

1 · Risques liés à l'endettement | L'endettement brut des sociétés non financières (SNF), qui s'est fortement accru au printemps, devrait rester élevé tant que durera la crise sanitaire. Si une hausse concomitante de l'épargne a permis à l'endettement net de rester stable depuis mars, cela peut toutefois masquer une divergence croissante de situations financières entre SNF. La dégradation de leur solvabilité varie d'un secteur à l'autre et dépendra de la vitesse de reprise de l'activité : à ce jour, elle reste en partie contenue par les mesures de soutien aux entreprises. Mais elle devrait continuer à obérer le coût du risque et à peser en conséquence sur la rentabilité des banques voire sur leur solvabilité, même si celle-ci reste actuellement élevée et solide. Un renforcement des fonds propres des entreprises viables sera nécessaire pour soutenir l'investissement et favoriser une reprise économique durable. La prolongation des mesures de soutien budgétaire, en lien avec la deuxième vague de la pandémie, conjuguée aux stabilisateurs automatiques, va continuer d'aggraver les déficits publics nationaux auxquels s'ajoutent de nouvelles émissions de dette à la signature conjointe des Etats européens. Concernant les ménages, leur charge de remboursement restera élevée compte tenu du niveau de leur endettement. Par ailleurs, en cas de hausse marquée du chômage, leur solvabilité pourrait se détériorer.

2 · Risques de marché | Avec l'intervention rapide et massive des banques centrales et les mesures de soutien budgétaire, les cours des indices boursiers européens ont quasiment retrouvé leur niveau d'avant crise, confortés également par une diminution des incertitudes sanitaires et macroéconomiques. Toutefois, des éléments de fragilité demeurent, en lien avec l'ampleur et le calendrier de la reprise économique auxquels s'ajoute la dispersion des performances sectorielles et géographiques. Une dégradation marquée des prix d'actifs pourrait se matérialiser en cas de choc adverse, accompagnée par des mouvements de décollectes dans les fonds ouverts, voire un nouveau choc de liquidité, avec de possibles effets déstabilisateurs sur l'économie réelle.

RISQUES LIÉS À L'ENDETTEMENT



RISQUES DE MARCHÉ

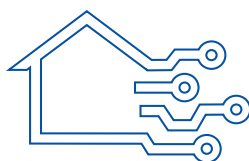


MATRICE DES RISQUES DU SYSTÈME FINANCIER

DÉCEMBRE 2020



RISQUES LIÉS AUX CHANGEMENTS STRUCTURELS



RISQUES DE TAUX D'INTÉRÊT DURABLEMENT BAS POUR LES INSTITUTIONS FINANCIÈRES

4 · Risques liés aux changements structurels | La digitalisation s'accélère avec la crise et oblige les acteurs financiers traditionnels à faire évoluer structurellement et rapidement leur business model, dans un climat de compétition très soutenu. La prise en compte des enjeux climatiques, pour accompagner la transition vers une économie bas carbone, apparaît également de plus en plus urgente. Le risque d'une fragilisation du secteur financier liée à une réponse insuffisante ou tardive à chacun de ces défis structurels persiste. Les mutations du marché immobilier commercial, ressortent comme un nouveau point de vigilance alors que la pandémie encourage le développement du télétravail et l'essor du commerce en ligne.

3 · Risques de taux d'intérêt durablement bas pour les institutions financières | La persistance d'un environnement généralisé de taux d'intérêt durablement bas, bénéfique aux emprunteurs, continue à obérer :

- la rentabilité des banques, dont la rentabilité de l'activité de crédit pâtit de l'aplatissement de la courbe des taux et d'une réappréciation du coût du crédit ; sur 2020 et 2021, les conditions de refinancement auprès de l'Eurosystème (à taux négatifs pouvant atteindre -1 %), conjuguées au mécanisme de tiering de taux, devraient toutefois atténuer ces effets ;
- les contraintes de gestion actif-passif et de solvabilité des assureurs-vie qui se renforcent alors que le rendement de leurs portefeuilles d'actifs continue de s'éroder progressivement.

La couleur représente le niveau du risque à « dire d'expert » reflétant sa probabilité de matérialisation et son impact systémique potentiel. La flèche indique l'évolution du risque au cours des six prochains mois.



Risque systémique



Risque élevé



Risque modéré