



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

EUROSYSTEME

# COMMUNIQUÉ DE PRESSE

24 mai 2016

## Les tensions systémiques dans la zone euro sont contenues en dépit d'accès de turbulences sur les marchés financiers mondiaux

- Le système financier européen a fait preuve de résilience face à l'accroissement des vulnérabilités des économies de marchés émergentes et aux perturbations intervenues sur les marchés financiers au cours des six derniers mois.
- Les vulnérabilités économiques et financières persistent sous la forme d'une dette élevée, tant publique que privée, et d'une reprise économique faible.
- Le redressement du secteur bancaire de la zone euro se poursuit sur fond de problèmes de rentabilité et, dans plusieurs pays, d'encours élevés de créances douteuses.

Le système financier de la zone euro a été capable d'absorber les fortes perturbations vers la fin de l'année d'après la dernière Revue de stabilité financière (*Financial Stability Review*) de la Banque centrale européenne (BCE). Les tensions bancaires, financières et sur la dette souveraine se situaient toutes à de bas niveaux début mai. Malgré cette résilience, la *Revue* perçoit des risques à venir de nouvelles tensions financières, éventuellement déclenchées par les vulnérabilités associées aux marchés émergents et les faibles cours des matières premières.

Les tensions sur les marchés financiers mondiaux se sont aussi étendues aux banques de la zone euro. La volatilité s'est nettement accrue durant les premiers mois de l'année, les investisseurs étant de plus en plus préoccupés par la capacité des banques à dégager durablement des bénéfices dans un contexte de faible croissance et de bas niveau des taux d'intérêt. Les mesures de politique monétaire de la BCE annoncées en mars, conjuguées à une amélioration des données macroéconomiques, ont contribué ensuite à rétablir la confiance des marchés.

**Banque centrale européenne** Direction générale Communication  
Division Relations avec les médias, Sonnemannstrasse 20, 60314 Francfort-sur-le-Main, Allemagne  
Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), Internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

**Reproduction autorisée en citant la source**

Traduction : Banque de France

Les institutions financières de la zone euro ont réalisé des progrès réguliers dans le renforcement de leurs bilans et l'accroissement de leur capacité de résistance aux chocs négatifs ces dernières années. Malgré ces améliorations, il subsiste des défis tant conjoncturels que structurels. Les difficultés conjoncturelles sont liées à l'atonie de la reprise économique, tandis que les problèmes structurels ont trait à des coûts opérationnels élevés et à l'importance des encours de créances douteuses. En particulier, des encours élevés de créances douteuses n'ayant pas fait l'objet d'un traitement dans plusieurs pays pèsent sur la capacité de prêt et la rentabilité des banques.

Les risques s'étendent également à l'économie réelle. En particulier, des inquiétudes subsistent quant à la soutenabilité de la dette souveraine de la zone euro en dépit des conditions relativement favorables sur les marchés financiers. En particulier, les risques politiques se sont considérablement accentués dans la quasi-totalité des pays de la zone euro au cours des dernières années. L'incertitude politique accrue pourrait retarder encore les réformes structurelles et exercerait probablement de nouvelles pressions sur les emprunteurs souverains les plus vulnérables.

Il existe également des risques trouvant leur origine en dehors du secteur bancaire traditionnel. Au cours des dernières années les actifs gérés par les fonds d'investissement ont progressé rapidement. Certains pans du secteur des fonds d'investissement se livrent à une importante activité de transformation de liquidités et sont également fortement connectés à d'autres pans du système financier. La *Revue* indique également que les fonds d'investissement ont progressivement accru leur exposition aux compartiments les plus risqués des marchés financiers. L'exacerbation des tensions dans certaines parties du secteur des fonds d'investissement peut potentiellement se propager rapidement à d'autres secteurs financiers en raison de leur grande interdépendance.

La BCE a recensé quatre risques systémiques pour la stabilité financière au cours des deux prochaines années :

- Une nouvelle augmentation des primes de risque et une intensification des turbulences financières, sous l'effet des tensions sur les marchés émergents et de prix des matières premières durablement bas
- De médiocres perspectives de rentabilité pour les banques et les sociétés d'assurance, l'intermédiation bancaire étant en outre contrainte par des problèmes non résolus de réduction des créances douteuses
- Une montée des inquiétudes concernant la soutenabilité de la dette des emprunteurs souverains et du secteur privé non financier, dans un contexte d'incertitude politique accrue et de faible croissance nominale

## COMMUNIQUÉ DE PRESSE / 24 mai 2016

Les tensions systémiques dans la zone euro sont contenues en dépit d'épisodes de fortes turbulences sur les marchés mondiaux

- Des tensions attendues dans le secteur des fonds d'investissement amplifiées par les risques de liquidité et des effets de contagion au système financier dans son ensemble

Par ailleurs, la *Revue* comporte trois sujets spécifiques. Le premier présente les arguments généraux en faveur de l'application de marges et de décotes macroprudentielles sur les produits dérivés et les cessions temporaires de titres. Le deuxième examine les incidences systémiques de l'outil de renflouement interne dans le cadre de la directive relative au redressement des banques et à la résolution de leurs défaillances (BRRD). Le troisième passe en revue les évolutions récentes des caractéristiques des modèles d'activité des banques et étudie la façon dont cela affecte leur stabilité et leurs performances.

**Pour toute demande d'information, les médias peuvent s'adresser à Uta Harnischfeger (tél. : +49 69 1344 6321).**

**Banque centrale européenne** Direction générale Communication  
Division Relations avec les médias, Sonnemannstrasse 20, 60314 Francfort-sur-le-Main, Allemagne  
Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), Internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

**Reproduction autorisée en citant la source**

Traduction : Banque de France