



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE
EUROSYSTEME

Communiqué de presse

11 février 2020

Résultats de l'enquête de décembre 2019 sur les modalités et conditions de crédit attachées aux cessions temporaires de titres libellés en euros et aux transactions sur le marché des produits dérivés de gré à gré (enquête SESFOD)

- Les modalités de crédit sont demeurées globalement inchangées pour presque toutes les contreparties
- La plupart des types de contreparties ont intensifié leurs efforts pour négocier des modalités plus favorables
- La demande de financement a augmenté pour tous les types de collatéral, à l'exception des obligations de sociétés à rendement élevé
- Les participants à l'enquête sont très confiants dans leur capacité à jouer un rôle de teneur de marché en période de tensions pour l'ensemble des catégories d'actifs à l'exception des obligations de sociétés à rendement élevé

Les modalités de crédit proposées aux contreparties sont demeurées globalement inchangées entre septembre et novembre 2019, sur le marché des cessions temporaires de titres comme sur celui des dérivés de gré à gré. Les modalités tarifaires se sont assouplies, alors que les modalités non tarifaires se sont durcies. L'amélioration des conditions de la liquidité, les pressions concurrentielles et la plus grande capacité à mobiliser le bilan ont été les principaux facteurs à l'origine de l'assouplissement des modalités tarifaires. À plus long terme, les participants à l'enquête prévoient que les modalités demeureront globalement inchangées au cours des trois prochains mois. Toutefois, ils ont déclaré que tous les types de contreparties avaient intensifié leurs efforts pour négocier des modalités tarifaires et non tarifaires plus favorables au cours des trois derniers mois.

Banque centrale européenne

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

S'agissant de l'octroi de financements garantis par des titres libellés en euro, le montant maximum des financements proposés a continué de diminuer, notamment pour les financements garantis par des emprunts publics, les titres adossés à des actifs (*asset-backed securities*) ou les obligations de sociétés financières et non financières de haute qualité. Dans le même temps, la durée maximum des financements est restée pratiquement inchangée et les décotes appliquées à certains clients ont légèrement diminué. Les taux/écarts de financement sont demeurés globalement inchangés pour les financements garantis par tous les types de collatéral, à l'exception des titres adossés à des actifs. La demande de financement a augmenté pour tous les types de collatéral autres que les obligations de sociétés à rendement élevé. Pour la plupart des types de collatéral, cette hausse fait suite à quatre périodes de référence consécutives de baisse de la demande.

En ce qui concerne les dérivés de gré à gré ne faisant pas l'objet d'une compensation centrale, les exigences en matière de marge initiale ont légèrement augmenté. La liquidité et le volume des transactions se sont légèrement améliorés pour les dérivés de crédit.

L'enquête de décembre 2019 comportait également des questions spécifiques aux activités de teneur de marché. Dans l'ensemble, ces activités ont augmenté pour les titres de créance et diminué pour les dérivés au cours de l'année écoulée. Les participants à l'enquête ont fait état d'une hausse des activités de teneur de marché pour la majorité des types d'actifs couverts par l'enquête, notamment les emprunts publics domestiques, les titres adossés à des actifs, les obligations de sociétés de haute qualité et les titres convertibles, mais pas pour les dérivés ou les emprunts publics (non domestiques) de haute qualité. Les établissements de crédit prévoient que leurs activités de teneur de marché continueront d'augmenter en 2020, notamment pour les obligations de sociétés financières de haute qualité, pour les emprunts publics domestiques et pour les obligations de sociétés non financières de haute qualité. Les participants à l'enquête se sont déclarés toujours très confiants dans leur capacité à jouer un rôle de teneur de marché en période de tensions pour toutes les catégories d'actifs à l'exception des obligations de sociétés à rendement élevé. C'est pour les dérivés, les emprunts publics domestiques et les obligations sécurisées que cette confiance est la plus forte.

L'enquête SESFOD est réalisée quatre fois par an et couvre les évolutions des modalités et conditions de crédit sur les périodes de référence de trois mois s'achevant en février, mai, août et novembre. L'enquête de décembre 2019 a collecté des informations qualitatives sur les évolutions intervenues entre septembre et novembre 2019. Les résultats sont fondés sur les réponses d'un panel de 28 grandes banques, dont 14 banques de la zone euro et 14 banques ayant leur siège hors de la zone euro.

**Pour toute demande d'information, les médias peuvent s'adresser à [William Lelieveldt](#),
au : +49 69 1344 7316.**

Banque centrale européenne

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