

Auteur
Agota KRENUSZ

Contenu

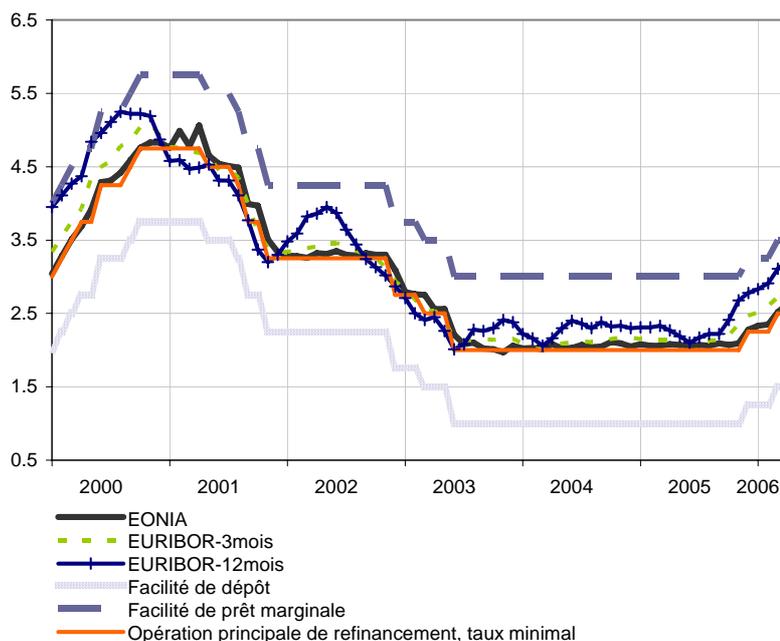
Faits marquants	1
Taux d'intérêt de la banque centrale	2
Taux du marché monétaire	4
Taux d'intérêt à long terme	7
Taux d'intérêt des banques de dépôt dans la zone euro	8
Impact des taux d'intérêt des banques centrales	9

Derniers développements concernant les taux d'intérêt

Faits marquants

- La Banque centrale européenne a revu ses taux directeurs à la hausse en décembre 2005 et deux fois en 2006 après une période de 30 mois au cours de laquelle les taux d'intérêt ont affiché des niveaux historiquement bas.
- Les taux d'intérêt des banques centrales des pays n'appartenant pas à la zone euro ont diminué entre 2000 et 2006.
- Les taux du marché monétaire de la zone euro augmentent depuis six mois.
- L'écart entre les taux du marché monétaire de la zone euro et des pays n'appartenant pas à la zone euro s'est considérablement réduit au cours des six dernières années.
- Les chiffres d'avril 2006 montrent que l'écart entre les taux d'intérêt à long terme de la zone euro et des pays n'appartenant à la zone euro a constamment reculé depuis 2004.
- La diminution de l'écart type des taux d'intérêt des banques de dépôt montre que l'intégration du marché financier de l'UE progresse.

Taux du marché monétaire et de la Banque centrale de la zone euro, données en moyenne mensuelle, 2000 à avril 2006



Source: Eurostat, *Économie et finance, taux de change et taux d'intérêt, taux d'intérêt de la banque centrale.*



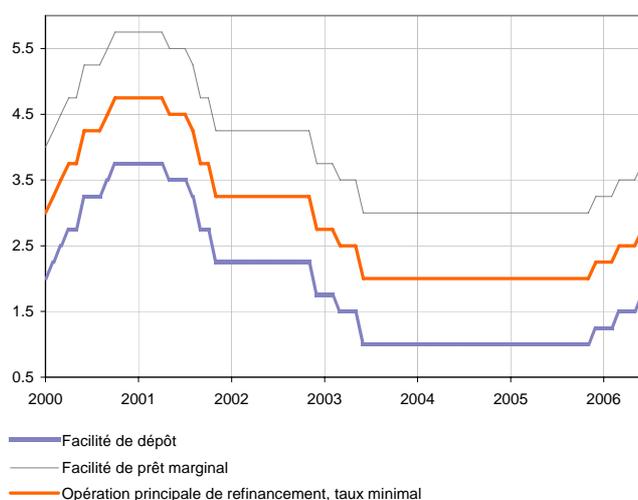
Taux d'intérêt de la banque centrale

Les taux d'intérêt directeurs sont les taux qu'une banque centrale applique vis-à-vis du secteur bancaire. Ils rendent compte de l'orientation générale de la politique monétaire suivie par la banque centrale qui fixe les taux. La banque centrale a revu trois fois à la hausse ses principaux taux d'intérêt au cours des sept derniers mois, après une période de trente mois au cours de laquelle les taux avaient atteint des niveaux historiquement bas

Les taux de la banque centrale, ou taux d'intérêt officiels, correspondent aux taux qu'une banque centrale applique vis-à-vis des secteurs financiers. La modification des taux d'intérêt officiels est le premier maillon du lien de cause à effet qui lie les décisions de politique monétaire au niveau des prix, et les banques centrales utilisent ces instruments pour gérer la politique monétaire. Les niveaux des taux officiels, basés sur l'évolution de divers indicateurs économiques et financiers, sont fixés par le Conseil des gouverneurs de la Banque centrale européenne en vue d'atteindre les principaux objectifs de la zone euro: stabilité des prix, croissance économique et création d'emploi.

Les principaux taux de référence de la zone euro sont l'opération principale de refinancement, la facilité de dépôt et la facilité de prêt marginal. Ces mécanismes comportent généralement un plafond et un plancher pour les prêts à 24 heures. La stratégie de la BCE en matière de politique monétaire est indiquée par le taux de soumission minimal sur les opérations principales de refinancement. Le taux marginal est variable et reflète le taux le plus bas parmi les soumissions acceptées à chaque séance hebdomadaire.

Graphique 1: taux d'intérêt officiels fixés par la BCE, données mensuelles de 2000 à juin 2006



Source: Eurostat, *Économie et finance, taux de change et taux d'intérêt, taux d'intérêt de la Banque centrale*. Pour les notes méthodologiques, voir le [site web d'Eurostat](#).

Lors de sa réunion de juin 2006, le Conseil des gouverneurs de la BCE a décidé d'augmenter les taux directeurs de la BCE de 25 points de base. Le niveau du taux de soumission minimal de l'opération principale de refinancement est passé à 2,75 %, alors que la facilité de dépôt et la facilité de prêt marginal ont atteint respectivement 1,75 % et 3,75 %. Il s'agit de la troisième hausse en 7 mois, après 30 mois au cours desquels les taux s'étaient établis à des niveaux historiquement bas.

