



# LE FINANCEMENT DES ENTREPRISES PAR LE MARCHÉ EN FRANCE EN 2024

—  
A V R I L 2 0 2 5

### Faits marquants 2024

En 2024, l'économie mondiale a fait preuve de résilience, soutenue par une consommation robuste, des marchés du travail solides et des politiques monétaires accommodantes (BCE, FED).

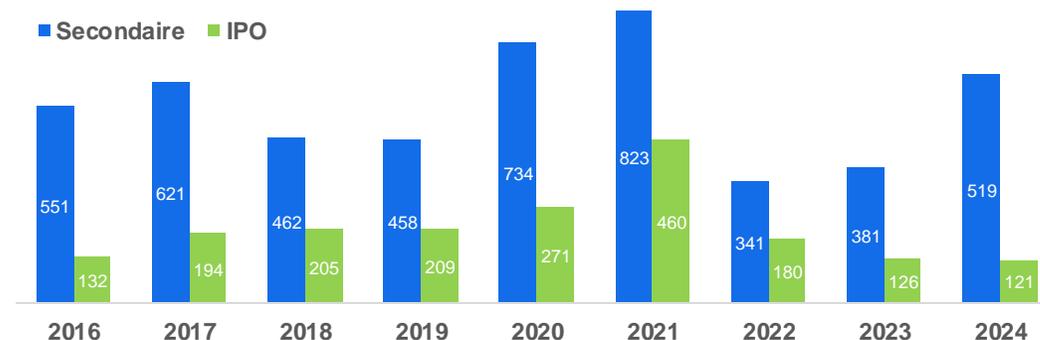
Les financements de marché se sont progressivement déployés :

- **Hausse de 26% des financements sur les marchés actions, à 640Md€ :**
  - 1 215 entreprises introduites en bourse (EY) (-10% par rapport à 2023) qui ont permis de lever 121 Md€ (-4%) ;
  - 519 Md€ de levées secondaires; en progression de 27% par rapport à 2023, avec plusieurs opérations d'envergure, Boeing (22,4 Md€), Aramco (11,4 Md€), etc. ;
- **Hausse des émissions sur les marchés de la dette corporate, à 8000 Md€ (+30% vs 2023),** portée par la demande des investisseurs, le niveau des taux d'intérêt et la volonté des entreprises d'anticiper leurs besoins de financement. La dette IG a augmenté de 4% et le HY de 1% (S&P).
  - Les États-Unis ont représenté 40% de ces volumes (3200 Md€, dont près de 2000 Md€ de corporate bonds).

### Marché des actions

#### ❖ Évolution des financements des entreprises par la bourse

(levées de fonds, IPO et émissions secondaires (en Md\$))

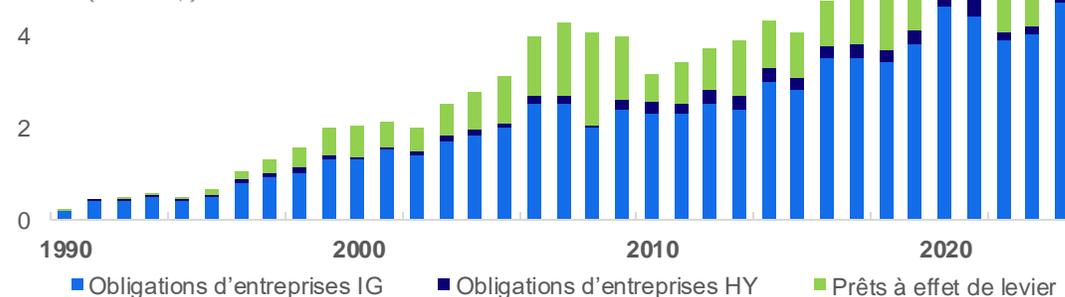


Source : IPO Watch, WFE, Dealogic, EY, 2024

### Marché de la dette

#### ❖ Volumes d'émissions obligataires et financements privés

(en Tn\$)



