

Les banques dans un environnement de taux bas



Bretagne

en partenariat avec



Les banques dans un environnement de taux bas

- **Les taux bas ont des effets ambivalents sur le secteur bancaire :**
 1. des effets négatifs...
 2. ... mais aussi des effets positifs qu'il faut rappeler...
 3. ... des effets nets qui dépendent des modèles d'activité
- **Mais nous sommes peut être en transition vers une sortie possible à terme de l'environnement de taux bas**
 1. La pentification de la courbe des taux observée depuis octobre avec la remontée des taux longs
 2. Des effets positifs pour la rentabilité bancaire même s'il faut surveiller les risques de la transition

Les taux bas ont des effets ambivalents

Effets négatifs	Effets positifs
<ol style="list-style-type: none">1. La pression sur la marge nette d'intérêt2. La vague de remboursements anticipés et de renégociation3. Les excédents de liquidité pèsent sur la rentabilité4. Le coût du capital limite la capacité d'appel au marché5. Prise de risque excessive dans l'octroi de crédit et dans l'allocation d'actifs6. Le report des meilleurs emprunteurs sur les financements de marché7. Le frein au désendettement du secteur non financier	<ol style="list-style-type: none">1. La baisse du coût de refinancement des banques2. La baisse des coûts de financement pour les agents économiques3. Meilleur accès au crédit pour les particuliers/entreprises et hausse des volumes de crédits4. L'amélioration de la situation du secteur non financier (particuliers et entreprises)5. L'amélioration de la capacité des emprunteurs à honorer leurs engagements, hausse de la qualité des actifs et baisse du coût du risque

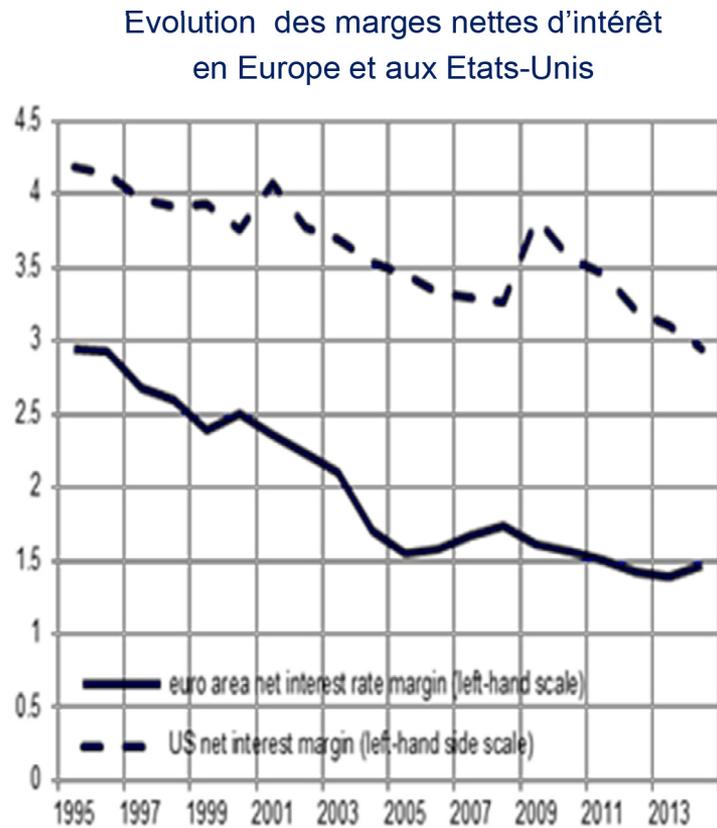
Les effets nets dépendent des modèles d'activité

1. L'impact sur la rentabilité est différent selon les pays de l'UE et dépendent de
 - La part des dépôts / financements de marché – les spécificités de la France
 - La part des taux fixes / variables dans les crédits (cf. slide 22)
 - La capacité à réduire les coûts
2. Pas d'augmentation significative des risques dans les banques françaises

Les effets négatifs des taux bas

1. La pression sur la marge nette d'intérêt (1/2)

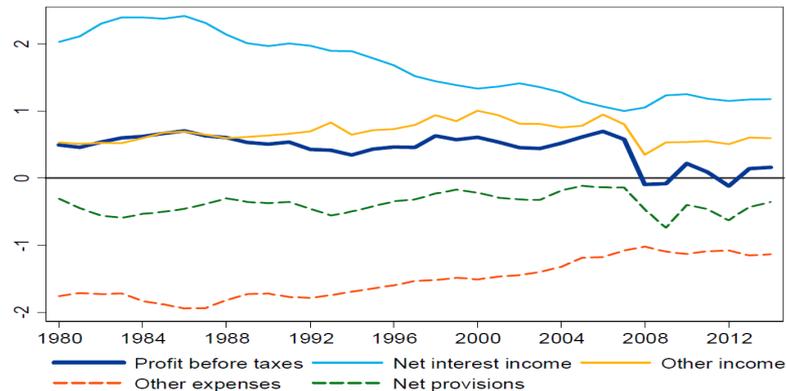
La baisse des marges n'est pas récente :



Sources : BCE

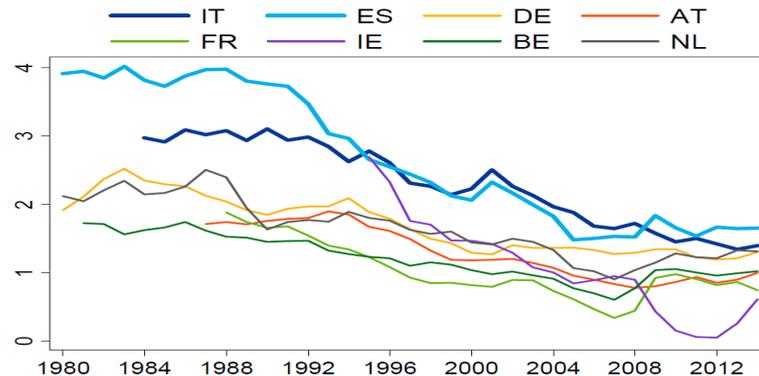
Bank profitability and components

(1980 – 2014; percentages)



Net interest income over assets across selected EU countries

(1980 – 2014; percentages)



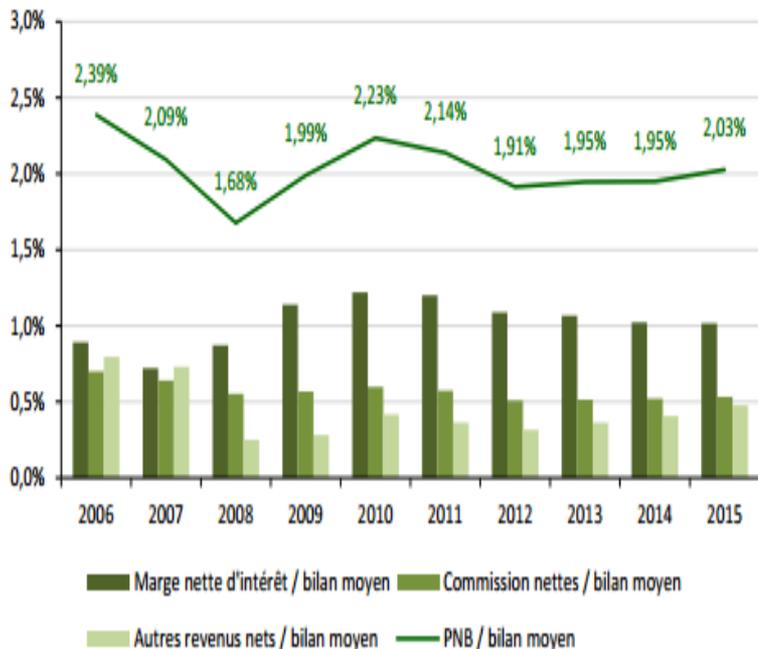
BRUNNEN

Les effets négatifs des taux bas

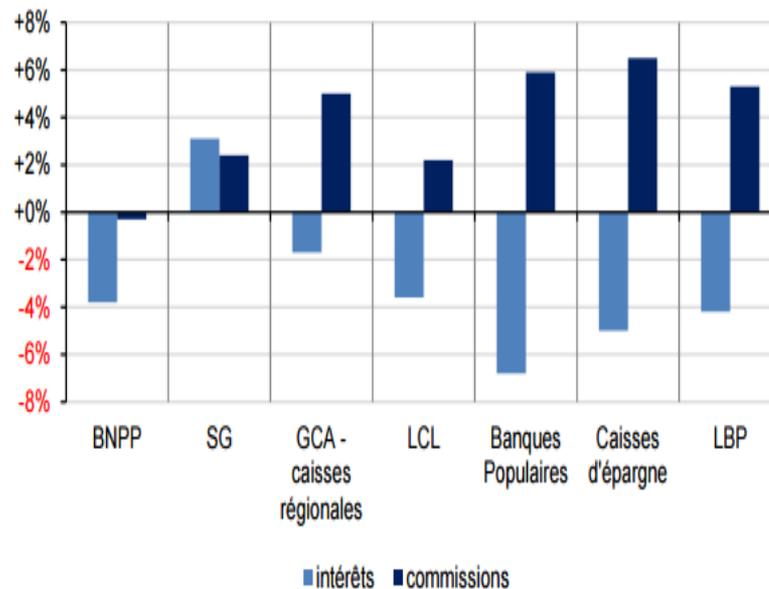
1. La pression sur la marge nette d'intérêt (2/2)

La banque de détail en France sous pression

Structure du PNB par source de revenus



Évolution en 2015 des intérêts et commissions (nets) dans la banque de détail en France (en %)

