

Liquidité et gestion du collatéral : défi compétitif



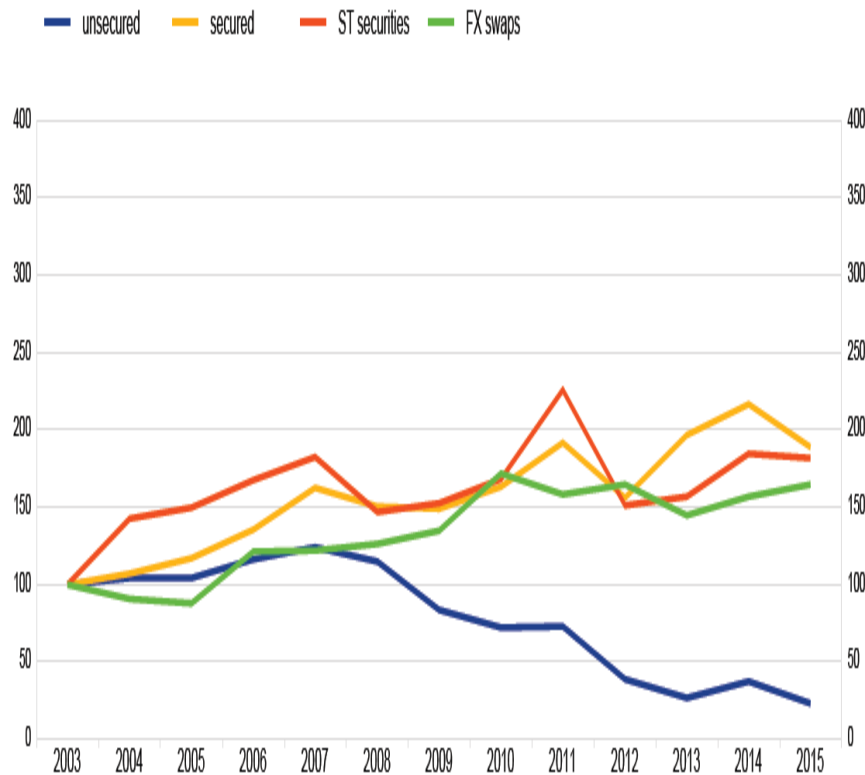
19 septembre 2017

Alexandre Gautier
Directeur des Marchés
Banque de France



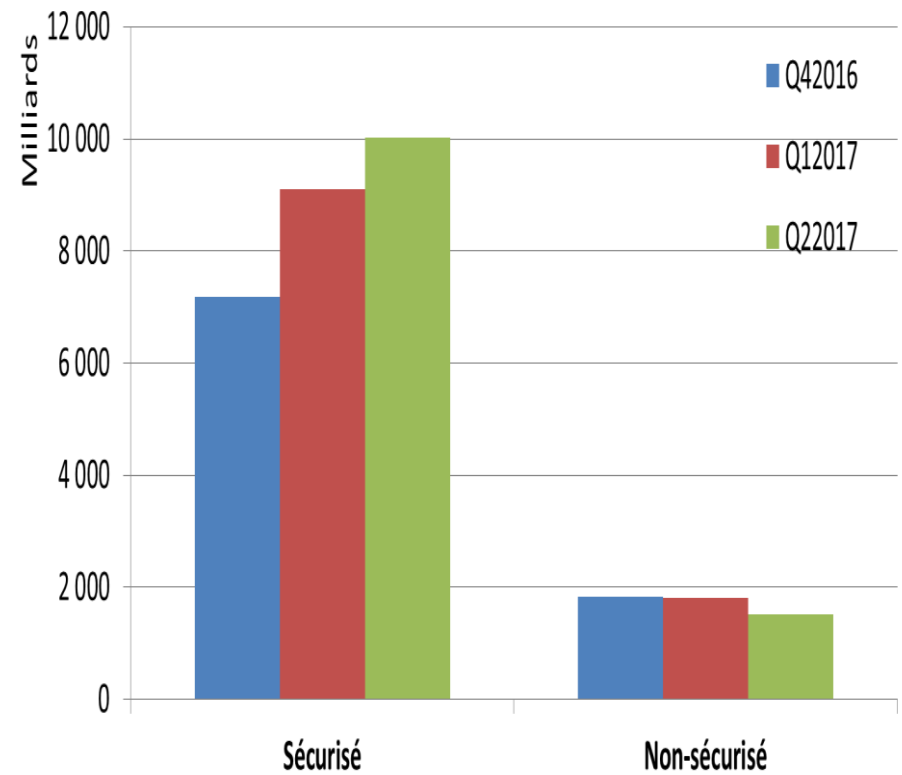
Un recours accru au financement collatéralisé

