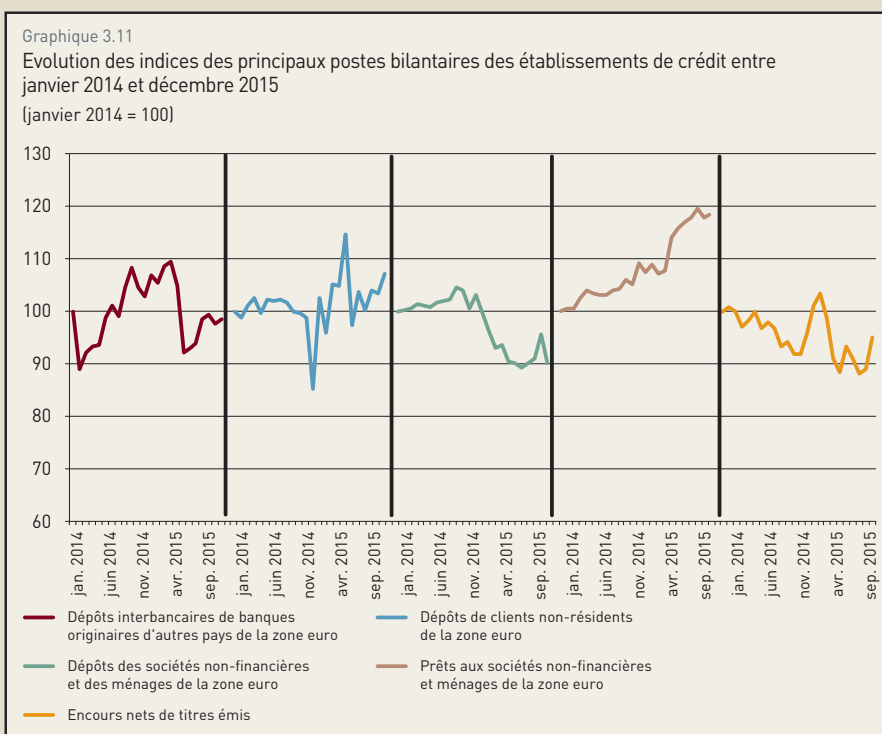


Encadré 3.2:

EVOLUTION DES PRINCIPALES SOURCES DE FINANCEMENT ET DES CRÉDITS ACCORDÉS PAR LES BANQUES DE LA PLACE FINANCIÈRE



Source : BCL

ginaires de pays qui ne font pas partie de la zone euro, principalement dominés par le secteur interbancaire. Ces dépôts ont atteint leur plus bas niveau en janvier 2015 (indice 85,1) pour ensuite remonter à 114,6 en juin 2015, avant de s'inscrire en baisse pour finalement s'établir à 107,1 en fin de période.

Les prêts octroyés aux ménages et sociétés non financières de l'ensemble de la zone euro ainsi que les dépôts en provenance de ces secteurs renseignent sur l'activité d'intermédiation bancaire envers le secteur privé non financier. Dans ce contexte, le crédit au secteur privé non financier en zone euro enregistre une hausse cumulée de 18,5% durant notre horizon d'observation. Cependant, il convient de noter que cette hausse découle d'une reclassification de plusieurs crédits d'envergure du secteur des Autres Intermédiaires Financiers vers le secteur des SNF. En neutralisant les effets liés à cette reclassification purement statistique, la hausse cumulée des crédits se limiterait à 10,5 %. Ceci s'explique notamment par une augmentation conjuguée, hors reclassification, des créances envers les sociétés non financières (+14,1%) et les ménages (+ 6,3 %). Ce développement est plus prononcé pour l'année 2015 suite aux différentes décisions de politique monétaire permettant aux ménages et sociétés non financières de financer leurs investissements à moindres coûts.

Notons également que l'évolution mensuelle du financement par émission de titres de dette doit être interprétée avec précaution en raison des effets de valorisation, ces titres étant comptabilisés à leur valeur de marché. En termes nominaux, le financement des banques sur le marché de la dette accusait une baisse cumulée de 4,9%.

L'objet de cet encadré est d'analyser l'évolution des principales sources de financement et des principaux postes de créances des bilans bancaires dans une perspective historique récente. Il convient de noter que la période de référence (mois de base) est fixée à janvier 2014.

La première partie du graphique 3.11 met en évidence les fluctuations de l'activité interbancaire avec des banques d'autres pays de la zone euro, passant de l'indice 88,9 en février 2014 à 109,3 en avril 2015 pour ensuite revenir à son niveau initial en décembre 2015.

De fortes fluctuations sont également visibles pour les dépôts reçus des clients ori-