

## TAUX D'INTÉRÊT À LONG TERME

Les taux d'intérêt à long terme sont un des déterminants de l'investissement des entreprises. Ces taux ont un effet stimulant sur les investissements en nouveaux équipements lorsqu'ils sont bas, et dissuasif lorsqu'ils sont élevés. L'investissement est lui-même une source essentielle de croissance économique.

### Définition

Ces taux d'intérêt sont ceux des obligations d'État à échéance résiduelle d'environ 10 ans. Il ne s'agit pas des taux d'intérêt fixés lors de l'émission de ces emprunts, mais des taux d'intérêt correspondant aux cours auxquels ces obligations s'échangent sur les marchés de capitaux. Par exemple, pour une obligation initialement achetée 100 avec un taux d'intérêt de 9 %, mais qui se négocie actuellement à 90, le taux d'intérêt a augmenté à 10 % ( $[(9/90) \times 100]$ ).

### Comparabilité

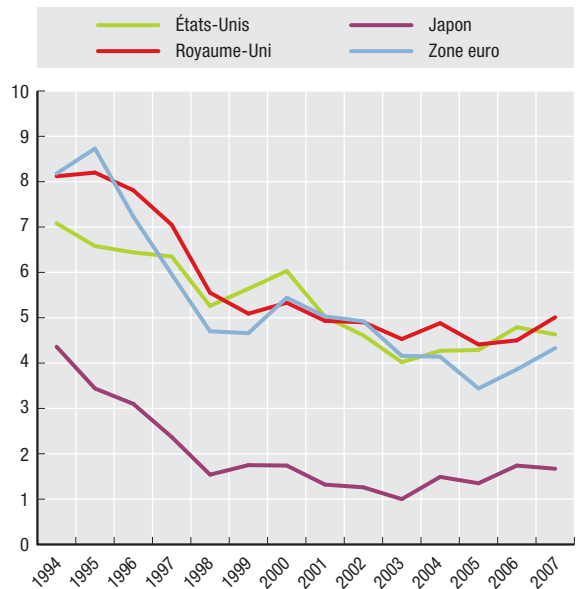
Les taux indiqués ici sont, dans la mesure du possible, des moyennes de taux journaliers.

Dans tous les cas, ce sont des taux d'intérêt sur des obligations dont le remboursement du capital est garanti par l'État.

On considère que la comparabilité est élevée.

## Évolution des taux d'intérêt à long terme

Pourcentage



StatLink <http://dx.doi.org/10.1787/536121526500>

### Tendances à long terme

Les taux d'intérêt sont déterminés par trois facteurs : le prix facturé par le prêteur pour le report de consommation auquel il consent, le risque que l'emprunteur ne rembourse pas le capital prêté, et la réduction par l'inflation de la valeur réelle du capital qui est anticipée par le prêteur au cours de la durée de vie de l'emprunt. Les taux d'intérêt indiqués ci-après se réfèrent à des emprunts d'État, de sorte que le facteur de risque est très faible. Ces taux sont déterminés dans une large mesure par les anticipations inflationnistes.

À partir de 1994, les taux d'intérêt à long terme ont baissé régulièrement dans la plupart des pays membres jusqu'en 2005, mais ils ont commencé à remonter en 2006-2007. Dans les 21 pays du tableau pour lesquels les données sont disponibles sur toute la période 1994-2007, les taux d'intérêt à long terme atteignaient en moyenne 8.0 % en 1994 mais seulement 4.6 % en 2006. Dans de nombreux pays, les taux d'intérêt relevés en 2005 ont touché des points bas sans précédent.

La caractéristique la plus frappante qui ressort du tableau est la diminution de la variance des taux d'intérêt parmi les pays. La convergence des taux d'intérêt à long terme s'explique essentiellement par l'intégration croissante des marchés financiers – un des aspects de la mondialisation – et a été particulièrement prononcée parmi les membres de la zone euro. Le Japon et la Suisse font exception : leurs taux d'intérêt sont restés bas mais ne convergent pas vers la moyenne OCDE.

### Source

- OCDE (2008), *Principaux indicateurs économiques*, OCDE, Paris.

### Pour en savoir plus Publications analytiques

- OCDE (2007), *Financial Market Trends*, série, OCDE, Paris.
- OCDE (2007), *Perspectives économiques de l'OCDE : Juin n° 83 – Volume 2008-1*, OCDE, Paris.

### Publications méthodologiques

- OCDE (1998), *Main Economic Indicators – Sources and Methods: Interest Rates and Share Price Indices*, OCDE, Paris.

