

# Dernières tendances des taux d'intérêt en 2007

*En hausse depuis 22 mois, les taux des banques centrales de la zone euro atteignent leur plus haut niveau depuis août 2001*

## Statistiques en bref

ECONOMIE ET FINANCES

9/2008

Taux d'intérêt

Auteur

Peter PARLASCA

## Contenu

Faits marquants.....	1
Taux d'intérêt des Banques Centrales.....	2
Taux du marché monétaire.....	4
Taux d'intérêt à long terme.....	6
Taux d'intérêt des banques de dépôts dans la zone Euro.....	7
Impact des taux d'intérêt des banques centrales.....	9

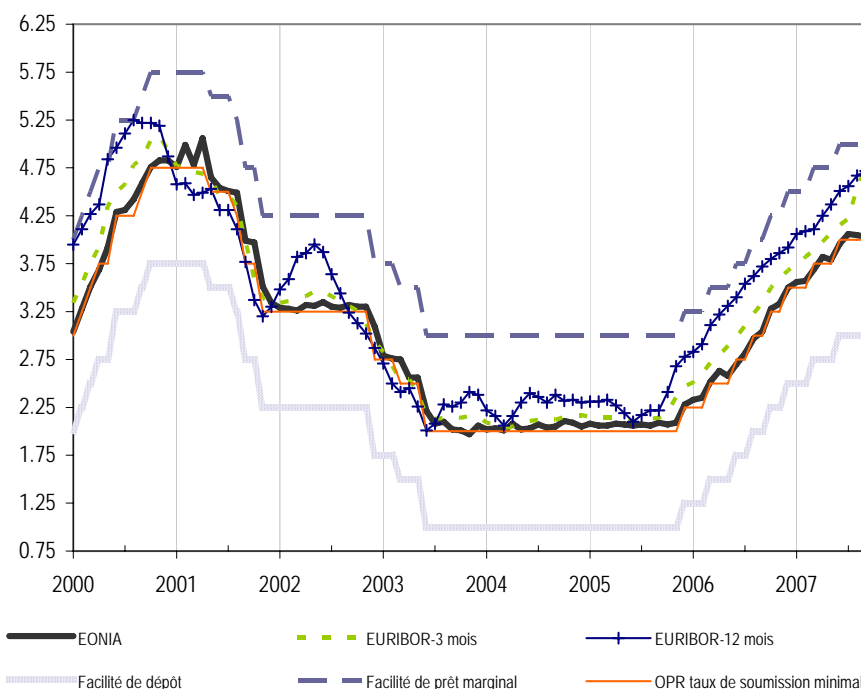


Fin de rédaction: 14.01.2008  
Données extraites le: 06.11.2007  
ISSN 1977-0332  
Numéro de catalogue: KS-SF-08-009-FR-N  
© Communautés européennes, 2008

### Faits marquants

- En juin 2007, la Banque centrale européenne (BCE) a revu à la hausse ses principaux taux d'intérêt, qui ont atteint leur niveau le plus élevé depuis août 2001;
- La hausse de juin est la 8e en 22 mois, alors qu'auparavant, les taux s'étaient maintenus à leur plus bas niveau historique pendant 30 mois;
- Entre 2000 et 2006, le niveau des taux d'intérêt des banques centrales a reculé dans la quasi totalité des États membres n'appartenant pas à la zone euro;
- Dans la zone euro, les taux du marché monétaire augmentent depuis 24 mois;
- L'écart entre les taux du marché monétaire de la zone euro et ceux des pays n'appartenant pas à la zone euro s'est considérablement réduit au cours des 7 dernières années et 9 mois;
- Les chiffres de septembre 2007 montrent qu'en ce qui concerne les taux d'intérêt à long terme, l'écart entre la moyenne de l'UE et les pays de la zone euro s'est resserré depuis 2005;
- La diminution de l'écart type entre les taux d'intérêt appliqués par les banques de dépôts montre que l'intégration du marché financier de l'UE progresse;

*Taux du marché monétaire et taux des banques centrales de la zone euro, moyenne mensuelle, 01/2000 à 09/2007*



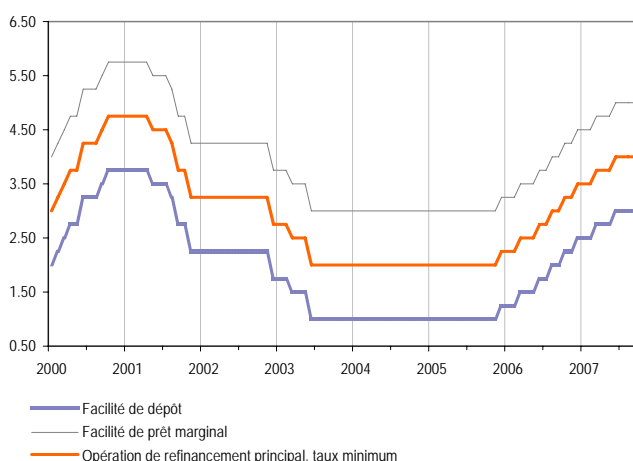
Source: Eurostat, *Économie et finances, Taux d'intérêt, Taux d'intérêt des banques centrales (BCE)*

## TAUX D'INTÉRÊT DES BANQUES CENTRALES

Les taux d'intérêt directeurs sont les taux qu'une banque centrale applique vis-à-vis du secteur bancaire. Ils sont le reflet de l'orientation générale de la politique monétaire suivie par la banque centrale qui fixe les taux. Au cours des 22 derniers mois, la Banque centrale européenne a revu ses taux directeurs à la hausse à huit reprises, après une période de 30 mois au cours de laquelle les taux étaient restés à des niveaux historiquement bas.

Le lien de cause à effet entre les décisions de politique monétaire et leur objectif principal, à savoir essentiellement la stabilité des prix, dépend le plus souvent d'une modification des taux d'intérêts officiels qui constituent l'un des principaux instruments dont disposent les banques centrales pour mettre en œuvre leurs décisions de politique monétaire. Dans la zone euro, les décisions de politique monétaire, qui reflètent l'évolution de divers indicateurs économiques et financiers, sont prises par le Conseil des gouverneurs de la Banque centrale européenne en vue d'atteindre les principaux objectifs de la zone euro, à savoir la stabilité des prix, la croissance économique et la création d'emploi. Les principaux taux de référence de la zone euro sont l'opération principale de refinancement (OPR), la facilité de dépôt et la facilité de prêt marginal (FPM). Ces mécanismes comportent généralement un plafond et un plancher pour les crédits au jour le jour. 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. La facilité de dépôt est une facilité permanente vis-à-vis du secteur bancaire, représentant le seuil pour les évolutions des taux du marché monétaire à court terme dans des conditions normales.

