



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE
EUROSYSTEME

Communiqué de presse

31 octobre 2025

Résultats de l'enquête de septembre 2025 sur les modalités et conditions de crédit attachées aux cessions temporaires de titres libellés en euros et aux transactions sur le marché des produits dérivés de gré à gré (enquête SESFOD)

- Les modalités et conditions de crédit globales sont restées largement inchangées entre juin 2025 et août 2025, avec quelques signes de durcissement liés à la capacité à mobiliser le bilan
- La demande de prêts contre garantie a augmenté sur l'ensemble des catégories d'actifs à l'exception des titres adossés à des actifs et des obligations de haute qualité émises par les sociétés non financières
- Les ressources et l'attention consacrées à la gestion de la concentration des expositions au risque de crédit ont légèrement augmenté

Les modalités et conditions tarifaires et non tarifaires sont restées largement inchangées entre juin 2025 et août 2025, avec un léger durcissement des modalités non tarifaires pour les banques, les courtiers et les sociétés non financières. Les modalités tarifaires se sont légèrement assouplies pour les *hedge funds*, les sociétés d'assurance, les fonds d'investissement et les États. La capacité à mobiliser le bilan a été la principale explication donnée pour le durcissement, suivie par la solidité financière des contreparties. Toutefois, pour les modalités tarifaires, ce durcissement a été compensé par un assouplissement provenant de la liquidité de marché en général et de la concurrence des autres établissements. À plus long terme, aucun des participants n'a indiqué s'attendre à un

Banque centrale européenne

Direction générale Communication

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, site Internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

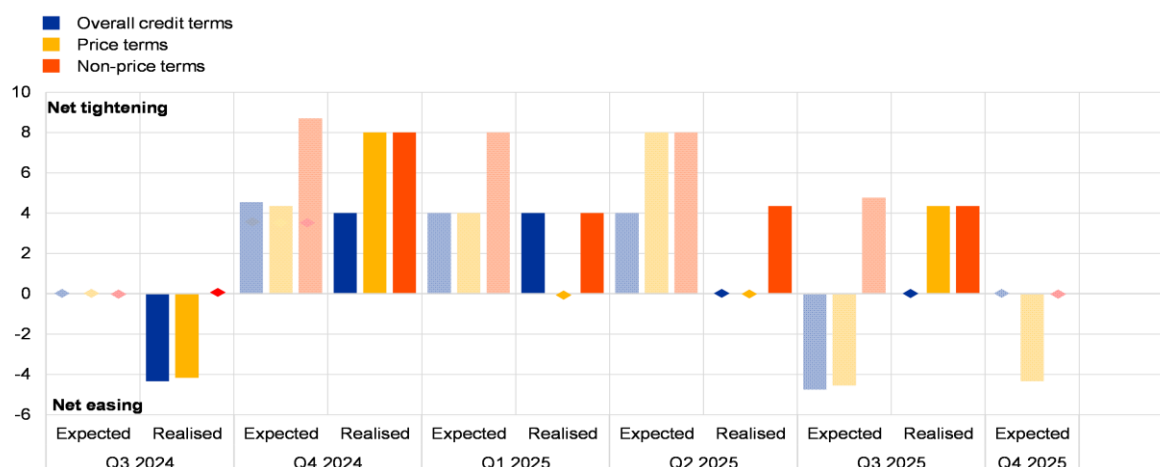
Résultats de l'enquête de septembre 2025 sur les modalités et conditions de crédit attachées aux cessions temporaires de titres libellés en euros et aux transactions sur le marché des produits dérivés de gré à gré (enquête SESFOD)

changement des modalités et conditions de crédit globales pour aucun des types de contreparties au quatrième trimestre 2025 (graphique 1).

Graphique 1

Variations trimestrielles attendues et effectives des modalités globales de crédit et des modalités tarifaires et non tarifaires offertes aux contreparties pour tous les types de transactions

(en pourcentages nets de participants)



Source : BCE.

Note : Les pourcentages nets sont définis comme la différence entre le pourcentage de participants ayant déclaré un « léger durcissement » ou un « durcissement important » et le pourcentage ayant déclaré un « léger assouplissement » ou un « assouplissement important ».

S'agissant des conditions de financement pour le financement garanti, la demande de financement a augmenté pour l'ensemble des types de collatéral à l'exception des titres adossés à des actifs et des obligations de haute qualité émises par les sociétés non financières. De plus, les taux/écarts de financement ont augmenté pour le financement garanti par des obligations d'État et des actions, tandis qu'ils sont restés inchangés, dans l'ensemble, pour les autres types de collatéral. Les échéances maximales de financement, de demande de financement et de décotes sont aussi restées largement inchangées.

Dans un contexte de modalités et conditions de crédit globalement inchangées pour les différents types de produits dérivés de gré à gré ne faisant pas l'objet d'une compensation centrale, y compris les exigences de marge initiale, les participants à l'enquête ont fait état de quelques évolutions concernant la liquidité et les litiges liés à la valorisation. Les litiges liés à la valorisation ont duré plus longtemps qu'avant pour les dérivés de crédit et sur matières premières. De plus, alors que la liquidité et la négociation sont restées presque inchangées pour la plupart des types de dérivés, elles se sont

Banque centrale européenne

Direction générale Communication

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, site Internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

Résultats de l'enquête de septembre 2025 sur les modalités et conditions de crédit attachées aux cessions temporaires de titres libellés en euros et aux transactions sur le marché des produits dérivés de gré à gré (enquête SESFOD)

légèrement détériorées pour les dérivés sur actions. Globalement, tant pour les cessions temporaires de titres que les produits dérivés, les ressources et l'attention consacrées à la gestion de la concentration des expositions au risque de crédit ont un peu augmenté.

Veuillez noter que les données de toutes les campagnes d'enquête précédentes ont été mises à disposition via le portail de données de la BCE ([ECB Data Portal](#)). Les données sont désormais plus faciles à consulter, extraire et visualiser.

Les [résultats de l'enquête SESFOD de septembre 2025](#), la [série de données détaillées](#) sur laquelle elle s'appuie et les [orientations SESFOD](#) sont disponibles sur le site internet de la BCE, tout comme l'ensemble des autres [publications SESFOD](#).

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 2025 a collecté des informations qualitatives sur les évolutions intervenues entre juin 2025 et août 2025. Les résultats sont fondés sur les réponses reçues d'un panel de 26 grandes banques, dont 14 banques de la zone euro et 12 banques ayant leur siège hors de la zone euro.

Pour toute demande d'informations, les médias peuvent s'adresser à M^{me} [Esther Tejedor](#) au : +49 1344 95596.

Banque centrale européenne

Direction générale Communication

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, site Internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France