

La réglementation financière

Olena Havrylchuk, CEPII

Septembre 22, 2009

Rémunération

- La rémunération a contribué à la crise ?

Rémunération

- La rémunération a contribué à la crise ?
- Le débat est trop centré sur ce sujet !

Rémunération

- La rémunération a contribué à la crise ?
- Le débat est trop centré sur ce sujet !
- On a observé que le risque était sous-estimé ces dernières années.
Donc, si les banques avaient pris en compte le risque dans la rémunération, le comportement des dirigeants n'aurait pas changé.
De plus, les cycles économiques durent plus que 3 ans, et il est difficile de différer les bonus au delà de 3 ans.

Des banques de taille systémiques

- Il faut limiter l'impact de la faillite d'une banque individuelle sur la stabilité financière.
 - ▷ Demander un niveau de fonds propres plus élevé pour les banques grandes et interconnectées.
 - ▷ Obliger les banques à rédiger un « testament », prévoyant la résolution en cas de faillite. Cette obligation devrait conduire les banques à simplifier leur structure juridique.

Capitalisation : approche micro-prudentielle

- La crise a révélé que les banques ont été sous-capitalisées parce que les régulateurs n'ont pas pris en compte les actifs risqués « hors bilan ».

Capitalisation : approche micro-prudentielle

- La crise a révélé que les banques ont été sous-capitalisées parce que les régulateurs n'ont pas pris en compte les actifs risqués « hors bilan ».
 - Il faut étendre le champ d'action de la réglementation, plutôt que d'augmenter le ratio de capitalisation requis.

Capitalisation : approche macro-prudentielle

- Un matelas de réserves contra-cycliques.
 - ▷ Comment ? Calculer les fonds propres avec un coefficient (croissance du crédit, PIB, ou prix d'actifs.)
 - ▷ Le G20 a chargé le Comité de Bâle de concevoir un cadre pour la réforme. Les mêmes règles dans tous les pays ?
 - ▷ Le manque de consensus sur ce sujet appelle à laisser ces règles à la discrétion du superviseur.

Capitalisation : approche macro-prudentielle

- Un matelas de réserves contra-cycliques.
 - ▷ Comment ? Calculer les fonds propres avec un coefficient (croissance du crédit, PIB, ou prix d'actifs.)
 - ▷ Le G20 a chargé le Comité de Bâle de concevoir un cadre pour la réforme. Les mêmes règles dans tous les pays ?
 - ▷ Le manque de consensus sur ce sujet appelle à laisser ces règles à la discrétion du superviseur.
- Les marchés financiers peuvent exiger un niveau de fonds propres plus élevé pendant les crises, même si le régulateur permet de les diminuer.
 - ▷ Obligations convertibles en fonds propres pendant les périodes de bas de cycles économiques (*Contingent capital*).

Comptabilité

- Le G20 recommande une harmonisation des règles comptables.
 - ▷ Les interventions politiques durant la crise ont fait reculer l'harmonisation.

Comptabilité

- Le G20 recommande une harmonisation des règles comptables.
 - ▷ Les interventions politiques durant la crise ont fait reculer l'harmonisation.
- L'expérience historique montre que la valeur de marché a permis de voir plus rapidement les problèmes, et de sortir plus rapidement des crises.

Comptabilité

- Le G20 recommande une harmonisation des règles comptables.
 - ▷ Les interventions politiques durant la crise ont fait reculer l'harmonisation.
- L'expérience historique montre que la valeur de marché a permis de voir plus rapidement les problèmes, et de sortir plus rapidement des crises.
- La procyclicité de la comptabilité doit être corrigée par la politique macro-prudentielle (matelas contra-cyclique), et non par les changements des normes comptables.

Pays émergents

- Des exigences en fonds propres plus élevées et contra-cycliques vont augmenter le coût de l'intermédiation financière.

Pays émergents

- Des exigences en fonds propres plus élevées et contra-cycliques vont augmenter le coût de l'intermédiation financière.
- Ce coût se justifie pour les pays avec des marchés financiers développés. Cela n'est pas le cas pour les pays émergents, où une part de la population est exclue du secteur bancaire.

Merci !