Tableau 1: taux d'intérêt de la banque centrale dans la zone euro, fin de période, 2000 à juin 2006

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	Avril 2006	Juin 2006
Facilité de dépôt	3.75	2.25	1.75	1.00	1.00	1.25	1.50	1.75
Opération principale de refinancement (taux minimal)	4.75	3.25	2.75	2.00	2.00	2.25	2.50	2.75
Opération principale de refinancement (taux marginal)	4.79	3.45	2.85	2.02	2.09	2.25	2.59	2.59
Facilité de prêt marginal	5.75	4.25	3.75	3.00	3.00	3.25	3.50	3.75

Source: Eurostat, *Économie et finance, taux de change et taux d'intérêt, taux d'intérêt de la banque centrale*

L'ensemble des pays n'appartenant à la zone euro ont affiché une baisse du niveau des taux de prêt officiels entre 2000 et 2006, comblant ainsi l'écart avec le niveau de la BCE

Malgré les baisses, la plupart des taux des pays n'appartenant pas à la zone euro restent au dessus de ceux de la zone euro. Le Danemark et la République tchèque ont été les seuls pays à afficher des taux inférieurs à ceux de la BCE. La valeur la plus élevée pour le taux de prêt officiel a été observée en Pologne en 2000, à un niveau quatre fois plus élevé que celui de la BCE, mais ce taux a progressivement reculé depuis. Plusieurs autres pays n'appartenant pas à la zone euro et ayant également affiché des niveaux élevés ont comblé l'écart avec la BCE entre 2000 et 2006. Toutefois, le taux de la Hongrie reste deux fois supérieur à celui de la BCE, et les taux lituanien et letton sont supérieurs à la moyenne de la zone euro. L'Estonie a un système de surveillance de la devise par lequel la couronne estonienne est ancrée à l'euro, de sorte que la Banque d'Estonie ne fixe pas de taux d'intérêt officiel.

Entre fin 2000 et avril 2006, les taux d'intérêt du Danemark et de la Suède (taux de prêt) ont reculé de respectivement 2,65 et 2,0 points. Par rapport au niveau

de la facilité de prêt marginal de la zone euro, ces taux sont inférieurs de 75 points de base. Après une longue période de baisse ou de stabilité des taux officiels au Danemark et en Suède, la tendance a évolué au cours des quatre derniers mois. Par rapport à la fin 2005, les niveaux de ces deux pays en avril 2006 se situent respectivement à 35 et 50 points de base au-dessus du niveau de la zone euro.

À partir de 2002, le taux d'intérêt officiel du Royaume-Uni (taux REPO) a dépassé le niveau de la facilité de prêt marginal de la zone euro, se situant à un point au-dessus du taux de la zone euro en avril 2006. Après avoir reculé pendant plus de trois ans, la tendance des taux officiels du Royaume-Uni s'est inversée en novembre 2003 et, depuis lors, les taux ont constamment augmenté jusqu'au milieu de l'année 2006. Le niveau le plus bas a été observé en juillet 2003, avec 3,5 %, et a duré 4 mois.

Tableau 2: taux d'intérêt des banques centrales, taux officiels de prêt, dans les pays de la zone euro et les pays n'appartenant pas à la zone euro, fin de période, 2000 à avril 2006

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	Avril 2006
Zone euro	5.75	4.25	3.75	3.00	3.00	3.25	3.50
République tchèque	7.50	5.75	3.75	3.00	3.50	3.00	3.00
Danemark	5.40	3.60	2.95	2.15	2.15	2.40	2.75
Chypre	7.00	5.50	5.00	4.50	5.50	4.25	4.25
Lettonie	5.50	5.50	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00
Lituanie ⁽¹⁾	10.38	5.50	10.00	4.27	6.06	6.29	6.59
Hongrie ⁽²⁾	11.75	9.75	8.50	12.50	9.50	6.00	7.00
Malte	5.30	4.80	4.30	3.55	4.50	4.25	4.25
Pologne	23.00	15.50	8.75	6.75	8.00	6.00	5.50
Slovénie	11.00	12.00	10.50	7.25	5.00	5.00	4.50
Slovaquie	9.25	9.00	8.00	7.50	5.50	4.00	4.50
Suède	4.75	4.50	4.50	3.50	2.75	2.25	2.75
Royaume-Uni	6.00	4.00	4.00	3.75	4.75	4.50	4.50

Source: Eurostat, *Économie et finance, taux de change et taux d'intérêt, taux d'intérêt de la banque centrale*

(1) Lituanie: depuis 2004, les données font référence aux "autres taux officiels". Le taux utilisé pour le Royaume-Uni est le taux REPO.

L'ensemble des banques centrales des pays n'appartenant pas à la zone euro, à l'exception de Malte, ont revu à la baisse le niveau de la facilité de dépôt

L'ensemble des banques centrales des pays n'appartenant pas à la zone euro, à l'exception de Malte, ont revu à la baisse le niveau de la facilité de dépôt entre 2001 et 2006. De ce fait, sept des huit banques centrales concernées maintiennent désormais un écart de 2 % ou moins entre la facilité de prêt et la facilité de dépôt. La marge de manœuvre la plus faible est autorisée par la banque centrale danoise, qui maintenait l'écart à 0,65 % en 2000 et à seulement 0,15 % en 2005.

Si la BCE maintient l'écart à un niveau constant de 2 % ou ± 1 % pour les opérations principales de refinancement, huit des dix banques centrales des pays n'appartenant pas à la zone euro ont réduit cette "marge" entre 2000 et 2006.

Tableau 3: taux d'intérêt des banques centrales, taux officiels de dépôt, dans la zone euro et les pays n'appartenant pas à la zone euro, fin de période, 2000 à avril 2006

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	Avril 2006
Zone euro	3.75	2.25	1.75	1.00	1.00	1.25	1.50
République tchèque	5.00	3.75	1.75	1.00	1.50	1.00	1.00
Danemark	4.75	3.25	2.75	2.00	2.00	2.25	2.50
Chypre	4.00	2.50	2.50	2.50	3.50	2.25	2.25
Lettonie	1.50	3.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00
Hongrie	9.75	8.25	7.50	11.50	8.50	5.00	5.00
Malte	1.80	1.30	0.80	0.30	1.50	2.25	2.25
Pologne	:	:	4.75	3.75	5.00	3.00	2.50
Slovénie	:	4.00	4.00	3.00	2.25	2.25	2.25
Slovaquie	6.25	6.00	5.00	4.50	2.50	2.00	2.50
Suède	3.25	3.00	3.00	2.00	1.25	0.75	1.25

Source: Eurostat, *Économie et finance, taux de change et taux d'intérêt, taux d'intérêt de la banque centrale*.

Le taux de la FED américaine plus élevé que celui de la zone euro depuis 2005, alors que le Japon reste proche du niveau zéro

Depuis 2000 et jusqu'aujourd'hui, la zone euro (facilité de prêt marginal) et les États-Unis (taux de la Réserve fédérale) ont suivi une évolution similaire, avec des taux en baisse jusqu'en 2004, puis un inversement de tendance à partir de 2005. La facilité de prêt marginal (FPM) de la zone euro a toujours été supérieure au taux de la Réserve fédérale entre 2001 et 2004 et, en fait, le taux de la Réserve fédérale a atteint son niveau historique le plus bas en juin 2003 (1 %), restant à ce niveau pendant un an. En 2005, le taux de la Réserve fédérale a dépassé la FPM pour la première fois en six ans. Le taux de remise du Japon a atteint son plus bas niveau en septembre 2001, niveau auquel il est resté depuis (0,1 %).