Graphique 1: Taux d'intérêt officiels fixés par la BCE, données mensuelles, 01/2000 à 09/2007



Source: Eurostat, *Économie et finances, Taux d'intérêt, Taux d'intérêt des banques centrales (BCE)*. Pour les notes méthodologiques, voir le [site web d'Eurostat](#).

Lors de sa réunion de juin 2007, 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 pour l'opération principale de refinancement est passé à 4,00 %, alors que la facilité de dépôt et la facilité de prêt marginal ont atteint respectivement 3,00 % et 5,00 %. Il s'agit de la 8e hausse en 22 mois, après 30 mois au cours desquels les taux s'étaient maintenus à des niveaux historiquement bas.

Tableau 1: Taux d'intérêt des banques centrales de la zone euro, fin de période, 01/2000 à 09/2007

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 sept
Facilité de dépôt	3.75	2.25	1.75	1.00	1.00	1.25	2.50	3.00
Opération principale de refinancement (taux minimum)	4.75	3.25	2.75	2.00	2.00	2.25	3.50	4.00
Opération principale de refinancement (taux marginal)	4.79	3.45	2.85	2.02	2.09	2.25	3.58	4.27
Facilité de prêt marginal	5.75	4.25	3.75	3.00	3.00	3.25	4.50	5.00

Source: Eurostat, *Économie et finances, Taux d'intérêt, Taux d'intérêt des banques centrales (BCE)*. Les taux d'intérêt 2007 sont en vigueur à compter du 13 juin 2007

**Presque tous les pays n'appartenant pas à la zone euro ont enregistré une baisse du niveau des taux de prêt officiels entre 2000 et 2007, comblant ainsi l'écart avec les taux de la BCE**

Malgré les baisses observées, la plupart des taux des pays n'appartenant pas à la zone euro restent supérieurs à ceux de la zone euro. Le Danemark, la Suède 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 se sont rapprochés du taux de la BCE entre 2000 et 2006. Toutefois, les taux hongrois et lituanien restent à un niveau dépassant celui de la BCE de plus de 70 %. En ce qui concerne la plupart des États membres n'appartenant pas à la zone euro, les taux de prêt officiels ont atteint leur plus bas niveau en 2005 et ont ensuite progressivement augmenté. 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 aucun taux d'intérêt officiel.

Tableau 2: Taux d'intérêt des banques centrales, taux de prêt officiels, pays de la zone euro et pays n'appartenant pas à la zone euro, fin de période, 01/2000 à 09/2007

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 sept
Zone euro	5.75	4.25	3.75	3.00	3.00	3.25	4.50	5.00
République tchèque	7.50	5.75	3.75	3.00	3.50	3.00	3.50	4.25
Danemark	5.40	3.60	2.95	2.15	2.15	2.40	3.75	4.25
Chypre	7.00	5.50	5.00	4.50	5.50	4.25	4.25	5.00
Lettonie	5.50	5.50	5.00	5.00	5.00	5.00	6.00	7.50
Lituanie <sup>(1)</sup>	10.38	5.50	10.00	4.27	4.02	4.01	5.00	8.52
Hongrie	13.75	11.25	9.50	13.50	10.50	7.00	9.00	8.50
Malte	5.30	4.80	4.30	3.55	4.50	4.25	4.75	5.25
Pologne	23.00	15.50	8.75	6.75	8.00	6.00	5.50	6.25
Roumanie	35.00	35.00	20.40	20.41	17.96	7.50	8.75	6.48
Slovaquie	9.25	9.00	8.00	7.50	5.50	4.00	6.25	5.75
Suède*	4.75	4.50	4.50	3.50	2.75	2.25	3.75	4.00
Royaume-Uni*	6.00	4.00	4.00	3.75	4.75	4.50	5.00	5.50

Source: Eurostat, *Économie et finances, Taux d'intérêt, Taux d'intérêt des banques centrales (BCE)*. (1) Lituanie: depuis 2004, les données font référence aux «autres taux officiels». (\*) Les données 2007 font référence à mai 2007. Pour le Royaume-Uni, le taux utilisé est le REPO.

Durant cette période de référence, la baisse la plus forte des taux de prêt officiels a été observée dans les nouveaux États membres. En particulier, elle a été forte en Roumanie et en Pologne, qui ont commencé le nouveau millénaire avec des taux respectivement de 35 % et 23 %. Depuis lors, ceux-ci ont diminué, les taux de prêt atteignant leur plus bas niveau en Roumanie en 2007 (6,5 %), et deux années plus tard en Pologne (5,5 %).

Entre la fin de l'année 2000 et 2005, les taux d'intérêt du Danemark (certificats de dépôts), de la Suède (taux de prêt) et de la République tchèque (taux Lombard) ont diminué respectivement de 3,0, 2,5 et 4,5 points. En comparaison avec la facilité de prêt marginal de la zone euro, ces chiffres sont en retrait de 75 (République tchèque) à 100 points de base (Danemark et Suède). Les taux d'intérêt officiels du Danemark ont été inférieurs au niveau de la facilité de prêt marginal de la zone euro pendant l'ensemble de la période de référence. Comparés à fin 2005, les niveaux de septembre 2007 de la République tchèque, du Danemark et de la Suède sont en augmentation de 125, 160 et 175 points de base.

Depuis 2002, le taux d'intérêt officiel du Royaume-Uni (REPO) a été supérieur à la facilité de prêt marginal de la zone euro. En juin 2007, le taux du Royaume-Uni affichait un demi-point de pourcentage de plus que le taux de la zone euro. Après avoir reculé pendant plus de trois ans, la tendance des taux officiels du Royaume-Uni s'est inversée à partir de novembre 2003 et, depuis lors, les taux ont constamment augmenté jusqu'en 2007. Le niveau le plus bas a été observé en juillet 2003, avec 3,5 % ; il a duré 4 mois.

### Toutes les banques centrales des pays n'appartenant pas à la zone euro, à l'exception de la Lettonie, ont revu à la hausse le niveau de la facilité de dépôt depuis 2005

Toutes les banques centrales des pays n'appartenant pas à la zone euro, à l'exception de la Lettonie, ont revu à la hausse le niveau de la facilité de dépôt entre 2005 et 2007. Cette remontée fait suite à près d'une décennie de baisse des taux. De ce fait, six des dix banques centrales concernées<sup>1</sup> maintiennent désormais un écart de 2 % ou moins entre la facilité de prêt et la facilité de dépôt en 2007. 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 0,25 % en septembre 2007. L'écart entre prêt et dépôt atteint son niveau le plus élevé pour en Lettonie (5,5 %) et en Roumanie (4,48 %).

