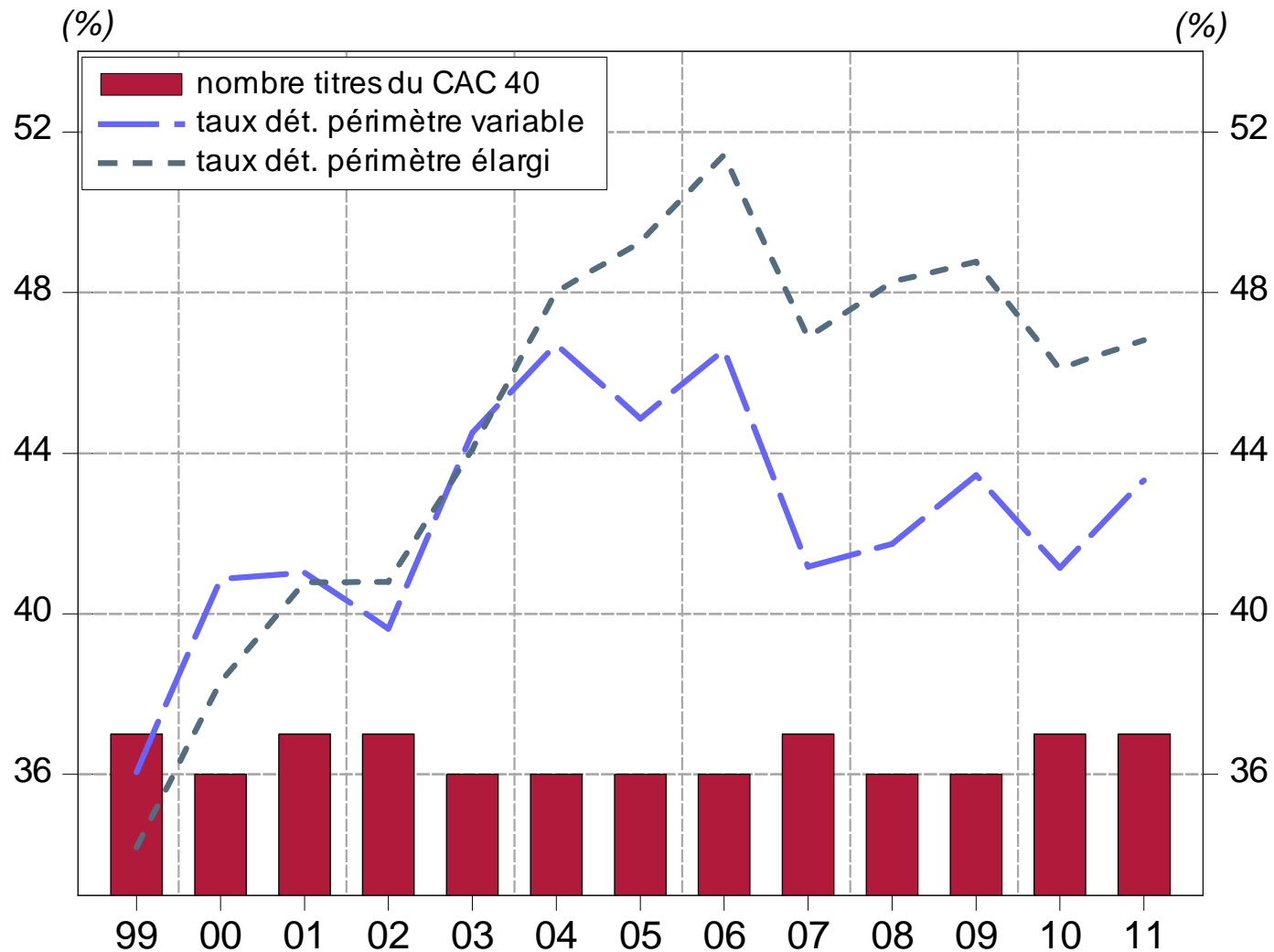
- Pour rappel :

- $$\text{Taux de détention des Non Résidents} = \frac{\text{stock total des Non résidents}}{\text{Capitalisation boursière}}$$

- Sont exclues les actions non françaises du CAC 40 : EADS, Mittal Arcelor, Dexia et ST Microelectronics
- Le périmètre choisi est celui des actions présentes au moins une fois dans le CAC 40 entre 1999 et 2011, et qui ont toujours existé sur cette période.
- Ce périmètre est différent de celui retenu dans notre article annuel. Les résultats obtenus diffèrent en conséquence (cf. planche suivante)
- De 1999 à 2006, le taux de détention du CAC 40 par les non-résidents a suivi une tendance à la hausse. Dans le même temps, le capital social des sociétés du CAC 40 suivait la même évolution.

