



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

EUROSYSTEME

# COMMUNIQUÉ DE PRESSE

27 juillet 2018

## Résultats de l'enquête de juin 2018 sur les modalités et conditions de crédit attachées aux cessions temporaires de titres libellés en euros et aux marchés de produits dérivés de gré à gré (enquête SESFOD)

- Les modalités de crédit ont enregistré leur plus fort resserrement sur un an, contrairement à l'assouplissement attendu lors de la précédente campagne d'enquête
- Les participants à l'enquête s'attendent à un nouveau resserrement des conditions tarifaires et non tarifaires
- La liquidité et les conditions générales de négociation des produits dérivés de gré à gré se sont légèrement détériorées

Les modalités de crédit proposées à presque toutes les contreparties tant pour les cessions temporaires de titres que pour les transactions sur produits dérivés de gré à gré se sont resserrées entre mars et mai 2018. Cette évolution représente le plus fort resserrement sur un an, en contradiction avec l'assouplissement attendu par les participants lors de la précédente enquête (mars 2018). Les participants à l'enquête s'attendent désormais également à un resserrement des conditions au cours des prochains mois. Le resserrement des conditions tarifaires s'explique par une détérioration des conditions de la liquidité et du fonctionnement du marché du *general collateral*. Des réponses qualitatives ont également établi un lien avec l'augmentation des écarts de rendement de la dette souveraine dans certaines juridictions. Parmi les facteurs complémentaires, bien que moins importants, figurent « l'adoption de nouvelles conventions de marché » et « la concurrence d'autres établissements ».

En ce qui concerne les dérivés de gré à gré ne faisant pas l'objet d'une compensation centrale, presque 10 % des participants à l'enquête ont fait état d'un resserrement de la liquidité et des conditions générales de négociation. D'après les réponses qualitatives, on peut s'attendre à l'avenir à un nouveau resserrement en raison de l'introduction d'appels de marges sur les transactions de gré à gré.

**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](mailto:media@ecb.europa.eu), internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

**Reproduction autorisée en citant la source.**

Traduction : Banque de France

## **COMMUNIQUÉ DE PRESSE / 27 juillet 2018**

Résultats de l'enquête de juin 2018 sur les modalités et conditions de crédit attachées aux cessions temporaires de titres libellés en euros et aux marchés de produits dérivés de gré à gré (enquête SESFOD)

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 2018 a collecté des informations qualitatives sur les évolutions intervenues entre mars et mai 2018. 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 medias 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](mailto:media@ecb.europa.eu), internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

**Reproduction autorisée en citant la source.**

Traduction : Banque de France