



# Communiqué de presse

31 mai 2023

## Selon la BCE, les perspectives en matière de stabilité financière demeurent fragiles

- Le durcissement des conditions financières met à l'épreuve la résilience des ménages, des entreprises, des administrations publiques et des marchés immobiliers
- Les marchés financiers sont exposés à des ajustements désordonnés, étant donné les vulnérabilités des fonds d'investissement, les tensions sur les valorisations, la volatilité élevée et la faible liquidité
- Les banques de la zone euro restent robustes face aux tensions récentes en dehors de la zone euro, mais la hausse des coûts de financement et la détérioration de la qualité des actifs pourraient peser sur la rentabilité

Selon la revue de stabilité financière (*Financial Stability Review*) de mai 2023 publiée ce jour par la Banque centrale européenne (BCE), les perspectives relatives à la stabilité financière dans la zone euro demeurent fragiles, dans un contexte de tensions bancaires récentes en dehors de l'union monétaire.

Même si les conditions économiques se sont légèrement améliorées, l'incertitude quant aux perspectives de croissance, associée à la persistance de l'inflation et au durcissement des conditions de financement, continue de peser sur les bilans des entreprises, des ménages et des administrations publiques. En outre, une détérioration inattendue des conditions économiques ou un durcissement des conditions financières pourrait entraîner des ajustements désordonnés des prix sur les marchés financiers et/ou les marchés immobiliers.

« La stabilité des prix est primordiale pour garantir une stabilité financière durable », a déclaré Luis de Guindos, vice-président de la BCE. « Mais au fur et à mesure que nous resserrons la politique monétaire afin de réduire l'inflation élevée, des vulnérabilités peuvent apparaître dans le système financier. Il est essentiel de surveiller ces vulnérabilités et de mettre pleinement en œuvre l'union bancaire afin de les garder sous contrôle ».

### **Banque centrale européenne**

Direction de la Communication, rédaction  
Sonnenmannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne  
Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), site Internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

Si l'on examine plus attentivement les vulnérabilités, les entreprises de la zone euro font face à un durcissement des conditions de financement et à des perspectives d'activité incertaines. Cela pourrait être particulièrement difficile pour les entreprises qui se sont retrouvées avec une dette plus importante et des revenus moins élevés à l'issue de la pandémie. Dans le même temps, la forte inflation frappe les ménages – en particulier ceux à faibles revenus – en réduisant leur pouvoir d'achat et en compromettant leur capacité à rembourser les prêts. La demande de nouveaux prêts, en particulier de prêts hypothécaires, a fortement reculé au premier trimestre 2023 en réponse à la hausse des taux d'intérêt. Si la baisse des prix de l'énergie ces derniers mois a réduit la pression exercée sur les gouvernements pour financer un soutien budgétaire supplémentaire, les autorités publiques sont toutefois confrontées à une hausse des coûts de financement.

Les marchés immobiliers de la zone euro subissent une correction. Sur les marchés de l'immobilier résidentiel, les hausses des prix des logements se sont considérablement ralenties ces derniers mois, réduisant la surévaluation dans ce secteur. Même si les ajustements des prix sont restés ordonnés jusqu'ici, ils pourraient devenir désordonnés si la hausse des taux hypothécaires réduisait de plus en plus la demande. Les marchés de l'immobilier commercial continuent de se ralentir face au durcissement des conditions de financement et aux perspectives économiques incertaines, ainsi qu'à l'affaiblissement de la demande après la pandémie. La correction en cours pourrait mettre à l'épreuve la résilience des fonds d'investissement qui ont des intérêts dans le secteur de l'immobilier commercial.

Les marchés financiers et les fonds d'investissement restent vulnérables aux ajustements des prix des actifs. Les tensions sur les valorisations, le durcissement des conditions de financement et la moindre liquidité de marché pourraient accroître le risque que tout ajustement devienne désordonné, en particulier en cas de regain des craintes de récession. Jusqu'ici, les fonds d'investissement ont été très peu affectés par les tensions récentes dans le secteur bancaire aux États-Unis et en Suisse. Cela pourrait toutefois changer si les fonds avaient soudainement besoin de liquidité, ce qui les obligerait à vendre des actifs rapidement.

Les banques de la zone euro ont également fait preuve de résilience face aux tensions dans les secteurs bancaires américain et suisse en raison de leurs expositions limitées. Cette résilience a été soutenue par des positions de fonds propres et de liquidité solides résultant des efforts des régulateurs et des superviseurs ces dernières années. Il sera essentiel de préserver cette résilience dans un contexte de préoccupations en ce qui concerne la capacité des banques à accroître leurs fonds propres. Par exemple, la hausse des taux d'intérêt réduit les volumes de prêts et accroît les coûts de financement des banques, ce qui pourrait nuire à leur rentabilité. En outre, il y a déjà des signes de détérioration de la qualité des actifs dans les portefeuilles de prêts exposés au secteur de

**Banque centrale européenne**

Direction de la Communication, rédaction

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), site Internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

l'immobilier commercial, aux petites entreprises et aux prêts à la consommation. Les banques pourraient par conséquent avoir besoin d'accroître leurs réserves pour couvrir les pertes et gérer leurs risques de crédit.

Dans ce contexte, il est essentiel d'achever l'union bancaire et, en particulier, d'établir un système européen commun d'assurance des dépôts. En outre, les vulnérabilités dans le secteur financier non bancaire nécessitent une réponse globale et décisive afin de renforcer davantage la confiance dans le système financier et dans sa capacité à faire face aux risques.

**Pour toute demande d'information, les médias peuvent s'adresser à [Daniel Weber](#), au :  
**+49 172 8344 539.****

**Banque centrale européenne**

Direction de la Communication, rédaction

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), site Internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France