Tableau 4: Taux d'intérêt des banques centrales, taux de prêt officiels, dans la zone euro, au Japon et aux États-Unis, fin de période

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	Avril 2006
Zone euro	5.75	4.25	3.75	3.00	3.00	3.25	3.50
États-Unis	6.50	1.75	1.25	1.00	2.25	4.25	4.75
Japon	0.50	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10

Source: Eurostat, *Économie et finance, taux de change et taux d'intérêt, taux d'intérêt de la banque centrale*

Taux du marché monétaire

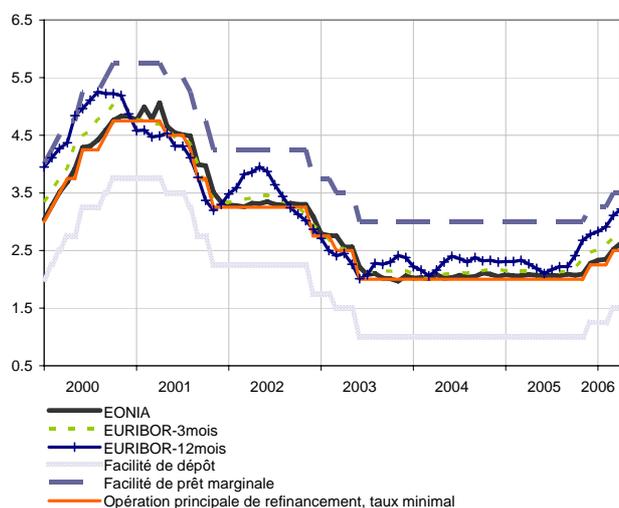
Les taux du marché monétaire de la zone euro en hausse depuis six mois

Les taux du marché monétaire, également appelés "taux interbancaires", correspondent aux taux d'intérêt utilisés pour les opérations interbancaires. Sur le marché monétaire, les banques peuvent échanger leur excédent et leur déficit monétaires. Le niveau des taux du marché monétaire est influencé par le niveau des taux de la banque centrale. Étant donné que la banque centrale agit sur le coût de financement des liquidités des banques, ces taux déterminent également le niveau des taux d'intérêt interbancaires.

Il convient de citer deux références importantes pour le marché monétaire, le taux EONIA (euro overnight index average) et le taux EURIBOR (euro interbank offered rate), qui constituent une référence de prix uniforme pour les emprunts d'une durée de 24 heures à 1 an. En fixant les taux de la facilité de prêt marginal et de la facilité de dépôt, le Conseil des gouverneurs de la BCE détermine la marge dans laquelle peut fluctuer le taux à 24 heures du marché monétaire.

Le graphique 2, qui fait apparaître l'évolution des taux directeurs de la BCE depuis 2000, montre également comment ces taux permettent de fixer un plafond et un plancher pour le taux d'intérêt du marché à 24 heures (EONIA).

Graphique 2: Marché monétaire et taux de la Banque centrale dans la zone euro, données en moyenne mensuelle, 2000 à avril 2006



Source: Eurostat, *Économie et finance, taux de change et taux d'intérêt, taux d'intérêt de la banque centrale*. Pour les notes méthodologiques, voir le site [web d'Eurostat](http://web.d'Eurostat).

Comme le montre le graphique 2, le taux EONIA est généralement resté proche du taux des opérations principales de refinancement, illustrant ainsi l'importance de ces opérations en tant que principal instrument de politique monétaire du système euro. Il en ressort en outre que le taux EONIA présente une structure de pics occasionnels qui sont encore plus marqués dans les données journalières.

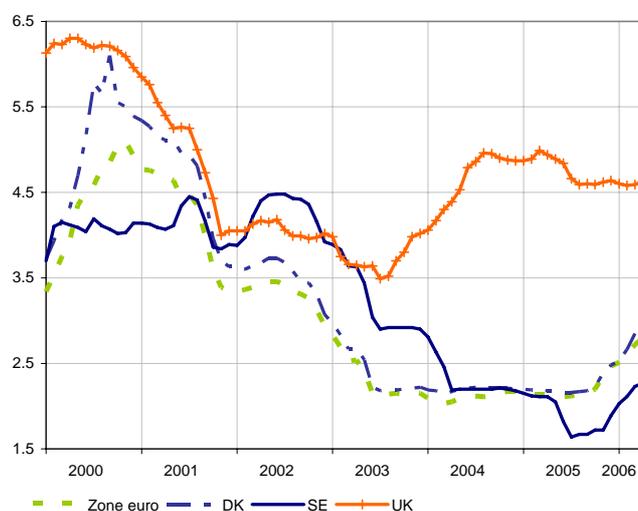
D'une manière générale, le taux EONIA suivait de plus près l'évolution des opérations principales de refinancement à mesure que passait le temps. Il a ainsi franchi début 2001 la barre des 5 %, sa valeur historique la plus élevée, après une période de forte croissance. Il a ensuite reculé, atteignant son plus bas niveau en novembre 2003 (1,97 %). Puis il est demeuré proche de la barre des 2 % jusqu'en décembre 2005, lorsqu'il a augmenté de 19 points de base par rapport au mois précédent. Depuis, l'ensemble des taux du marché monétaire ont affiché une tendance à la hausse.

La même structure a été observée plus ou moins pour le taux EURIBOR de 3 à 12 mois. Comme on pouvait s'y attendre, le taux EURIBOR à 12 mois a affiché de plus fortes variations en glissement mensuel. L'écart le plus important entre les deux taux EURIBOR a été observé en janvier 2000 lorsque l'EURIBOR-12 a dépassé de 61 points de base l'EURIBOR-3. Des écarts similaires (supérieurs à 50 points de base) ont été observés en février, mars et juillet 2000. L'écart le plus faible entre les deux taux a été enregistré en juin 2005, à seulement 1 point de base.

Les taux du marché monétaire au Danemark et en Suède en hausse après une longue tendance à la baisse

La différence entre le taux du marché monétaire à 3 mois du Danemark et de la zone euro a progressivement diminué entre 2000 et avril 2006. Depuis 2003, elle est pratiquement nulle. Après avoir enregistré des niveaux très proches de ceux de la zone euro pendant près de 12 mois, le taux du marché monétaire suédois a connu un tournant marqué en mai 2005. Il a perdu 50 points de base par rapport au taux EURIBOR et cet écart est demeuré stable pendant 10 mois.

Graphique 3: Taux d'intérêt à 3 mois dans la zone euro, au Danemark, en Suède et au Royaume-Uni, données en moyenne mensuelle, 2000 à avril 2006



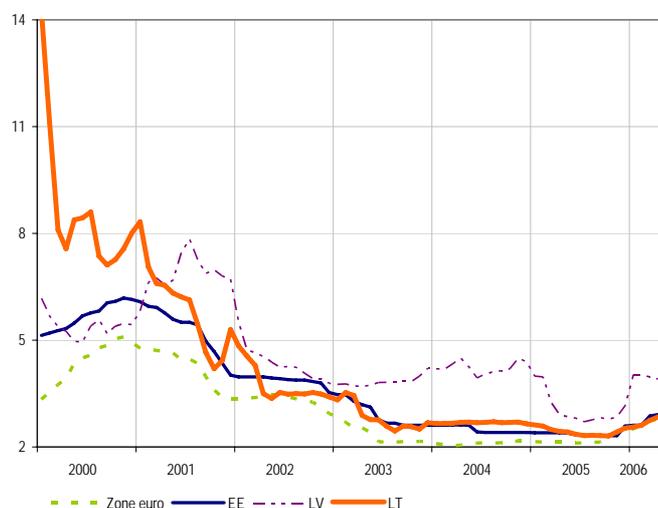
Source: Eurostat, *Économie et finance, taux de change et taux d'intérêt, taux du marché monétaire*.