Si la BCE maintient l'écart à un niveau constant de 2 % ou  $\pm 1$  % pour les opérations principales de refinancement, huit des dix banques centrales des pays n'appartenant pas à la zone euro ont réduit cette «marge» ou l'ont maintenue à un niveau constant entre 2000 et 2007.

Tableau 3: Taux d'intérêt des banques centrales, taux officiels de dépôt, pays de la zone euro et pays n'appartenant pas à la zone euro, fin de période, 01/2000 à 09/2007

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 sept.
Zone euro	3.75	2.25	1.75	1.00	1.00	1.25	2.50	3.00
République tchèque	5.00	3.75	1.75	1.00	1.50	1.00	1.50	2.25
Danemark	4.75	3.25	2.75	2.00	2.00	2.25	3.50	4.00
Chypre	4.00	2.50	2.50	2.50	3.50	2.25	2.50	3.00
Lettonie	1.50	3.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00
Hongrie	9.75	8.25	7.50	11.50	8.50	5.00	7.00	6.50
Malte	1.80	1.30	0.80	0.30	1.50	2.25	2.75	3.25
Pologne	-	-	4.75	3.75	5.00	3.00	2.50	3.25
Roumanie	5.00	6.00	5.00	5.00	5.00	1.00	1.00	2.00
Slovaquie	6.25	6.00	5.00	4.50	2.50	2.00	3.25	2.25
Suède*	3.25	3.00	3.00	2.00	1.25	0.75	2.25	2.50

Source: Eurostat, *Économie et finances, Taux d'intérêt, Taux d'intérêt des banques centrales (BCE)*. (\*) Les données 2007 font référence à mai 2007

### Les taux de la FED américaine sont plus bas que ceux de la zone euro, alors qu'ils avaient affiché un niveau plus élevé pendant deux ans; les taux de prêt du Japon restent à un bas niveau

Depuis 2000 et jusqu'aujourd'hui, la zone euro (facilité de prêt marginal) et les États-Unis (taux des «Federal Funds») ont suivi une évolution similaire, avec des taux en baisse jusqu'en 2003, puis un inversement de tendance à partir de 2004 pour les États-Unis et une année plus tard pour la zone euro. Entre 2001 et 2004, la facilité de prêt marginal (FPM) de la zone euro a toujours été supérieure au taux des «Fed Funds». En fait, ce dernier a atteint son plus bas niveau historique – 1% – en juin 2003 et il est resté à ce niveau pendant un an. En 2005, le taux des «Fed Funds» a dépassé la FPM pour la première fois en six ans et il est demeuré à un niveau plus élevé pendant deux ans. Le taux d'escompte officiel du Japon a atteint son plus bas niveau – 0,1% – en septembre 2001; il est resté à ce niveau jusqu'en 2006. En 2007, le taux de prêt du Japon a atteint son plus haut niveau en 8 ans (0,75 %).

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

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 sept.
Zone euro	5.75	4.25	3.75	3.00	3.00	3.25	4.50	5.00
Etats-Unis	6.50	1.75	1.25	1.00	2.25	4.25	5.25	4.75
Japon	0.50	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.40	0.75

Source: Eurostat, *Économie et finances, Taux d'intérêt, Taux d'intérêt des banques centrales (BCE)*.

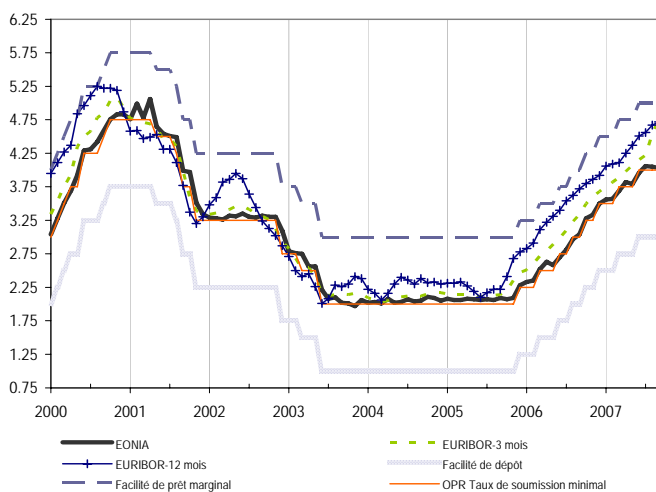
<sup>1</sup> Il n'y a que dix banques centrales d'États membres ne faisant pas partie de la zone euro qui utilisent à la fois la facilité de prêt et la facilité de dépôt.

## TAUX DU MARCHÉ MONÉTAIRE

### Conséquence des turbulences sur les marchés, les taux du marché monétaire sont en hausse depuis 24 mois dans la zone euro

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 de monnaie. Le niveau des taux du marché monétaire est généralement tributaire des taux des banques centrales, ainsi que des anticipations futures. 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 existe deux taux de référence importants pour le marché monétaire : l'EONIA (euro overnight index average) et l'EURIBOR (euro interbank offered rate), qui constituent des références de prix uniformes pour les échéances comprises entre au jour le jour et un 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 au jour le jour 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 au jour le jour (EONIA).

Graphique 2: Taux du marché monétaire et des banques centrales de la zone euro, moyenne mensuelle, 01/2000 à 09/2007



Source: Eurostat, *Économie et finances, Taux d'intérêt des banques centrales et taux d'intérêt du marché monétaire (BCE)*. Pour les notes méthodologiques, voir le [site web d'Eurostat](#).

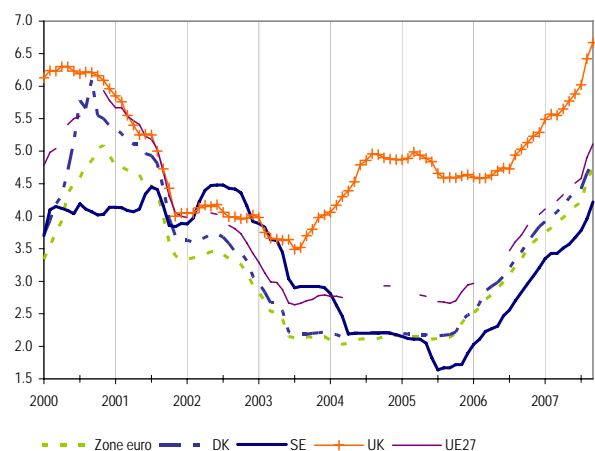
Comme le montre le graphique 2, l'EONIA est généralement resté proche du taux des opérations principales de refinancement, illustrant ainsi l'importance de ces opérations en tant que principal instrument de politique monétaire de l'Eurosystème. Il en ressort en outre que l'EONIA présente une structure de pics occasionnels qui sont encore plus marqués dans les données journalières. D'une manière générale, l'EONIA a suivi 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 a affiché une tendance à la hausse. La même structure a été observée plus ou moins pour l'EURIBOR à 3 et à 12 mois. Étant donné que les taux du marché monétaire à échéances longues sont de plus en plus tributaires des évolutions du marché obligataire, l'EURIBOR à douze mois a affiché de plus fortes variations d'un mois à l'autre. 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, avec 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 les taux du marché monétaire à 3 mois du Danemark et de la zone euro a progressivement diminué entre 2000 et septembre 2007. Depuis 2003, elle est pratiquement nulle. Après avoir enregistré des niveaux très proches de ceux de la zone euro pendant près de 12 mois, la courbe du taux du marché monétaire suédois a connu un pont d'inflexion en juillet 2005. Ce taux a perdu 48 points de base par rapport à l'EURIBOR et cet écart est demeuré stable pendant 27 mois. 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 l'EURIBOR et le 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, période à partir de laquelle l'EURIBOR a commencé à remonter.

