

1. [Accueil](#)
2. Entity Print

Document de travail

[Politique monétaire](#)

# Rareté des actifs sûrs et transmission de la politique monétaire

26 Décembre 2023

Auteurs : [Benoît Nguyen](#), Davide Tomio, [Miklos Vari](#)

Document de travail n°934. La plupart des banques centrales sont sorti du long cycle de politique monétaire accommodante d'abord en augmentant les taux, plutôt qu'en commençant par réduire leur bilan. Nous montrons que la rareté des obligations d'État dans le marché – parce que achetées et détenues par l'Eurosystème dans le cadre de l'assouplissement quantitatif – a contribué à réduire la transmission des hausses aux taux du marché monétaire. En juillet 2022, lorsque la BCE a augmenté ses taux directeurs de 50 points de base pour la première fois en dix ans, les taux des opérations de pension garanties par les obligations les plus recherchées en collatéral n'ont augmenté que de 35 points de base. Nous montrons que cette répercussion imparfaite aux taux des opérations de pension impacte le rendement des obligations souveraines. L'hétérogénéité des portefeuilles obligataires détenus par les institutions bancaires impliquent que les coûts de financement collatéralisé varient de manière significative entre les institutions européennes.

[Document de travail 934](#)

**Télécharger l'intégralité de la publication**

[Rareté des actifs sûrs et transmission d... \(PDF - 634 Ko\)](#)