### Taux d'intérêt à long terme

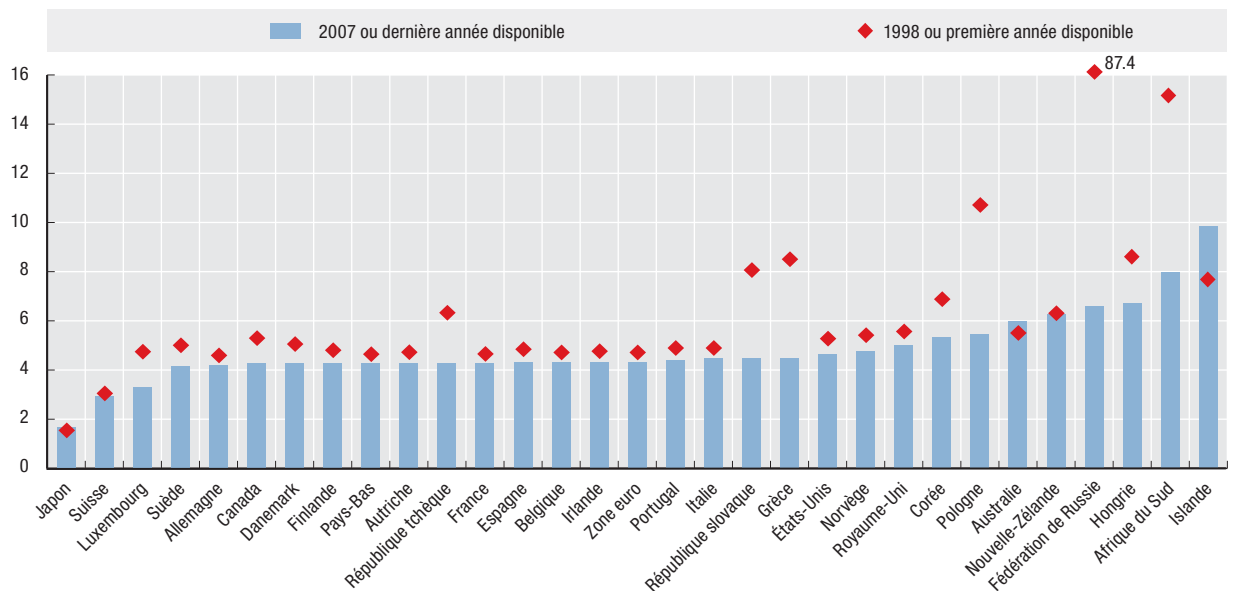
Pourcentage

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Allemagne	6.88	6.86	6.23	5.66	4.58	4.50	5.27	4.80	4.78	4.07	4.04	3.35	3.76	4.22
Australie	8.89	9.21	8.21	6.95	5.49	6.01	6.31	5.62	5.84	5.37	5.59	5.34	5.59	6.00
Autriche	7.03	7.13	6.32	5.68	4.71	4.68	5.56	5.08	4.97	4.15	4.15	3.39	3.80	4.30
Belgique	7.70	7.38	6.30	5.59	4.70	4.71	5.57	5.06	4.89	4.15	4.06	3.37	3.81	4.33
Canada	8.36	8.16	7.24	6.14	5.28	5.54	5.93	5.48	5.30	4.80	4.58	4.07	4.21	4.27
Corée	..	..	..	..	..	..	..	6.86	6.59	5.05	4.73	4.95	5.15	5.35
Danemark	7.83	8.27	7.19	6.26	5.04	4.92	5.66	5.09	5.06	4.31	4.30	3.40	3.81	4.29
Espagne	10.00	11.27	8.74	6.40	4.83	4.73	5.53	5.12	4.96	4.13	4.10	3.39	3.78	4.31
États-Unis	7.08	6.58	6.44	6.35	5.26	5.64	6.03	5.02	4.61	4.02	4.27	4.29	4.79	4.63
Finlande	9.04	8.79	7.08	5.96	4.79	4.72	5.48	5.04	4.98	4.14	4.11	3.35	3.78	4.29
France	7.22	7.54	6.31	5.58	4.64	4.61	5.39	4.94	4.86	4.13	4.10	3.41	3.80	4.30
Grèce	..	..	..	..	8.48	6.31	6.11	5.30	5.12	4.27	4.26	3.59	4.07	4.50
Hongrie	..	..	..	..	..	..	8.55	7.95	7.09	6.77	8.29	6.60	7.12	6.74
Irlande	8.04	8.23	7.25	6.26	4.75	4.77	5.48	5.02	4.99	4.13	4.06	3.32	3.79	4.33
Islande	6.98	9.65	9.24	8.71	7.66	8.47	11.20	10.36	7.96	6.65	7.49	7.73	9.33	9.85
Italie	10.52	12.21	9.40	6.86	4.88	4.73	5.58	5.19	5.03	4.30	4.26	3.56	4.05	4.49
Japon	4.36	3.44	3.10	2.37	1.54	1.75	1.74	1.32	1.26	1.00	1.49	1.35	1.74	1.67
Luxembourg	7.15	7.23	6.30	5.60	4.73	4.67	5.52	4.86	4.68	3.32	2.84	2.41	3.30	..
Norvège	7.43	7.43	6.77	5.89	5.40	5.50	6.22	6.24	6.38	5.05	4.37	3.75	4.08	4.77
Nouvelle-Zélande	7.63	7.78	7.89	7.19	6.29	6.41	6.85	6.39	6.53	5.87	6.07	5.88	5.78	6.26
Pays-Bas	6.87	6.90	6.15	5.58	4.63	4.63	5.41	4.96	4.89	4.12	4.10	3.37	3.78	4.29
Pologne	..	..	..	..	..	..	..	10.68	7.36	5.78	6.90	5.22	5.23	5.48
Portugal	10.48	11.47	8.56	6.36	4.88	4.78	5.60	5.16	5.01	4.18	4.14	3.44	3.91	4.42
République tchèque	..	..	..	..	..	..	..	6.31	4.88	4.12	4.82	3.54	3.80	4.30
République slovaque	..	..	..	..	..	..	..	8.04	6.94	4.99	5.03	3.52	4.41	4.49
Royaume-Uni	8.12	8.20	7.81	7.05	5.55	5.09	5.33	4.93	4.90	4.53	4.88	4.41	4.50	5.01
Suède	9.50	10.24	8.03	6.61	4.99	4.98	5.37	5.11	5.30	4.64	4.43	3.38	3.70	4.17
