



Communiqué de presse

22 novembre 2022

Statistiques sur le marché monétaire de l'euro : sixième période de constitution des réserves 2022

Le présent communiqué sera le dernier communiqué de presse relatif aux statistiques sur le marché monétaire de l'euro. Les ensembles de données correspondants relatifs aux statistiques des marchés monétaires (*Money market statistical reporting*, MMSR) continueront d'être mis à jour conformément au [calendrier des statistiques](#) de la BCE et sont accessibles, comme auparavant, à partir de l'[entrepôt de données statistiques de la BCE](#) (*Statistical Data Warehouse*, SDW).

- 113 nouvelles séries de données couvrant les marchés des OIS au comptant et à terme sont disponibles à partir d'aujourd'hui dans l'entrepôt de données statistiques (SDW)
- Le [volume quotidien moyen des emprunts sur le compartiment des opérations en blanc](#) a augmenté, passant de 131 milliards d'euros au cours de la cinquième période de constitution des réserves de 2022 à 177 milliards au cours de la sixième période de constitution
- Le [taux moyen pondéré au jour le jour appliqué aux opérations d'emprunt en blanc](#) a augmenté, passant de – 0,06 % à 0,65 % pour le secteur du refinancement de gros et de – 0,03 % à 0,68 % pour le secteur interbancaire
- Le [volume quotidien moyen des emprunts sur le compartiment des opérations garanties](#) a diminué, revenant de 421 milliards d'euros à 410 milliards, avec un [taux moyen pondéré au jour le jour](#) de 0,23 %

Nouvelles données relatives au marché des OIS

La Banque centrale européenne (BCE) publie ce jour, pour la première fois, des statistiques sur le compartiment des *swaps* au jour le jour (OIS) du marché monétaire de l'euro. Ces nouvelles statistiques complètent les données relatives aux compartiments des opérations en blanc et des opérations garanties du marché monétaire, qui ont été régulièrement publiées depuis novembre 2017 et janvier 2019, respectivement. En publiant ces chiffres, la BCE a pour objectif de renforcer la transparence du marché monétaire et d'améliorer ainsi son fonctionnement. Les séries de données comprennent des informations sur les marchés des OIS au comptant et à terme concernant le montant total et le montant nominal moyen quotidien ainsi que le taux moyen pondéré. Pour les opérations au comptant, les séries sont ventilées par tranche d'échéance (c'est-à-dire par groupes d'opérations ayant la même échéance ou une échéance très similaire) et agrégées par période de constitution des réserves. Pour les opérations à terme, quatre séries trimestrielles différentes sont publiées : (1) les opérations liées au calendrier des périodes de constitution des réserves de la BCE agrégées par période de constitution future, (2) les opérations associées à deux dates ultérieures du marché monétaire international (*International Monetary Market*) agrégées par trimestre pour les opérations à trois mois, (3) les opérations classées dans la tranche d'échéance de 12 mois à 24 mois (également appelées opérations à terme à un an dans un an), et (4) le montant notionnel total de toutes les opérations à terme sur OIS. Ces données sont recueillies auprès de 47 banques de la zone euro dans le cadre du règlement concernant les statistiques des marchés monétaires. Pour une présentation détaillée des nouvelles séries, voir ci-dessous.

Banque centrale européenne

Direction générale Communication,
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

