



# CONFÉRENCE : STABILITÉ FINANCIÈRE

## Les mercredis de l'Occitanie – 20 novembre 2024

# La stabilité financière

## Sommaire

1

**Le système financier**

2

L'instabilité financière et ses enjeux

3

Les instances en charge de la stabilité financière

4

Les outils de stabilité financière

5

L'état des risques actuels

# Le secteur financier

## Qu'est-ce que c'est ?

Tout comme les secteurs automobile, BTP ou agricole, il y a le **secteur financier**.

**Le secteur financier joue un rôle clé dans l'économie car il gère des flux entre les acteurs économiques et il assure des services financiers.**

- ❑ **Gestion de flux** : mise en relation des agents avec capacités de financement avec les agents à besoins de financement.
- ❑ Fourniture de **services et produits financiers** pour le reste de l'économie pour répondre aux besoins (moyens de paiement, assurances...).

# Le système financier

Quels acteurs ?

Agents à  
capacité de  
financement :

Particuliers  
Entreprises non  
financières  
Pouvoirs publics

Reste du  
monde

## Systeme financier

**Entreprises financières + ou -  
réglementées** : banques,  
assurances, autres acteurs et  
intermédiaires financiers

**Marchés financiers** : marchés  
boursier, monétaire, obligataire, des  
changes

**Infrastructures de marché** :  
systèmes de paiement de gros  
montant, de paiement de masse,  
de règlement-livraison titres,  
chambres de compensation

Agents  
à besoin de  
financement :

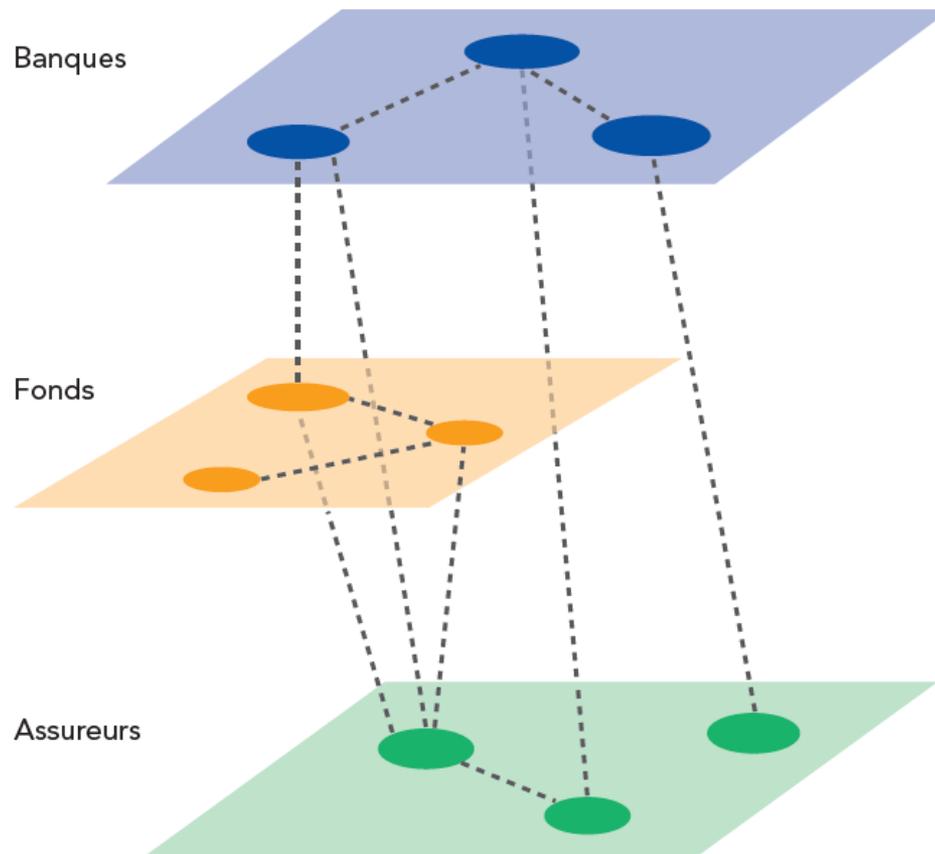
Particuliers  
Entreprises non  
financières  
Pouvoirs publics