La Suède, le Danemark et la zone euro affichent des taux du marché monétaire en hausse depuis octobre 2005. L'évolution des taux d'intérêt du marché monétaire britannique est totalement différente. En 2004 et 2005, l'écart entre les taux EURIBOR et LIBOR (London InterBank Offered Rate) s'est établi à plus de 200 points de base. L'écart se resserre depuis octobre de l'année dernière, date à laquelle le taux EURIBOR a commencé sa remontée.

Les taux du marché monétaire dans les États baltes plus proches de ceux de la zone euro

Les taux du marché monétaire des trois pays baltes et le taux EURIBOR à 3 mois sont présentés ci-dessous (cf. graphique 4). L'écart entre le taux du marché monétaire balte et le taux EURIBOR a sensiblement diminué entre 2000 et avril 2006. Depuis novembre 2005, l'évolution de la Lituanie et de l'Estonie se recoupe presque totalement avec le taux EURIBOR. Dans le cas de la Lituanie, l'écart n'a jamais dépassé 6 points de base entre novembre 2005 et avril 2006, ce qui est intéressant, étant donné que les taux lituaniens étaient 3 fois supérieurs au taux EURIBOR en janvier 2000. Les taux de la Lettonie n'ont pas tout à fait suivi la tendance observée pour les autres États baltes, mais le taux du marché monétaire a diminué de plus de moitié depuis son niveau le plus haut en juillet 2001.

Graphique 4: Taux d'intérêt à 3 mois dans la zone euro, en Estonie, en Lettonie, en Lituanie, données en moyenne mensuelle, 2000 à avril 2006



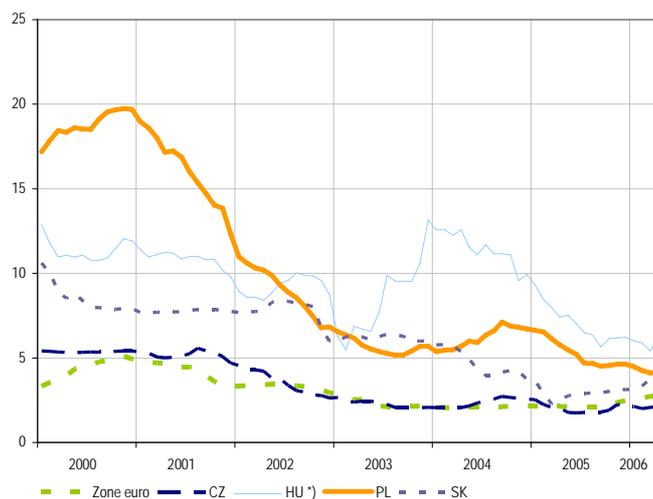
Source: Eurostat, *Économie et finance, taux de change et taux d'intérêt, taux du marché monétaire*.

L'écart entre la zone euro et la République tchèque, la Hongrie, la Pologne et la Slovaquie a sensiblement diminué pour les taux du marché monétaire

L'ensemble des pays susmentionnés, à l'exception de la République tchèque, affichaient des taux du marché monétaire supérieurs à 10 % en janvier 2000. Le taux de la Pologne était particulièrement élevé, atteignant sa plus forte valeur en novembre 2000, à près de 20 %.

L'ensemble des pays ont affiché des baisses de leur taux durant la période concernée, mais c'est en Pologne que le recul a été le plus marqué: en avril 2006, le taux est tombé à près d'un cinquième de son plus haut niveau de l'an 2000. Le taux du marché monétaire tchèque à 3 mois, en revanche, a suivi de près l'évolution du taux EURIBOR à 3 mois pendant l'ensemble de la période de référence; en fait, il est nettement inférieur à celui-ci depuis mars 2005. La Hongrie a suivi l'évolution des autres pays en ce sens que le taux du marché monétaire a reculé durant la période concernée, avant d'enregistrer une forte hausse en 2003 qui l'a vu passer la barre des 13 %. Le taux hongrois a ensuite reculé et a fini par s'établir à un peu plus de 6 % en avril 2006, ce qui constitue un niveau assez élevé par rapport aux trois autres pays. Compte tenu de la grande différence entre la zone euro et ces pays en 2000, il convient de noter que l'écart est aujourd'hui inférieur à 3,5 %.

Graphique 5: Taux d'intérêt à 3 mois dans la zone euro, la République tchèque, la Hongrie, la Pologne et la Slovaquie, données en moyenne mensuelle, 2000 à avril 2006



Source: Eurostat, *Économie et finance, taux de change et taux d'intérêt, taux du marché monétaire*.

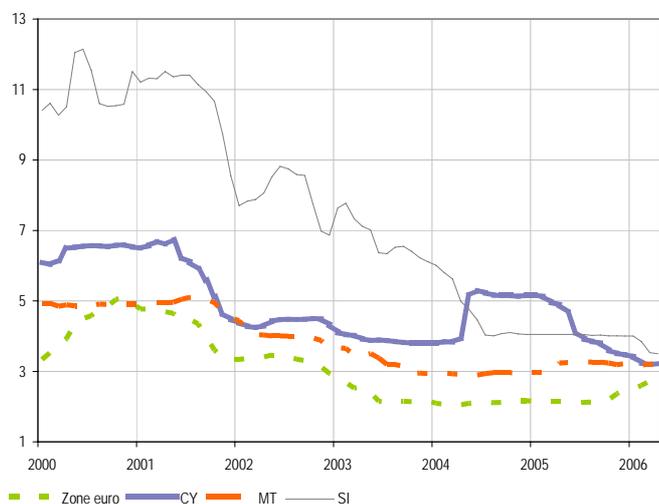
(*) Hongrie: pendant plusieurs mois, les taux au jour le jour ont été utilisés lorsque le taux à 3 mois n'a pas été déclaré.

Le taux du marché monétaire de la Slovénie en baisse à 71 points au-dessus du taux EURIBOR, Chypre et Malte à moins de 50 points de base au-dessus d'EURIBOR

Le taux d'intérêt à 3 mois de la Slovénie a fortement baissé jusqu'en juillet 2004, lorsqu'il s'est stabilisé à environ 4 % sur une période de 19 mois. Le taux du marché monétaire a atteint son plus bas niveau en avril 2006, s'établissant à seulement 71 points de base au-dessus du taux EURIBOR.

Au cours des deux derniers mois, les taux du marché monétaire de Chypre et de Malte se sont situés à moins de 50 points de base au-dessus de la zone euro. Le taux à 3 mois de Malte a débuté en janvier 2000 avec l'écart le plus important par rapport au taux EURIBOR. Par la suite, le taux a suivi une tendance générale à la baisse. Le taux a même été inférieur à celui de la zone euro pour une courte durée au cours de l'an 2000. Depuis 2001, l'évolution du taux maltais a affiché une évolution similaire à celle de la zone euro, avec environ 1 point de pourcentage de plus. Les taux du marché monétaire chypriote ont généralement affiché une tendance à la baisse, exception faite d'une forte hausse observée en mai 2004, lorsque l'écart entre les taux chypriotes et le taux EURIBOR a également atteint sa plus forte valeur, à 319 points de base (en juin).

