



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

EUROSYSTEME

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

29 octobre 2018

Résultats de l'enquête de septembre 2018 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)

- Les modalités de crédit se sont resserrées, conformément aux anticipations formulées en juin.
- Les banques et les courtiers ont augmenté le niveau de ressources et d'attention consacrées à la gestion de la concentration des expositions au risque de crédit.
- La liquidité et les conditions générales de négociation des garanties sous-jacentes se sont légèrement améliorées, après plusieurs trimestres de détérioration.

Les participants à l'enquête ont indiqué qu'au total, les modalités et conditions de crédit proposées aux contreparties s'étaient resserrées tant pour les cessions temporaires de titres que pour les transactions sur produits dérivés de gré à gré sur la période de référence de trois mois comprise entre juin et août 2018. Ce resserrement est conforme aux anticipations formulées au trimestre précédent et s'explique principalement par une détérioration des conditions de la liquidité et du fonctionnement du marché du *general collateral*, ainsi que par la capacité de bilan insuffisante des intermédiaires.

Les banques et les courtiers ont également accordé une plus grande attention à la gestion de la concentration des expositions au risque de crédit, en particulier vis-à-vis des contreparties centrales.

S'agissant de l'octroi de financements garantis par des titres libellés en euro, les participants à l'enquête ont déclaré que, dans l'ensemble, le montant maximum du financement, sa durée et les décotes étaient demeurés pratiquement inchangés pour la plupart des types de garanties. La liquidité et le

Banque centrale européenne Direction générale Communications
Division Relations avec les médias, Sonnemanstrasse 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 / 29 octobre 2018

Résultats de l'enquête de septembre 2018 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)

fonctionnement du marché des emprunts publics domestiques se sont légèrement améliorés, après plusieurs trimestres de détérioration des conditions.

En ce qui concerne les dérivés de gré à gré ne faisant pas l'objet d'une compensation centrale, un petit nombre de participants ont fait état d'une hausse des exigences de marge initiale et d'une détérioration des conditions de liquidité et de négociation. 12 % des participants à l'enquête (en termes nets) ont déclaré que l'apport de garanties non standard avait augmenté au cours de la période de référence de trois mois.

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 2018 a collecté des informations qualitatives sur les évolutions intervenues entre juin et août 2018. 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 les demandes des médias, veuillez contacter [William Lelieveldt](#) au +49 69 1344 7316.

Banque centrale européenne Direction générale Communications
Division Relations avec les médias, Sonnemanstrasse 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