



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

EUROSYSTEME

Communiqué de presse

27 septembre 2019

La BCE publie l'enquête 2018 sur le marché monétaire de l'euro

- L'enquête montre un accroissement de l'activité sur les compartiments des opérations garanties et des *swaps* de change
- Elle montre que certains taux du marché monétaire sont passés au-dessous du taux de la facilité de dépôt, notamment sur le compartiment garanti
- Il s'agit de la première enquête sur le marché monétaire de l'euro fondée sur les transactions effectives des principales banques de la zone euro

La Banque centrale européenne a publié aujourd'hui l'[Euro money market study 2018](#) (enquête 2018 sur le marché monétaire de l'euro). Cette enquête vise à fournir une présentation détaillée des marchés monétaires de la zone euro, en mettant l'accent sur les principales évolutions et dynamiques sur les différents compartiments du marché monétaire. L'enquête 2018 est la première à utiliser des données relatives aux transactions quotidiennes sur le marché monétaire de l'euro collectées auprès des principales banques de la zone euro dans le cadre du règlement concernant les statistiques des marchés monétaires, BCE/2014/48. Les précédentes enquêtes sur le marché monétaire de l'euro – y compris la dernière, publiée en 2015 – s'appuyaient sur des informations moins détaillées et disponibles moins rapidement, collectées dans le cadre d'une enquête menée auprès d'un échantillon de banques.

L'enquête montre que l'activité sur le marché monétaire de l'euro est moins diversifiée qu'avant la crise sur les cinq compartiments – opérations en blanc, opérations garanties, *swaps* de change, *swaps* au jour le jour (OIS) et émissions de titres à court terme. La politique monétaire accommodante et un environnement caractérisé par un excédent de liquidité ont freiné l'activité sur certains compartiments du marché monétaire. L'évolution de la réglementation bancaire après la crise et la plus grande attention portée à la gestion des risques se sont reflétées dans une préférence plus marquée pour les opérations garanties. Le marché des *swaps* de change reste également un compartiment en croissance sur les

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

marchés monétaires de l'euro, et sur ce marché le dollar américain reste la devise étrangère la plus négociée contre l'euro. Les volumes sur les compartiments des OIS et des titres à court terme se redressent lentement, après les points bas historiques enregistrés en 2016.

L'enquête montre que le cadre de politique monétaire de l'Eurosystème est parvenu à exercer une pression à la baisse sur l'Eonia. Depuis mi-2016, une forte augmentation de l'excédent de liquidité résultant des mesures non conventionnelles a fait évoluer le *fixing* de l'Eonia vers des valeurs proches de la partie inférieure du corridor constitué par les taux des facilités permanentes. Les prix sur certaines opérations en blanc sont même passés au-dessous du taux de la facilité de dépôt.

**Pour toute demande d'information, les médias peuvent s'adresser à [William Lelieveldt](#),
[au : +49 69 1344 7316](#).**