Graphique 6: Taux d'intérêt à 3 mois dans la zone euro, en Slovénie, à Malte et Chypre, données en moyenne mensuelle, 2000 à avril 2006



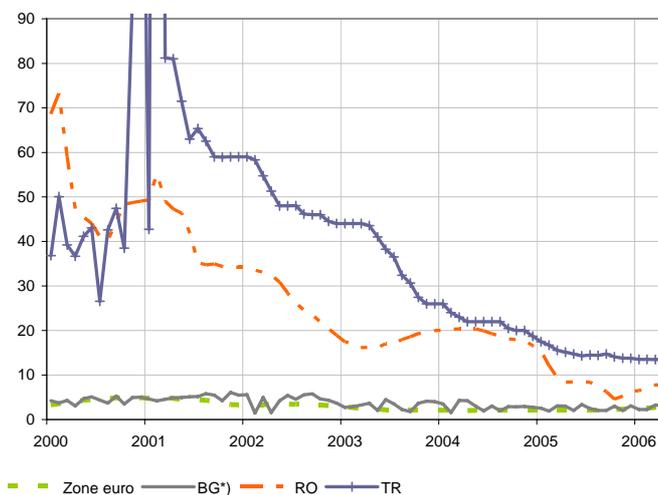
Source: Eurostat, *Économie et finance, taux de change et taux d'intérêt, taux du marché monétaire.*

Les taux de la Turquie et de la Roumanie en baisse, alors que la Bulgarie continue de suivre la zone euro

Les taux du marché monétaire roumain et turc ont suivi une évolution similaire. Après un pic extrême en février 2001, les taux turcs dépassant 430 %, la tendance a été continuellement à la baisse, les taux s'établissant à moins de 14 % en février 2005 (cf.

graphique 7). Dans le cas de la Bulgarie, la situation a été totalement différente. Les taux bulgares sont restés relativement proches du taux EURIBOR. Fin 2000, l'écart entre ces deux taux ne s'est établi qu'à 12 points de base, avant d'augmenter pour atteindre l'écart le plus important en novembre 2001. Après juin 2004, les fluctuations ont été moins fortes.

Graphique 7: Taux d'intérêt à 3 mois dans la zone euro, en Bulgarie, Roumanie et en Turquie, données en moyenne mensuelle, 2000 à avril 2006



Source: Eurostat, *Économie et finance, taux de change et taux d'intérêt, taux du marché monétaire.* Les pics observés pour la Turquie en décembre 2000 (205 %) et février 2001 (431 %) n'ont pas pu être inclus dans le présent graphique pour des raisons pratiques.

(*) Bulgarie: pendant plusieurs mois, les taux au jour le jour ont été utilisés lorsque le taux à 3 mois n'a pas été déclaré.

Tableau 5: Taux d'intérêt à 3 mois dans la zone euro, en Bulgarie, en Roumanie et en Turquie, moyenne annuelle 2000 à 2005

	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Zone euro	4.39	4.26	3.32	2.33	2.11	2.19
Bulgarie	4.63	5.06	4.91	3.59	3.32	2.94
Roumanie	50.71	41.28	27.31	17.73	19.14	8.35
Turquie *)	56.77	89.71	49.46	36.11	21.84	15.05

Source: Eurostat, *Économie et finance, taux de change et taux d'intérêt, taux du marché monétaire.*

(*) Dans le cas de la Turquie, les taux d'intérêt au jour le jour ont été utilisés.

Taux d'intérêt à long terme

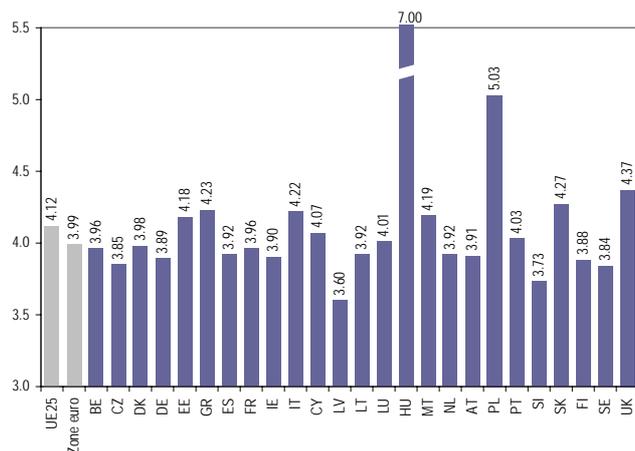
Les taux d'intérêt à long terme, l'un des critères de convergence de l'UEM et de l'élargissement de la zone euro

Les taux d'intérêt à long terme sont l'un des indicateurs de convergence de l'UEM (article 121 du traité sur l'Union européenne). L'article 4 du protocole sur les critères de convergence, annexé au traité, dispose qu'un État membre doit avoir un taux d'intérêt à long terme nominal moyen qui ne dépasse pas de plus de 2 points de pourcentage celui d'au moins trois des États membres réalisant les meilleures performances en matière de stabilité des prix. Les niveaux du taux d'intérêt doivent être mesurés sur la base d'obligations d'État à long terme ou de titres comparables, en tenant compte des différences dans les définitions nationales. En pratique, il y a donc lieu de collecter pour chaque pays des données sur les obligations à long terme (échéance proche de 10 ans) de l'administration centrale (ou un panier de ces obligations) qui sont liquides sur le marché secondaire (les taux d'intérêt de Chypre et de la Lituanie reposent sur les taux du marché primaire). Pour l'ensemble des pays à l'exception de Luxembourg et de l'Estonie, les mêmes principes de calcul des taux d'intérêt à long terme ont été utilisés.

Les taux d'intérêt à long terme de l'UE se rapprochent des niveaux de la zone euro

En avril 2006, l'écart entre les taux des États membres de l'UE est demeuré significatif.

Graphique 8: Taux d'intérêt à long terme des États membres de l'UE, données en moyenne mensuelle, avril 2006



Source: Eurostat, *Économie et finance, taux de change et taux d'intérêt, taux d'intérêt à long terme, critère "Taux d'intérêt" de Maastricht.*

Les taux les plus bas ont été enregistrés dans le cas de la Lettonie, de la Slovénie et de la Suède, alors que les taux les plus élevés ont été observés pour la Hongrie, la Pologne et le Royaume-Uni. Les chiffres 2006 font apparaître que l'écart entre les taux d'intérêt à long terme de la zone euro et de l'UE a constamment diminué depuis 2004.