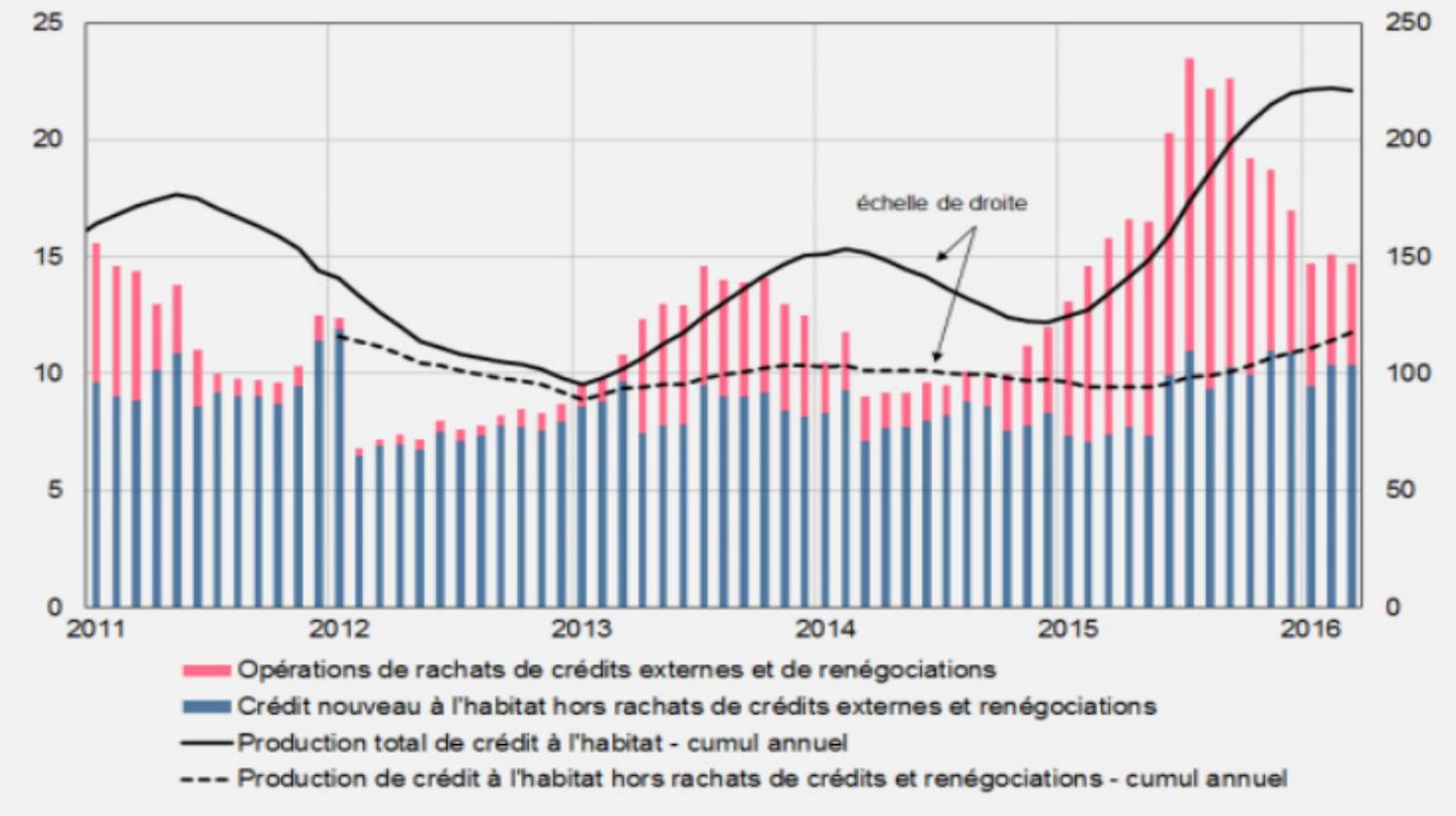


Source : ACPR, Analyses et Synthèses n°63 « La situation des grands groupes bancaires français à fin 2015 »

Les effets négatifs des taux bas

2. La vague de remboursements anticipés et de renégociation

Une production des crédits à l'habitat en France avec une vague de remboursements anticipés et de renégociations qui auront une incidence sur la marge à la venir

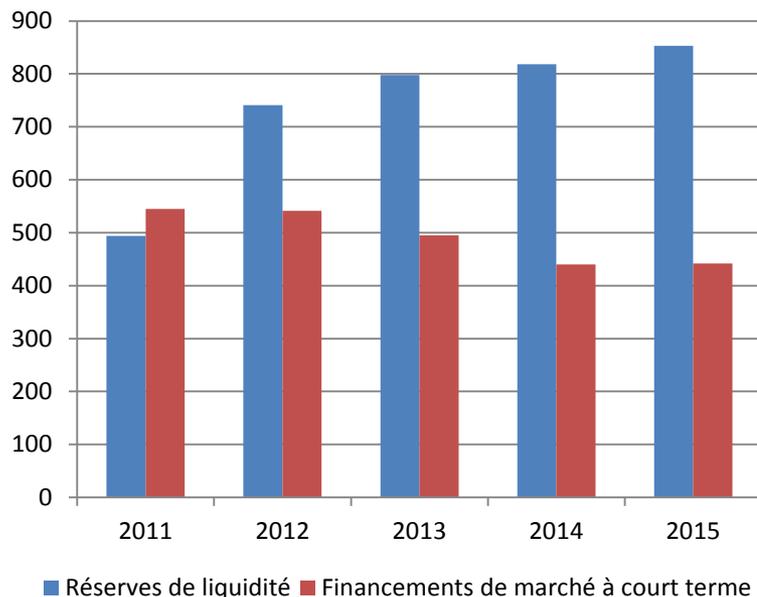


Source : Rapport annuel HCSF 2015

Les effets négatifs des taux bas

3. Les excédents de liquidité pèsent sur la rentabilité

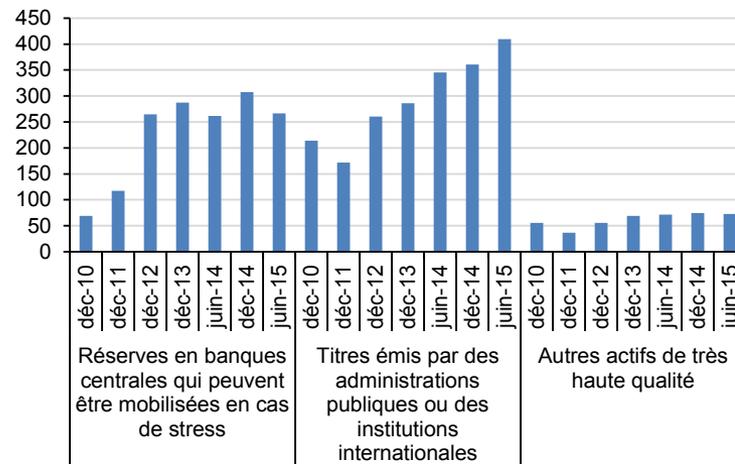
Pour les grandes banques françaises, les réserves de liquidité se sont accrues de 359 milliards d'euros depuis fin 2011 alors que les financements de marché à court terme ont été réduits de 103 milliards d'euros.



Source : communication financière

La part des actifs liquides (HQLA) dans le total de bilan des grandes banques françaises est passée de 5,1 % au 31 décembre 2011 à 11,5 % au 30 juin 2015.

Les titres souverains ou d'organismes internationaux représentaient environ 54,7 % du total HQLA et 35,6 % pour les réserves placées en banques centrales

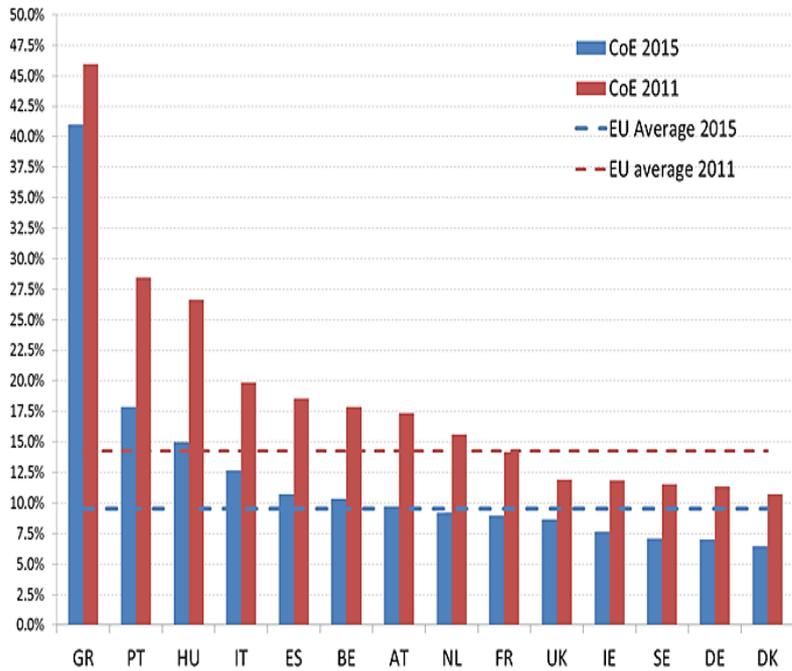


Source : ACPR, Analyses et Synthèses n° 63 « La situation des grands groupes bancaires français à fin 2015 »

Les effets négatifs des taux bas

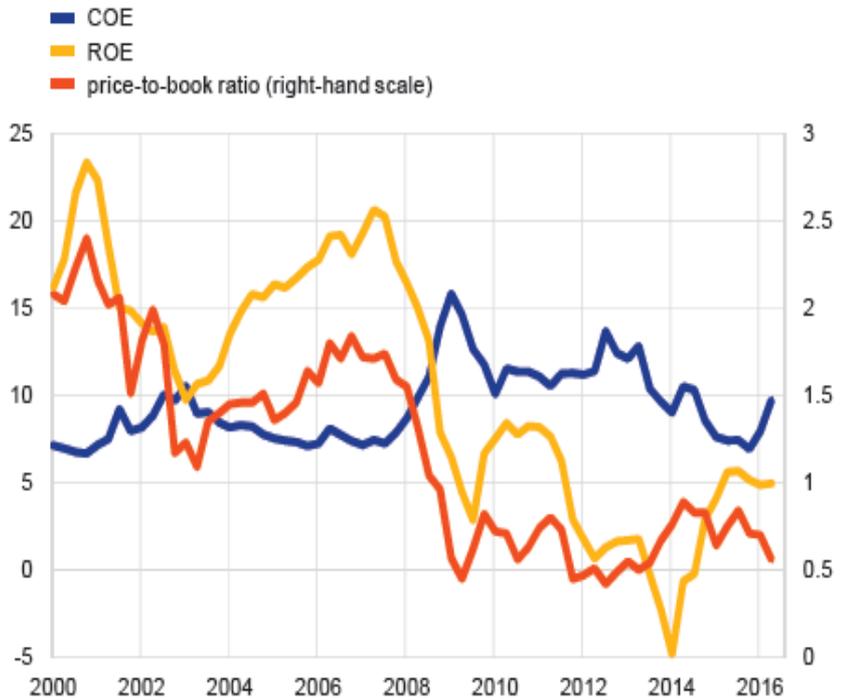
4. Le coût du capital limite la capacité d'appel au marché

Le coût du capital (Cost of Equity – CoE) a baissé depuis 2011 et tend à revenir progressivement vers les niveaux d'avant crise



CoE des banques en Europe (source : EBA)