Source : LSEG / FT, 2025

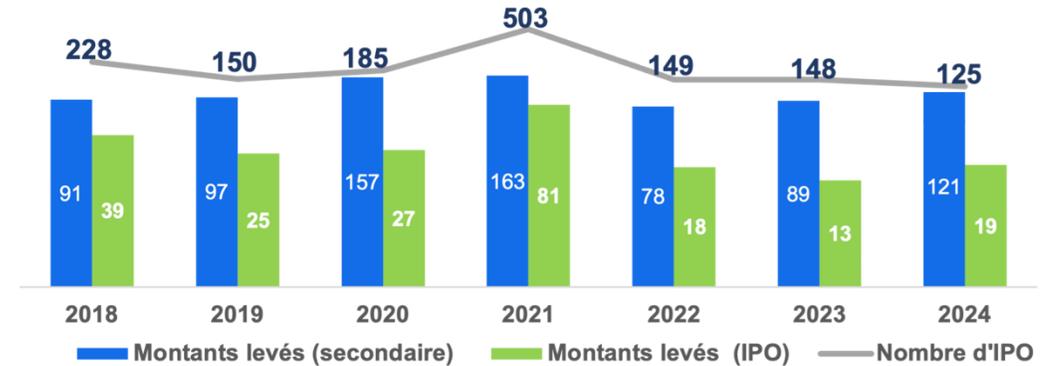
### Faits marquants 2024

**En Europe, les financements de marché se sont également inscrits dans une nouvelle dynamique:**

- 140 Md€ apportés par les marchés actions :**
  - 19 Md€ levés dans le cadre de 125 IPO, soit une hausse de 5,5 % des financements obtenus mais une baisse de 16 % du nombre d'IPO par rapport à 2023.
  - 121Md€ de capitaux levés par émissions secondaires, en progression de 36% par rapport à 2023.
  - Ces levées de fonds ont concerné des entreprises des secteurs clés des transitions énergétique et digitale, ainsi que les secteurs de la santé et les biotechnologies. *Aux États-Unis, les levées de fonds ont été portées par les secteurs technologiques, deeptech (IA, spatial, Quantique, etc.).*
- Poursuite de la dynamique de financement sur les marchés obligataires, avec une reprise du compartiment HY,**
  - 470 Md€ empruntés par des entreprises européennes sur les marchés obligataires en 2024, en progression de 20% par rapport à 2023. Le marché du HY européen a été animé en 2024 ; avec près de 50Md€ levés.
  - Les émissions ESG ont atteints près de 110 Md€ d'émissions en 2024, en progression de 25% par rapport à 2023.
  - Les entreprises françaises sont les plus actives, avec 707 Md€ d'encours, soit environ 25% du PIB, à comparer aux États-Unis (30%), Pays-Bas (19 %), RU (14%), Allemagne (6%) (ECB).

### Marché des actions

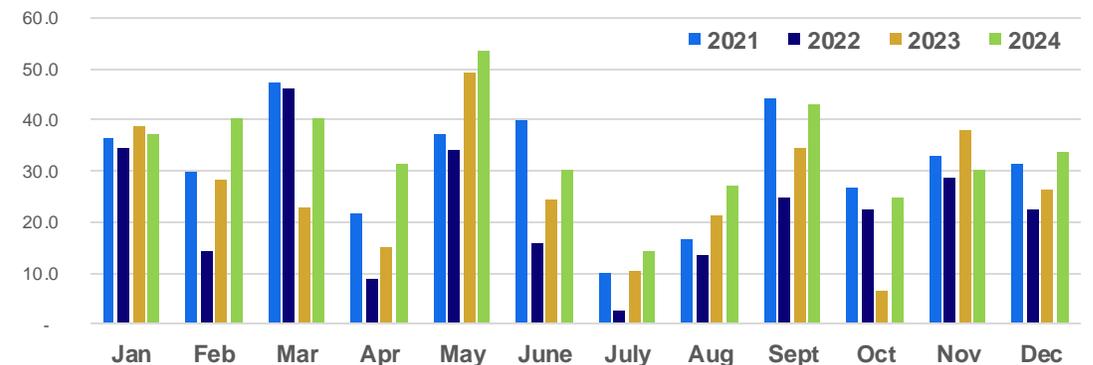
❖ **Évolution des financements des entreprises par la bourse**  
(levées de fonds, IPO et émissions secondaires (en Md€))



