



# COMMUNIQUÉ DE PRESSE

31 janvier 2019

## Résultats de l'enquête de décembre 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 pour tous les types de contrepartie, tandis que les conditions non tarifaires proposées aux *hedge funds* sont demeurées stables
- Les banques et les courtiers ont accru 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 détériorées, après l'amélioration enregistrée lors de l'enquête précédente
- La réduction des activités de tenue de marché a été particulièrement visible pour les autres emprunts publics, les obligations infranationales et supranationales, les obligations de sociétés financières de haute qualité et les produits dérivés

Les modalités de crédit proposées à presque toutes les contreparties, tant pour l'octroi de financements garantis par des titres libellés en euro que sur les marchés de produits dérivés de gré à gré (OTC), sont devenues un peu moins favorables entre septembre et novembre 2018. Les modalités non tarifaires pour les *hedge funds* sont la seule composante qui est restée stable. À plus long terme, un faible pourcentage net de participants à l'enquête s'attend désormais à un assouplissement des modalités tarifaires pour la plupart des types de contreparties. Les modalités non tarifaires devraient rester stables, même si un certain resserrement est attendu pour les compagnies d'assurance, les sociétés non financières et les fonds d'investissement. Les participants à l'enquête ont encore accru les ressources et l'attention qu'ils consacrent à la gestion de la concentration des expositions au risque de crédit s'agissant tant des contreparties centrales que des banques et des courtiers.

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 maximal du financement, sa durée maximale et les décotes étaient demeurés globalement inchangés pour la plupart des types de garanties. La demande de financements assortis d'échéances plus longues (plus de 30 jours) s'est inscrite en hausse au cours de la période de référence de trois mois. Un petit nombre de participants fait état d'une détérioration de la

## COMMUNIQUÉ DE PRESSE / 31 janvier 2019

Résultats de l'enquête de décembre 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)

liquidité et du fonctionnement du marché pour tous les types de collatéraux sous-jacents couverts par l'enquête, et en particulier pour les titres d'emprunt publics nationaux.

En ce qui concerne les dérivés de gré à gré ne faisant pas l'objet d'une compensation centrale, les participants à l'enquête ont indiqué que, dans l'ensemble, la liquidité et la négociation se sont détériorées pour les dérivés actions, tandis qu'elles sont restées globalement inchangées pour la plupart des types de dérivés de gré à gré couverts par l'enquête. S'agissant des modalités non tarifaires, comme au trimestre précédent, les participants à l'enquête ont fait état d'une augmentation de l'apport de garanties non standard et d'un resserrement des pratiques en matière d'appels de marge.

L'enquête de décembre 2018 comportait également des questions spécifiques aux activités de tenue de marché. Celles-ci se sont réduites au cours de l'année dernière pour la majorité des types d'actifs couverts par l'enquête. Cette réduction a été particulièrement visible pour les autres emprunts publics, les obligations infranationales et supranationales, les obligations de sociétés financières de haute qualité et les produits dérivés. Toutefois, aucun changement n'a été observé pour les emprunts publics domestiques et les titres convertibles. Les institutions interrogées s'attendent à une augmentation de leurs activités de tenue de marché en 2019. La confiance des participants à l'enquête dans leur capacité à jouer un rôle de teneur de marché dans les périodes de tensions s'est accrue par rapport à un an plus tôt et a atteint son degré le plus élevé pour les titres de créance, les produits dérivés, les emprunts publics nationaux et les autres emprunts publics, les obligations infranationales et supranationales.

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 décembre 2018 a collecté des informations qualitatives sur les évolutions intervenues entre septembre et novembre 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 [Silvia Margiocco](#) au +49 69 1344 6619.**

**Banque centrale européenne** Direction générale Communication  
Division Relations avec les médias, Sonnemanstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne  
Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), internet : [media@ecb.europa.eu](http://media@ecb.europa.eu)

**Reproduction autorisée en citant la source.**