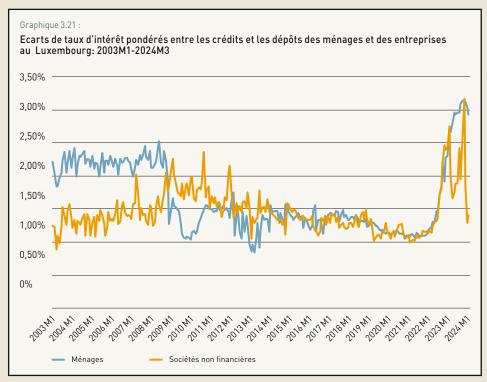
Encadré 3.5 ·

MESURE DE LA SENSIBILITÉ DES TAUX DE RÉMUNÉRATION DES DÉPÔTS BANCAIRES AU TAUX D'INTÉRÊT DIRECTEUR DE LA BCE

La dynamique sous-jacente à la croissance des revenus d'intérêts des banques a fait l'objet de plusieurs travaux académiques⁸. Un regain d'intérêt pour cette relation est réapparu suite aux récents durcissements des politiques monétaires face à l'accélération de l'inflation. Dans ce cadre, les travaux conduits par les banques centrales⁹ contribuent à une meilleure compréhension du mécanisme de transmission des politiques monétaires, mais également du comportement des banques en matière de politique de marges d'intérêt.

L'analyse des données bancaires révèlent que durant les deux derniers exercices le secteur bancaire a bénéficié d'une augmentation historique de ses revenus nets d'intérêts, en raison à la fois de la hausse des taux d'intérêt directeurs de la BCE, de la continuité des effets des mesures non conventionnelles, telle que le TLTRO, au cours du premier trimestre de 2023 et de la rémunération élevée des réserves et de la facilité des dépôts des établissements de crédits auprès de la banque centrale. Bien que la relation positive entre les revenus nets d'intérêts des banques commerciales et le niveau des taux directeurs des banques centrales soit bien établie, l'importance des revenus générés depuis la nouvelle orientation de la politique monétaire était moins anticipée. L'une des explications avancée serait induite par l'asymétrie de la transmission des taux



directeurs à l'actif et au passif bancaires. Les banques de détail auraient répercuté la hausse des taux directeurs sur le taux des crédits accordés aux ménages plus rapidement que sur leurs dépôts. À titre illustratif, les écarts de taux d'intérêt entre les crédits et les dépôts des ménages et ceux des SNF ont atteint des niveaux historiques les plus élevés au cours des vingt dernières années (graphique 3.21).

Source : BCL.

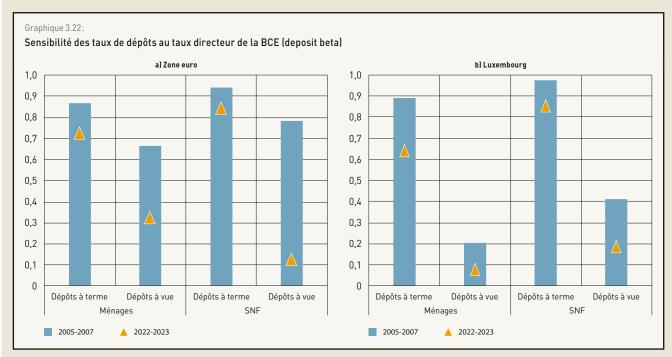
Borio, C., Gambacorta, L., and Hofmann, B., The influence of monetary policy on bank profitability, Working paper 514, Bank for International Settlements, October 2015. Et Claessens, S., Coleman, N., and Donnelly, M., Low interest rates and banks' net interest margins and profitability: Cross-country evidence, Journal of Financial Intermediation, Vol. 35, pp. 1-16, 2017.

BCE (2023). Euro area bank deposit costs in a rising interest rate environment. Financial Stability Review. Et Messer, T., and F. Niepmann (2023). "What determines passthrough of policy rates to deposit rates in the euro area?," FEDS Notes. Washington: Board of Governors of the Federal Reserve System, July 28, 2023.

Afin de vérifier le degré de transmission des taux directeurs de la BCE aux taux de rémunérations des dépôts des ménages, l'estimation de la sensibilité de ces derniers aux variations des taux d'intérêt directeurs « bêta des dépôts » est requise. Dans ce cadre, la valeur de bêta est estimée pour deux cycles distincts de la politique monétaire, en l'occurrence 2005-2007 et 2022-2023. Elle se réfère au rapport entre la variation des taux de dépôts bancaires et celle des taux de facilité des dépôts de la banque centrale à la fois pour le Luxembourg et pour la zone euro :

$$Beta = \frac{\Delta Taux \ de \ r\'{e}mun\'{e}ration \ des \ d\'{e}p\^{o}ts \ des \ m\'{e}nages \ ou \ des \ entreprises}{\Delta Taux \ de \ facilit\'{e} \ des \ d\'{e}p\^{o}ts \ BCE}$$

Le graphique 3.22 affiche les valeurs obtenues pour les ménages et les entreprises selon la nature de leurs dépôts. Il ressort que le niveau de sensibilité durant la récente période est moins élevé que celui d'avant la grande crise financière de 2008. Les différences de sensibilité durant ces deux périodes sont d'autant plus marquées pour les taux des dépôts à vue au Luxembourg. Le bêta estimé pour la période 2022-2023 s'élève à 0,33. Il est deux fois plus faible que celui obtenu pour la période d'avant la grande crise financière (0,67). De même pour les dépôts des entreprises non financières où la sensibilité est passée d'une valeur estimée de 0,78 sur le cycle 2005-2007 à 0,12 pour la période la plus récente.



Source: BCE et BCL; Calculs BCL.

Etant donné la transmission incomplète des variations des taux directeurs sur le taux de rémunération des dépôts à vue, les charges d'intérêt ont eu un impact important sur la marge nette d'intérêts générée par les banques pour l'activité de crédits aux ménages et aux entreprises. De même pour les dépôts à terme, compte tenu du différentiel des coûts du financement par le marché et ceux induits par les dépôts des ménages et entreprises auprès du secteur bancaire. Ainsi, les dépôts demeurent une source de financement moins coûteuse pour les établissements de crédit que le recours aux financements via le marché interbancaire et/ou financier.