Les taux d'intérêt à long terme de l'UE inférieurs à ceux des États-Unis en 2005

Le tableau 6 fait apparaître l'évolution des taux d'intérêt à long terme des États membres de l'UE, les agrégats UE, les agrégats de la zone euro et de certains pays de l'OCDE. Comme l'Estonie et le Luxembourg ont une dette publique très faible, il n'y a pas d'obligation d'État à long terme disponible sur leur marché financier. C'est pourquoi, seuls les indicateurs de taux d'intérêt comparables sont présentés. Pour la période de référence, les taux d'intérêt à long terme de la zone euro sont demeurés inférieurs à la moyenne de l'UE. Les taux ont généralement diminué entre 2000 et 2005. Malgré une forte baisse, les taux turcs restent à un niveau élevé, à un peu plus de 16 % en 2005.

Tableau 6: Taux d'intérêt à long terme pour les États membres de l'UE, US, JP, NO, TR, CH et IS, moyenne annuelle de 2000 à 2005

	2000	2001	2002	2003	2004	2005
EU	:	:	:	4.34	4.44	3.70
ZONE EURO	5.44	5.03	4.91	4.14	4.12	3.42
BE	5.59	5.13	4.99	4.18	4.15	3.43
CZ	:	6.31	4.88	4.12	4.75	3.51
DK	5.64	5.08	5.06	4.31	4.30	3.40
DE	5.26	4.80	4.78	4.07	4.04	3.35
EE	10.48	10.15	8.42	5.25	4.39	3.98
GR	6.10	5.30	5.12	4.27	4.26	3.59
ES	5.53	5.12	4.96	4.12	4.10	3.39
FR	5.39	4.94	4.86	4.13	4.10	3.41
IE	5.51	5.01	5.01	4.13	4.08	3.33
IT	5.58	5.19	5.03	4.25	4.26	3.56
CY	:	7.63	5.70	4.74	5.80	5.16
LV	:	7.57	5.41	4.90	4.86	3.88
LT	:	8.15	6.06	5.32	4.50	3.70
LU	5.52	4.86	4.70	4.03	4.18	3.37
HU	:	7.95	7.09	6.82	8.19	6.60
MT	:	6.19	5.82	5.04	4.69	4.56
NL	5.40	4.96	4.89	4.12	4.10	3.37
AT	5.56	5.07	4.97	4.15	4.15	3.39
PL	:	10.68	7.36	5.78	6.90	5.22
PT	5.59	5.16	5.01	4.18	4.14	3.44
SI	:	:	:	6.40	4.68	3.81
SK	:	8.04	6.94	4.99	5.03	3.52
FI	5.48	5.04	4.98	4.13	4.11	3.35
SE	5.37	5.11	5.30	4.64	4.42	3.38
UK	5.33	5.01	4.91	4.58	4.93	4.46
CH	3.93	3.38	3.20	2.66	2.74	2.10
IS	11.20	10.36	7.96	6.65	7.49	8.98
NO	6.22	6.24	6.38	5.05	4.37	3.80
TR	37.72	99.57	63.49	44.12	24.88	16.20
JP	1.74	1.32	1.26	1.00	1.49	1.36
US	6.03	5.02	4.61	4.02	4.27	4.29

Source: Eurostat, *Économie et finance, taux de change et taux d'intérêt, taux d'intérêt à long terme, rendement des obligations d'État - échéance à 10 ans.* (1) Estonie: basés sur de nouveaux prêts en EEK à des sociétés non financières et des ménages avec des échéances de plus de cinq ans. (2) Luxembourg: basés sur un panier de titres qui ont une échéance résiduelle moyenne proche de dix ans.

Taux d'intérêt des banques de dépôt dans la zone euro

Nouvelles données harmonisées sur les taux d'intérêt des banques de détail

Les taux d'intérêt des banques de détail correspondent aux taux d'intérêt que perçoivent les banques sur les prêts ou aux taux d'intérêt qu'elles versent sur les dépôts. Depuis janvier 2003, un nouvel ensemble de statistiques sur les taux d'intérêt des banques de détail, les taux d'intérêt "MFI", ont remplacé les taux d'intérêt au détail non harmonisés pour la zone euro. Le taux d'intérêt "MFI" couvre les taux d'intérêt que les établissements de crédit résidents et les autres établissements appliquent aux dépôts et prêts en euros vis-à-vis des secteurs non financiers autres que l'administration qui résident dans la zone euro. Cet ensemble de statistiques harmonisées marque une grande amélioration dans les données disponibles en vue d'analyser le mécanisme de transmission de la politique monétaire, en particulier le lien entre l'évolution des taux d'intérêt officiels et les taux auxquels sont soumis les petites entreprises et les ménages. Le présent numéro des Statistiques en bref couvre les taux d'intérêt "MFI" sur les petites entreprises uniquement.

Taux d'intérêt sur les dépôts des ménages et des sociétés non financières

Les taux de dépôt pour les ménages n'affichent aucune tendance particulière. Si les taux d'intérêt sur les dépôts jusqu'à un an ont augmenté, la situation est inversée pour les échéances de plus d'un an, étant donné que ces taux ont diminué au cours des trois dernières années. Dans le cas des sociétés non financières, l'évolution des taux a suivi les mêmes tendances. Il convient de noter que les dépôts des sociétés non financières affichent un taux d'intérêt plus élevé que ceux des ménages, en particulier pour les échéances à plus de deux ans.

Tableau 7: taux d'intérêt "MFI" sur les dépôts des ménages et des sociétés non financières en euros, taux "new business" pour la zone euro

		2003	2004	2005
Ménages	Échéance convenue à moins d'un an	1.89	1.95	2.15
	Échéance convenue d'un à deux ans	2.40	2.17	2.25
	Échéance convenue à plus de 2 ans	2.41	2.31	2.21
Sociétés non financières	Échéance convenue à moins d'un an	2.00	2.08	2.25
	Échéance convenue d'un à deux ans	2.45	2.47	2.48
	Échéance convenue à plus de 2 ans	3.34	3.05	3.55

Source: Eurostat, *Économie et finance, taux de change et taux d'intérêt, taux d'intérêt des banques de détail, taux d'intérêt "MFI" harmonisés*. Pour les notes méthodologiques, voir le site [web d'Eurostat](http://web.eurostat).

Intérêts perçus sur les prêts aux ménages et aux sociétés non financières

Les intérêts perçus sur les ménages sont sensiblement plus élevés que ceux qui sont perçus sur les sociétés non financières. Dans le cas des ménages, la tendance des taux d'intérêt est à la baisse, en particulier pour les prêts à la consommation. Dans le cas des sociétés non financières, les taux demeurent plus ou moins inchangés.

Tableau 8: taux d'intérêt "MFI" sur les prêts aux ménages et aux sociétés non financières en euros, taux "new business", taux flottant et taux initial fixe jusqu'à un an pour la zone euro

		2003	2004	2005
Ménages	Prêts à la consommation	7.14	6.73	6.76
	Prêts immobiliers	3.62	3.43	3.49
Sociétés non financières	Autres prêts jusqu'à un million d'euros	4.06	3.98	3.99
	Autres prêts de plus d'un million d'euros	3.12	3.05	3.25

Source: Eurostat, *Économie et finance, taux de change et taux d'intérêt, taux d'intérêt des banques de détail, taux d'intérêt "MFI" harmonisés*.