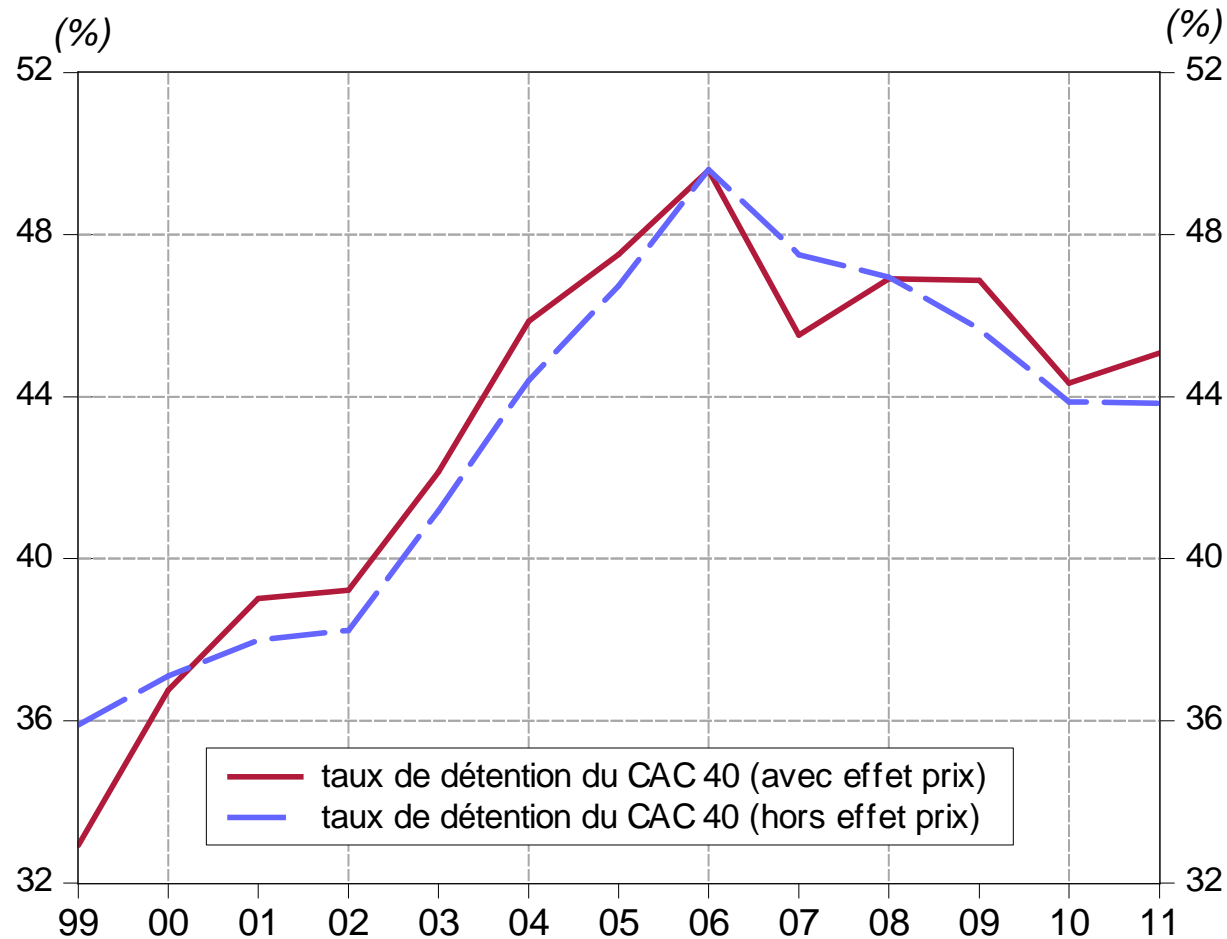
Évolution de la détention du CAC 40 par les non résidents

- Le taux de détention varie en fonction de la composition du CAC 40 retenue



Les effets de prix sur l'évolution de la détention du CAC 40 par les non-résidents

- Les effets prix affectent à la marge le taux de détention par les non-résidents.