Suisse	4.96	4.52	4.00	3.36	3.04	3.04	3.93	3.38	3.20	2.66	2.74	2.10	2.52	2.93
Zone euro	8.18	8.73	7.23	5.96	4.70	4.66	5.44	5.03	4.92	4.16	4.14	3.44	3.86	4.33
Afrique du Sud	14.83	16.11	15.48	14.70	15.12	14.90	13.79	11.41	11.50	9.62	9.53	8.07	7.94	7.99
Fédération de Russie	..	..	..	..	..	87.38	35.16	19.38	15.82	8.90	7.79	7.76	6.83	6.61

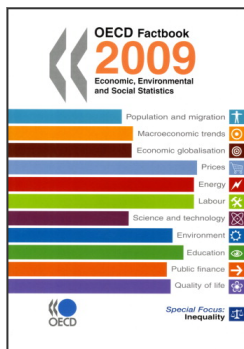
StatLink  <http://dx.doi.org/10.1787/542081367404>

### Taux d'intérêt à long terme

Pourcentage



StatLink  <http://dx.doi.org/10.1787/536117732345>



Extrait de :  
**OECD Factbook 2009**  
Economic, Environmental and Social Statistics

Accéder à cette publication :  
<https://doi.org/10.1787/factbook-2009-en>

**Merci de citer ce chapitre comme suit :**

OCDE (2009), « Taux d'intérêt à long terme », dans *OECD Factbook 2009 : Economic, Environmental and Social Statistics*, Éditions OCDE, Paris.

DOI: <https://doi.org/10.1787/factbook-2009-33-fr>

Cet ouvrage est publié sous la responsabilité du Secrétaire général de l'OCDE. Les opinions et les arguments exprimés ici ne reflètent pas nécessairement les vues officielles des pays membres de l'OCDE.

Ce document et toute carte qu'il peut comprendre sont sans préjudice du statut de tout territoire, de la souveraineté s'exerçant sur ce dernier, du tracé des frontières et limites internationales, et du nom de tout territoire, ville ou région.

Vous êtes autorisés à copier, télécharger ou imprimer du contenu OCDE pour votre utilisation personnelle. Vous pouvez inclure des extraits des publications, des bases de données et produits multimédia de l'OCDE dans vos documents, présentations, blogs, sites Internet et matériel d'enseignement, sous réserve de faire mention de la source OCDE et du copyright. Les demandes pour usage public ou commercial ou de traduction devront être adressées à [rights@oecd.org](mailto:rights@oecd.org). Les demandes d'autorisation de photocopier une partie de ce contenu à des fins publiques ou commerciales peuvent être obtenues auprès du Copyright Clearance Center (CCC) [info@copyright.com](mailto:info@copyright.com) ou du Centre français d'exploitation du droit de copie (CFC) [contact@cfcopies.com](mailto:contact@cfcopies.com).