Graphique 3: Taux d'intérêt à 3 mois, UE-27, zone euro, Danemark, Suède et Royaume-Uni, moyenne mensuelle, 01/2000 à 09/2007

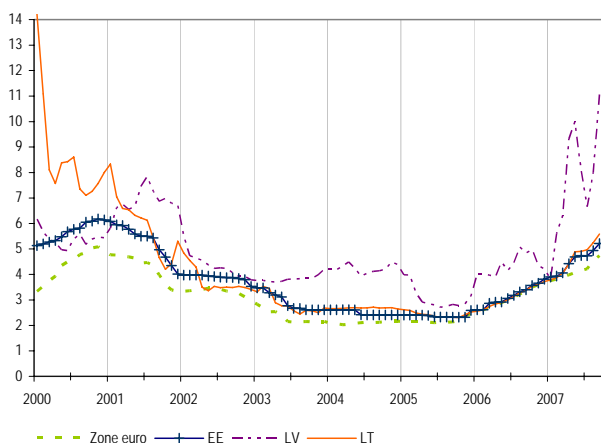


Source: Eurostat, *Économie et finances, Taux d'intérêt, Taux d'intérêt du marché monétaire (BCE)*.

## 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 l'EURIBOR à 3 mois sont présentés ci-dessous (cf. graphique 4). L'écart entre le taux du marché monétaire balte et l'EURIBOR a sensiblement diminué entre 2000 et juin 2006. Depuis novembre 2005, l'évolution observée en Lituanie et en Estonie se recoupe presque totalement avec l'EURIBOR. En avril 2007, le fossé s'est une nouvelle fois creusé avec ces deux pays. En ce qui concerne la Lituanie, la différence n'a jamais dépassé six points de base entre novembre 2005 et février 2007, fait d'autant plus intéressant que les taux lituaniens s'établissaient à plus du triple de l'EURIBOR en janvier 2000. Les taux en Lettonie n'ont pas tout à fait suivi la tendance affichée par les autres pays baltes, mais le taux du marché monétaire a atteint son plus bas niveau historique en juillet 2007, alors que sa valeur pic de juillet 2007 était trois fois supérieure. Après avoir été à son plus bas niveau, le taux a progressivement augmenté, pour atteindre son maximum en septembre 2007 (11,06 %).

Graphique 4: Taux d'intérêt à 3 mois, zone euro, Estonie, Lettonie et Lituanie, moyenne mensuelle, 01/2000 à 09/2007



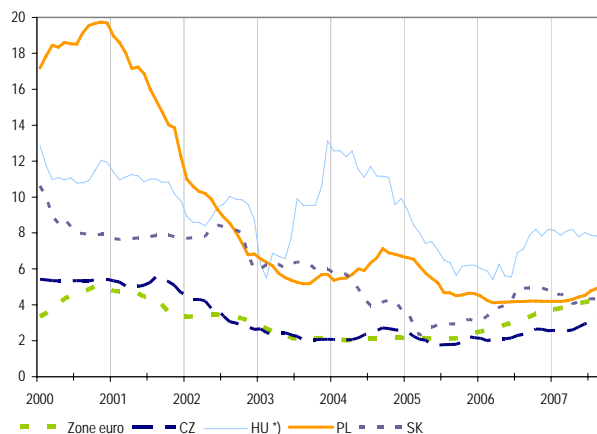
Source: Eurostat, *Économie et finances, Taux d'intérêt, Taux d'intérêt du marché monétaire (BCE)*.

## En ce qui concerne les taux du marché monétaire, l'écart entre la zone euro et la République tchèque, la Hongrie, la Pologne et la Slovaquie s'est sensiblement réduit

L'ensemble des pays susmentionnés, à l'exception de la République tchèque, affichait 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 %. Tous les pays ont affiché une baisse 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. En revanche, le taux du marché monétaire tchèque à 3 mois 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 juin 2007, ce qui constitue un niveau assez élevé par rapport aux trois autres pays. Il a rebondi à partir de ce moment-là, terminant à 7,7 % en septembre 2007. 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 %.

Graphique 5: Taux d'intérêt à 3 mois, zone euro, République tchèque, Hongrie, Pologne et Slovaquie, moyenne mensuelle, 01/2000 à 09/2007



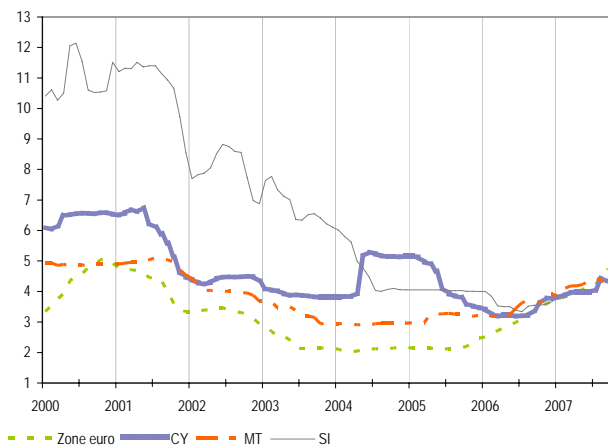
Source: Eurostat, *Économie et finances, Taux d'intérêt, Taux d'intérêt du marché monétaire (BCE)*. (\*) Hongrie: pendant plusieurs mois, les taux au jour le jour ont été utilisés lorsque le taux à 3 mois n'a pas été communiqué.

## Le taux du marché monétaire de la Slovaquie en baisse à 1 point au-dessus de l'EURIBOR, Chypre et Malte à plus de 37 points de base sous l'EURIBOR

Le taux d'intérêt à 3 mois de la Slovaquie a fortement baissé jusqu'en juillet 2004, lorsqu'il s'est stabilisé à environ 4 % pendant une période de 19 mois. Le taux du marché monétaire a atteint son plus bas niveau en juillet 2006, s'établissant à seulement 24 points de base au-dessus du taux EURIBOR. En novembre et décembre 2006, le taux s'est brièvement établi à un niveau inférieur (de 1 point de base) à l'EURIBOR.

