



Quelles régulations financières pour éviter la propagation des chocs?

Conférence BdF- Ferdi du 24 janvier 2017

Le cadre international : les groupes régionaux consultatifs du Financial Stability Board

- Fora de discussion régionaux regroupant les juridictions membres et non-membres du FSB par zone géographique (Afrique sub-saharienne, Afrique du Nord et Moyen –Orient, Asie, Amériques, Europe) :
 - Relayer vers le Plénier FSB les préoccupations spécifiques d'une zone géographique (approche bottom-up)
 - Sensibiliser, expliquer aux non-membres les décisions du FSB et contribuer ce faisant à la mise en œuvre des standards (approche top-down)

- Plusieurs sources de préoccupation

L'exposition au risque de change

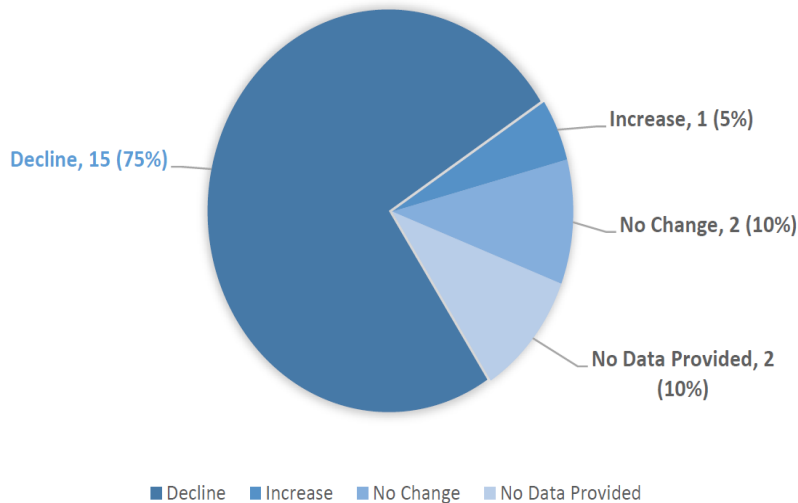
- ❑ Importance de l'endettement en USD des ménages et des entreprises des pays émergents (coût plus faible, liquidité plus importante que le financement domestique). Conséquence : forte exposition au risque de change en cas d'appréciation du dollar

- ❑ L'éventail des mesures possibles est potentiellement très vaste, du contrôle des changes à celui du financement de l'immobilier, en passant par le prix des matières premières.

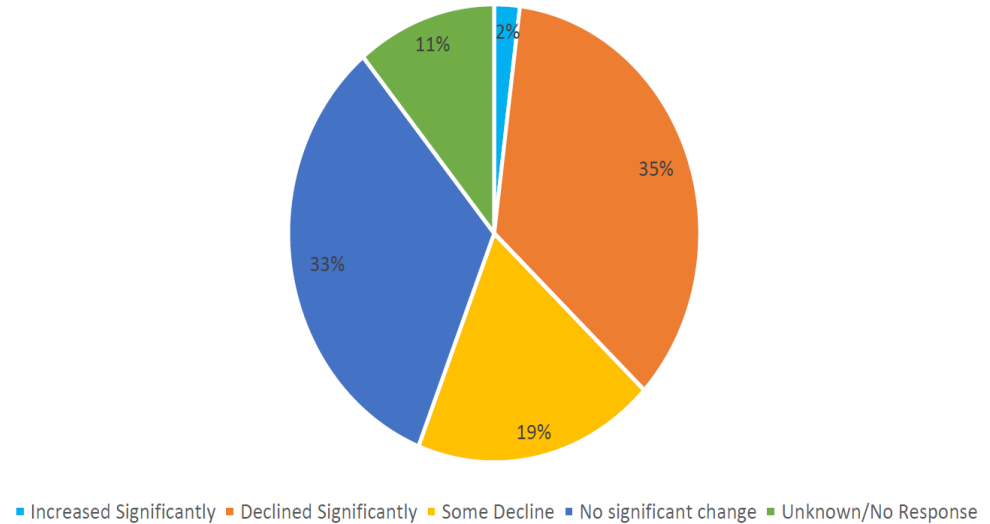
- ❑ Exemples de réponses macroprudentielles :
 - La Corée a introduit en 2010 un plafond à l'exposition des établissements de crédit aux dérivés de change.
 - D'autres pays (Hong-Kong, Singapour) ont introduit depuis longtemps des mesures visant à réduire le risque d'excès de crédit sur l'immobilier résidentiel en lien avec l'endettement externe (introduction de ratio Loan to Value ou Debt to Income).