Source : Europe IPO Watch, FESE, 2024

### Marché obligataire

❖ **Émissions Obligataires IG entreprises en Europe** (en Md€)



Source : Europe Debt Watch, ECB, BIS, 2024

## Panorama des financements

### ❖ Capitaux apportés par les marchés financiers aux entreprises en France

	2024		2023	
Marchés actions Financements apportés en fonds propres	Euronext <i>(Primaire, secondaire)</i>	11.4 Md€ (dont 0.7 Md€ IPO)	Euronext <i>(Primaire, secondaire)</i>	8.6 Md€ (dont 0.6 Md€ IPO)
	Capital-Investissement**	18.9 Md€ (Toutes opérations confondues)	Capital-Investissement**	14.9 Md€ (Investissements)
Marchés de taux Financements en dette	Euronext <i>(Marché obligataire)</i>	74.0 Md€	Euronext <i>(Marché obligataire)</i>	71.1 Md€
	Dette privée	11.6 Md € (Investissements)	Dette privée	12.7 Md €
	Euro PP	0.99 Md€	Euro PP	1.1 Md€
	NEU CP <i>(encours)</i>	48.5 Md€	NEU CP <i>(encours)</i>	51.2 Md€
Financement participatif	Crowdfunding	1.7 Md€	Crowdfunding	2.1 Md€

609

Entreprises cotées à Paris\*

475

PME-ETI cotées à Paris\*

7

Introductions dont 4 avec levés de fonds  
(4 Euronext – 3 Euronext Growth)

2 928 Md€

Capitalisation boursière totale à Paris (31/12/2023)

74 Md€

Capitalisation boursière PME-ETI Cotées

## Faits marquants

En 2024, les financements de marché ont été résilients, portés par un environnement de taux favorable, le regain de confiance des investisseurs en quête de rendement, et une demande croissante des entreprises désireuses de sécuriser leur refinancement en diversifiant leurs sources et en optimisant la structure de leur bilan.

Ce sont ainsi près de 168 Md€ de capitaux mobilisés par les entreprises en 2024 sur les marchés financiers, en progression de 3% par rapport à 2023 (162 Md€) :

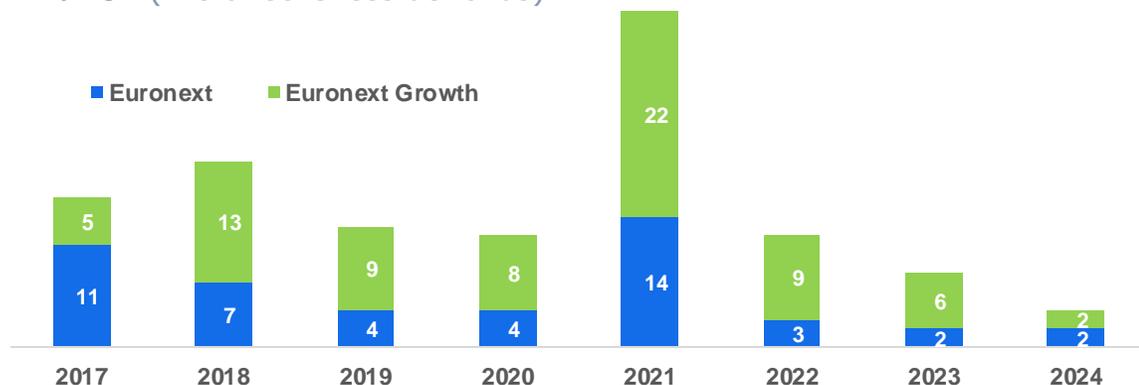
- 11,4 Md€ de capitaux levés sur les marchés actions (primaire et secondaire), en hausse par rapport à 2023, en dépit du faible niveau des IPO;
- 74 Md€ d'obligations émises par les entreprises françaises, en progression de plus de 4% par rapport à 2023, avec le retour des émissions HY. Contraction des émissions ESG, à 18 Md€, en 2024, contre 21 Md€ en 2023.
- 18,9 Md€ d'investissement du capital-investissement dans les entreprises françaises,
- 11,6 Md€ d'investissement par les fonds de dette, alors que le marché des Euro PP s'est contracté, avec 0,6 Md€ levés.
- Activité maintenue sur le marché des NEU CP corporate, à 48,5 Md€ d'encours.