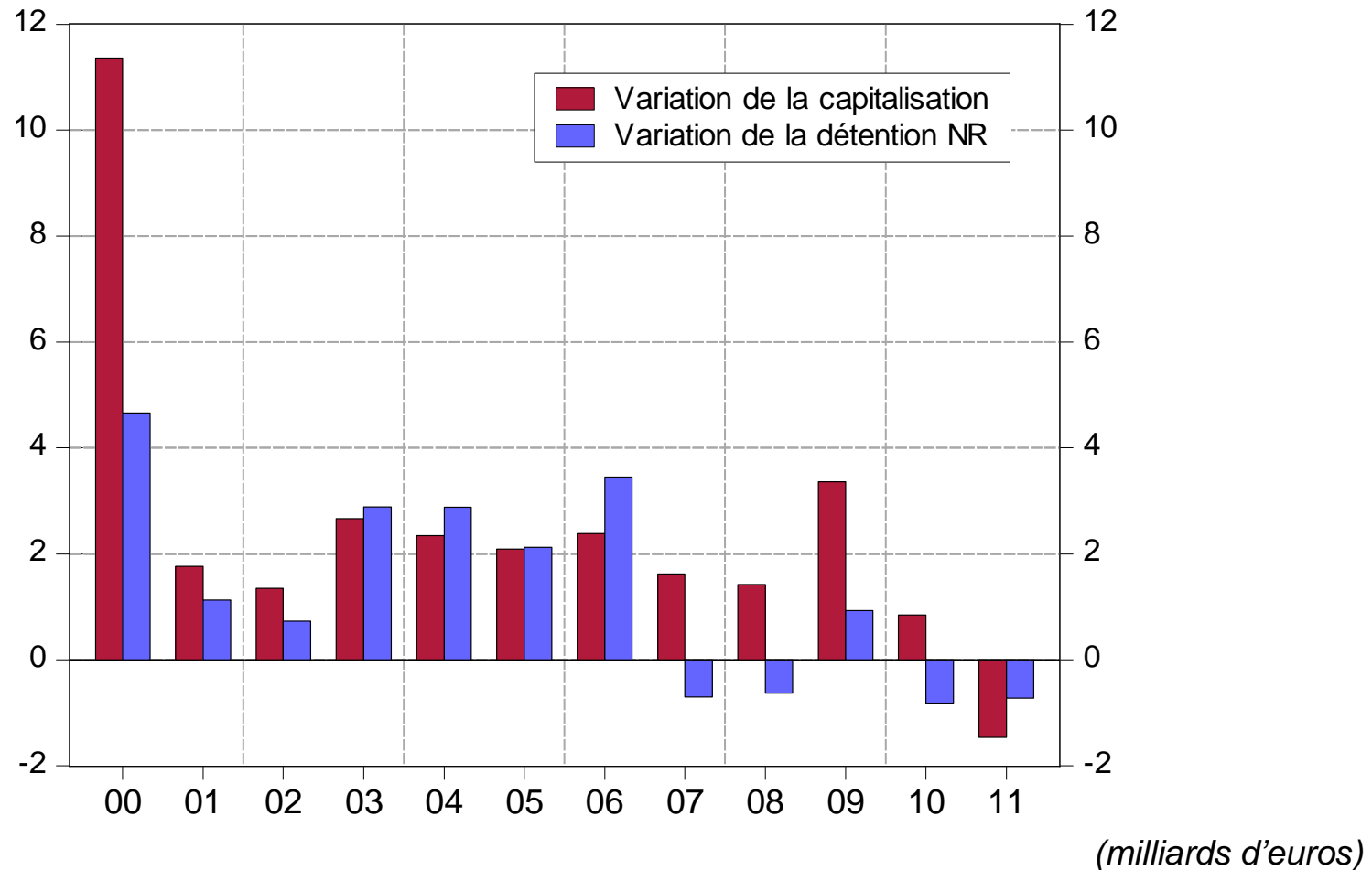
- **Un taux de détention croissant de 1999 à 2006, hors effet prix, avant une baisse constante depuis.**
 - Choix du périmètre des titres du CAC 40
 - Évolution du taux de détention en fonction du périmètre choisi

- **La détention par les non-résidents des actions du CAC 40 est corrélée aux émissions réalisées**
 - Une corrélation observée peu ou prou de 2000 à 2006
 - La part des émissions d'actions acquises par les non-résidents tend à diminuer sur la période récente

- **Les émissions de capital les plus importantes sont corrélées à des investissements directs français à l'étranger**
 - Les augmentations de capital servent –en partie – à financer des investissements directs français à l'étranger
 - Toutefois, une combinaison avec un financement par titres de dette a été observée plus récemment.