Le coût du capital reste supérieur au rendement des fonds propres

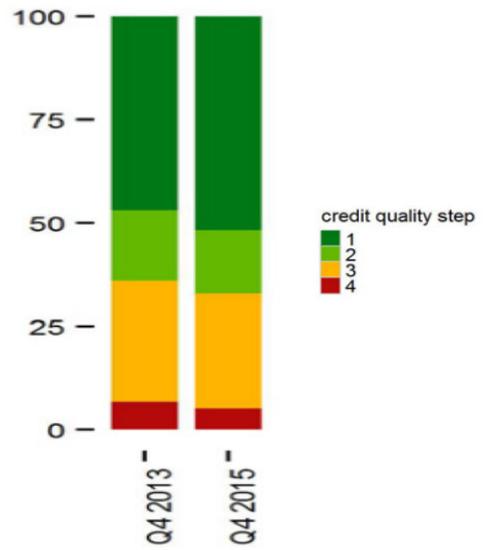


Source : BCE

Les effets négatifs des taux bas

5. L'incitation à réallouer les actifs vers des rendements plus élevés mais plus risqués y compris dans l'octroi de crédit

A ce stade, les banques ont renforcé leur détention de titres de meilleure qualité

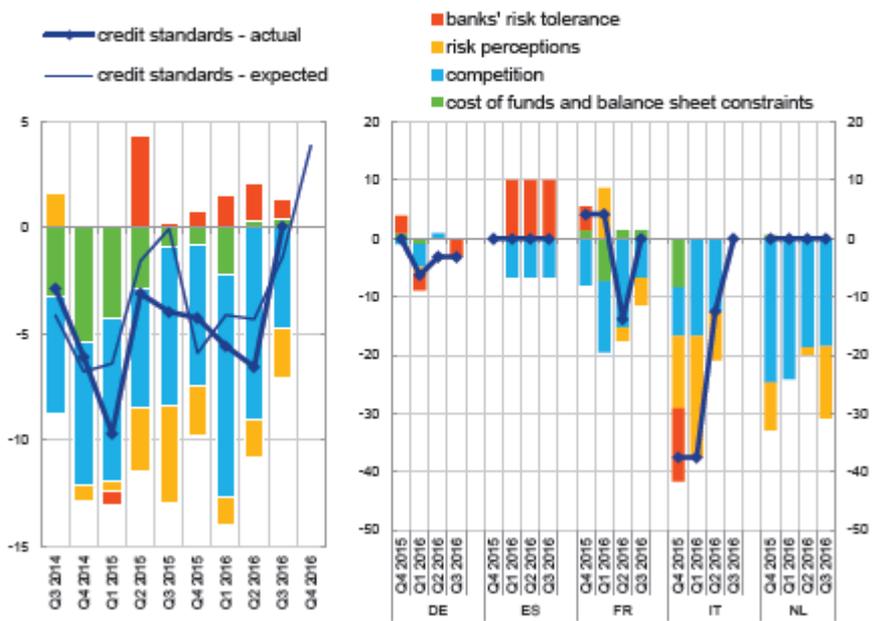


Source : BCE, revue de stabilité financière, mai 2016

Selon les enquêtes BCE, l'octroi de crédits est facilité

Changes in credit standards applied to the approval of loans or credit lines to enterprises, and contributing factors

(net percentages of banks reporting tightening credit standards, and contributing factors)

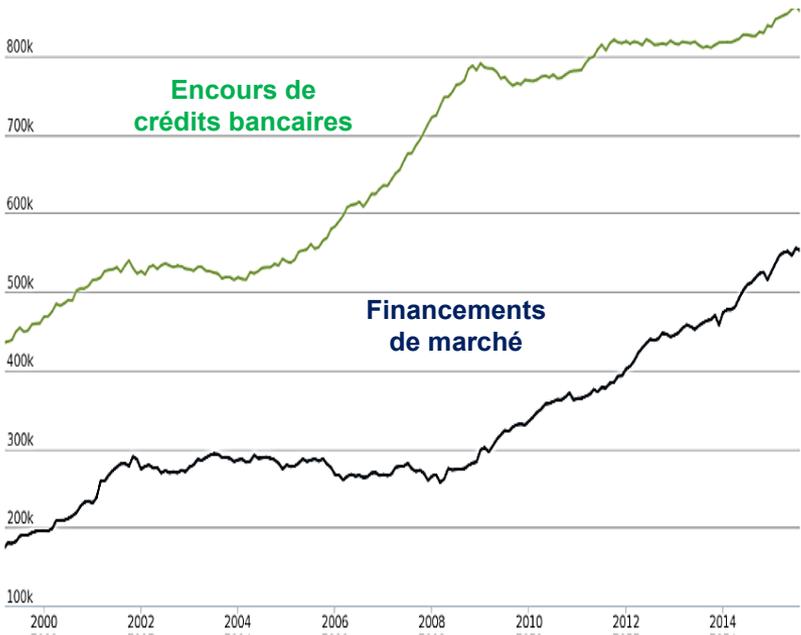


Source: Bank Lending Survey, ECB

Les effets négatifs des taux bas

6. Le report des meilleurs emprunteurs sur les financements de marché

L'environnement de taux bas a permis de contenir la charge de la dette des entreprises, mais a également contribué à l'évolution de leurs modes de financement, dont une part croissante est apportée par le marché, notamment pour les entreprises de taille intermédiaire

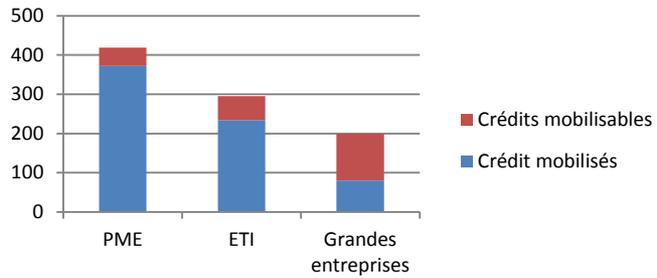


Sources : Banque de France

Financement des sociétés non financières
Répartition des encours (en %)

	Déc. 2005	Déc. 2008	Déc. 2011	Sept, 2016
Crédits bancaires	68 %	73 %	68 %	61 %
Financements de marché	32 %	27 %	32 %	39 %

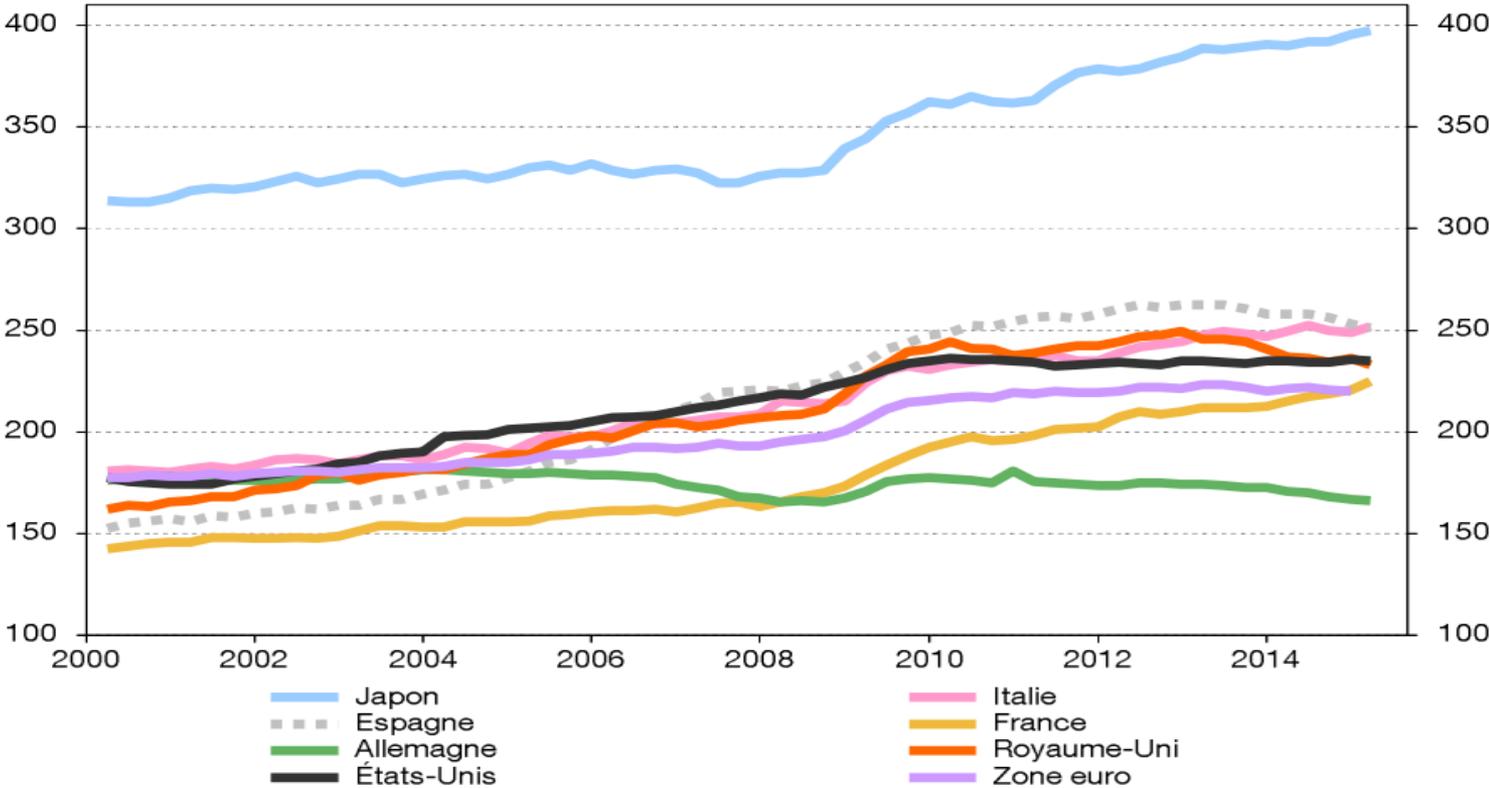
Encours de crédits bancaires par taille d'entreprises (en milliards d'euros)



Les effets négatifs des taux bas

7. Le frein au désendettement du secteur non financier

Dette du secteur non financier (privé et public)
(en pourcentage du PIB)