# MARCHÉS DES ACTIONS

## Levées de fonds

### Marchés des actions

#### ❖ Évolution du nombre d'IPO, avec levées de fonds sur Euronext Paris\* (IPO avec levées de fonds)



Source : Euronext, 2024

#### ❖ Capitaux levés dans le cadre d'IPO sur Euronext Paris\* en 2024

Date d'IPO	Société	Marché	Secteur	Méthode d'intro	Montant levé (M€)	Capi. à l'intro (M€)
01-févr.-24	PLUXEE	Euronext	Industrials	Cotation directe	-	3 826,5
18-avr.-24	PLANISWARE	Euronext	Technology	Placement privé	277,6	1 110,3
07-juin-24	EXOSENS	Euronext	Industrials	Placement privé	350	1 015,7
24-sept.-24	ONWARD MEDICAL	Euronext	Healthcare	Cotation directe	-	242,4
26-nov.-24	LIGHTON	Euronext Growth	Software	Offre au public	11,9	62,2
13-déc.-24	ODYSSEE TECHNOLOGIES	Euronext Growth	Machinery: Industrial	Offre au public	8	21,0
16-déc.-24	LOUIS HACHETTE GROUP	Euronext Growth	Specialty Retailers	Cotation directe	-	1 111,0

Source : Allegra, 2024

### Faits marquants 2024

#### Progression des levées de fonds sur Euronext Paris en 2024, malgré la faiblesse des IPO :

- **11,4 Md€ de fonds propres apportés par les marchés aux entreprises en France**, en dépit de conditions de marché fluctuantes ;
- **4 entreprises ont été introduites sur Euronext et Euronext Growth** avec levées de fonds (701 millions d'euros levés au total, en progression par rapport à 2023. Parmi les opérations notables figurent Planisware, qui a levé 278 millions d'euros, et Exosens, avec 350 millions d'euros.
- **3 entreprises ont rejoint la cote sans levée de fonds, dont deux spin-off d'envergure** : Pluxee, avec une capitalisation de près de 4 Md€, et Louis Hachette Group, valorisé à 1,11 milliard d'euros.
- Bonne performance boursière des entreprises introduites en bourse en 2024.
- Ralentissement de la décollecte de fonds, mais la collecte reste néanmoins négative .
- Les investisseurs individuels continuent de montrer un intérêt marqué pour les IPO.
- **Hausse des opérations d'Accelerated Book Building (ABB)** : 3,2 Md€ ont été levées par 17 entreprises dans le cadre d'opérations d'ABB.

