



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE
EUROSYSTEME

Communiqué de presse

13 juillet 2021

Résultats de l'enquête de juin 2021 sur les modalités et conditions de crédit attachées aux cessions temporaires de titres libellés en euro et aux transactions sur les marchés des produits dérivés de gré à gré (enquête SESFOD)

- Les modalités et conditions de crédit globales attachées aux cessions temporaires de titres libellés en euro et aux transactions sur les marchés des produits dérivés de gré à gré (OTC) se sont légèrement durcies pour tous les types de contreparties, à l'exception des banques/courtiers, *hedge funds* et souverains
- Les conditions de financement des différents types de garanties se sont nettement assouplies, tandis que la demande de financement pour presque tous les types de garanties continuait de diminuer
- Les exigences en matière de marge initiale se sont accrues pour l'ensemble des dérivés de gré à gré (OTC), tandis que la liquidité et le volume des transactions restaient globalement inchangés

Les modalités et conditions de crédit globales attachées aux cessions temporaires de titres en euro et aux transactions sur les marchés des produits dérivés de gré à gré (OTC) se sont légèrement durcies au cours de la période sous revue allant de mars 2021 à mai 2021. Les participants à l'enquête ont fait état d'un durcissement des conditions générales de crédit pour chaque catégorie individuelle de contreparties, à l'exception des banques/courtiers, des *hedge funds* et des souverains pour lesquels ces conditions sont demeurées inchangées.

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, site Internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

Communiqué de presse / 13 juillet 2021

Résultats de l'enquête de juin 2021 sur les modalités et conditions de crédit attachées aux cessions temporaires de titres libellés en euro et aux transactions sur les marchés des produits dérivés de gré à gré (enquête SESFOD)

Les participants à l'enquête ont principalement attribué les modalités tarifaires moins favorables à une détérioration générale de la liquidité et du fonctionnement des marchés, à une plus faible appétence pour le risque des établissements et aux coûts de trésorerie internes liés au financement.

Les participants à l'enquête prévoient que les modalités globales se durciront encore légèrement au cours de la période sous revue allant de juin 2021 à août 2021.

Dans le même temps, les participants à l'enquête ont fait état d'un net assouplissement des conditions de financement des différents types de garanties, associé à une augmentation des montants maximum de financement, à un allongement de la durée maximum de financement, à une baisse des décotes appliquées aux garanties et surtout, à une diminution constante des taux/écarts de financement de la quasi-totalité des types de collatéral.

Dans un contexte de détérioration de la liquidité pour la plupart des types de garantie, la demande de financement de la quasi-totalité des catégories de collatéral a poursuivi son recul.

En ce qui concerne les modalités et conditions de crédit associées aux différents types de dérivés ne faisant pas l'objet d'une compensation centrale, les participants à l'enquête ont fait état d'une hausse des exigences en matière de marge initiale pour l'ensemble des dérivés de gré à gré (OTC), tandis que la liquidité et le volume des transactions restaient globalement inchangés pour l'essentiel. Les litiges liés à la valorisation sont demeurés globalement stables en volume, même si, dans l'ensemble, leur durée et leur persistance se sont accrues.

L'[enquête SESFOD de juin 2021](#), la [série de données détaillée](#) sur laquelle elle s'appuie et les [orientations SESFOD](#) sont disponibles sur le site Internet de la Banque centrale européenne, tout comme les autres [publications 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 2021 a collecté des informations qualitatives sur les évolutions intervenues entre mars 2021 et mai 2021. Les résultats sont fondés sur les réponses d'un panel de 26 grandes banques, dont 14 banques de la zone euro et 12 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, site Internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France