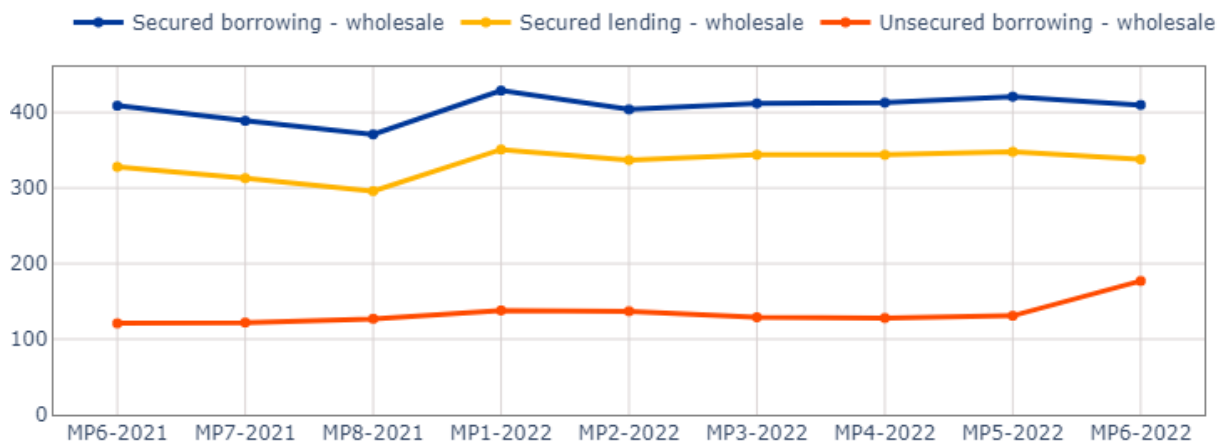
Traduction : Banque de France

Évolutions principales

Graphique 1

Montant nominal moyen quotidien des emprunts et des prêts sur les marchés de gros des opérations garanties et des opérations en blanc, par période de constitution des réserves (PC)

(montants en milliards d'euros)



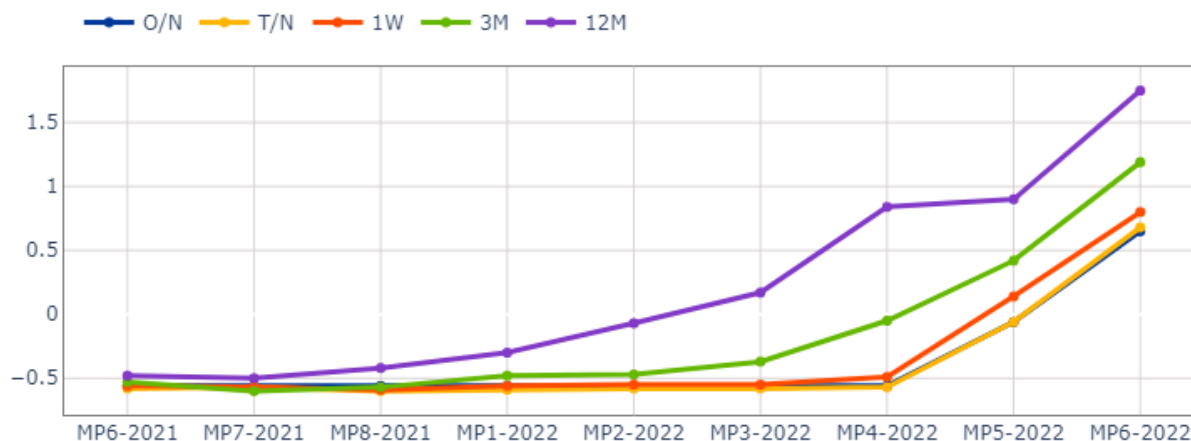
[Données relatives au montant nominal moyen quotidien des emprunts et des prêts sur les marchés des opérations garanties et des opérations en blanc](#)

Marché des opérations en blanc

Graphique 2

Taux moyen pondéré des emprunts sur le marché du refinancement de gros sur le compartiment en blanc par échéance et par période de constitution des réserves

(en pourcentage)



[Données relatives au taux moyen pondéré des emprunts en blanc du secteur du refinancement de gros](#)

Au cours de la sixième période de constitution des réserves de 2022, qui a débuté le 14 septembre 2022 et s'est achevée le 1^{er} novembre 2022, le volume d'emprunts sur le compartiment des opérations en blanc s'est établi en moyenne à 177 milliards d'euros par jour. Le volume total des emprunts sur l'ensemble de la période est ressorti à 6 179 milliards d'euros. Les emprunts auprès des établissements de crédit, c'est-à-dire sur le marché interbancaire, ont représenté un montant de 842 milliards d'euros, soit 14 % du volume total des emprunts. Les prêts aux établissements de crédit se sont élevés à 193 milliards. Les opérations d'emprunt au jour le jour ont représenté 74 % du montant nominal total des emprunts. Le taux moyen pondéré au jour le jour des opérations d'emprunt au cours de la dernière période de constitution des réserves est ressorti à 0,68 % pour le secteur interbancaire et à 0,65 % pour le secteur du refinancement de gros, après - 0,03 % et - 0,06 %, respectivement, au cours de la précédente période de constitution des réserves.