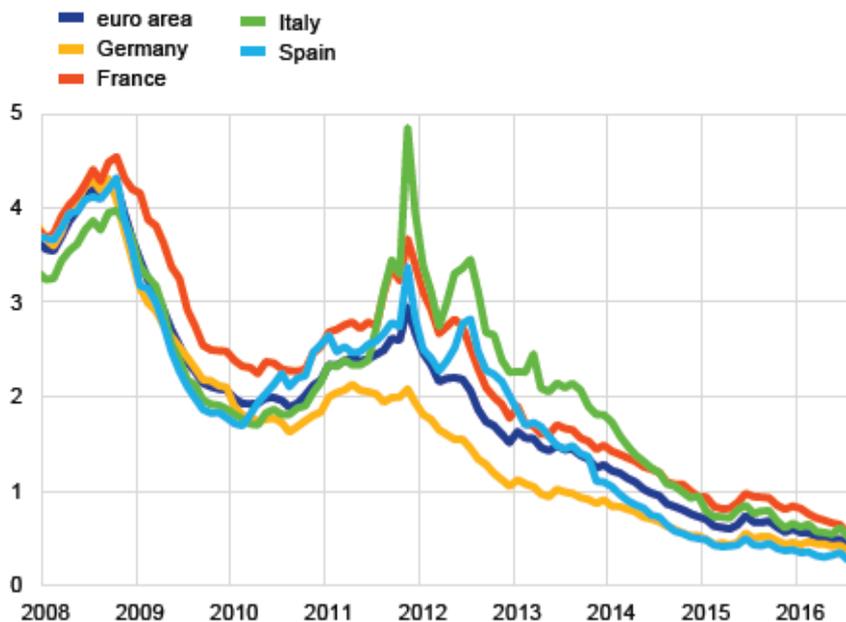


Source: Thomson Reuters Datastream

1. La baisse du coût de refinancement des banques

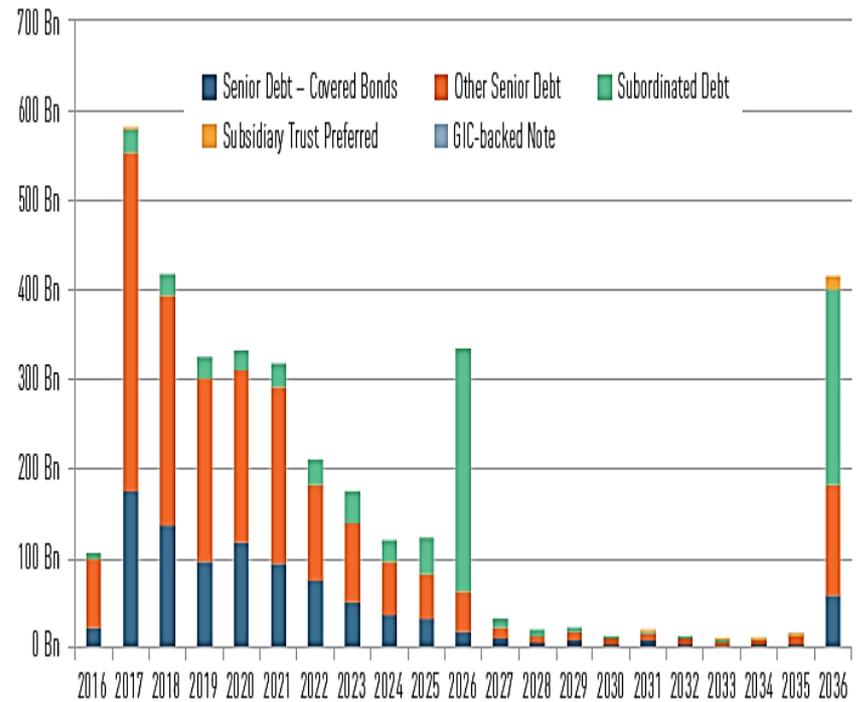
Coût composite du financement par endettement des banques

(composite cost of deposit and unsecured market-based debt financing; percentages per annum)



Source : Bulletin économique de la BCE, n° 4 / 2016

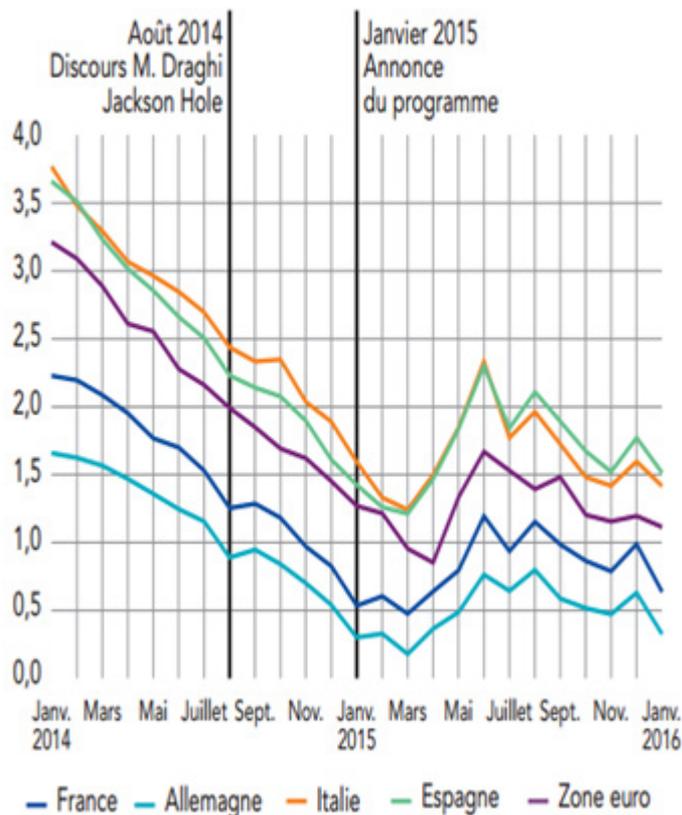
Une baisse des coûts de refinancement dont les banques pourront profiter lors des renouvellements



Source : EBA risk assessment of the EU banking system

2. La baisse des coûts de financement pour les agents économiques

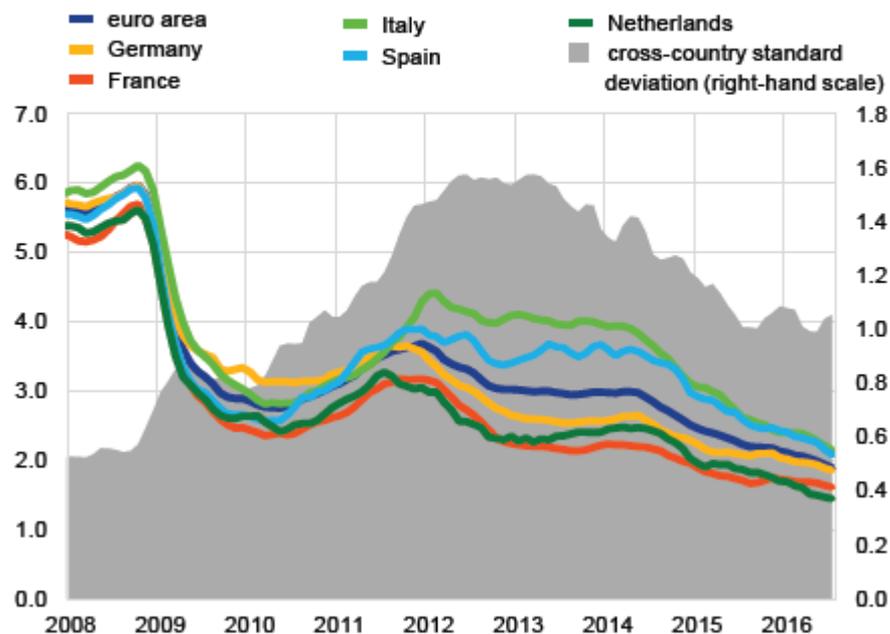
Taux souverains à 10 ans



Source : Banque de France, rapport annuel 2015

Taux bancaires composites aux entreprises non financières

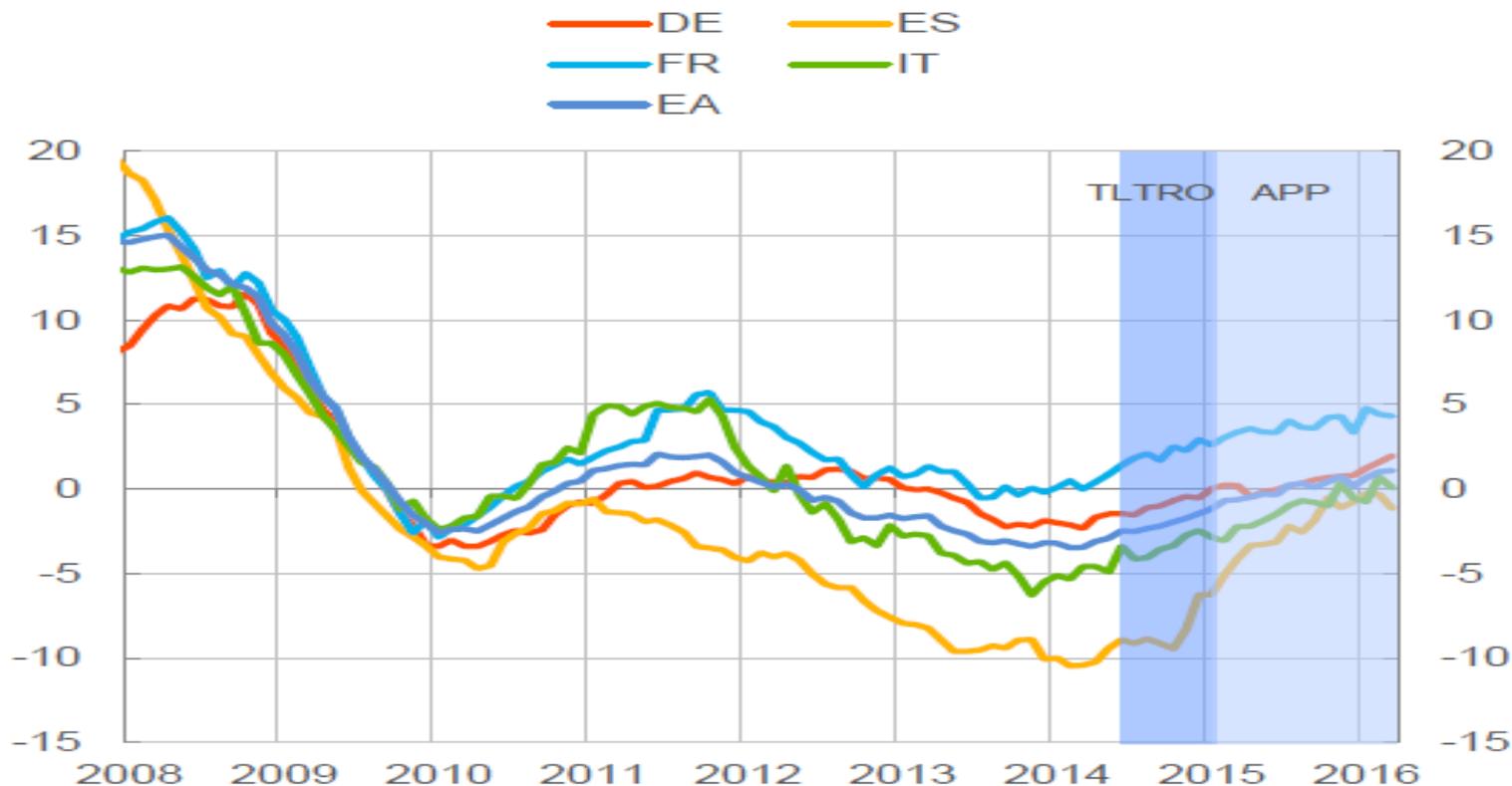
(percentages per annum; three-month moving averages)



