



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

EUROSYSTEME

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

10 juillet 2017

Résultats de l'enquête de juin 2017 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)

- Faible évolution dans l'ensemble s'agissant des modalités de crédit pour les financements garantis
- Des modalités non tarifaires moins favorables pour les produits dérivés de gré à gré ne faisant pas l'objet d'une compensation
- Détérioration de la liquidité sur le marché domestique des emprunts publics

Les participants à l'enquête ont indiqué qu'au total, les modalités de crédit proposées tant pour les cessions temporaires de titres que pour les transactions sur produits dérivés de gré à gré sont restées pratiquement inchangées sur la période de référence s'achevant en mai 2017. La dispersion des réponses s'est toutefois accrue par rapport à l'enquête de mars 2017.

S'agissant de l'octroi de financements garantis par des titres libellés en euros, les participants à l'enquête ont fait état d'une baisse des taux/écarts de financement pour de nombreux types de garanties, en particulier pour les titres de dette publique, d'une nouvelle augmentation du recours aux contreparties centrales pour les cessions temporaires de titres et d'un accroissement de la demande tant pour les financements garantis par des actions que pour les financements à plus long terme garantis par des emprunts publics domestiques. Ils ont également mentionné une nouvelle détérioration de la liquidité et du fonctionnement du marché pour les emprunts publics domestiques ; pour les autres classes d'actifs couvertes par l'enquête, seules des évolutions mineures de la liquidité et du fonctionnement du marché

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

COMMUNIQUÉ DE PRESSE / 10 juillet 2017

Résultats de l'enquête de juin 2017 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)

ont été déclarées pour la période de référence allant de mars à mai 2017, par rapport aux détériorations plus marquées signalées au cours des deux dernières années.

La mise en œuvre des exigences du nouveau règlement EMIR (*European Market Infrastructure Regulation*) imposant aux intervenants de marché de verser des marges initiales et des marges de variation pour les contrats sur produits dérivés de gré à gré non compensés par une contrepartie centrale a été citée par les participants à l'enquête comme l'une des raisons du durcissement des modalités de crédit. Les participants à l'enquête ont souligné, en particulier, que l'obligation de verser des marges de variation, qui a pris effet le 1^{er} mars 2017, a été le principal facteur à l'origine de pratiques moins favorables en matière d'appels de marge et de modifications des garanties acceptables dans les accords-cadres sur dérivés de gré à gré nouveaux ou renégociés.

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 juin 2017 a collecté des informations qualitatives sur les évolutions intervenues entre mars et mai 2017. 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 les demandes des médias, veuillez contacter 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

Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction Banque de France