



Paris, le 30 septembre 2015

BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

RÉSULTATS DE L'ENQUÊTE 2015 SUR LE MARCHÉ MONÉTAIRE DE L'EURO

- Le volume d'activité global du marché monétaire au deuxième trimestre 2015 est revenu au même niveau qu'au deuxième trimestre 2012, enregistrant une baisse annuelle de 12 % pour ressortir à 69 000 milliards d'euros (contre une hausse annuelle de 7 %, après révision, au deuxième trimestre 2014).
- Le recul a été particulièrement notable sur le marché repo, le principal compartiment du marché, ainsi que sur celui des opérations en blanc.
- Le report de fonds vers les échéances plus longues pour des considérations de valeur ou de nature réglementaire a contribué à la baisse du volume d'activité.
- Une détérioration des conditions de la liquidité a été perçue sur la plupart des compartiments, et la majorité des banques prévoit que les modifications des limites de risques n'influeront pas sur le volume d'activité.

La Banque centrale européenne (BCE) publie ce jour les résultats de l'enquête intitulée *Euro Money Market Survey 2015* (Enquête 2015 sur le marché monétaire de l'euro), qui présente les principales évolutions intervenues sur le marché monétaire de l'euro au deuxième trimestre 2015, par rapport à celles observées au deuxième trimestre de l'année 2014 et des années précédentes.

Les résultats de l'enquête de cette année, menée auprès d'un panel constant de 98 banques (sauf indication contraire ; cf. les notes ci-après), montrent que le volume d'activité global a diminué sur les principaux compartiments. Cette évolution est attribuable en partie à l'attrait relatif des instruments assortis d'échéances plus longues en termes de valeur et de réglementation.

Le recul est particulièrement notable sur le marché repo, le compartiment le plus important du marché monétaire, et sur celui des opérations en blanc. Le volume d'activité total pour les prêts et les emprunts garantis a fléchi de 13 %, ressortant à 28 600 milliards d'euros au deuxième trimestre 2015, par rapport à la même période de l'année précédente. La baisse de volume la plus significative a été observée pour les opérations au jour le jour. En revanche, la part des opérations garanties faisant l'objet d'une compensation par une contrepartie centrale est demeurée globalement stable, à 72 % de l'ensemble des opérations de pension bilatérales.

Comme les années précédentes, l'activité sur les compartiments des marchés dérivés couverts par l'enquête a enregistré des évolutions significatives. L'activité au titre des *swaps* de change, le deuxième compartiment le plus important du marché, a augmenté de 5 % au deuxième trimestre 2015. La variation la plus forte a été observée pour les *swaps* indexés sur le taux au jour le jour (OIS), dont le volume d'activité a diminué de 56 %, annulant ainsi la hausse constatée au deuxième trimestre 2014. Les autres *swaps* de taux d'intérêt ont progressé de 11 % et les accords de taux futurs (FRA) ont enregistré une baisse de 13 %. Les *swaps* de devises ont augmenté de 18 %, leur volume d'activité demeurant toutefois inférieur à celui observé sur les autres compartiments.

D'après les commentaires formulés par les banques participant à l'enquête, l'aversion au risque n'est pas un facteur déterminant de la baisse du volume d'activité sur les compartiments du marché. Les principales raisons sont, premièrement, un excédent de liquidité plus élevé et donc une moindre volatilité sur les marchés monétaires et, deuxièmement, la réglementation, notamment le poids des exigences et des ratios de fonds propres, en particulier sur le marché repo. Ces facteurs ont également incité les banques à se reporter sur les échéances plus longues.

La partie qualitative de l'enquête montre également que la liquidité perçue sur le marché s'est globalement détériorée par rapport à l'année dernière. L'efficacité serait demeurée globalement inchangée sur le marché repo et sur le compartiment des opérations en blanc ainsi que sur celui des titres à court terme, alors qu'elle se serait légèrement détériorée sur le marché des dérivés.

S'agissant des questions prospectives, il a été demandé aux participants d'évaluer la façon dont leurs volumes d'activité sur le marché interbancaire ou le nombre de leurs contreparties allaient évoluer, compte tenu des changements attendus en matière de limites de risques. Les résultats globaux montrent que les anticipations relatives au volume d'activité sont globalement stables, le nombre de participants

prévoyant que les changements en matière de limites de risques n'influeraient pas sur le volume d'activité demeurant le plus élevé et s'inscrivant même en hausse (112 sur 149, contre 104 sur 109 pour la même période l'année dernière). En revanche, un nombre plus important de participants s'attend à une contraction du volume d'activité en raison des changements en matière de limites de risques, alors que le nombre de banques prévoyant une augmentation du volume d'activité a diminué.

Notes

Cette enquête est effectuée sur une base annuelle depuis 1999 et compare toujours les données relatives au deuxième trimestre de l'année sous revue avec celles du deuxième trimestre de l'année précédente. Elle est réalisée par les experts du Système européen de banques centrales, c'est-à-dire la BCE et les banques centrales nationales de l'Union européenne. L'enquête utilise un panel constant de 98 banques lorsque les comparaisons portent sur de longues séries chronologiques, mais elle inclut également des données fournies par le panel complet de banques, pour obtenir une image plus complète du marché. Le panel complet est composé de 149 banques.

Pour les demandes des médias, veuillez contacter William Lelieveldt au : +49 69 1344 7316.

Banque de France
Direction de la Communication
Service de Presse et de l'Information numérique
9 rue du Colonel Driant
75049 PARIS CEDEX 01
Tél. : 01 42 92 39 00 – Télécopie : 01 42 60 36 82
Internet : <http://www.banque-france.fr>

Reproduction autorisée sous réserve de citation de la source.