Reste du  
monde

# Le système financier

## Interconnexions

Schéma 2 Illustration des relations au sein du réseau financier

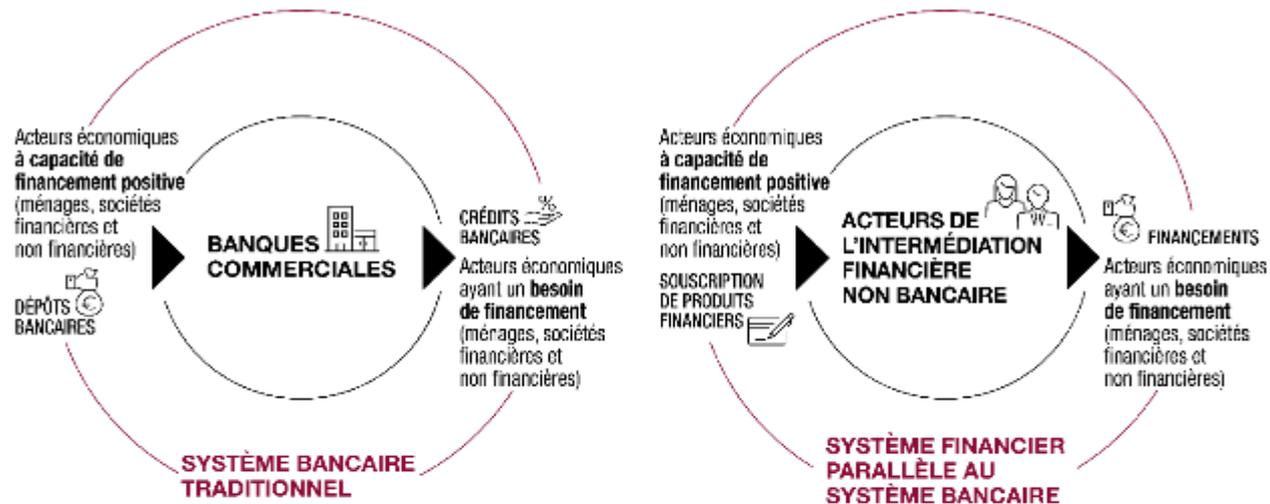


Source : Banque centrale européenne.

