



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE
EUROSYSTÈME

Communiqué de presse

17 novembre 2021

La *Financial Stability Review* de la BCE montre que les risques liés à la pandémie se sont atténués avec la reprise mais des vulnérabilités s'accroissent pour l'avenir

- Les risques à court terme liés à la pandémie qui pèsent sur la stabilité financière ont diminué avec le rebond de l'économie
- Des vulnérabilités croissantes sur les marchés de l'immobilier résidentiel et des valorisations sous tension pour les actifs financiers
- Des défis potentiels pour la reprise et les perspectives d'inflation en raison des tensions sur les chaînes d'approvisionnement mondiales et de la hausse des prix de l'énergie

La [Financial Stability Review \(FSR\) de novembre 2021](#) publiée ce jour par la BCE conclut que la reprise économique dans la zone euro a réduit les risques à court terme liés à la pandémie qui pèsent sur la stabilité financière. Toutefois, les vulnérabilités augmentent en raison des valorisations sous tension sur certains marchés d'actifs, des niveaux élevés des dettes publiques et privées, et d'une prise de risque accrue par les non-banques.

« Les risques de taux élevés de défaillances d'entreprises et de pertes pour les banques sont à présent nettement plus faibles qu'il y a six mois. Mais les risques liés à la pandémie n'ont pas totalement disparu. » a déclaré Luis de Guindos, vice-président de la BCE.

Les bénéfices des entreprises de la zone euro se sont redressés avec le rebond de l'économie au premier semestre 2021. En partie grâce à cette évolution, les faillites d'entreprises sont restées inférieures aux niveaux d'avant la pandémie, même si elles ont augmenté dans les secteurs économiques les plus touchés par la pandémie et pourraient continuer de s'inscrire en hausse.

Dans le même temps, les tensions sur les chaînes d'approvisionnement mondiales et la hausse récente des prix de l'énergie pourraient constituer des défis pour la reprise économique et les

Banque centrale européenne

Direction générale Communication, Division Relations avec les médias
Sonnemannstrasse 20, 60314 Francfort-sur-le-Main, Allemagne
Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, site Internet : www.ecb.europa.eu

perspectives d'inflation. Le risque de corrections des prix a augmenté sur certains marchés immobiliers et financiers. Les vulnérabilités se sont accrues sur les marchés de l'immobilier résidentiel, en particulier dans les pays où les valorisations étaient déjà élevées avant la pandémie. Les compartiments les plus risqués des marchés financiers mondiaux ont enregistré une demande croissante de la part des investisseurs, avec un intérêt grandissant pour les nouvelles classes d'actifs, telles que les crypto-actifs.

Les non-banques, qui incluent les fonds d'investissement, les sociétés d'assurance et les fonds de pension ont continué d'accroître leurs expositions aux dettes des entreprises moins bien notées et pourraient être confrontées à des pertes sur crédits importantes si les conditions devaient se détériorer dans le secteur des entreprises. Les fonds d'investissement restent également fortement exposés au risque de liquidité.

Les valorisations de marché des banques de la zone euro ont retrouvé les niveaux d'avant la pandémie. Les pertes des banques sont restées faibles, même si certaines pertes liées à la pandémie peuvent mettre du temps à se concrétiser. Pour l'avenir, la faible efficacité en termes de coûts et les surcapacités restent les principaux défis structurels pour la rentabilité des banques de la zone euro.

Des [politiques macroprudentielles](#) plus strictes peuvent contribuer à remédier aux vulnérabilités croissantes, notamment sur les marchés de l'immobilier résidentiel dans certains pays. Il sera également essentiel d'améliorer le cadre réglementaire régissant le secteur financier, avec notamment la mise en œuvre intégrale et rapide des réformes de Bâle III et un renforcement du cadre pour le secteur financier non bancaire.

Pour toute demande d'information, les médias peuvent s'adresser à [Simon Spornberger](#), au : +49 172 174 661 448.

Banque centrale européenne

Direction générale Communication, Division Relations avec les médias
Sonnemannstrasse 20, 60314 Francfort-sur-le-Main, Allemagne
Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, site Internet : www.ecb.europa.eu