Évolutions des volumes de transactions par segments de marché (base 100 = 2003)



Source : Enquête BCE sur le marché monétaire, panel de 98 banques

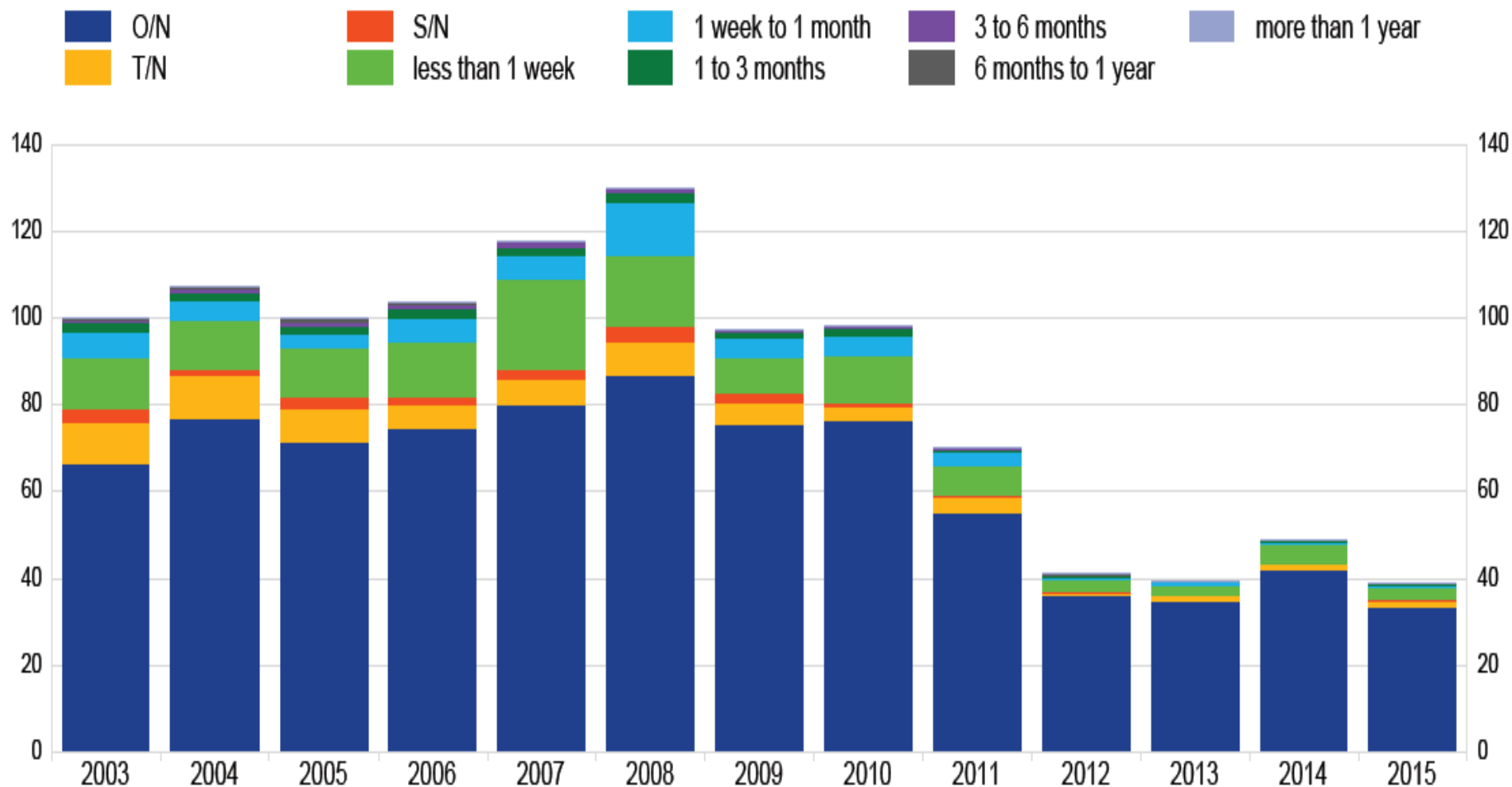
Volumes trimestriels de transactions sur les marchés sécurisé et non sécurisé (GEUR)



Source : Reporting MMSR

Les volumes échangés sur le marché non sécurisés diminuent pour tous les segments de maturité...