Variations annuelles de la capitalisation du CAC 40 et de sa détention par les non-résidents

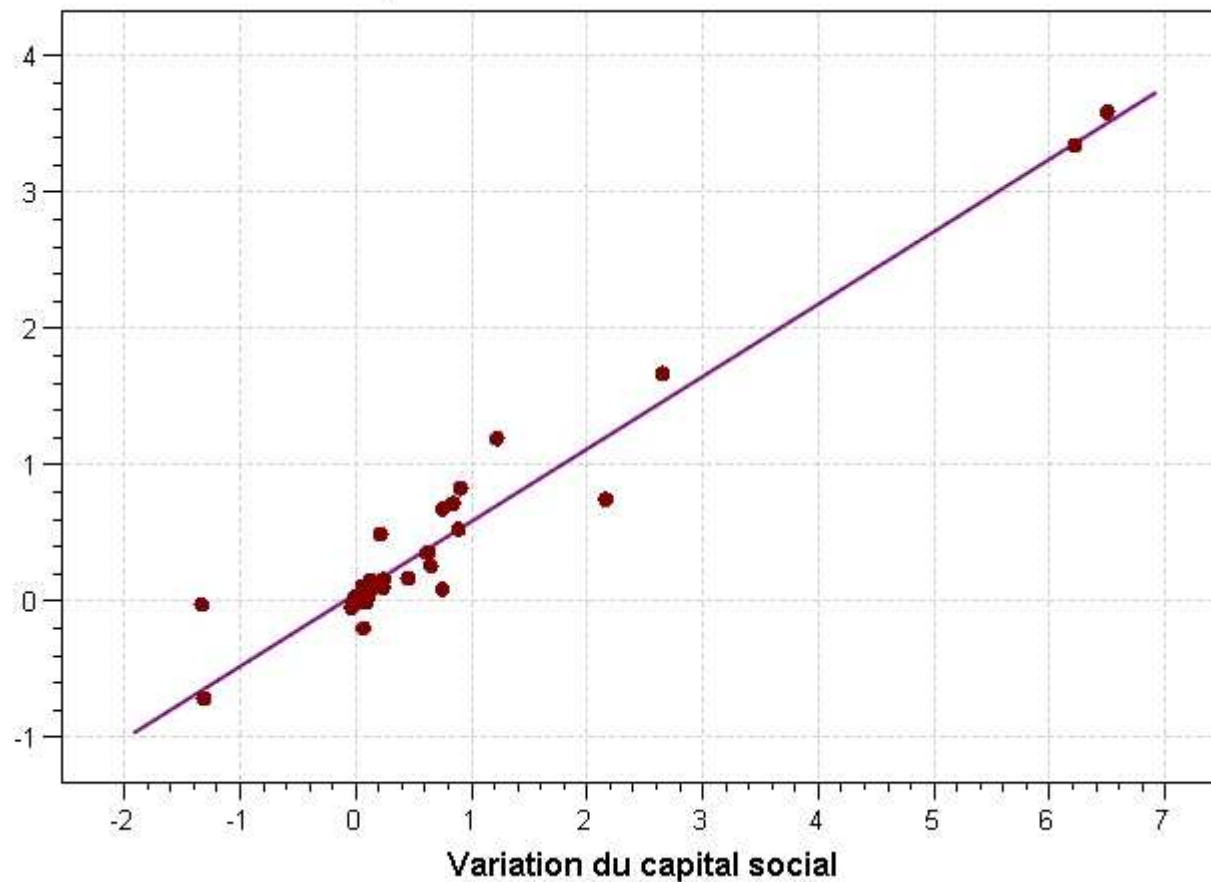
- De 2001 à 2006, les non-résidents absorbent la totalité des nouvelles émissions du CAC 40.