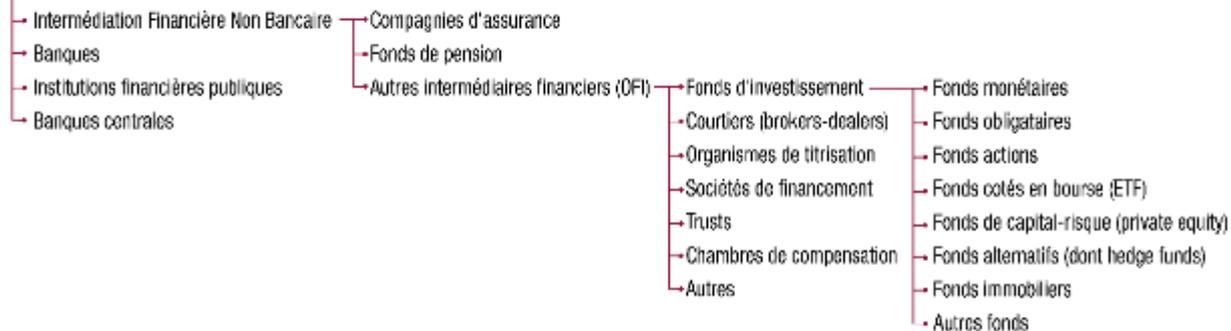
# Le système financier

## Le shadow-banking ou l'IFNB

### SYSTÈME BANCAIRE TRADITIONNEL ET SYSTÈME FINANCIER PARALLÈLE



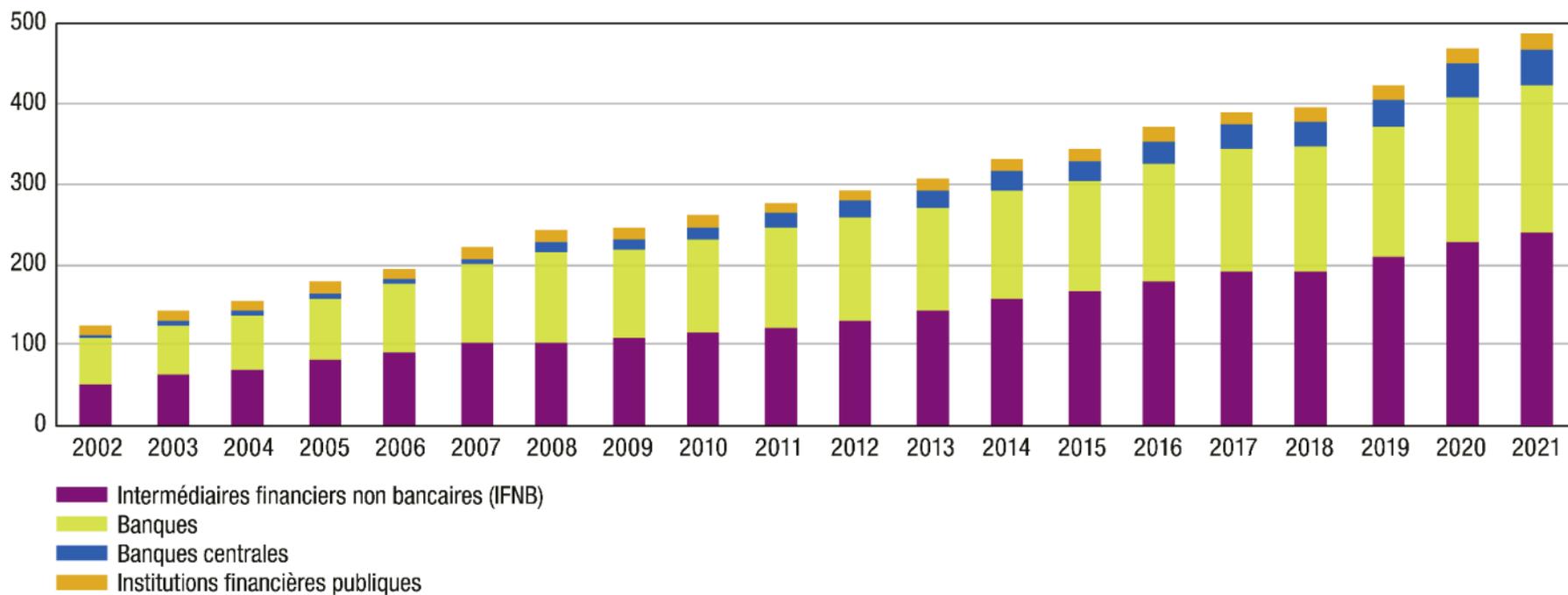
### Système financier



# Le système financier

## Le shadow banking ou l'IFNB

Actifs financiers par acteur  
(milliers de milliards de dollars US)



Source : Financial Stability Board sur la période 2002 à 2021.

Qu'est ce que la **stabilité financière** ?

- Maintenir un système financier **robuste**, qui doit fonctionner **efficacement en toutes circonstances**, y compris en situation de **crise**.
- **Prévenir les crises** du secteur financier, **alerter**, et en cas de survenance, **limiter les conséquences** sur l'économie et sur le quotidien des citoyens.

