



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE
EUROSYSTEME

Communiqué de presse

7 novembre 2019

Résultats de l'enquête de septembre 2019 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)

- Les modalités de crédit sont demeurées globalement inchangées pour presque toutes les contreparties entre juin et août 2019
- La plupart des types de contreparties ont intensifié leurs efforts pour négocier des modalités plus favorables
- Les taux/écarts de financement ont baissé pour les financements garantis par la plupart des types de collatéral
- La liquidité et le volume des transactions se sont détériorés pour les principaux types de dérivés de gré à gré ne faisant pas l'objet d'une compensation centrale

Dans l'ensemble, les modalités globales de crédit proposées aux contreparties sont demeurées pratiquement inchangées entre juin et août 2019, tant sur le marché des cessions temporaires de titres que sur celui des dérivés de gré à gré. Toutefois, les modalités tarifaires se sont durcies pour les emprunteurs souverains et les sociétés d'assurance. Dans le même temps, les modalités non tarifaires se sont durcies pour les banques, les courtiers et les fonds d'investissement. La détérioration des conditions de liquidité et de la solidité financière des contreparties a été le principal déterminant de ce durcissement. À plus long terme, un faible pourcentage net de participants à l'enquête prévoit un assouplissement des modalités générales pour la plupart des types de contreparties au cours des trois prochains mois. Les participants à l'enquête ont déclaré que tous les types de contreparties à l'exception des *hedge funds* ont intensifié leurs efforts pour négocier des modalités tarifaires et non-tarifaires plus favorables au cours des trois derniers mois.

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

Communiqué de presse / 7 novembre 2019

Résultats de l'enquête de septembre 2019 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)

S'agissant de l'octroi de financements garantis par des titres libellés en euro, les montants et la durée maximum des financements ont continué de baisser, notamment pour les financements garantis par des emprunts publics. Dans le même temps, les taux/écarts de financement ont baissé pour les financements garantis par la plupart des types de collatéral, en particulier pour les titres convertibles et les obligations de sociétés. La demande de financement a poursuivi sa tendance baissière pour tous les types de collatéral, notamment les actions. Pour la plupart des types de collatéral, la demande de financement totale diminue maintenant depuis plus de quatre périodes de référence consécutives.

En ce qui concerne les dérivés de gré à gré ne faisant pas l'objet d'une compensation centrale, les exigences en matière de marge initiale ont légèrement augmenté, tandis que la liquidité et le volume des transactions se sont un peu détériorés pour les taux d'intérêt, les actions et les dérivés de change.

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 septembre 2019 a collecté des informations qualitatives sur les évolutions intervenues entre juin et août 2019. 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 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, internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source.
Traduction : Banque de France