Le 1er janvier 2007, la Slovaquie a été le premier des nouveaux États membres à adopter l'euro. Depuis cette date, l'EURIBOR est donc le taux du marché monétaire de ce pays. Chypre et Malte ayant adopté l'euro le 1er janvier 2008 (Conseil ECOFIN du 10 juillet 2007), la zone euro compte désormais 15 États membres.

Graphique 6: Taux d'intérêt à 3 mois, zone euro, Slovénie, Malte et Chypre, moyenne mensuelle, 01/2000 à 09/2007



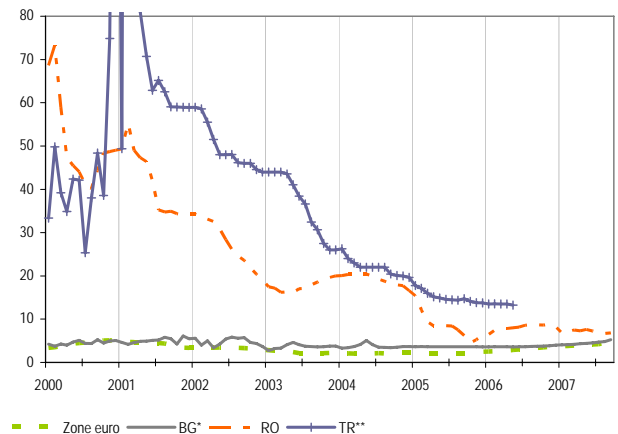
Source: Eurostat, *Économie et finances, Taux d'intérêt, Taux d'intérêt du marché monétaire (BCE)*.

Les taux du marché monétaire sont restés inférieurs à ceux de la zone euro pendant les deux derniers mois dans le cas de Malte et pendant les cinq derniers mois dans le cas de Chypre. Le taux à 3 mois de Malte a débuté en janvier 2000 avec l'écart le plus important par rapport à l'EURIBOR. Par la suite, le taux a suivi une tendance générale à la baisse. Il a même été inférieur à celui de la zone euro pour une courte durée pendant l'année 2000. Depuis 2001, la courbe du taux maltais a suivi une évolution similaire à celle de la zone euro, mais avec environ 1 point de pourcentage de plus. Fin 2001, l'écart s'est resserré progressivement et, depuis octobre 2006, il n'a jamais plus dépassé les 30 points de base. 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 l'EURIBOR a également atteint sa plus forte valeur, soit 319 points de base (en juin). Depuis janvier 2007, l'écart s'est réduit à 10 points au-dessus du niveau de la zone euro et, en mai, le taux est tombé pour la première fois en dessous du niveau de l'EURIBOR. Il est resté inférieur à celui-ci pendant le reste de la période de référence, terminant à 43 points de base en dessous du niveau de la zone euro.

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

Les taux des marchés monétaires roumain et turc ont suivi la même évolution. Après un pic extrême en février 2001, les taux turcs dépassant 430 %, la tendance a été continuellement à la baisse, les taux tombant à 13 % en mai 2006 (cf. graphique 7). L'écart entre le taux roumain et l'EURIBOR a atteint son minimum en septembre 2007, avec 208 points de base. Dans le cas de la Bulgarie, la situation a été totalement différente. Les taux bulgares sont demeurés relativement proches de l'EURIBOR qui est apparenté à leur «currency board». 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 mai 2004. Après juin 2004, les fluctuations se sont atténuées et le taux s'est rapproché une nouvelle fois de l'EURIBOR; au cours des 15 derniers mois, l'écart s'est établi à 52 points de base ou moins.

Graphique 7: Taux d'intérêt à 3 mois, zone euro, Roumanie, Bulgarie et Turquie, moyenne mensuelle, 01/2000 à 09/2007



Source: Eurostat, *Économie et finances, Taux d'intérêt, Taux d'intérêt du marché monétaire (BCE)*. 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 à un mois ont été utilisés lorsque le taux à 3 mois n'a pas été communiqué.

Tableau 5: Taux d'intérêt à 3 mois, zone euro, Bulgarie, Roumanie et Turquie, moyenne annuelle, 2000 à 2006

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Zone euro	4.39	4.26	3.32	2.33	2.11	2.19	3.08
Bulgarie	4.63	5.06	4.91	3.68	3.74	3.62	3.69
Roumanie	50.71	41.28	27.31	17.73	19.14	8.35	8.09
Turquie (*)	56.09	93.04	49.56	36.14	21.95	15.05	15.77

Source: Eurostat, *Économie et finances, Taux d'intérêt, Taux d'intérêt du marché monétaire (BCE)*. (\*) 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, un des critères de convergence pour l'UEM et l'élargissement de la zone euro

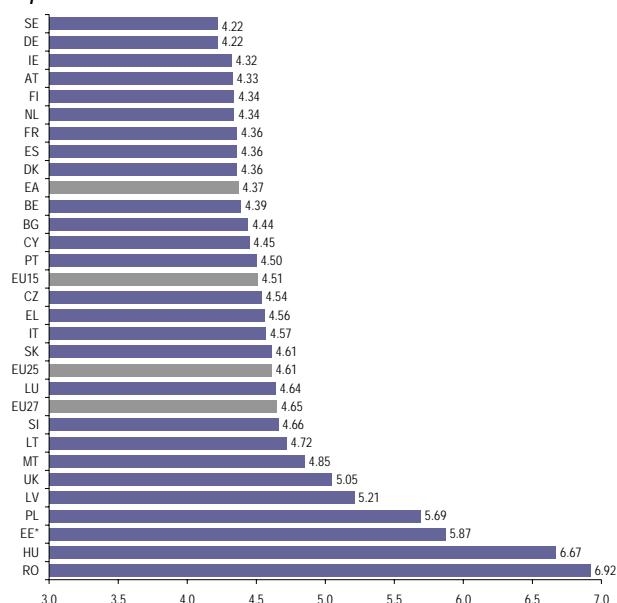
Les taux d'intérêt à long terme sont l'un des indicateurs de convergence pour l'UEM (article 121 du traité sur l'Union européenne). L'article 4 du protocole sur les critères de convergence annexé au traité dispose qu'un État membre doit avoir un taux d'intérêt nominal moyen à long terme qui ne dépasse pas de plus de 2 points de pourcentage celui des trois États membres, au plus, présentant les meilleurs résultats en matière de stabilité des prix. Les taux d'intérêt doivent être calculés 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 sont basés 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 continuent de varier selon les pays

En septembre 2007, l'écart entre les taux des États membres de l'UE-27 est demeuré significatif. Les taux les plus bas ont été enregistrés par la Suède, l'Allemagne et l'Irlande, alors que les taux les plus élevés ont été observés en Roumanie et en Hongrie. Les chiffres 2007 font apparaître que l'écart entre la zone euro et les taux d'intérêt à long terme de l'UE-27 a diminué de 8 points de base depuis avril 2005. L'écart s'établissait à 28 points de base en septembre 2007.