Convergence des taux d'intérêt dans l'UE

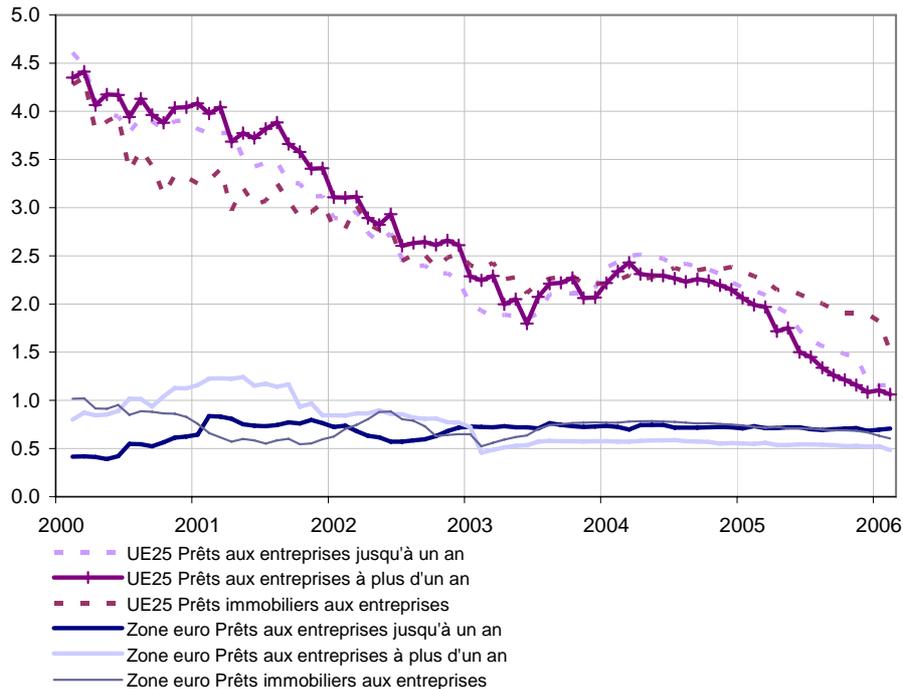
L'indicateur structurel "convergence des taux d'intérêt" (rapport de la Commission européenne au Conseil européen du 21 mars 2003) est destiné à fournir une mesure de l'intégration du marché financier de l'UE. Deux statistiques mesurent la convergence des taux d'intérêt: l'écart type et le coefficient de variation.

Les indicateurs englobent trois taux des banques de détail: les prêts immobiliers aux ménages, les prêts à court terme aux entreprises (jusqu'à un an) et les prêts à long terme aux entreprises (plus d'un an). Le graphique 12 fait apparaître l'écart type de certains taux d'intérêt. Plus l'écart type est faible, plus l'intégration financière des États membres est élevée.

Comme le montre le graphique, l'intégration financière entre les pays de la zone euro est beaucoup plus élevée.

Si l'on tient compte des pays n'appartenant pas à la zone euro, l'écart type est plus élevé, mais fait apparaître une tendance à la baisse, ce qui reflète une plus grande intégration du marché financier européen.

Graphique 9: écart type pour les taux d'intérêt de l'UE-25 et de la zone euro, 2000 à 2006



Source: Eurostat, *Économie et finance, taux de change et taux d'intérêt, taux d'intérêt, convergence des taux d'intérêt.*

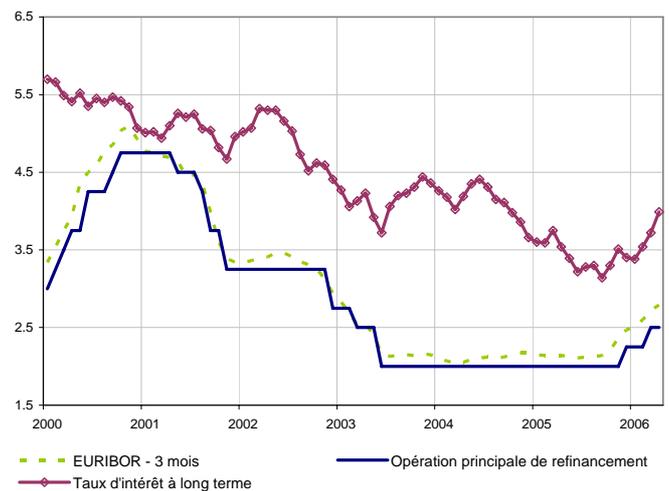
Impact des taux d'intérêt des banques centrales

Le lien entre les taux des banques centrales, les taux du marché monétaire et les taux de détail a été discuté dans la partie précédente.

Le graphique 10 fait apparaître la forte influence des taux d'intérêt des banques centrales sur le niveau du taux EURIBOR du marché monétaire.

Comme on pouvait s'y attendre, l'influence est généralement plus forte pour les taux d'intérêt à court terme. Le graphique montre que l'influence des taux officiels est sensiblement moindre sur les taux d'intérêt à long terme.

Graphique 10: taux d'intérêt de la zone euro, 2000 à avril 2006



Source: Eurostat, *Économie et finance, taux de change et taux d'intérêt.*

➤ CE QU'IL FAUT SAVOIR – NOTES METHODOLOGIQUES

La présente partie fournit des informations de fond par rapport aux taux d'intérêt. Des données plus complètes peuvent être obtenues sur la [page d'accueil d'Eurostat](#).

ABRÉVIATIONS

Zone euro: BE (Belgique), DE (Allemagne), EL (Grèce), ES (Espagne), FR (France), IE (Irlande), IT (Italie), LU (Luxembourg), NL (Pays-Bas), AT (Autriche), PT (Portugal) et FI (Finlande).

UE ou UE-25 (Union européenne de 25 États membres): pays de la zone euro plus CZ (République tchèque), DK (Danemark), EE (Estonie), CY (Chypre), LV (Lettonie), LT (Lituanie), HU (Hongrie), MT (Malte), PL (Pologne), SI (Slovénie), SK (Slovaquie), SE (Suède), UK (Royaume-Uni).

Pays n'appartenant pas à la zone euro: les 13 pays de l'UE-25 qui ne font pas partie de la zone euro.

BG (Bulgarie), RO (Roumanie), TR (Turquie), IS (Islande), NO (Norvège), CH (Suisse), JP (Japon), US (États-Unis).

pb: un point de base correspond à un centième d'un point de pourcentage.

Système euro: Banque centrale européenne et banques centrales nationales de la zone euro.

SYMBOLES

“.” confidentiel ou non disponible

“n/a” non applicable

TAUX D'INTÉRÊT DES BANQUES CENTRALES

L'influence de la politique monétaire sur l'économie peut être expliquée de la manière suivante. La banque centrale est la seule à émettre des billets de banque et représente le seul détenteur des réserves bancaires, si bien qu'elle détient un monopole pour la base monétaire. En vertu de ce monopole, la banque centrale est en mesure d'influencer les conditions du marché monétaire et d'orienter les taux d'intérêt à court terme. D'une manière générale, le taux des dépôts constitue le niveau d'évolution plancher des taux du marché monétaire; le taux des prêts en forme le niveau plafond, alors que le taux des opérations de refinancement est le taux d'intervention le plus utilisé. Il convient de noter que certaines banques centrales ne définissent pas l'ensemble des formes de taux d'intérêt. Pour une liste détaillée de l'ensemble des taux d'intérêt, il y a lieu de voir la [présente partie](#).