# MARCHÉS DES ACTIONS

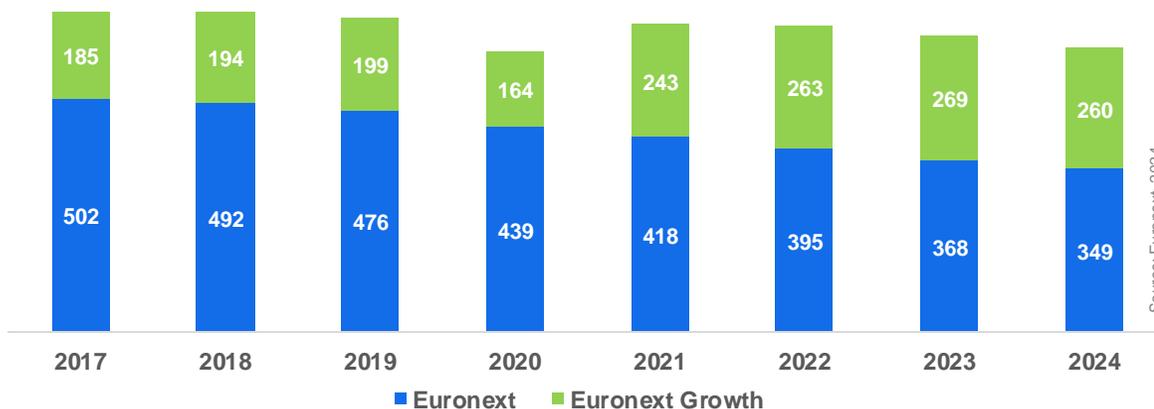
## Structure et évolution de la cote

### ❖ Organisation de la cote d'Euronext Paris\* : répartition par marchés

	Nb d'entreprises cotées		Capi. Boursière (en Md€)	
	2024	2023	2024	2023
Euronext	349	368	2 898	3 437
Compartment A	134	138	2 843	3 372
Compartment B	113	123	49	59
Compartment C	102	107	5	6
Euronext Growth	260	269	19	21
Euronext Access	152	161	11	11
<b>Grand Total</b>	<b>761</b>	<b>798</b>	<b>2 928</b>	<b>3 469</b>

Source: Euronext, 2024

### ❖ Nombre d'entreprises cotées sur la Place financière de Paris



Source: Euronext, 2024

### Faits marquants 2024

#### Évolution de la cote en 2024 :

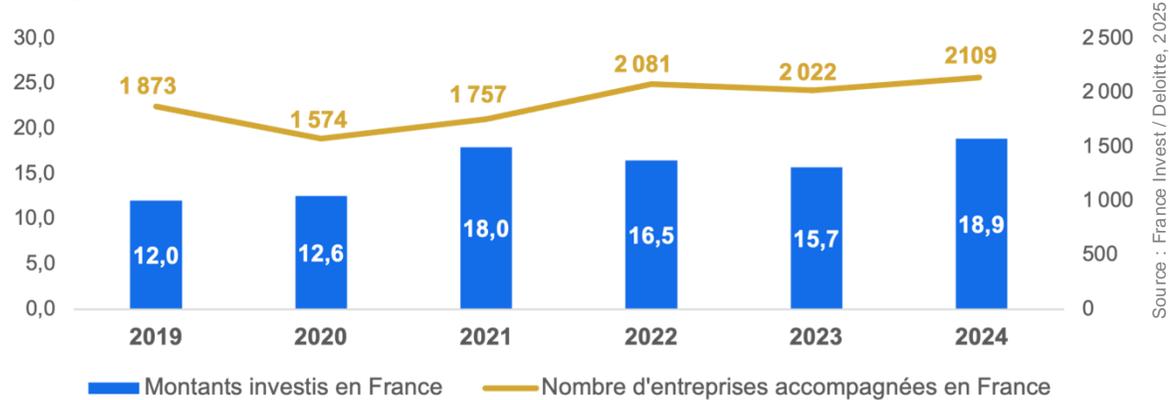
- **761 sociétés étaient cotées/listées sur Euronext Paris à la fin 2024 (609 sur Euronext et Euronext Growth), représentant une capitalisation boursière de 2 928 Md€.** 50 entreprises ont quitté la cote en 2024 (flux net négatif de 37 entreprises).
- **Ralentissement des transferts entre marchés :** 3 transferts d'Euronext vers Euronext Growth ont été réalisés, 1 d'Euronext Access vers Euronext Growth.
- **609 PME/ETI cotées/listées, représentant une capitalisation de près de 73 Md€...**
- **Dont 292 PME Tech,** pour une capitalisation de 32 Md€ (173 en General Tech, 70 en Healthtech et 49 en Cleantech).

# MARCHÉS DES ACTIONS

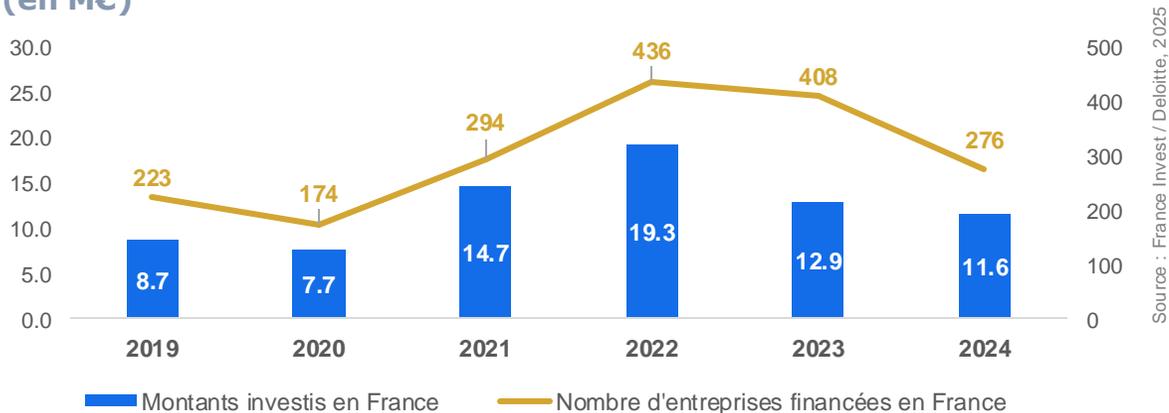
## Capital-investissement / Fonds de dette

