



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

EUROSYSTEME

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

19 octobre 2017

Résultats de l'enquête de septembre 2017 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)

- Peu d'évolutions s'agissant de la liquidité et du fonctionnement des marchés
- Faible évolution dans l'ensemble s'agissant des modalités de crédit pour les financements garantis et les produits dérivés de gré à gré
- Des modalités non tarifaires moins favorables pour les accords-cadres nouveaux ou renégociés sur dérivés de gré à gré

Les participants à l'enquête ont indiqué qu'au total, les modalités de crédit proposées aux contreparties tant pour les cessions temporaires de titres que pour les transactions sur produits dérivés de gré à gré sont restées pratiquement inchangées sur la période de référence de trois mois. La relative stabilité des modalités globales de crédit durant les deux dernières périodes de référence fait suite à un durcissement net considérable au cours des deux années précédentes.

S'agissant de l'octroi de financements garantis par des titres libellés en euros, un faible pourcentage net de participants ont fait état d'une diminution du montant maximal et de la durée maximale du financement pour de nombreux types de garanties, ainsi que d'une baisse des décotes appliquées aux titres de dette publique et d'une diminution des taux de financement lorsque des titres de dette publique et des obligations du secteur des entreprises sont utilisés comme garanties. Globalement, les participants ont déclaré que la liquidité et le fonctionnement des marchés pour tous les types de garanties sous-jacentes couverts par l'enquête sont restés pratiquement inchangés. Ces résultats font suite à la détérioration

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

COMMUNIQUÉ DE PRESSE / 19 octobre 2017

Résultats de l'enquête de septembre 2017 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)

observée depuis mi-2015 de la liquidité et du fonctionnement des marchés pour de nombreuses catégories de garanties libellées en euros.

Seules quelques modifications ont été déclarées en ce qui concerne les modalités et conditions de crédit relatives aux dérivés de gré à gré ne faisant pas l'objet d'une compensation centrale. Toutefois, les participants à l'enquête ont fait état de modalités non tarifaires moins favorables pour les accords-cadres nouveaux ou renégociés sur dérivés de gré à gré. La mise en œuvre des exigences de marge du nouveau règlement EMIR (*European Market Infrastructure Regulation*) pour les contrats de produits dérivés de gré à gré non compensés par une contrepartie centrale a été citée comme le principal facteur à l'origine de modalités contractuelles moins favorables.

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 2017 a collecté des informations qualitatives sur les évolutions intervenues entre juin et août 2017. 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