**Confiance dans le système financier**

1

Le système financier

2

**L'instabilité financière et ses enjeux**

3

Les instances en charge de la stabilité financière

4

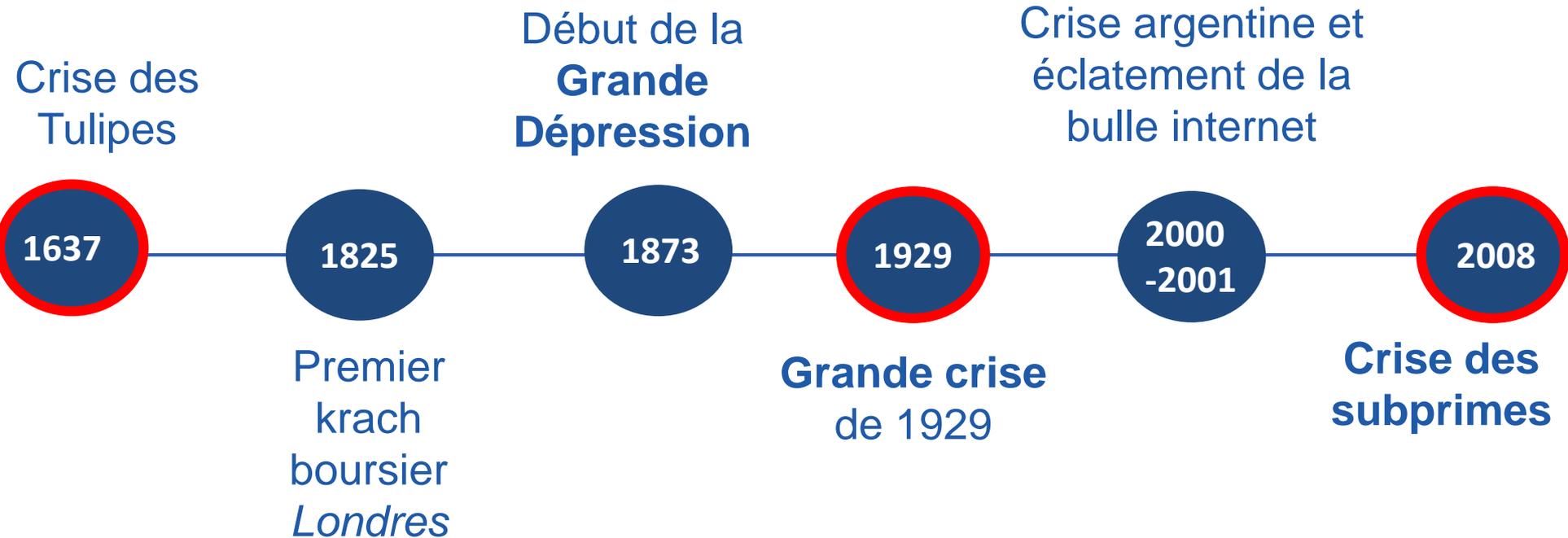
Les outils de stabilité financière

5

L'état des risques actuels

# L'instabilité financière

## Un peu d'histoire

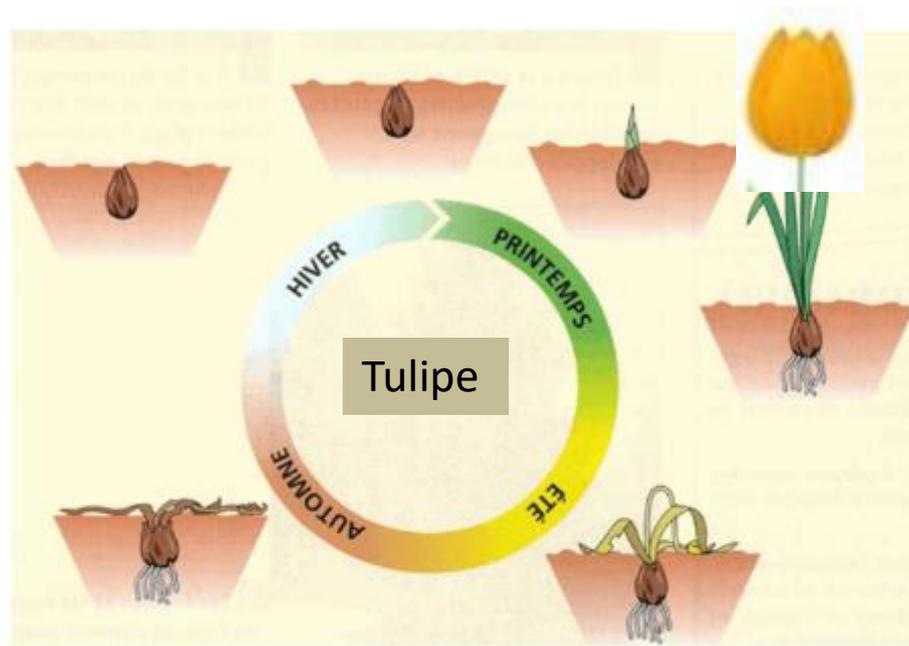


# L'instabilité financière

## Un peu d'histoire



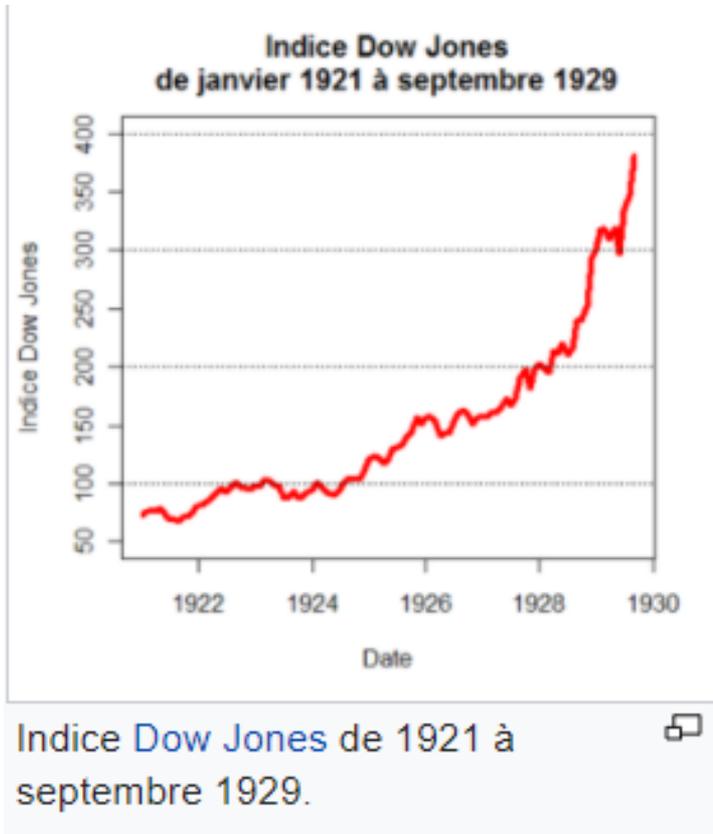
« **Tulipomania** », 1637, Provinces-Unies (actuels Pays-Bas)



# L'instabilité financière

## Un peu d'histoire

« **Crise de 29** », 1929, États-Unis puis reste du monde



Exemple de panique bancaire lors de la Grande Dépression de 1929 : des gens viennent retirer leur argent auprès de l'*American Union Bank* en avril 1932.

# La crise de 2008

Une vidéo des ABC de l'Économie

## Comprendre la crise de 2008

The infographic is divided into several sections:

- CONTEXTE CRISE 2008:** A world map with three callouts: "Pénurie de crédit", "Développement du secteur financier", and "Globalisation de l'économie".
- ÉTATS-UNIS:** A map of the US with callouts for "Multiplication des créances subprimées", "Titrisation", and "Régulation des produits dérivés".
- PROPAGATION GÉOGRAPHIQUE:** A horizontal bar with icons representing different regions.
- EUROPE:** A map of Europe with callouts for "Crise" and a downward-trending graph.
- PAYS ÉMERGENTS:** A map of emerging markets with callouts for "Développement" and "Crise".
- MONDE:** A world map with callouts for "Globalisation" and "Crise".
- POUR CONTRER CETTE CRISE:** A vertical list of five strategies: "Baisser les taux directeurs", "Multiplier les garanties aux investisseurs", "Développer l'assurance-crédit", "Prendre des mesures préventives", and "Renforcement de la régulation du système financier".
- PRISE DE CONSCIENCE:** A central figure with a lightbulb, surrounded by icons for "Éthique", "Transparence", "Régulation", "Surveillance", "Prévention", and "Réaction".

At the bottom, a video player interface shows the text "est une des leçons qui a été retenue" and a progress bar at 3:13 / 3:33.