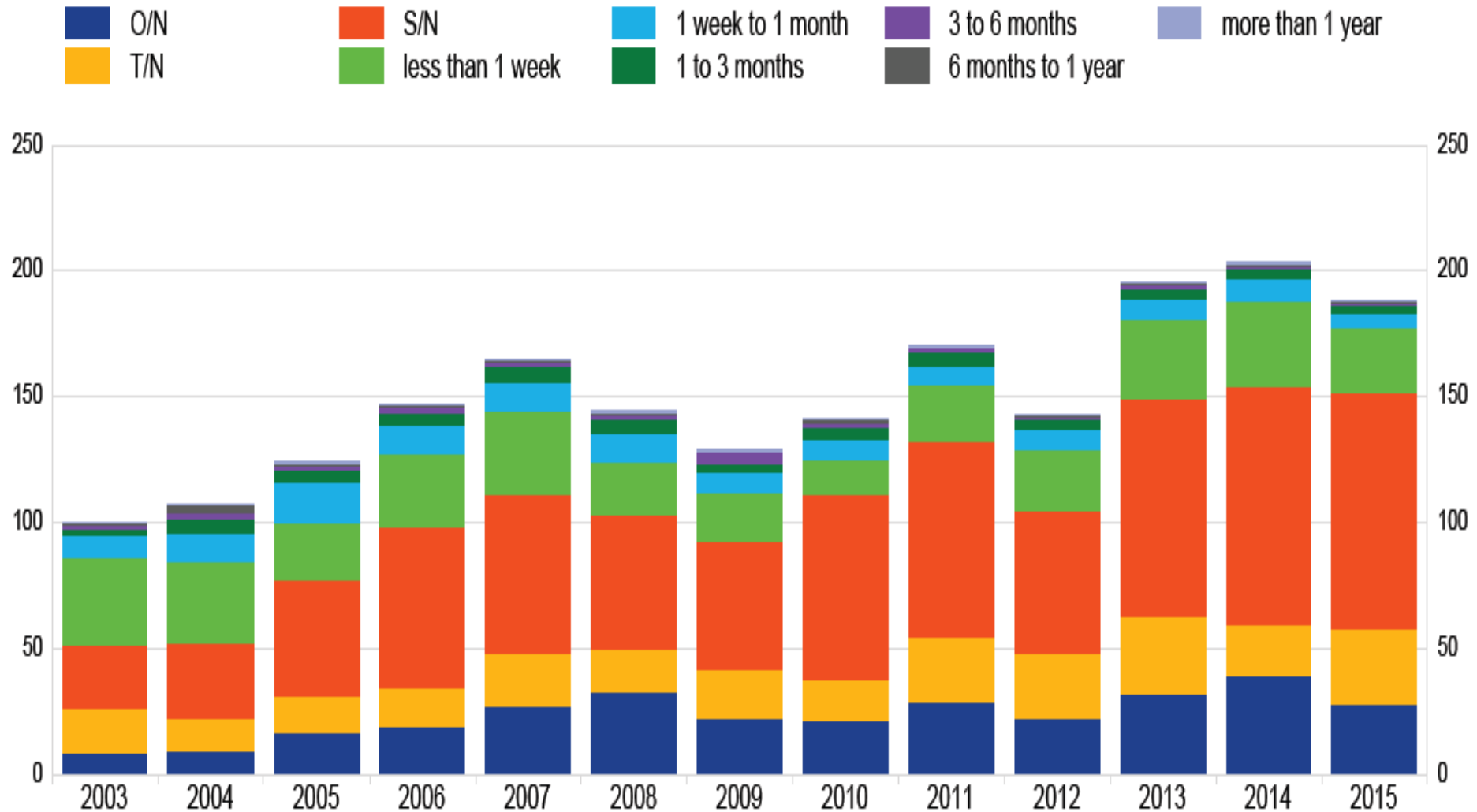
Évolutions des volumes des emprunts de cash en blanc par maturités (base 100 = 2003)



Source : Enquête BCE sur le marché monétaire, panel de 98 banques

... à l'opposé des volumes échangés sur les marchés sécurisés

Évolutions des volumes des emprunts de cash sécurisés par maturités (base 100 = 2003)



Source : Enquête BCE sur le marché monétaire, panel de 98 banques

Le marché du collatéral

- Les outils du marché du collatéral restent assez peu « sophistiqués » :
 - Seuls 30% des échanges sont réalisés via des plateformes électroniques
 - Entre 10 et 15% en tripartie
 - Tripartie compensé encore limité mais percée significative d'Euro GC+
- Les besoins du marché sont davantage sophistiqués :
 - Swap de collatéral
 - Prêt de titres vs pensions
- Le marché reste trop fragmenté entre banques/non banques
- L'Eurosystème soutient les initiatives qui favorisent le développement d'un marché unique du collatéral