Banque centrale européenne

Direction générale Communication,
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

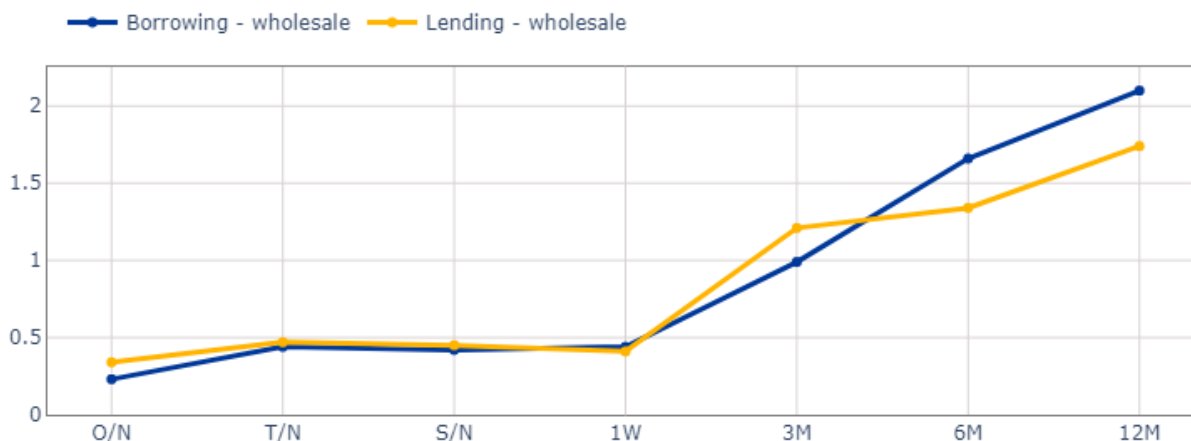
Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, internet : www.ecb.europa.eu

Marché des opérations garanties

Graphique 3

Taux moyen pondéré pour les emprunts et les prêts du secteur du refinancement de gros sur le compartiment des opérations garanties par échéance

(en pourcentage)



[Données relatives au taux moyen pondéré des emprunts et des prêts garantis du secteur du refinancement de gros](#)

Au cours de la sixième période de constitution des réserves de 2022, le volume d'emprunts sur le compartiment des opérations garanties s'est établi en moyenne à 410 milliards d'euros par jour, tandis que le volume total des emprunts sur l'ensemble de la période est ressorti à 14 362 milliards. Le prêt d'espèces a représenté un volume de 11 825 milliards d'euros et la moyenne quotidienne s'est établie à 338 milliards. L'essentiel du volume s'est concentré sur les échéances allant du jour le jour à une semaine, les opérations au jour le jour représentant environ 26 % et 22 %, respectivement, du montant nominal total des emprunts et des prêts. Le taux moyen pondéré au jour le jour pour les opérations d'emprunt et de prêt est ressorti à, respectivement, 0,23 % et 0,34 % pour le secteur du refinancement de gros, après – 0,44 % et – 0,46 % au cours de la précédente période de constitution des réserves. Au cours de la sixième période de constitution des réserves de 2022, le taux moyen pondéré pour les opérations d'emprunt *spot/next* a été compris entre 0,53 % pour les opérations garanties par du collatéral émis en Espagne et – 0,23 % pour les opérations garanties par du collatéral émis en Allemagne.

Banque centrale européenne

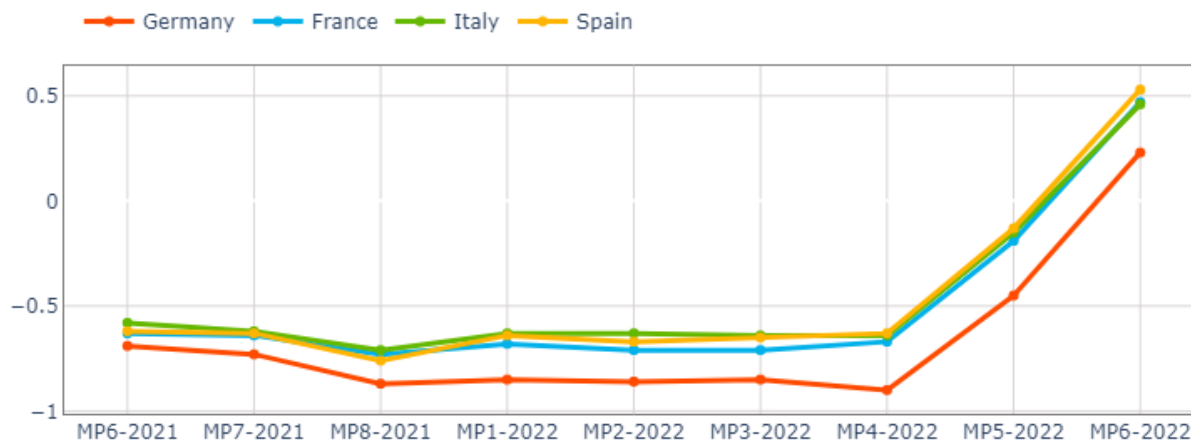
Direction générale Communication,
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