Variation de la détention des actions du CAC 40 par les non résidents (hv) en fonction de la variation du capital social de 1999 à 2011

- La variation de la détention NR des actions du CAC 40 sur la période concernée est corrélée à la variation du capital social des sociétés du CAC 40

Variation de la détention par les NR



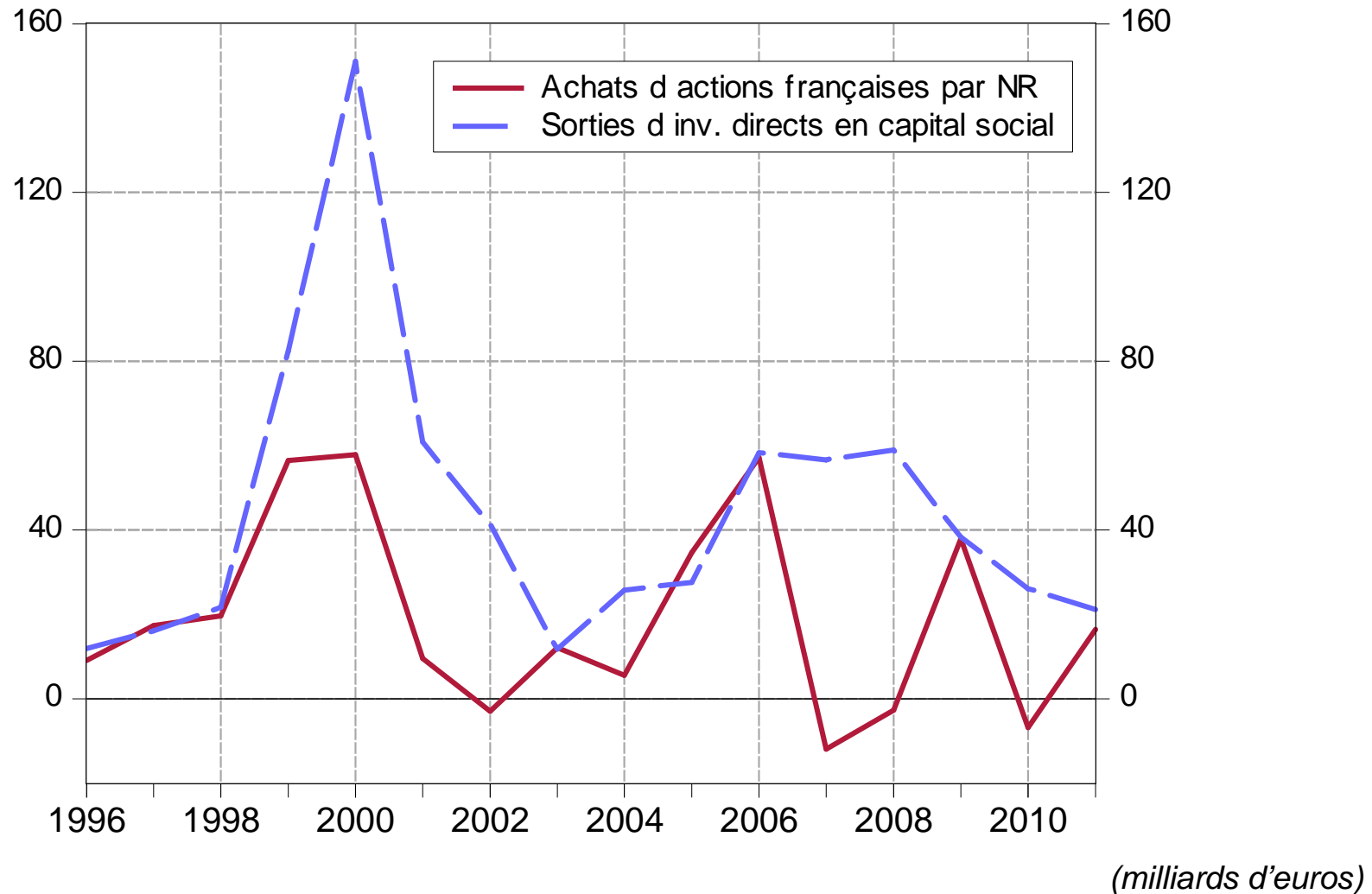
$$\left\{ \begin{array}{l} y = 0,1 + 0,5x \\ R^2 = 0,94 \\ \text{Test } t = 25,33 \end{array} \right.$$

(milliards d'euros)

- **Un taux de détention croissant de 1999 à 2006, hors effet prix, avant une baisse constante depuis.**
 - Choix du périmètre des titres du CAC 40
 - Évolution du taux de détention en fonction du périmètre choisi

 - **La détention par les non-résidents des actions du CAC 40 est corrélée aux émissions réalisées**
 - Une corrélation observée peu ou prou de 2000 à 2006
 - La part des émissions d'actions acquises par les non-résidents tend à diminuer sur la période récente
- **Les émissions de capital les plus importantes sont corrélées à des investissements directs français à l'étranger**
 - Les augmentations de capital servent –en partie – à financer des investissements directs français à l'étranger
 - Toutefois, une combinaison avec un financement par titres de dette a été observée plus récemment.