Graphique 8: Taux d'intérêt à long terme, Union européenne et ses États membres, moyenne mensuelle, septembre 2007



Source: Eurostat, *Économie et finances, Taux d'intérêt, Taux d'intérêt à long terme, Taux d'intérêt du critère de Maastricht (BCE)*. \* Dans le cas de l'Estonie, ce sont les données d'août 2007 qui ont été utilisées.

### Les taux d'intérêt à long terme de l'UE inférieurs à ceux des États-Unis en 2006

Le tableau 6 fait apparaître l'évolution des taux d'intérêt à long terme des États membres de l'UE-25, les agrégats de l'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-25. Les taux ont généralement diminué entre 2000 et 2005. En 2006, les taux de l'ensemble des pays fournissant des données ont augmenté, à l'exception de ceux de Chypre, de Malte et du Royaume-Uni.

Tableau 6: Taux d'intérêt à long terme, États membres de l'UE, États-Unis et Japon, moyenne annuelle, 2000 à 2006

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
UE27	:	:	:	:	:	:	4.09
UE25	:	:	:	4.35	4.45	3.71	4.03
UE15	5.44	5.01	4.93	4.24	4.27	3.60	3.93
NEM10	:	:	:	5.61	6.33	4.85	5.07
ZE	5.44	5.00	4.91	4.14	4.12	3.42	3.84
BE	5.59	5.13	4.99	4.18	4.15	3.43	3.81
BG	:	:	:	6.45	5.36	3.87	4.18
CZ	:	6.31	4.88	4.12	4.75	3.51	3.78
DK	5.64	5.08	5.06	4.31	4.30	3.40	3.81
DE	5.26	4.80	4.78	4.07	4.04	3.35	3.76
EE(1)	10.48	10.15	8.42	5.25	4.39	3.98	4.30
IE	5.51	5.01	5.01	4.13	4.08	3.33	3.76
EL	6.10	5.30	5.12	4.27	4.26	3.59	4.07
ES	5.53	5.12	4.96	4.12	EL	3.39	3.78
FR	5.39	4.94	4.86	4.13	4.10	3.41	3.80
IT	5.58	5.19	5.03	4.25	4.26	3.56	4.05
CY	:	7.63	5.70	4.74	5.80	5.16	4.13
LV	:	7.57	5.41	4.90	4.86	3.88	4.13
LT	:	8.15	6.06	5.32	4.50	3.70	4.08
LU	5.52	4.86	4.70	4.03	4.18	3.37	3.92
HU	:	7.95	7.09	6.82	8.19	6.60	7.12
MT	:	6.19	5.82	5.04	4.69	4.56	4.32
NL	5.40	4.96	4.89	4.12	4.10	3.37	3.78
AT	5.56	5.07	4.97	4.15	4.15	3.39	3.80
PL	:	10.68	7.36	5.78	6.90	5.22	5.23
PT	5.59	5.16	5.01	4.18	4.14	3.44	3.91
RO	:	:	:	:	:	:	7.23
SI	:	:	8.71	6.40	4.68	3.81	3.85
SK	:	8.04	6.94	4.99	5.03	3.52	4.41
FI	5.48	5.04	4.98	4.13	4.11	3.35	3.78
SE	5.37	5.11	5.30	4.64	4.42	3.38	3.70
UK	5.33	5.01	4.91	4.58	4.93	4.46	4.37
US (2)	6.03	5.01	4.60	4.00	4.26	4.28	4.79
JP (2)	1.76	1.34	1.27	0.99	1.50	1.39	1.74

Source: Eurostat, *Économie et finances, Taux d'intérêt, Taux d'intérêt à long terme, Taux d'intérêt du critère de Maastricht (BCE)*. (1) Estonie: basés sur les nouveaux crédits en EEK aux sociétés non financières et aux ménages à échéance de plus de cinq ans. (2) Données basées sur le rendement des obligations d'État - échéance à 10 ans.

## TAUX D'INTÉRÊT DES BANQUES DE DÉPÔTS DANS LA ZONE EURO

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

Les taux d'intérêt des banques de dépôts correspondent aux taux d'intérêt que les banques perçoivent sur les crédits ou versent sur les dépôts de leurs clients. Depuis janvier 2003, un nouvel ensemble de statistiques sur les taux d'intérêt des banques de dépôts – les taux d'intérêt des «IFM» – ont remplacé les séries non harmonisées de taux d'intérêt des banques de dépôts pour la zone euro. Le taux d'intérêt des «IFM» couvre les taux d'intérêt que les établissements de crédit résidents et les autres établissements appliquent aux dépôts et crédits libellés en euros des secteurs non financiers autres que les administrations publiques résidents 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 moyens auxquels sont soumis les petites entreprises et les ménages. Le présent numéro des Statistiques en bref couvre les taux d'intérêt des «IFM» appliqués aux nouveaux contrats uniquement.

## Les taux d'intérêt sur les dépôts des ménages et des sociétés non financières à leur plus haut niveau depuis 4 ans

Les taux de dépôt pour les ménages n'affichent aucune tendance commune en ce qui concerne les échéances. 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. Ce n'est qu'en 2006 que les taux ont augmenté pour atteindre leur plus haut niveau en quatre ans. 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 des IFM sur les dépôts en euros des ménages et des sociétés non financières, nouveaux contrats, zone euro, 2003 à 2006

		Échéance convenue			
		2003	2004	2005	2006
Ménages	Moins d'un an	1.89	1.95	2.15	3.27
	Un à deux ans	2.40	2.17	2.25	3.31
	Plus de deux ans	2.41	2.31	2.21	2.79
Sociétés non-financières	Moins d'un an	2.00	2.08	2.25	3.47
	Un à deux ans	2.45	2.47	2.48	4.99
	Plus de deux ans	3.34	3.50	3.55	3.87

Source: Eurostat, *Économie et finances, Taux d'intérêt, Taux d'intérêt des banques de dépôts, Taux d'intérêt des IFM harmonisés (BCE)*. Pour les notes méthodologiques, voir le [site web d'Eurostat](#).