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

Graphique 4

Taux moyen pondéré des emprunts *spot/next* sur le compartiment des opérations garanties pour le collatéral émis par période de constitution des réserves (PC)

(en pourcentage)



[Données relatives au taux moyen pondéré des emprunts garantis du secteur du refinancement de gros par pays émetteur du collatéral](#)

Marché des OIS

On distingue deux grands groupes d'opérations sur le marché des OIS : les opérations au comptant et les opérations à terme. Au cours de la sixième période de constitution des réserves de 2022, le volume total sur le compartiment des OIS y compris les novations s'est établi à 4 288 milliards d'euros, desquels 48 % correspondent au marché au comptant et 42 % au marché à terme. Le reste de l'activité (10 %) a trait aux opérations de novation, qui interviennent généralement lorsqu'une transaction est compensée par une contrepartie centrale entre les deux opérateurs d'origine.

L'essentiel du volume total de 2 039 milliards d'euros de négociations au comptant (66 %) s'est concentré sur les échéances intermédiaires (allant de la tranche à un mois jusqu'à la tranche à 12 mois incluse) ; 9 % du volume d'activité se sont répartis sur des échéances plus longues (deux ans et plus). Il y a eu beaucoup moins de transactions sur les échéances inférieures à un mois (près de 1 %). Les 24 % de l'activité restants correspondent à des opérations assorties d'échéances adaptées ne pouvant être classées dans aucune tranche d'échéance standard et identifiées en conséquence comme « autres ».

L'essentiel du volume total de 1 818 milliards d'euros d'opérations à terme (58 %) s'est concentré sur des opérations dont les dates de début et de fin correspondent aux périodes de constitution des réserves de l'Eurosystème (MP-dated trades), tandis que les opérations à terme dont les dates de début et de fin

Banque centrale européenne

Direction générale Communication,
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

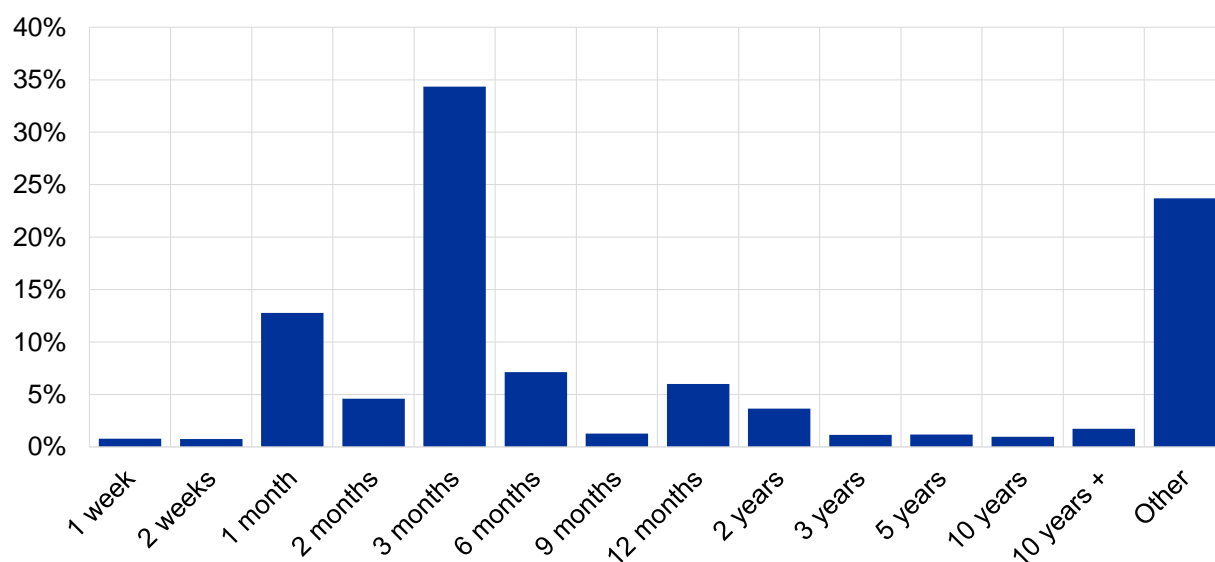
Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, internet : www.ecb.europa.eu

correspondent aux dates de négociation des contrats à terme sur le marché monétaire international (IMM-dated trades) ont représenté 17 % du marché. Environ 1 % de l'activité sur le marché à terme correspond à des opérations qui débutent douze mois après la date de négociation et arrivent à échéance douze mois plus tard (FD 12M24M, ou 1y-1y) et les 25 % restants correspondent aux *swaps* ne relevant d'aucune des catégories ci-dessus.