### Capital-investissement

#### ❖ Investissement du capital-investissement dans les entreprises françaises (en M€)



#### ❖ Investissement en dette privée dans les entreprises françaises (en M€)



### Faits marquants 2024

En hausse par rapport à 2023, dans la moyenne des cinq dernières années, le capital-investissement est resté bien orienté en 2024 :

- Reprise des investissements à près de 18,9 Md€ en 2024, dans les entreprises françaises (+20%) :
- Légère contraction du nombre d'entreprises accompagnées en France, à 2 109 entreprises.
- Retour de la liquidité, qui s'accélère grâce à des cessions de grande envergure, alors que le nombre d'entreprises cédées reste stable. 1 sortie en bourse à 22 millions d'euros.

Consolidation de l'activité des fonds de dette en 2024 :

- Une activité soutenue malgré la fin du déploiement des Obligations Relance ;
- Complémentarité croissante entre les différentes sources de financement des entreprises, avec le retour des banques.

# Marchés de Taux

## Marchés de la dette

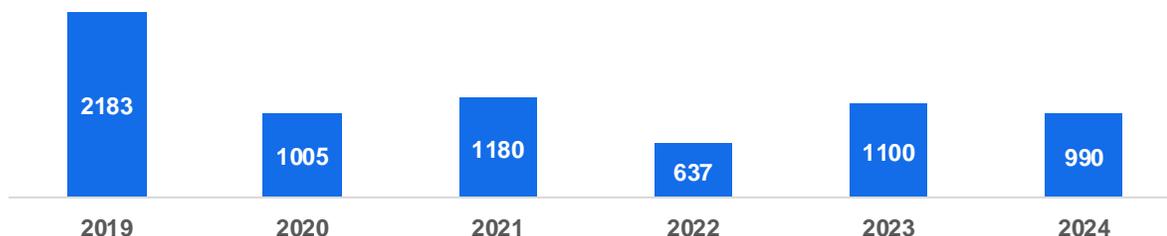
### ❖ Émissions obligataires en 2023-2024

	Nb. d'émissions		Fonds Levés (Mn€)	
	2024	2023	2024	2023
Sociétés non cotées sur Euronext	56	24	27 069	15 405
Sociétés cotées sur Euronext	82	102	46 896	55 690
Large Cap	81	97	46 596	55 620
SME	1	5	300	70
<b>Grand Total</b>	<b>138</b>	<b>126</b>	<b>73 965</b>	<b>71 095</b>

### ❖ Émissions obligataires ESG en 2023-2024

	Nb d'émissions	Nb d'émissions	Montant levés 2024 (€m)	Montant levés 2023 (€m)
	2024	2023		
Green Bonds	29	28	16 442	13 449
Sustainability-Linked Bonds	6	10	1 496	4 885
Sustainability Bond	1	3	500	1 300
<b>Total</b>	<b>36</b>	<b>41</b>	<b>18 438</b>	<b>19 634</b>

### ❖ Évolution des émissions d'Euro PP sur la Place de Paris (en M€)



Source : Euronext, Observatoire de l'Euro PP, Banque de France, 2024

## Faits marquants 2024

### Les marchés de taux parisiens ont poursuivi leur rebond en 2024 :

En 2024 les marchés de la dette ont joué un rôle important dans le financement des entreprises :