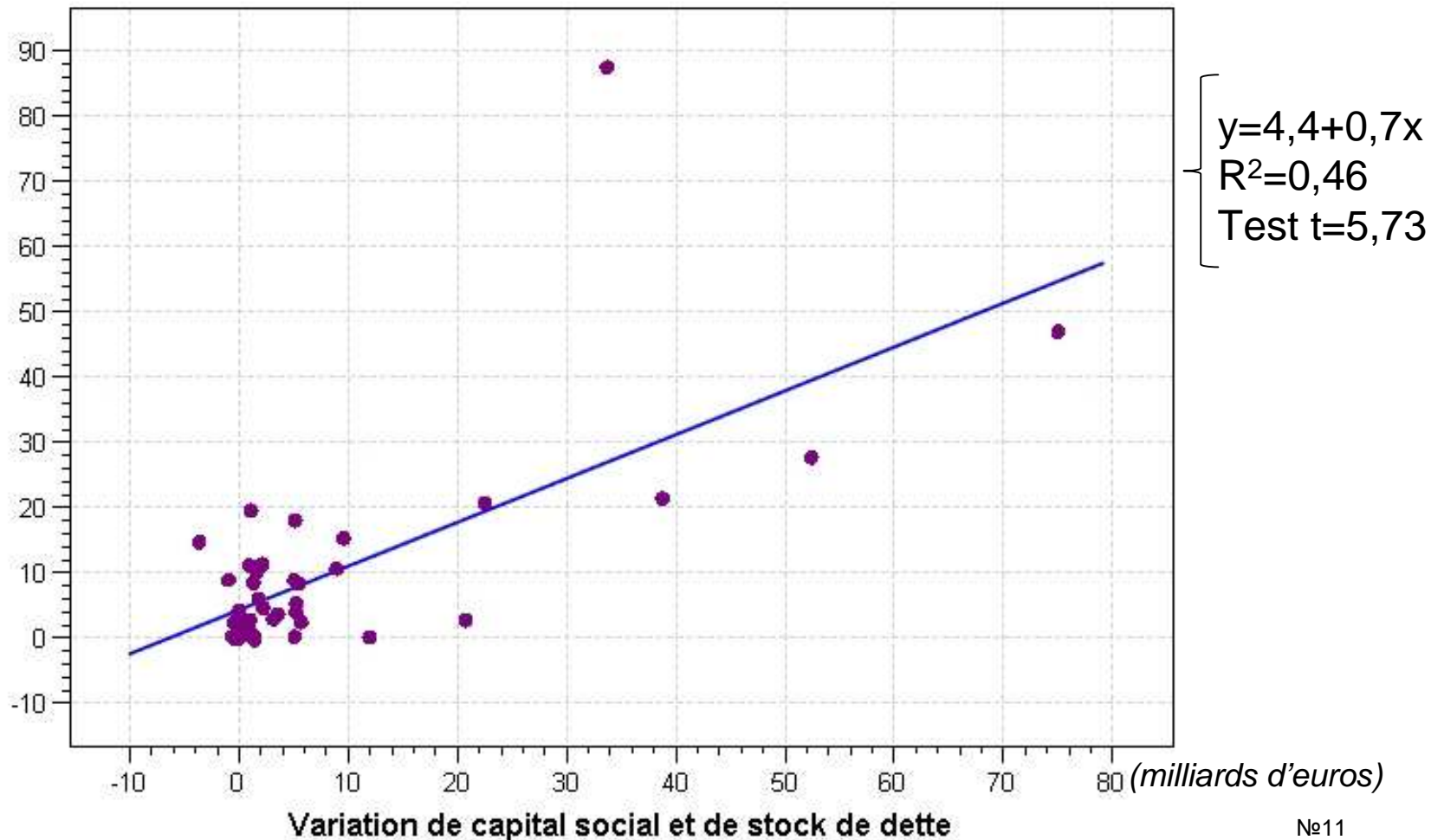
Évolution des engagements en actions Évolution des IDFE



Corrélation entre les investissements directs français à l'étranger, les augmentations de capital social et l'endettement obligataire

- Les flux d'IDFE sont corrélés à la variation de capital social et d'endettement obligataire entre 1999 et 2011 pour les sociétés du CAC 40

Variation d'IDFE



Merci de votre attention.
Questions ?