



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

EUROSYSTEME

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

24 mai 2017

Le risque d'une nouvelle correction des cours sur les marchés obligataires persiste mais les tensions sur les marchés financiers restent contenues

- Les risques de correction des cours sur les marchés des valeurs à revenu fixe demeurent importants
- Les pressions exercées par les marchés sur les banques de la zone euro se sont atténuées dans un contexte de persistance des vulnérabilités structurelles
- L'incertitude politique persistante et des rendements obligataires potentiellement plus élevés pourraient raviver les inquiétudes relatives à la soutenabilité de la dette
- Le Brexit ne devrait pas représenter un risque important pour la stabilité financière de la zone euro

Les indicateurs des tensions systémiques pour la zone euro sont restés faibles au cours des six derniers mois, selon la dernière *Financial Stability Review* (Revue de stabilité financière) de la Banque centrale européenne. Le risque d'une correction rapide des cours sur les marchés mondiaux des valeurs à revenu fixe persiste toutefois. Dans la zone euro, ce risque pourrait se matérialiser par des effets de contagion des rendements élevés observés dans d'autres économies avancées, en particulier aux États-Unis. Les investisseurs continuant d'allonger la durée de leurs portefeuilles à revenu fixe, ils sont exposés à un risque de marché accru.

Les banques de la zone euro continuent également de présenter d'importantes vulnérabilités. Les pressions exercées par les marchés sur les banques de la zone se sont atténuées au cours des six derniers mois, les cours des actions bancaires, en particulier, enregistrant une forte augmentation. Toutefois, les taux d'intérêt bas continuent de peser sur la rentabilité des banques. Dans certaines régions, les importants encours de créances douteuses continuent de peser sur les perspectives de rentabilité. Un certain nombre de difficultés structurelles pèsent également sur les perspectives de

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

Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction : Banque de France




rentabilité dans plusieurs secteurs bancaires, notamment des capacités excédentaires, un degré limité de diversification des revenus et un manque d'efficacité en matière de coûts.

Le risque de voir réapparaître des préoccupations relatives à la soutenabilité de la dette a été révisé à la hausse depuis la dernière *Financial Stability Review* publiée en novembre 2016. La reprise économique des six derniers mois a soutenu les perspectives en matière de soutenabilité de la dette souveraine de la zone euro. Une période prolongée d'incertitude (géo-) politique pourrait, toutefois, peser sur la croissance économique et entraîner une augmentation des primes de risque. Cela se traduirait par une hausse des coûts de financement et pourrait faire naître des préoccupations relatives à la soutenabilité de la dette dans certains pays.

Les risques liés à des niveaux de dette élevés sont également présents dans le secteur privé non financier, en raison du niveau d'endettement élevé du secteur privé non financier de la zone euro, au regard des normes historiques et internationales.

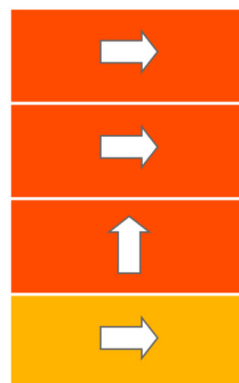
Les risques pesant sur la stabilité financière de la zone euro proviennent également du secteur financier non bancaire. Les fonds d'investissement se sont développés rapidement au cours des dernières années et sont susceptibles d'amplifier les risques pour la stabilité financière. Ces vulnérabilités sont étroitement liées au risque d'une correction brutale des cours sur les marchés obligataires.

Dans cet environnement, la *Revue* a recensé quatre principaux risques pour la stabilité financière dans la zone euro au cours des deux prochaines années :

-  Risque systémique prononcé
-  Risque systémique moyen
-  Risque systémique potentiel

Niveau actuel (couleur) et variation récente (flèche)*

1. Correction des cours sur les marchés internationaux des valeurs à revenu fixe, sous l'effet d'une modification des anticipations des marchés relatives aux politiques économiques, se traduisant par des effets de contagion sur les conditions financières
2. Interaction négative entre une faible rentabilité des banques et une croissance nominale peu élevée, sur fond de difficultés structurelles dans le secteur bancaire de la zone euro
3. Préoccupations relatives à la soutenabilité de la dette public et privé dans un contexte de possible correction des cours sur les marchés obligataires et d'incertitude politique dans certains pays
4. Risques de liquidité dans le secteur financier non bancaire s'accompagnant d'éventuels effets de contagion au système financier dans son ensemble



* La couleur indique le niveau de risque cumulé, qui correspond à une combinaison de la probabilité d'une concrétisation et d'une estimation de l'incidence systémique probable du risque identifié au cours des 24 prochains mois, fondée sur l'appréciation des services de la BCE. La flèche indique si le risque s'est accru depuis la précédente *Financial Stability Review*.

COMMUNIQUÉ DE PRESSE / 24 mai 2017

Le risque d'une nouvelle correction des cours sur les marchés obligataires persiste mais les tensions sur les marchés financiers restent contenues

Par ailleurs, la Revue comporte trois sujets spécifiques. Le premier sujet spécifique étudie le découplage observé récemment entre les conditions sur les marchés financiers et l'incertitude relative à la politique économique. Le deuxième présente une approche destinée à identifier les évolutions trop fortes des crédits aux ménages, qui s'appuie sur un concept de dette à l'équilibre fondé sur des facteurs économiques fondamentaux. Le troisième souligne le rôle et les bénéfices potentiels de plusieurs stratégies d'investissement conjoints destinées à résorber les créances douteuses en impliquant les secteurs privé et public.

Pour toute demande d'information, les médias peuvent s'adresser à Lena-Sophie Demuth (tél. +49 69 1344 5423).

Notes :

- L'édition de mai 2017 de la Financial Stability Review est accessible depuis le [site internet de la BCE](#).

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

Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction : Banque de France