# L'instabilité financière

## Les crises financières

1. Période d'euphorie

2. Bulle spéculative

3. Évènement déclencheur  
=> explosion de la bulle spéculative

4. Crise du système financier

- Pertes financières supportées par le système financier.
- Perte de confiance envers un acteur financier avec effet de dominos sur le système financier.
- Les particuliers veulent retirer leur argent.

5. Propagation à l'économie réelle



# L'instabilité financière

## Les bulles spéculatives

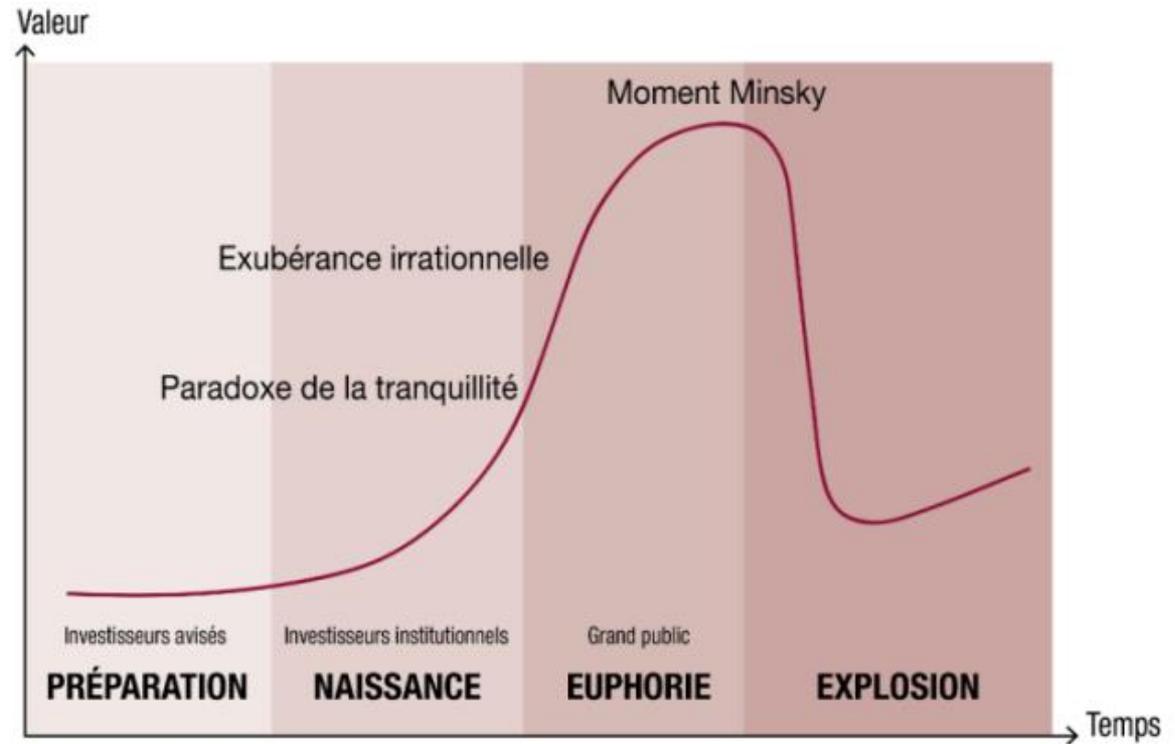
1. Préparation

2. Naissance

3. Euphorie

4. Explosion

### SCHÉMA-TYPE D'UNE BULLE SPÉCULATIVE



Source : Banque de France, d'après J.-P. Rodrigue.

# La stabilité financière

## Sommaire

1

Le système financier

2

L'instabilité financière et ses enjeux

3

**Les instances en charge de la stabilité financière**

4

Les outils de stabilité financière

5

L'état des risques actuels

# Instances en charge de la stabilité financière

Les **instances** interviennent à trois niveaux :

*Réglementation*



*Supervision et contrôle*



*Sanction et résolution*



**Confiance dans le système financier**

# La stabilité financière

## Outils

L'action des instances de régulation s'exerce à **deux niveaux** :

### Supervision « micro-prudentielle »

- Au niveau de chaque établissement financier, dans le but d'éviter des faillites.

### Politique « macro-prudentielle »

- Au niveau du système financier pris dans son ensemble, afin de lutter contre le risque « systémique ».