## Intérêts perçus sur les crédits aux ménages et aux sociétés non financières.

Les intérêts perçus sur les crédits aux ménages sont sensiblement plus élevés que ceux qui sont perçus sur les ceux aux sociétés non financières. Dans le cas des ménages, les taux d'intérêt ont été à leur plus haut niveau en 2003 et 2006. Dans le cas des sociétés non financières, les taux demeurent plus ou moins inchangés jusqu'en 2005. En 2006, les taux appliqués aux crédits d'un montant supérieur à un million d'euros ont progressé de 124 points de base.

Tableau 8: Taux d'intérêt des IFM sur les crédits en euros aux ménages et aux sociétés non financières, nouveaux contrats, taux flottant et taux initial fixe jusqu'à un an, zone euro, 2003 à 2006

		Type de prêt			
		2003	2004	2005	2006
Ménages	Prêts à la consommation	7.14	6.74	6.68	7.56
	Prêts à l'achat d'un logement	3.63	3.43	3.49	4.56
Sociétés non-financières	Autres prêts de moins d'un million d'euros	4.06	3.98	3.99	5.08
	Autres prêts de plus d'un million d'euros	3.12	3.05	3.26	4.50

Source: Eurostat, *Économie et finances, Taux d'intérêt, Taux d'intérêt des banques de dépôts, Taux d'intérêt des IFM harmonisés (BCE)*.

Tableau 9: Taux d'intérêt des IFM sur les crédits en euros aux ménages, nouveaux contrats, taux flottant et taux initial fixe jusqu'à un an, zone euro, 2003 à 2006

	Prêts à la consommation				Prêts à l'achat d'un logement			
	2003	2004	2005	2006	2003	2004	2005	2006
ZE	7.14	6.74	6.68	7.56	3.63	3.43	3.49	4.56
BE	6.46	5.84	5.98	6.49	3.72	3.36	3.18	4.47
DE	5.02	4.90	4.85	5.31	4.63	4.37	4.44	5.23
IE	5.04	4.73	4.83	5.89	3.47	3.39	3.50	EL
EL	9.60	8.58	7.78	6.82	4.31	4.21	3.86	4.36
ES	8.91	8.40	8.13	9.48	3.29	3.19	3.29	4.53
FR	5.19	4.76	4.91	7.02	3.81	3.61	3.37	4.22
IT	10.87	10.99	10.18	10.62	3.61	3.54	3.60	4.71
LU	:	:	:	:	3.40	3.38	3.62	4.51
NL	7.72	7.33	7.51	8.64	3.51	3.10	3.44	4.51
AT	5.29	5.11	4.95	5.89	4.40	4.17	3.99	4.79
PT	8.59	7.43	8.02	7.29	3.43	3.39	3.50	4.40
FI	5.00	4.90	3.95	4.90	3.27	3.10	3.22	4.15

Source: Eurostat, *Économie et finances, Taux d'intérêt, Taux d'intérêt des banques de dépôts, Taux d'intérêt des IFM harmonisés (BCE)*.

Tableau 10: Taux d'intérêt des IFM sur les crédits en euros aux sociétés non financières, nouveaux contrats, taux flottant et taux initial fixe jusqu'à un an, zone euro, 2003 à 2006

	Montants inférieurs ou égaux à un million				Montants supérieurs à un million			
	2003	2004	2005	2006	2003	2004	2005	2006
ZE	4.06	3.98	3.99	5.08	3.12	3.05	3.26	4.50
BE	3.81	3.80	4.02	5.02	2.90	2.91	2.95	4.39
DE	4.55	4.50	4.57	5.67	3.32	3.34	3.46	4.58
IE	4.35	4.38	4.55	5.68	4.33	4.09	4.22	5.50
EL	5.13	5.04	5.41	6.30	3.78	3.77	3.93	5.16
ES	3.89	3.74	3.69	4.83	2.94	2.87	3.12	4.43
FR	3.21	3.60	3.53	4.93	2.91	2.67	2.70	4.33
IT	4.06	4.04	4.07	5.03	3.13	2.98	3.25	4.47
LU	3.51	3.91	4.04	5.15	3.23	3.16	3.41	4.45
NL	3.68	3.50	3.60	4.69	2.91	2.97	3.63	4.34
AT	3.98	3.48	3.66	4.57	3.04	3.03	3.13	4.24
PT	5.63	5.52	5.73	6.52	3.59	3.53	3.93	5.03
FI	3.68	3.54	3.75	4.92	2.99	2.98	3.19	4.42

Source: Eurostat, *Économie et finances, Taux d'intérêt, Taux d'intérêt des banques de dépôts, Taux d'intérêt des IFM harmonisés (BCE)*.

## Convergence des taux d'intérêt dans l'UE

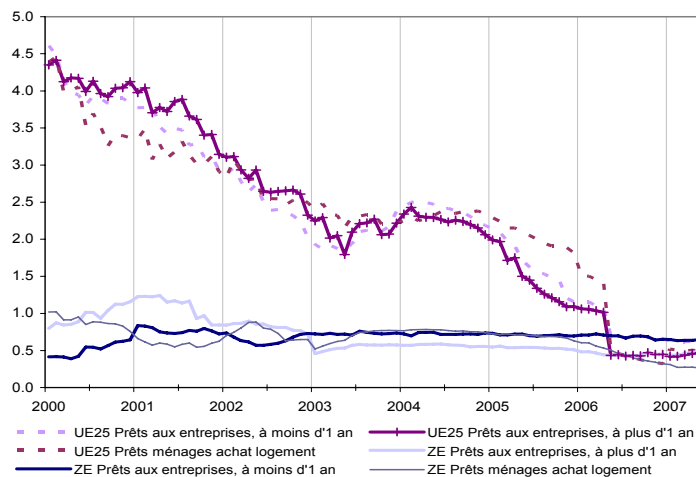
L'indicateur structurel «convergence des taux d'intérêt» (rapport de la Commission européenne au Conseil européen du 21 mars 2003) est destiné à fournir une mesure de l'intégration des marchés financiers dans l'UE. Deux statistiques mesurent la convergence des taux d'intérêt: l'écart type et le coefficient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

Les indicateurs englobent trois taux des banques de dépôts: les crédits immobiliers aux ménages, les crédits à court terme aux entreprises (jusqu'à un an) et les crédits à long terme aux entreprises (plus d'un an). Le graphique 9 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.