Déclin de la correspondance bancaire

Large international banks: vostro accounts trend



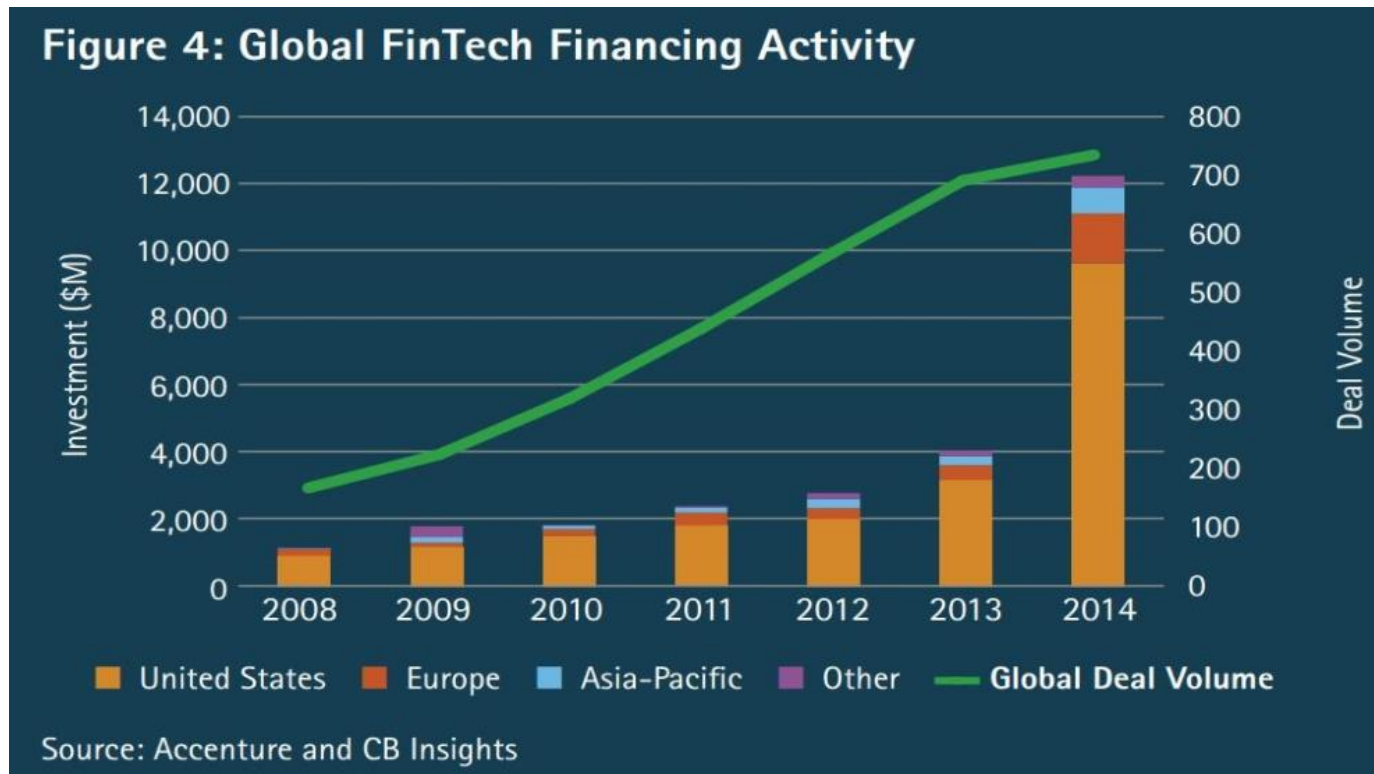
Authorities: Trend in Foreign CBRs - Nostro accounts (%)