Source : Bulletin de la BCE

3. La hausse des volumes de crédits

Encours de crédit bancaire aux entreprises non-financières de la zone euro (glissement annuel en %)



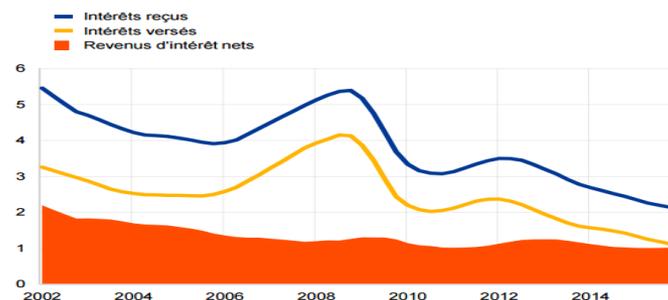
Source : BCE

4. L'amélioration de la situation du secteur non financier (1/2)

Pour les **particuliers**, une baisse des intérêts perçus comparable à la baisse des intérêts versés avec des différences selon les pays en fonction de la part d'actifs portant intérêts et des taux appliqués (variables/fixes)

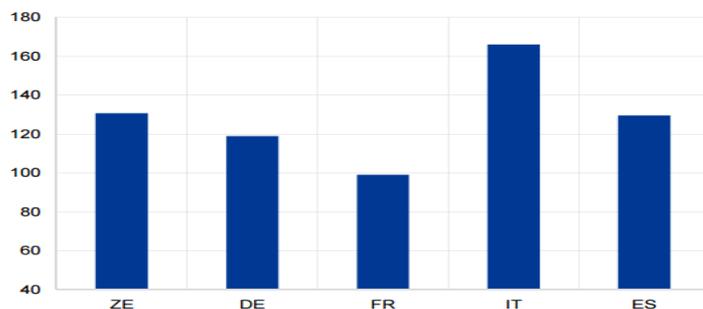
Intérêts versés/reçus par les ménages de la zone euro

(en pourcentage du revenu disponible brut)



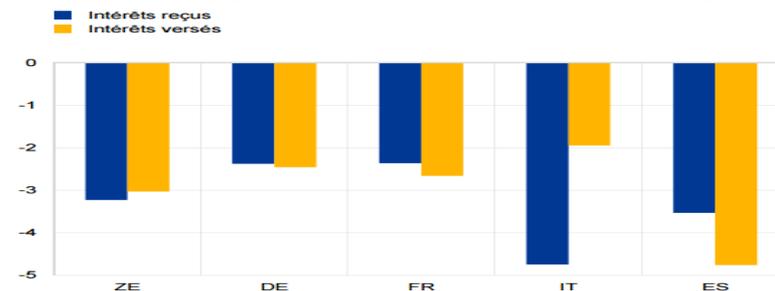
Actifs portant intérêts détenus par les ménages

(en pourcentage du revenu disponible brut)



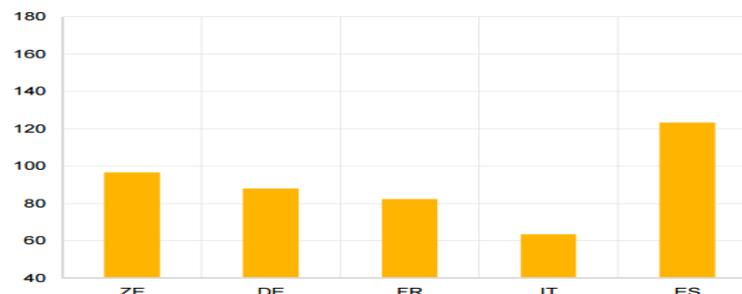
Intérêts versés/reçus par les ménages
T3 2008-T4 2015

(variations en pourcentage du revenu disponible brut, en points de pourcentage)



Dette des ménages

(en pourcentage du revenu disponible brut)

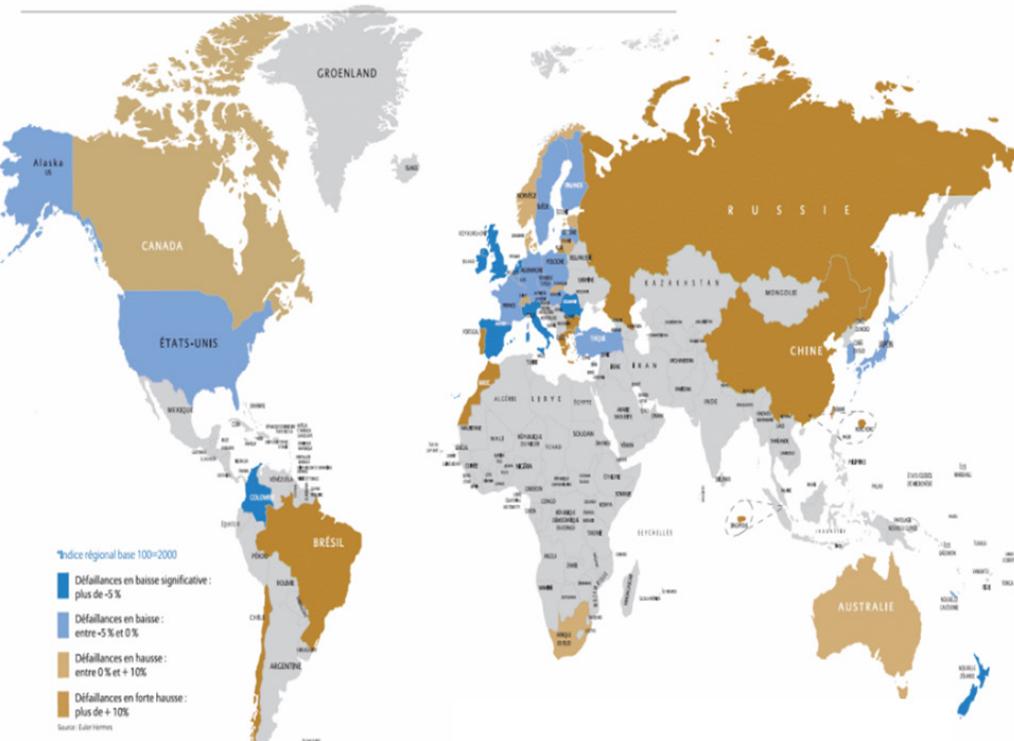


Source : Bulletin économique de la BCE, n° 4 / 2016

4. L'amélioration de la situation du secteur non financier (2/2)

Pour les **entreprises**, une baisse des défaillances et une réduction des charges financières

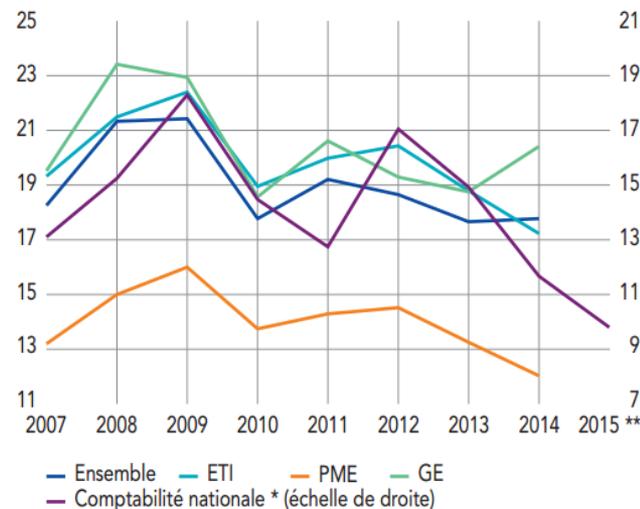
Evolution des défaillances dans le monde en 2015



Source : Euler Hermes

En France, les PME et ETI enregistrent une baisse de leurs charges financières, ce qui n'est pas toujours le cas des plus grandes entreprises, à cause de la hausse de leur endettement

Gd Charge financière rapportée à l'excédent brut global (en %)

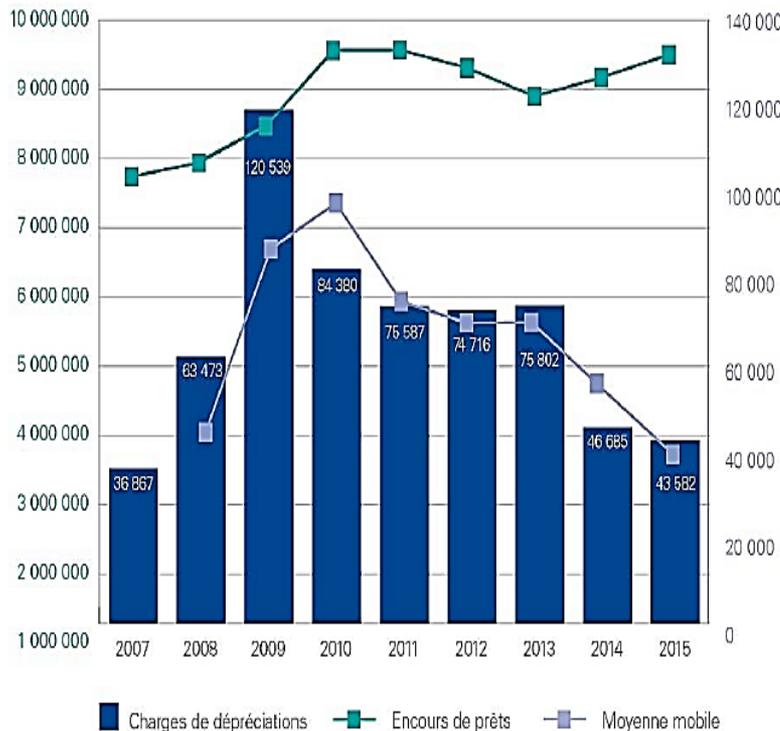


Source : Banque de France, rapport annuel 2015

Les effets positifs des taux bas

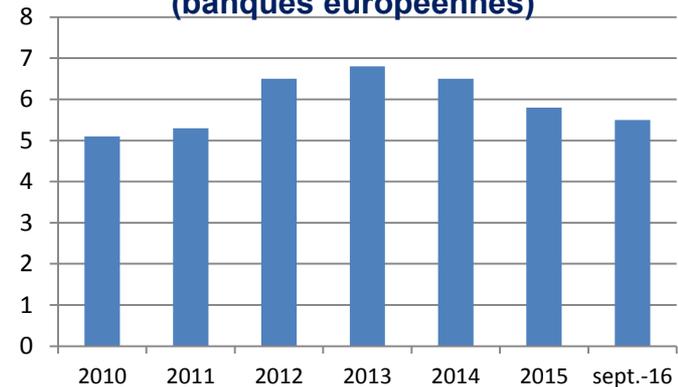
5. L'amélioration de la capacité des emprunteurs à honorer leurs engagements, hausse de la qualité des actifs et baisse du coût du risque