Les opérations principales de refinancement, OPR, constituent les opérations de marché ouvert les plus importantes du système euro et jouent un rôle clé dans la poursuite des objectifs d'orientation des taux d'intérêt, de gestion de la situation des liquidités sur le marché et de direction de la politique monétaire. Elles constituent en outre le principal élément de refinancement du secteur financier.

Les opérations principales de refinancement, taux de soumission minimal, OPR_TSM, correspondent au taux d'intérêt des opérations principales de refinancement qui constituent l'élément essentiel de liquidité du système bancaire. Le système euro peut exécuter ses offres sous la forme d'offres à taux fixe ou à taux variable. Depuis le 27 juin 2000, les OPR sont menées sous la forme d'opérations à taux variable avec un taux de soumission minimal.

Les opérations principales de refinancement, taux marginal, OPR_TM, correspondent au taux marginal des opérations à taux variable sur les opérations principales de refinancement. Les opérations principales de refinancement font partie intégrante des opérations de marché ouvert qui jouent un rôle important dans l'orientation des taux d'intérêt, la gestion des liquidités sur le marché et la direction de la politique monétaire.

Le taux de la facilité de dépôt, FD, correspond au taux de la facilité de dépôt que les banques peuvent utiliser pour effectuer des dépôts à 24 heures par le système euro. Les dépôts sont rémunérés à un taux d'intérêt fixé au préalable. Dans des conditions normales, le taux d'intérêt sur la facilité constitue le niveau plancher du taux d'intérêt à 24 heures du marché. Les conditions de la facilité de dépôt sont sensiblement identiques dans toute la zone euro.

Le taux sur la facilité de prêt marginal, FPM, est perçu sur les crédits à 24 heures aux banques dans le cadre du système euro. Elles peuvent l'utiliser pour obtenir des liquidités à 24 heures auprès des banques centrales nationales de la zone euro à un taux d'intérêt fixé préalablement en échange d'avoirs éligibles. La facilité est destinée à satisfaire les besoins de liquidités temporaires des demandeurs. Dans des conditions normales, le taux d'intérêt de la facilité constitue un niveau plafond pour le taux d'intérêt à 24 heures du marché. Les conditions d'utilisation de la facilité sont identiques dans toute la zone euro.

TAUX DU MARCHÉ MONÉTAIRE

Le taux EONIA, *Euro Overnight Index Average*, correspond au taux de référence effectif à 24 heures pour l'euro, calculé sous la forme d'une moyenne pondérée de l'ensemble des transactions de prêt à 24 heures non sécurisées sur le marché interbancaire qui sont initiées au sein de la zone euro par le panel de banques participantes. Le taux EONIA est calculé avec l'aide de la Banque centrale européenne.

Le taux EURIBOR, *Euro InterBank Offered Rate*, correspond au taux d'étalonnage du marché monétaire de l'euro qui a émergé depuis 1999. Il s'agit du taux auquel les dépôts à terme interbancaires en euros sont proposés d'une banque primaire à une autre. Il est publié à 11h00 TEC pour la valeur au comptant (T + 2 jours). Les contributions au taux EURIBOR émanent des banques affichant le volume d'affaires le plus important sur les marchés monétaires de la zone euro. Le taux EURIBOR existe depuis janvier 1999 et les taux de la zone euro sont des taux de 1 à 12-mois.

TAUX D'INTÉRÊT DES BANQUES DE DÉTAIL/TAUX MFI

Les taux MFI (*Monetary Financial Institution rates*) sont les taux d'intérêt qui sont appliqués par les établissements de crédit résidents et les autres établissements monétaires et financiers, à l'exception des banques centrales et des fonds des marchés monétaires, aux dépôts en euros des ménages et des sociétés non financières résidant dans la zone euro. La couverture et la définition des statistiques diffèrent sensiblement des taux d'intérêt de détail publiés précédemment (non harmonisés).

Aussi une comparaison directe entre les nouveaux et les anciens taux n'est-elle pas possible. Les statistiques harmonisées des taux d'intérêt appliqués par les établissements monétaires financiers dans les pays de la zone euro (taux MFI) ont été obtenues au moyen du règlement (CE) n°63/2002 de la Banque centrale européenne du 20 décembre 2001 concernant les statistiques sur les taux d'intérêt appliqués par les institutions financières monétaires aux dépôts et crédits vis-à-vis des ménages et des sociétés non financières (BCE/2001/18), dans les pays de la zone euro et sur une base volontaire, par rapport à ceux qui sont appliqués dans les autres pays de l'UE.

LIENS VERS LES DONNÉES

De plus amples informations peuvent être trouvées sur la page d'accueil d'Eurostat; si vous souhaitez télécharger davantage de données sur ce sujet, les liens suivants sont utiles:

[1, taux d'intérêt des banques centrales;](#)

[2, taux des marchés monétaires;](#)

[3, convergence des taux d'intérêt;](#)

Des données sur les taux d'intérêt des banques de dépôt sont disponibles sur la page d'accueil d'Eurostat dans plusieurs tableaux (cf. "Économie et finance, taux de change et taux d'intérêt, taux d'intérêt, taux d'intérêt harmonisés MFI").

Pour en savoir plus :

Données : [Site web EUROSTAT/Page d'accueil/Economie et finances/Données](#)

- 📁 **Économie et finances**
 - + 📁 Indicateurs économiques principaux
 - + 📁 Comptes nationaux (PIB compris)
 - + 📁 Secteur des Administrations publiques
 - + 📁 Comptes financiers
 - 📁 **Taux de change et taux d'intérêt**
 - + 📁 Taux de change
 - 📁 **Taux d'intérêt**
 - + 📁 Courbes de rendement de l'euro
 - + 📁 Taux d'intérêt à long terme
 - + 📁 **Taux d'intérêt des banques centrales**
 - + 📁 **Taux d'intérêt à court terme**
 - + 📁 Taux d'intérêt des banques de dépôts
 - + 📁 **Convergence des taux d'intérêt**
 - + 📁 Taux d'intérêt: données historiques

Les journalistes peuvent contacter le service média support :

Bâtiment BECH, Bureau A4/125
L - 2920 Luxembourg

Tel. (352) 4301 33408
Fax (352) 4301 35349

E-mail: eurostat-mediasupport@ec.europa.eu

European Statistical Data Support:

Eurostat a mis en place, conjointement avec les membres du "Système statistique européen", un réseau de centres d'appui, qui couvrira presque tous les États membres et certains pays de l'AELE.

La mission de ces centres sera d'aider et d'orienter les utilisateurs qui se procureront des données statistiques européennes sur l'internet.

Vous trouverez sur notre site internet des informations sur ce réseau de centres d'appui:

<http://ec.europa.eu/eurostat/>

Une liste des bureaux de vente dans le monde est disponible à :

l'Office des publications officielles des Communautés européennes.

2, rue Mercier
L - 2985 Luxembourg

URL: <http://publications.europa.eu>
E-mail: info-info-opoce@ec.europa.eu

Ce texte a été écrit en collaboration avec Sverre Dommersnes et Virginia Balea. Un grand remerciement est à adresser également à Christine Gerstberger pour ses commentaires utiles.