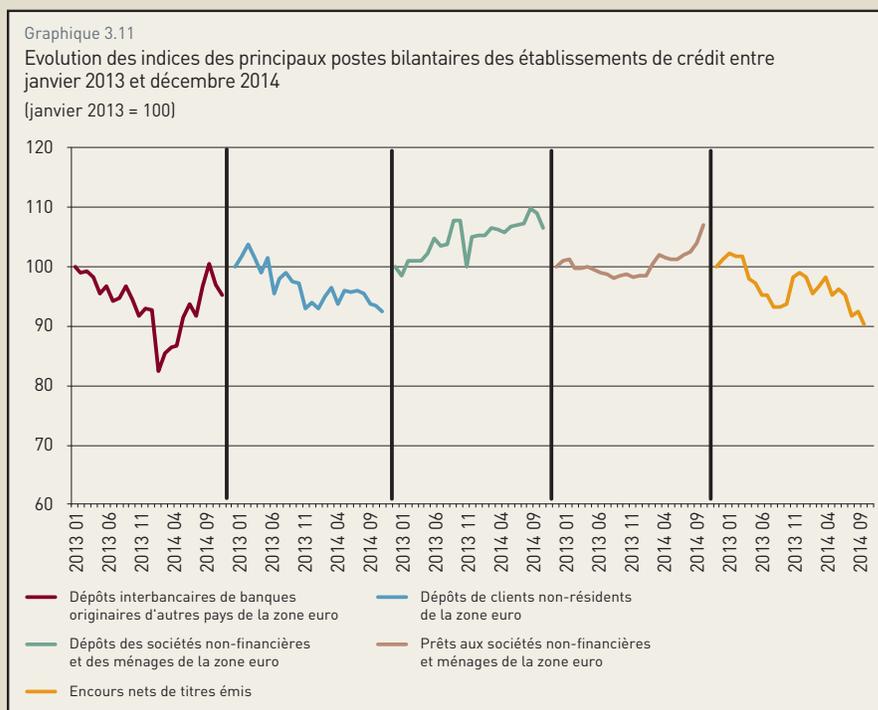


Encadré 3.2 :

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



Source : BCL

Le secteur interbancaire, n'ont pas connu cette même recrudescence, l'indice ayant diminué de 7,5 points.

L'activité d'intermédiation bancaire envers le secteur privé non financier, ayant pour fonction de recueillir des fonds en provenance d'agents économiques non financiers en excédent de ressources pour ensuite octroyer des liquidités à d'autres agents non financiers en déficit de financement pour des investissements spécifiques, était en augmentation. Ceci s'est caractérisé par une hausse cumulée de 6,5% pour les dépôts reçus, et de 7,1% pour les prêts accordés au secteur des sociétés non financières et des ménages de la zone euro entre janvier 2013 et décembre 2014. Dans ce contexte, la recrudescence de l'octroi de crédits au secteur privé non financier a été davantage marquée pour le Luxembourg (+13,5%), notamment sous l'impulsion d'une hausse des créances envers les sociétés non financières (+12,1%), soulignant ainsi l'accroissement du besoin de financement pour les investissements en capital.

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 9,7%.

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 2013.

La première partie du graphique ci-dessus met en évidence, à partir de février 2014, un regain de l'activité des dépôts interbancaires, passant ainsi de l'indice 82,4 en février 2014 à 95,3 fin décembre 2014.

A l'inverse, les dépôts reçus des clients non résidents de la zone euro, principalement dominés par le sec-