Évolution de la charge de dépréciation des encours de prêts (millions d'euros)



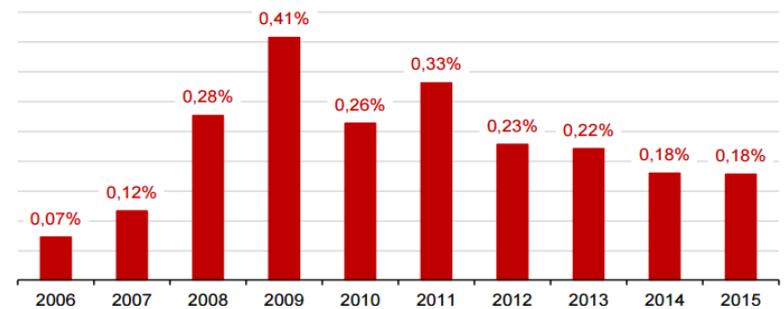
Source : KMPG – défi pour la transparence – juin 2016 (échantillon de 17 groupes européens)

Taux de créances non performantes (banques européennes)



Source : EBA dashboard

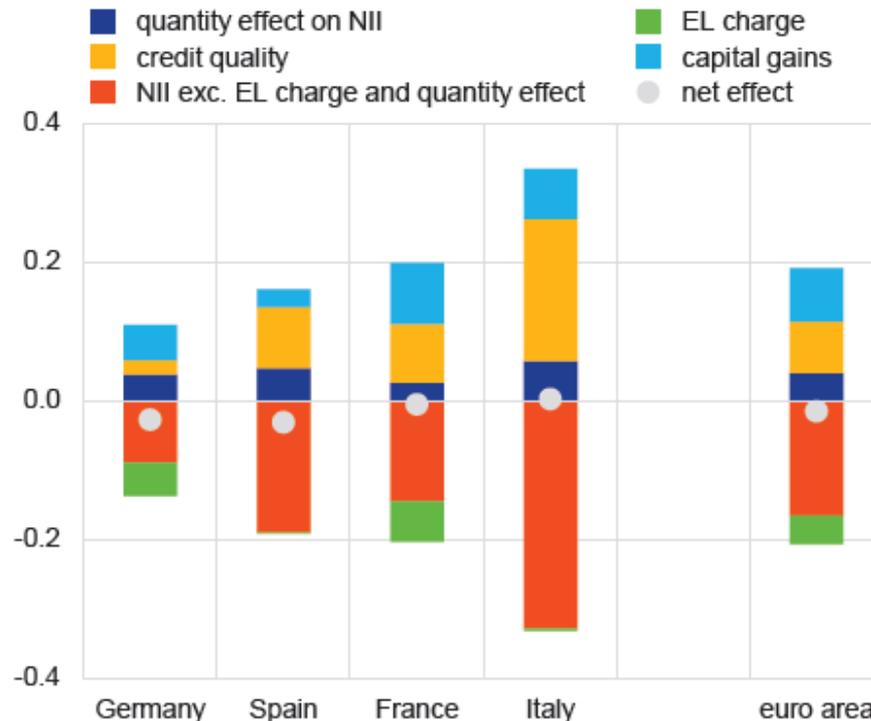
Coût du risque rapporté au total de bilan (banques françaises)



Source : communication financière (hors GCM)

1. L'impact sur la rentabilité est différent selon les pays de l'UE (1/2)

Bank profitability and monetary policy: 2014-2017 (contribution to ROA, percentage points)



Notes: Capital gains based on data on a consolidated basis for 68 euro area banking groups included in the list of significant institutions under direct ECB supervision and in the 2014 EU-wide stress test. Euro area figures calculated as the weighted average for the countries included in the sample using the ECB's CBD data for the weight of each country's banking system in the euro area aggregate. NII stands for net interest income and EL for excess liquidity.

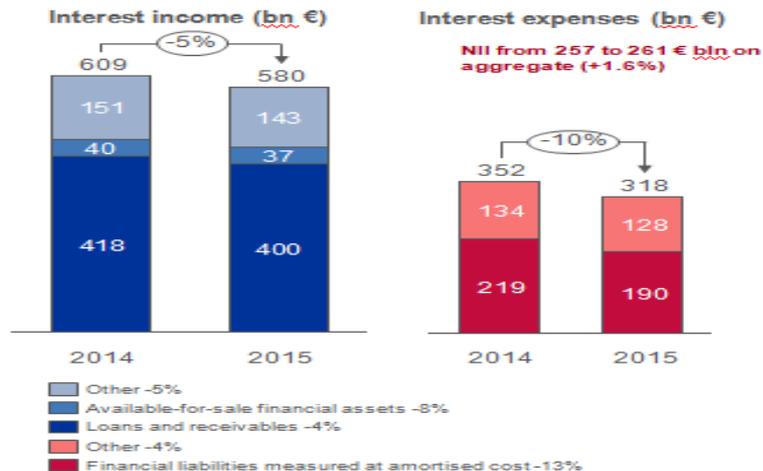
Source : BCE, revue de stabilité financière, novembre 2016

Les effets nets dépendent des modèles d'activité

1. L'impact sur la rentabilité est différent selon les pays de l'UE (2/2)

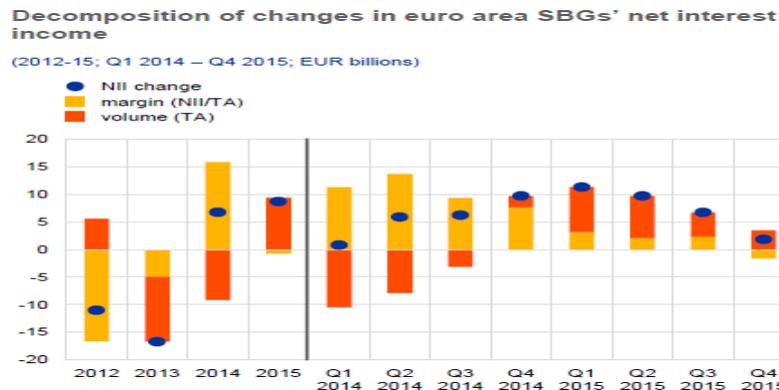
Sur les principales banques de la zone euro, la marge nette d'intérêt augmente en 2015 :

- une baisse des revenus d'intérêt (- 5 %)
- mais une baisse plus prononcée des coûts (- 10 %)



Le revenu net d'intérêt a bien résisté en 2015, principalement en raison des effets de volumes positifs

Même si cet effet s'érode en cours d'année...



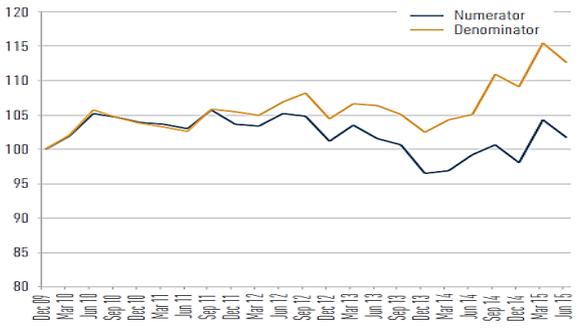
Source : BCE, revue de stabilité financière, mai 2016

3 - Les effets nets dépendent des modèles d'activité

2. Part des dépôts / financements de marché – les spécificités de la France

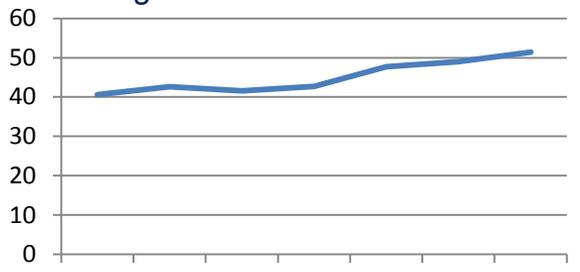
La baisse des taux se répercute plus rapidement et plus fortement sur le taux des crédits octroyés que sur les taux des dépôts, réduisant ainsi les profits liés à la transformation de maturité réalisés par les banques

Dans un contexte où les dépôts se sont accrus plus vite que les crédits.....



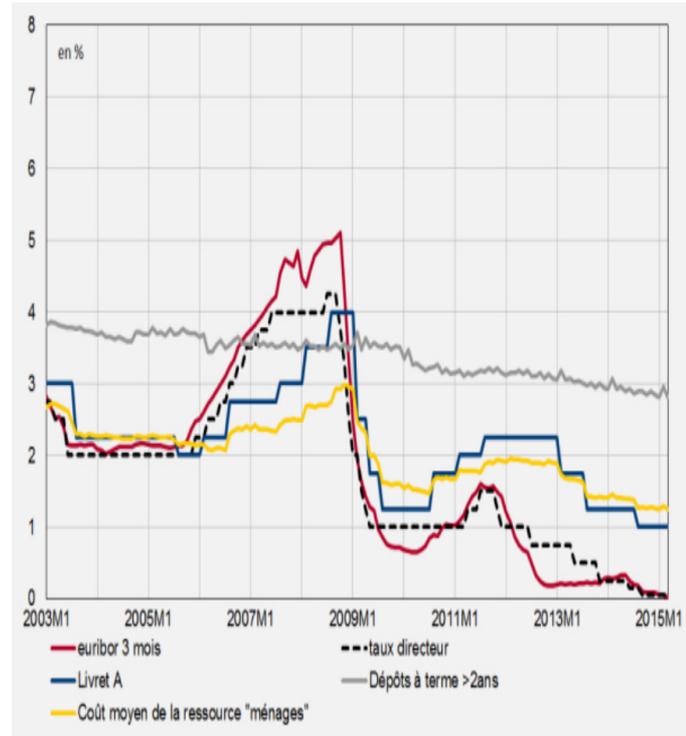
Source : EBA dashboard

La part des dépôts clientèle dans le total des passifs augmente



Source : EBA dashboard

Avec en France, l'impact des taux de l'épargne réglementée



3. La part des taux fixes / variables dans les crédits

Maintien des taux bas

Hausse des taux

Taux fixe (FR, DE)