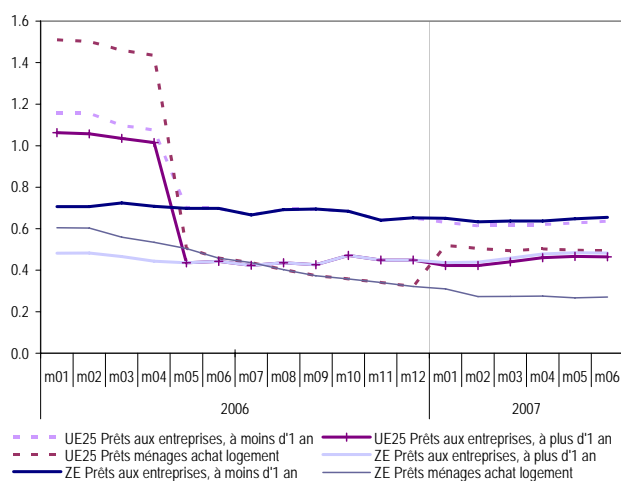
Comme le montre le graphique, l'intégration financière entre les pays de la zone euro est beaucoup plus élevée. Si l'on tient compte des pays n'appartenant pas à la zone euro, l'écart type est plus élevé, mais fait apparaître une tendance à la baisse, ce qui reflète une plus grande intégration du marché financier européen.

Graphique 9: Écart type des taux d'intérêt, UE-25 et zone euro, 2000 à 2007



Source: Eurostat, Économie et finances, Taux d'intérêt, Convergence des taux d'intérêt (BCE).

Graphique 10: Écart type des taux d'intérêt, UE-25 et zone euro, 01/2006 à 06/2007



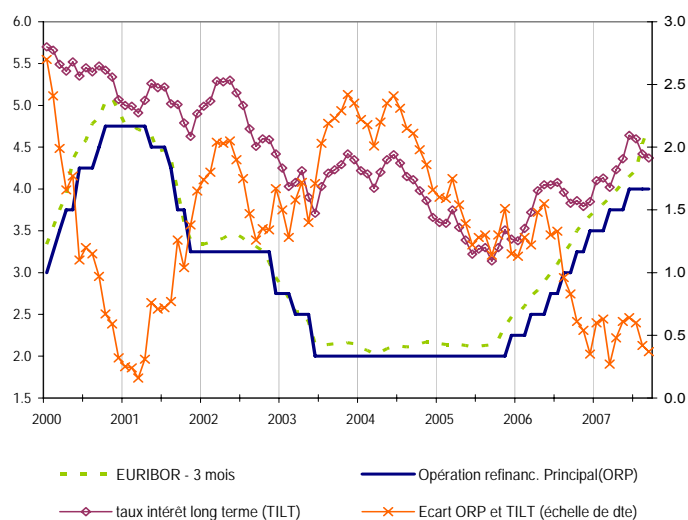
Source: Eurostat, Économie et finances, Taux d'intérêt, Convergence des taux d'intérêt (BCE).

## IMPACT DES TAUX D'INTÉRÊT DES BANQUES CENTRALES

### Impact des taux d'intérêt des banques centrales dans la zone euro

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 11 fait apparaître la forte influence des taux d'intérêt des banques centrales sur le niveau de l'EURIBOR, le taux 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 11 montre que l'influence des taux officiels est sensiblement moindre sur les taux d'intérêt à long terme. En outre, il est manifeste que l'écart entre l'opération principale de refinancement (OPR) et les taux d'intérêt à long terme se réduit à mesure que le niveau de l'OPR augmente et inversement. L'écart est indiqué ci-dessous (échelle de droite) et la différence la plus faible (16 points de base) a été observée en mars 2001 lorsque l'OPR a atteint sa valeur la plus élevée, soit 4,75 %. L'écart le plus important a été enregistré en novembre 2003 (242 points de base), six mois après que les opérations principales de refinancement eurent atteint leur plus bas niveau historique (2 %).

Graphique 11: Zone euro 13, Taux d'intérêt, 01/2000 à 09/2007



Source: Eurostat, Économie et finances, Taux d'intérêt (BCE).

## ➤ 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 à partir de la [page d'accueil d'Eurostat](#).

### 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 la seule à détenir 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 crédits 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. Une liste détaillée de l'ensemble des taux d'intérêt est proposée [ci-après](#).

Les **opérations principales de refinancement** (OPR) constituent les opérations d'open market (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 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 au jour le jour 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 de la facilité de prêt marginal** (FPM) est perçu sur les crédits au jour le jour aux banques dans le cadre du système euro. Elles peuvent l'utiliser pour obtenir des liquidités au jour le jour auprès des banques centrales nationales de la zone euro à un taux d'intérêt fixé préalablement en échange d'actifs 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 du marché au jour le jour. Les conditions d'utilisation de la facilité sont identiques dans toute la zone euro.

### TAUX DU MARCHÉ MONÉTAIRE (TAUX D'INTÉRÊT A COURT TERME)

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

L'**EURIBOR (Euro InterBank Offered Rate)** correspond au taux d'étalement 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 11 heures TEC pour la valeur spot (T+2 jours). Les contributions à l'EURIBOR émanent des banques affichant le volume d'affaires le plus important sur les marchés monétaires de la zone euro. L'EURIBOR existe depuis janvier 1999 et les taux de la zone euro sont des taux de 1 à 12 mois.

## TAUX D'INTERETS DES BANQUES DE DEPOTS DES IFM

Les **taux des IFM (taux des institutions financières monétaires)** 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 IFM) 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 à partir de 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 d'intérêt du marché monétaire \(taux d'intérêt à court terme\)](#)
- [3. convergence des taux d'intérêt](#)

Les données relatives aux taux d'intérêt des banques de dépôts sont disponibles dans plusieurs tableaux accessibles via la page d'accueil d'Eurostat («Économie et finances, Taux d'intérêt, Taux d'intérêt des banques de dépôts, Taux d'intérêt des IFM harmonisés»).

## COMMUNIQUES DE PRESSE PRECEDENTS

Plusieurs documents statistiques sur ce thème ont déjà été publiés par Eurostat, dont:

Statistiques en bref 22/2006, Derniers développements concernant les taux d'intérêt (KS-NJ-06-022-FR-N).

## **ABRÉVIATIONS**

Zone euro 12: 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).

Zone euro (ZE-13): zone euro 12 + Slovénie.

UE-25 (Union européenne à 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) et UK (Royaume-Uni).

UE-27 (Union européenne à 27 États membres): UE-25 + Roumanie et Bulgarie.

**bp**: point de base ; correspond à un centième d'un point de pourcentage.

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

symboles

: non disponible

“-” non applicable

## ***Pour en savoir plus :***

Données : [Site Web Eurostat/page d'accueil/Economie et finances/données/taux d'intérêt](http://ec.europa.eu/eurostat/page_d'accueil/Economie_et_finances/donnees/taux_d_interet)

---

### **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](mailto: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@publications.europa.eu](mailto:info@publications.europa.eu)

---

Texte écrit en collaboration avec Sverre Dommersnes. Merci à Christine Gerstberger pour ses commentaires utiles