Graphique 5

Total des montants notionnels au comptant ventilés par tranche d'échéance pour la sixième période de constitution des réserves de 2022

(en pourcentage)



Données relatives au volume total sur le marché des OIS au comptant

Au cours de la sixième période de constitution des réserves de 2022, le taux moyen pondéré pour les opérations OIS au comptant dans la tranche d'échéance à trois mois s'est établi à 1,33 % pour le secteur du refinancement de gros, après 0,46 % au cours de la précédente période de constitution des réserves. Le taux moyen pondéré des opérations au comptant a été compris entre 0,98 % pour la tranche d'échéance à un mois et 2,63 % pour la tranche d'échéance à cinq ans.

Banque centrale européenne

Direction générale Communication,
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

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

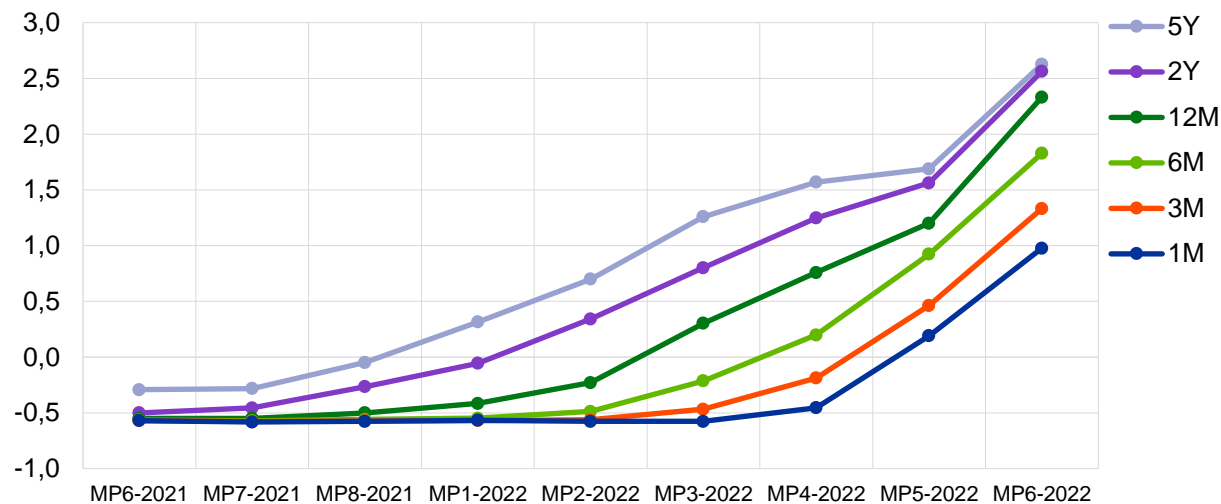
Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

Graphique 6

Taux moyen pondéré des opérations au comptant dans le secteur de refinancement de gros sur le compartiment des OIS par tranche d'échéance et par période de constitution des réserves

(en pourcentages)



[Données relatives au taux moyen pondéré sur le marché des OIS au comptant](#)

Banque centrale européenne

Direction générale Communication,
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

Tableau 1

Statistiques sur le marché monétaire de l'euro

		Volume (en milliards d'euros)				Taux moyen au jour le jour (en pourcentage)	
		Volume quotidien		Total			
		PC 5 2022	PC 6 2022	PC 5 2022	PC 6 2022	PC 5 2022	PC 6 2022
Opérations en blanc	Emprunts, gros	131	177	4 600	6 179	-0,06	0,65
	Dont, interbancaires	18	24	642	842	-0,03	0,68
	Prêts, interbancaires	4	6	141	193	-0,02	0,59
Opérations garanties	Emprunts, gros	421	410	14 732	14 362	-0,44	0,23
	Prêts, gros	348	338	12 194	11 825	-0,46	0,34
Marché des OIS au comptant	Payés et reçus	48	58	1 676	2 039	-	-

Pour toute demande d'information, les médias peuvent s'adresser à [Philippe Rispal](#)

au : +49 69 1344 5482.