Taux variable (IT, ES)

Résilience Effet > 0 sur la marge d'intérêt des prêts à taux fixe accordés dans le passé à des taux plus élevés

Adaptation rapide des prêts à taux variable au nouvel environnement de taux

Risque Demandes de remboursements anticipés d'anciens prêts à taux fixe pour obtenir de meilleures conditions de taux

Faibles taux d'intérêt favorisent la distribution de crédits

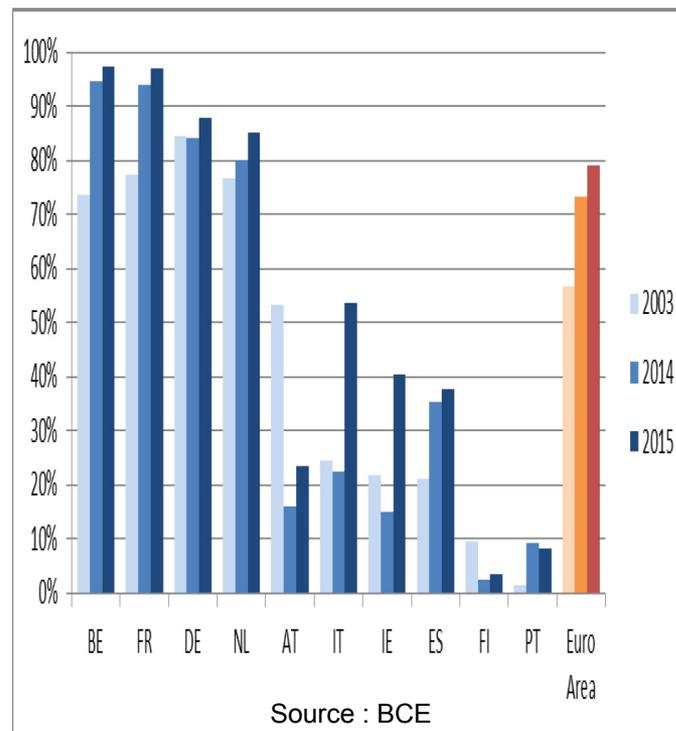
Résilience Maintien du faible coût du service de la dette des emprunteurs

Adaptation rapide des prêts à taux variable au nouvel environnement de taux

Risque Ajustement des coûts de refinancement avec un impact négatif sur la marge d'intérêt des prêts accordés à des taux plus faibles

Coût du service de la dette des emprunteurs est accru

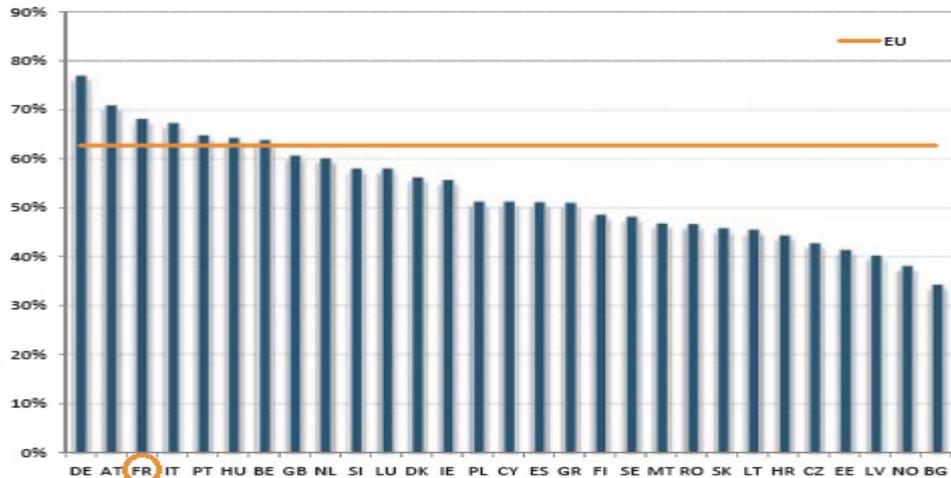
La part des taux fixes dans les prêts à l'habitat est en hausse



4. La capacité à réduire les coûts

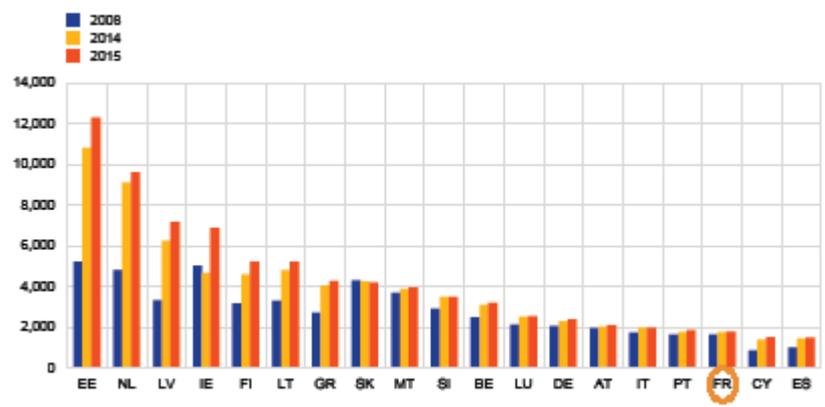
Un coefficient d'exploitation des banques françaises supérieur à la moyenne européenne

(données à juin 2016)



Source : EBA

Population per local branch in euro area countries in 2008, 2014 and 2015



Sources: ECB (SS1 statistics), Eurostat and ECB calculations. Note: Branches refer to the local units of credit institutions.

Source : BCE

Une faible densité de population par agence

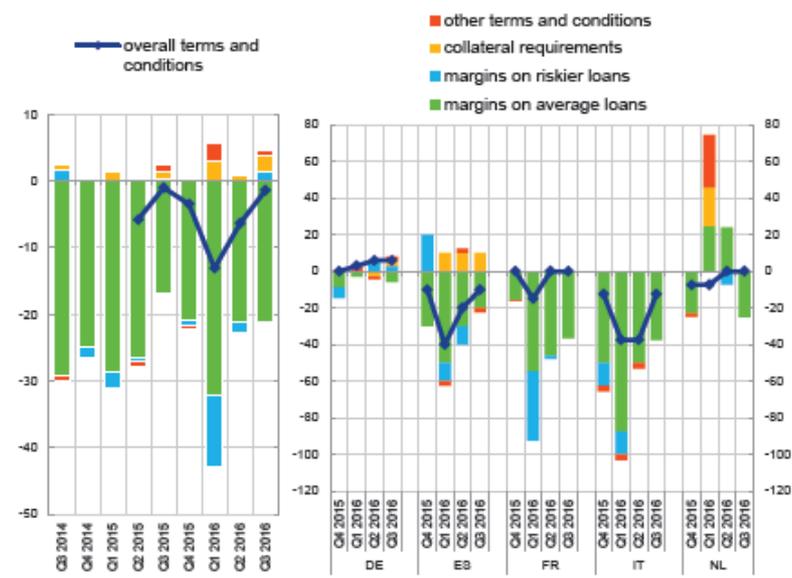
3 -

Les effets nets dépendent des modèles d'activité

5. Pas d'augmentation significative du risque pris par les banques françaises

Changes in terms and conditions for loans to households for house purchase

(net percentages of banks reporting tightening terms and conditions)



Notes: "Margins" are defined as the spread over a relevant market reference rate. "Other terms and conditions" are an unweighted average of "loan-to-value ratio", "other loan size limits" (the latter from the first quarter of 2015 onwards), "non-interest rate charges" and "maturity". "Overall terms and conditions" were introduced in the first quarter of 2015.

Source : BCE, Bank Lending Survey, octobre 2016

Structure de portefeuille des IMF françaises par catégories d'actifs

	Titres souverains	Titres non-souverains	Actions	Émetteurs hors-zone euro ou titre en devises
2015T1	34%	33%	8%	26%
T2	32%	34%	8%	26%
T3	33%	34%	7%	25%
T4	31%	36%	8%	25%

-3pt +3pt

Risques de taux d'intérêt et de crédit des portefeuilles obligataires des banques françaises

	2013T4-2014T4	2014T4	2015T4
Duration	3,0	2,8	3,1
Probabilité de défaut des titres souverains	0,36%	0,32%	0,38%
Probabilité de défaut des titres d'entreprises	0,52%	0,51%	0,55%

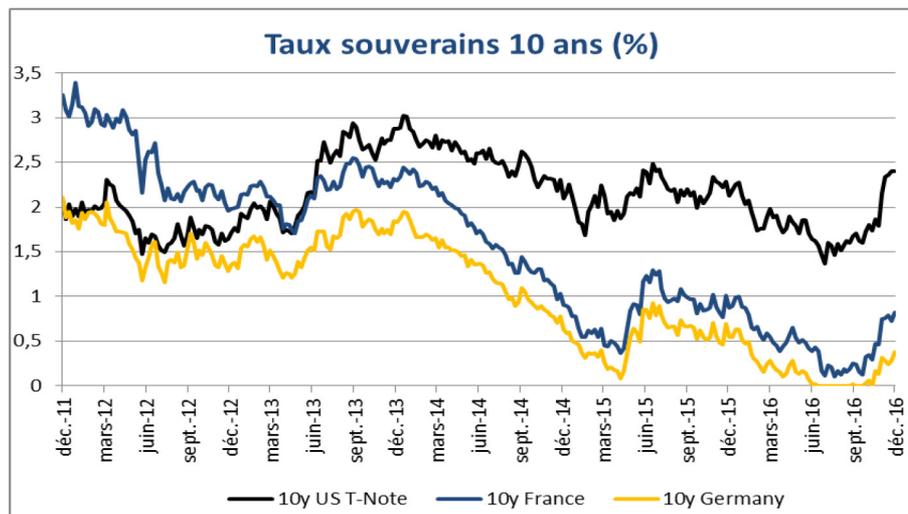
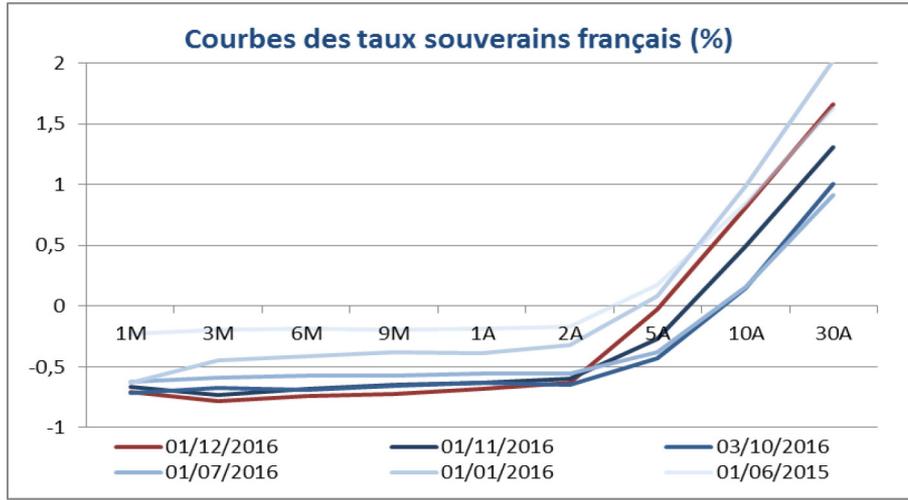
Source : ERS Juin 2016, Banque de France

4 - Une repentification de la courbe des taux positive pour les banques

Le vote sur le Brexit et l'élection de Donald Trump ont créé de l'incertitude et favorisé une hausse générale des *spreads* et donc une hausse des taux longs.