- **74 Md€ d'obligations émises en 2024, en légère hausse par rapport à 2023 (+4%), avec en particulier :**
  - Reprise des financements sur l'ensemble des compartiments du marché obligataire, y compris HY, avec 16 Md€ d'émissions. Parmi les opérations majeures : AccorInvest (1,4 Md€), Iliad Holding (3 Md€), Forvia (1Md€).
  - Le marché a inauguré plusieurs nouveaux entrants, Pluxee (1Md€), Intermarché, La Française des jeux (1,4 Md€), Roquette Frères (1,2Md€), etc.
  - Une montée en puissance des notations publiques, pour faciliter l'accès au marché et multiplier les fenêtres d'émissions (Air France-KLM, Bureau Veritas, ..).
- **Légère contraction des émissions d'Euro PP, à 0,990 Md€ émis, malgré une reprise globale des marchés de la dette.** 13 émissions, 40% ESG.
- **Le montant des émissions NEU CP (SNF) s'établit à 48,5 Md€, au 31 décembre 2024, en baisse par rapport aux 51,2 Md€ de fin 2023.**
- **1,7 Md€ de financements participatifs en 2024, en recul par rapport à 2023 (2,1 Md€).** L'essentiel de ces financements reste réalisé sous forme de dette.

## Des points d'attention pour conclure.

---

- **Les financements de marché ont largement bénéficié en 2024 d'une conjonction d'éléments favorables :** des conditions macroéconomiques plus positives (résilience des grandes économies, assouplissement monétaire), associées au regain de confiance des investisseurs en quête de rendement et à la volonté des émetteurs de sécuriser leur refinancement dans un environnement incertain.
- **L'importance des besoins financement est l'un des principaux défis pour les entreprises :** financement de la croissance, des transitions (énergétique, digitale), et des ruptures technologiques : les entreprises cherchent de plus en plus à diversifier leurs sources, entre financement public et privé, instruments de capital ou de dette, et horizons plus longs.
- **Si, au niveau mondial, les marchés actions ont retrouvé des couleurs, en particulier aux Etats-Unis, l'enjeu des IPO reste une problématique mondiale,** dont il faut comprendre les nouvelles dynamiques et qu'il faut accompagner sur le long terme.
- **En parallèle, 2024 marque un record historique des marchés de dette d'entreprises,** avec une reprise significative des émissions HY et des prêts à effet de levier. Les évolutions laissent présager un recours plus massif au marché obligataire dans les années à venir.

## Des points d'attention pour conclure.

---

- **Les évolutions en France ont été globalement en ligne avec celles constatées au niveau mondial :** bonne reprise des levées de capitaux en bourse sur le marché secondaire et marchés de la dette particulièrement dynamiques ; comme en 2023, ces derniers ont représenté un levier essentiel dans le refinancement des bilans des entreprises, en particulier pour celles ayant réalisé des croissances externes et/ou celles opérant dans les secteurs ayant rencontré des difficultés, comme le secteur de la distribution ou celui des Telecom.
- **Le retour de liquidités dans le capital-investissement s'est appuyé sur des cessions en hausse portées par la reprise d'opérations de grande taille, malgré un nombre d'entreprises cédées stable.** Les sorties vers d'autres fonds se renforcent, tandis que celles vers les industriels restent stables. Les sorties restent en retrait par rapport à la dynamique passée, freinées par l'allongement des durées de détention, même si le second semestre a montré une reprise grâce à de meilleures conditions de financement.
- **Le financement des deeptech — en particulier dans l'intelligence artificielle, l'industrie spatiale et le quantique — constitue un enjeu stratégique majeur, secteurs qui attirent d'importants volumes de capitaux aux États-Unis,** non seulement pour la compétitivité de nos entreprises mais aussi pour notre souveraineté et celle de l'UE. Elles doivent figurer parmi les priorités nationales, notamment dans le cadre de la mobilisation pour le financement de la Défense. Ces technologies n'ont jamais été aussi déterminantes et disruptives qu'aujourd'hui.

**OFEM** | L'OBSERVATOIRE DU FINANCEMENT  
DES ENTREPRISES PAR LE MARCHÉ

Le financement des entreprises par le marché en france en 2024  
Avril 2025