Source : World bank

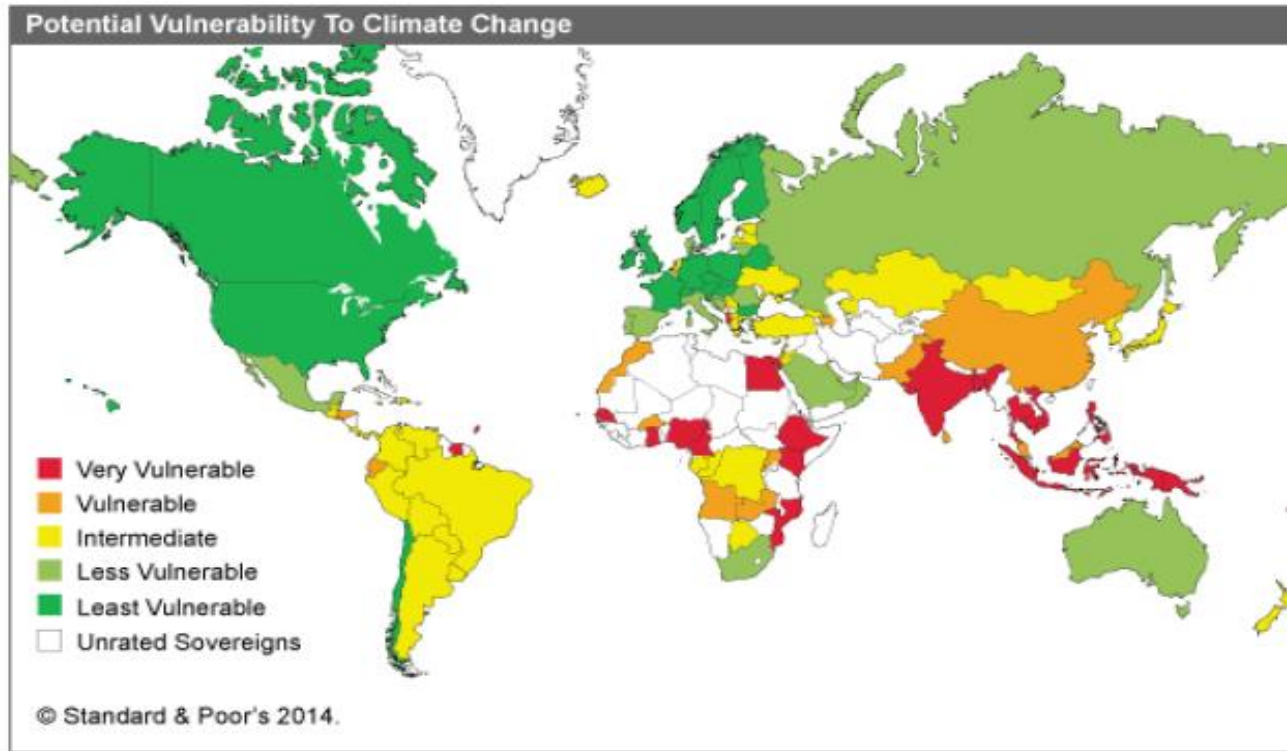
- ❑ Diverses autorités (WB, IMF, CPMI, FATF, AMLEG) coordonnées par le FSB cherchent à évaluer l'ampleur et les causes du phénomène et proposent des solutions.
- ❑ Enjeu : maintenir la capacité à émettre et recevoir des paiements internationaux et éviter des conséquences négatives sur la croissance, l'inclusion financière et la stabilité financière
- ❑ Plan d'action : monitoring continu, clarification des attentes réglementaires, développement autocentré, renforcement des outils nécessaires au correspondant banking.

Apparition de nouvelles sources de financement



- Les Fintechs constituent une opportunité : offre alternative de services de paiement ou de microfinance notamment.
- Mais l'innovation technologique n'est réellement profitable à l'économie que si elle s'exerce dans un environnement sécurisé. Cela nécessite une réglementation évolutive et proportionnée aux risques.

Les risques liés au changement climatique



□ Forte exposition des émergents et des PMA aux impacts physiques du changement climatique

- Forte exposition des producteurs de matières premières fossiles au risque de transition
- L'objectif des 2° suppose de laisser 80% des réserves d'énergie fossile inexploitées. La transition devrait entraîner une baisse de la demande et des financements.
 - Risque de ralentissement macroéconomique et forte exposition des institutions financières aux actifs échoués

Les opportunités de la finance verte

- ❑ Besoins considérables d'infrastructures et opportunité d'un rattrapage technologique « vert » en utilisant les ressources énergétiques éoliennes, hydrauliques ou solaires
- ❑ Développer des sources complémentaires de financement : green bonds et FinTech dédiées
- ❑ Recommandations du G20 :
 - Pour « verdir » le financement bancaire, partage d'expérience et assistance technique des États et du secteur financier des pays développés
 - Pour permettre l'émergence d'un marché des green bonds local, faire connaître les spécificités du marché, promouvoir la collaboration
 - Améliorer l'évaluation et la gestion des risques climatiques par les sociétés financières et non financières