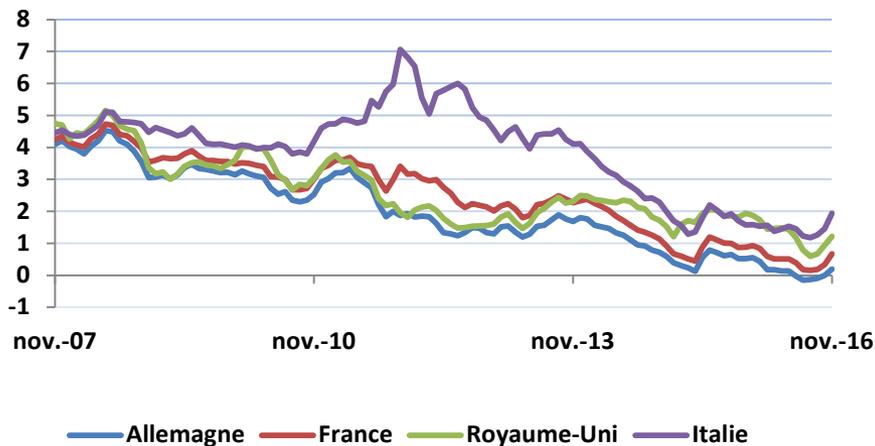
A moyen terme, l'amélioration de la situation macroéconomique aux États-Unis devrait permettre une poursuite de cette pentification. En Europe, la poursuite de la politique d'achat d'actifs de la BCE jusqu'en décembre 2017 devrait cependant limiter ce phénomène.

Une telle pentification est positive pour la rentabilité des banques.

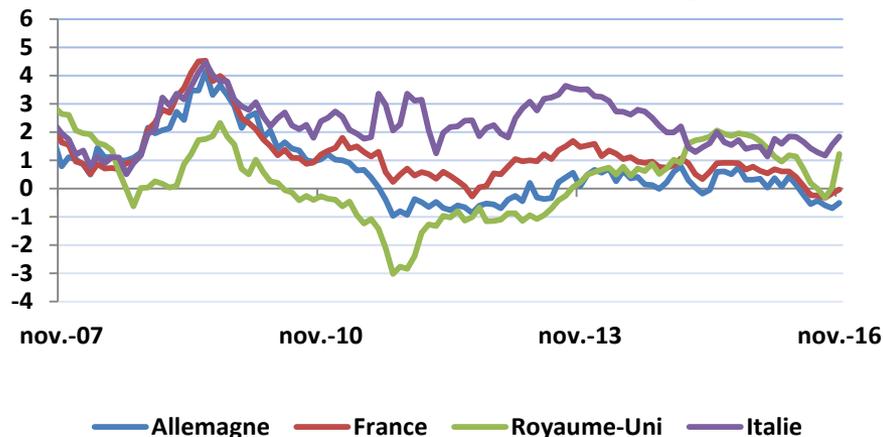


Une reidentification de la courbe des taux positive pour les banques

Taux d'intérêt nominaux à 10 ans (pourcentage)



Taux d'intérêt réel à 10 ans (pourcentage)



Source : BCE

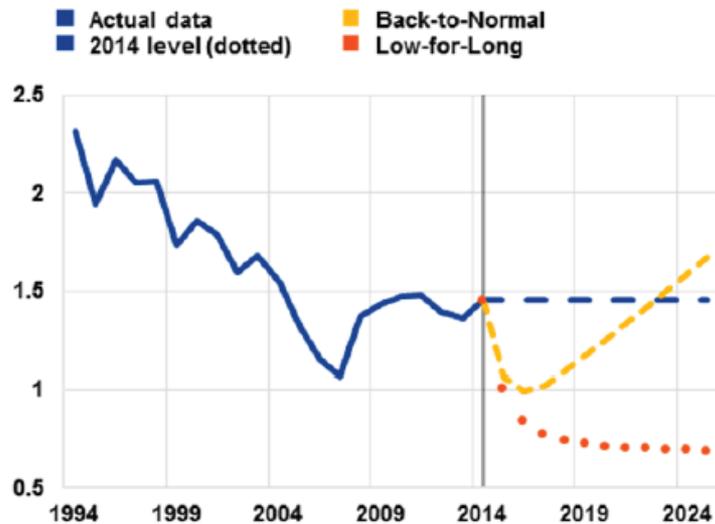
La remontée des taux longs 10 ans est visible depuis octobre 2016 en Europe :

- en Allemagne, les taux nominaux repartent en territoire positif ;
- Les taux italiens approchent les 2 %
- Les taux nominaux anglais retrouvent leurs niveaux d'avant le Brexit
- Les taux réels restent cependant négatifs en France et en Allemagne

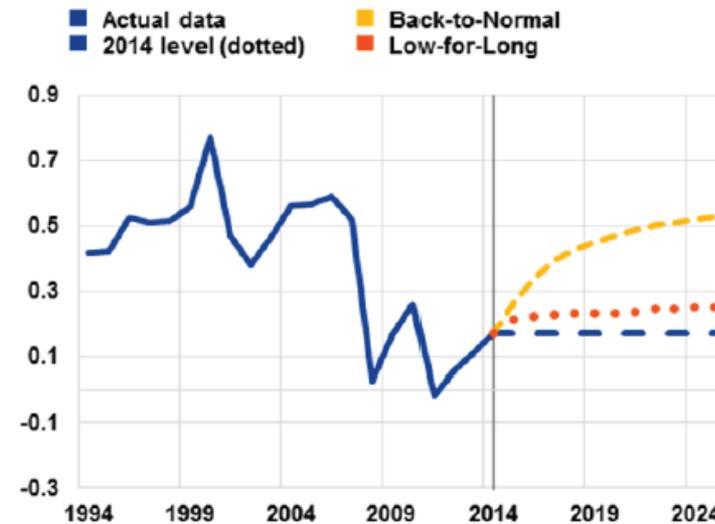
Une reprofitation de la courbe des taux positive pour les banques

- Scénario de retour à la normale (« Back-to-normal » ci-dessous) avec une hausse progressive des taux courts/longs et une reprofitation de la courbe sur un horizon de 10 ans
- Impact positif d'un scénario de retour à la normale sur le « Return on Asset » par rapport à une situation prolongée de taux long (« Low-for-long »)

Impact sur la MNI



Impacts sur le ROA



Source: Technical Documentation, Section B, as based on Bloomberg and World Bank data and economic projections described in Technical Documentation, Section A.

Note: The model is based on a panel of individual bank data. A dynamic modelling approach is adopted in order to account for the potential time persistence of the Net Interest Margin (NIM) and the Return on Assets (ROA). The model is estimated using a generalised method of moments (GMM)

Source : Rapport CERS – Novembre 2016

Merci de votre attention et retrouvez les analyses de l'ACPR sur notre site internet : www.acpr.banque-france.fr

FR | EN RECRUTEMENT La Banque de France

L'ACPR | Contrôle prudentiel | Résolution | Agréments et autorisations | Protection de la clientèle | International

Actualités

19.12.16

PUBLICATION DU RAPPORT ANNUEL 2016 DE L'ACPR EN ANGLAIS

16.12.16 L'Autorité de contrôle prudentiel et de résolution (ACPR) met en garde le public contre des offres de placement frauduleuses sur des « livrets d'épargne » aux promesses de rendements élevés

15.12.16 Publication des stress tests de l'EIOPA : un marché français résilient, qui ressort dans la moyenne européenne.

15.12.16 Intervention de F.VISNOVSKY le 15 décembre 2016 - « Quels risques ? quelles réglementations ? quelle supervision ? » à EY arrêté des comptes

15.12.16 Intervention de Frédéric Visnovsky : Quels risques ? quelles réglementations ? - Groupe Régulation du Centre des Professions Financières

15.12.16 Intervention de F. VISNOVSKY le 15 décembre 2016 : « Les modèles d'activité dans un environnement de taux bas »

14.12.16 Recommandation de l'ACPR sur les communications à caractère publicitaire des comptes sur livret

14.12.16 Instruction n° 2016-I-26 sur la remise du rapport annuel obligatoire relatif aux contrats d'assurance vie en déshérence

Toute l'actualité

Dernières publications

- Publication du JORF des décisions 2016-C-78 et 2016-C-79
- Mise à jour de l'organigramme du Secrétariat général de l'ACPR
- Données sur la production mensuelle de crédits à l'habitat : échéance à août 2016
- Mise à jour du nouvel organigramme du SGACPR
- Publication de l'Analyses et Synthèses n°72 : La situation des principaux organismes d'assurance en 2015

ÉVÈNEMENTS

- Retrouvez le replay de la conférence de l'ACPR sur les FinTech et les pratiques commerciales

PÔLE ACPR FINTECH INNOVATION

- Retrouvez toute l'actualité du pôle ACPR FinTech Innovation

BANQUE ET ASSURANCE

- e-SURFI Banque
- e-SURFI Assurance
- Transparence des autorités de surveillance
- Télétransmission Assurance

Accédez à votre espace

INTERMÉDIAIRES

- Intermédiaires d'assurance
- Intermédiaires en opérations de banque
- Démarcheurs bancaires et financiers
- Intermédiaires en financement participatif

Accédez à votre espace

PARTICULIERS

- Site Assurance Banque Epargne Info-service
- Plaquette de présentation du site ABEIS
- L'ACPR et vous

Accédez à votre espace

ok

Vous êtes

MON ESPACE

login

Créer | Aide | Entrer

Commission des sanctions

Registre officiel

Textes de référence

Publications

Sites de référence

Exporter

Ajouter à mon espace

STATISTIQUES