Notes

- Les statistiques sur le marché monétaire sont accessibles à partir du [Statistical Data Warehouse](#) (Entrepôt de données statistiques) de la BCE.
- L'Eurosystème collecte les informations transaction par transaction auprès des 47 plus grandes banques de la zone euro en termes de total des principaux actifs figurant au bilan des banques, ventilées entre emprunts auprès d'autres contreparties et prêts à d'autres contreparties. Le marché des opérations en blanc comprend toutes les transactions conclues via des dépôts, des comptes de dépôt à vue rémunérés (*call accounts*) ou des titres à court terme avec les sociétés financières (à l'exception des banques centrales pour lesquelles les transactions ne sont pas effectuées à des fins d'investissements) et les administrations publiques ainsi qu'avec les sociétés non financières classées dans les contreparties « de gros » en vertu du dispositif « ratio de liquidité à court terme » (*liquidity coverage ratio*, LCR) de Bâle III. Les opérations garanties recouvrent tous les accords de pension d'une durée déterminée et librement fixée et les engagements pris au titre des pensions, y compris les opérations de pension tripartites, libellés en euros ayant une échéance inférieure ou égale à un an, entre l'agent déclarant et les sociétés financières (à l'exception des banques centrales pour lesquelles les transactions ne sont pas effectuées à des fins d'investissements), et les administrations publiques ainsi que les sociétés non financières classées dans les contreparties « de gros » en vertu du dispositif LCR de Bâle III. Les opérations OIS comprennent toutes les opérations de *swap* de taux d'intérêt libellés en euros pour lesquels un taux fixe est échangé pour le taux à court terme de l'euro (€STR) effectuées avec les sociétés financières (à l'exception des banques centrales pour lesquelles les transactions ne sont pas effectuées à des fins d'investissements), les administrations publiques ou les sociétés non financières classées dans les contreparties « de gros » en vertu du dispositif LCR de Bâle III. À compter de la première période de constitution de 2019, le secteur du refinancement « de gros » recouvre toutes les contreparties dans les secteurs énumérés ci-dessus. Des informations complémentaires sur la méthodologie appliquée, notamment la liste des déclarants, sont disponibles dans la partie *Statistics* du [site Internet de la BCE](#).

Banque centrale européenne

Direction générale Communication,
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

- Le taux moyen pondéré est calculé comme la moyenne arithmétique des taux pondérés par le montant nominal respectif sur la période de constitution des réserves sur tous les jours d'ouverture de TARGET2, le système de transferts express automatisés transeuropéens à règlement brut en temps réel.
- Les emprunts se rapportent aux opérations pour lesquelles la banque déclarante reçoit des fonds libellés en euros, que l'opération soit initiée par la banque déclarante ou par sa contrepartie.
- Les prêts se rapportent aux opérations pour lesquelles la banque déclarante fournit des fonds libellés en euros, que l'opération soit initiée par la banque déclarante ou par sa contrepartie.
- Les durées O/N, T/N, S/N, 1S, 3M, 6M et 12M se rapportent, respectivement, à au jour le jour, *tomorrow/next*, *spot/next*, une semaine, trois mois, six mois et douze mois.
- Les tranches d'échéance à 1M, 3M, 6M, 12M, 2Y et 5Y correspondent, respectivement, à un mois, trois mois, six mois, douze mois, deux ans et cinq ans.
- Les transactions dont la date de début est fixée à trois jours ouvrés à compter de la date de négociation sont classées comme des opérations au comptant, et celles dont la date de début est postérieure sont classées comme opérations à terme.
- Le pays émetteur du collatéral fait référence à la juridiction émettrice du collatéral affecté aux opérations garanties pour chaque collatéral individuel identifié par son code ISIN.
- Les valeurs manquantes pour les durées de certaines périodes de constitution des réserves peuvent s'expliquer par des exigences de confidentialité.
- Outre les évolutions au cours de la dernière période de constitution des réserves, le présent communiqué de presse contient des révisions mineures des données relatives aux périodes précédentes.
- Les données sont publiées 15 jours ouvrables après la fin de chaque période de constitution des réserves. Le [calendrier de publication](#) et les [calendriers indicatifs des périodes de constitution des réserves de l'Eurosystème](#) sont disponibles sur le site Internet de la BCE.

Banque centrale européenne

Direction générale Communication,
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