# Instances en charge de la stabilité financière

## Qui assure la stabilité financière en France ?

L'organisme chargé de veiller à la stabilité financière pour la France et de définir la politique macroprudentielle qu'il convient de mener pour limiter les risques est le **Haut Conseil de Stabilité Financière (HCSF)**.

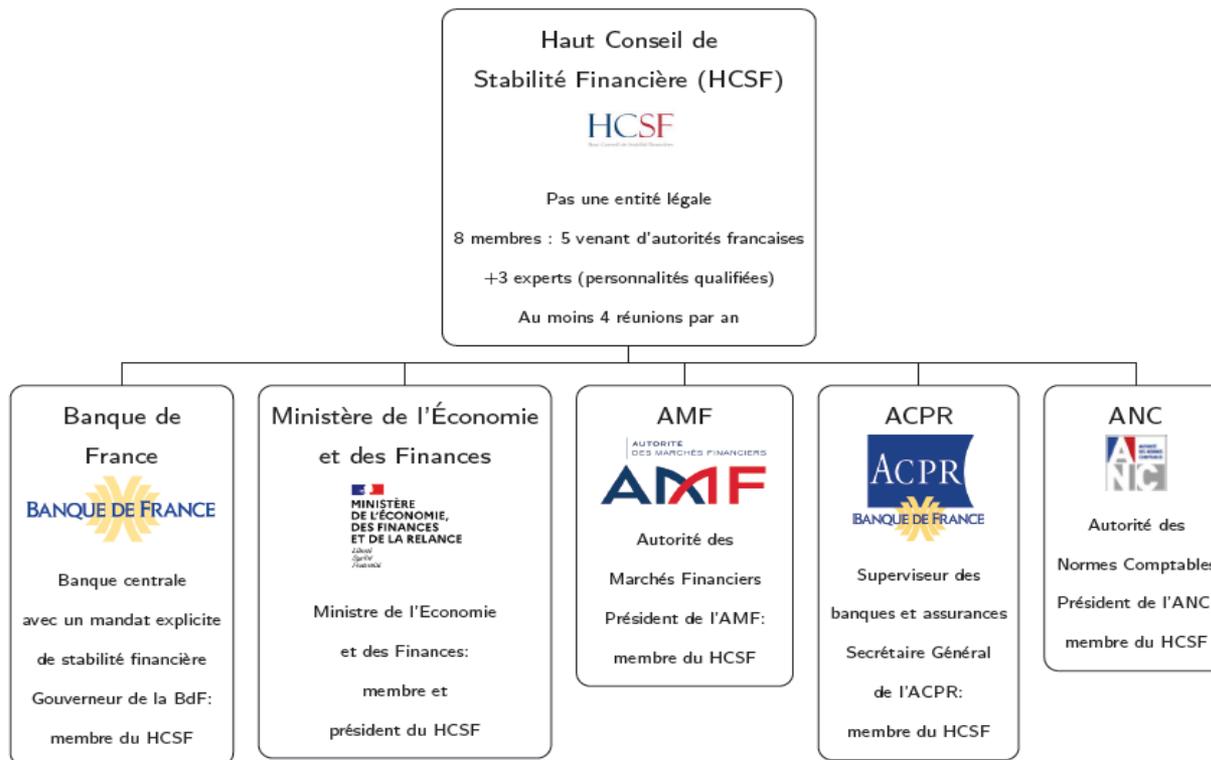


Figure: Cadre légal en France

# Contribution de la Banque de France

À la stabilité financière



## Évaluation des risques et prévention des risques systémiques

- Le Gouverneur de la Banque de France propose au Ministre des Finances des mesures à prendre dans le cadre du Haut Conseil de Stabilité Financière.

## Surveillance du bon fonctionnement et de la sécurité des systèmes de paiement ... et des moyens de paiement

**30,3 milliards € :**

moyenne quotidienne des flux de règlement traités par les  **systèmes de paiement de détail**  en France en décembre 2020



**344 milliards € :**

moyenne quotidienne des flux de règlement traités par  **Target 2**  (paiement de montants élevés) en France en décembre 2020

# Contribution de l'ACPR

À la stabilité financière

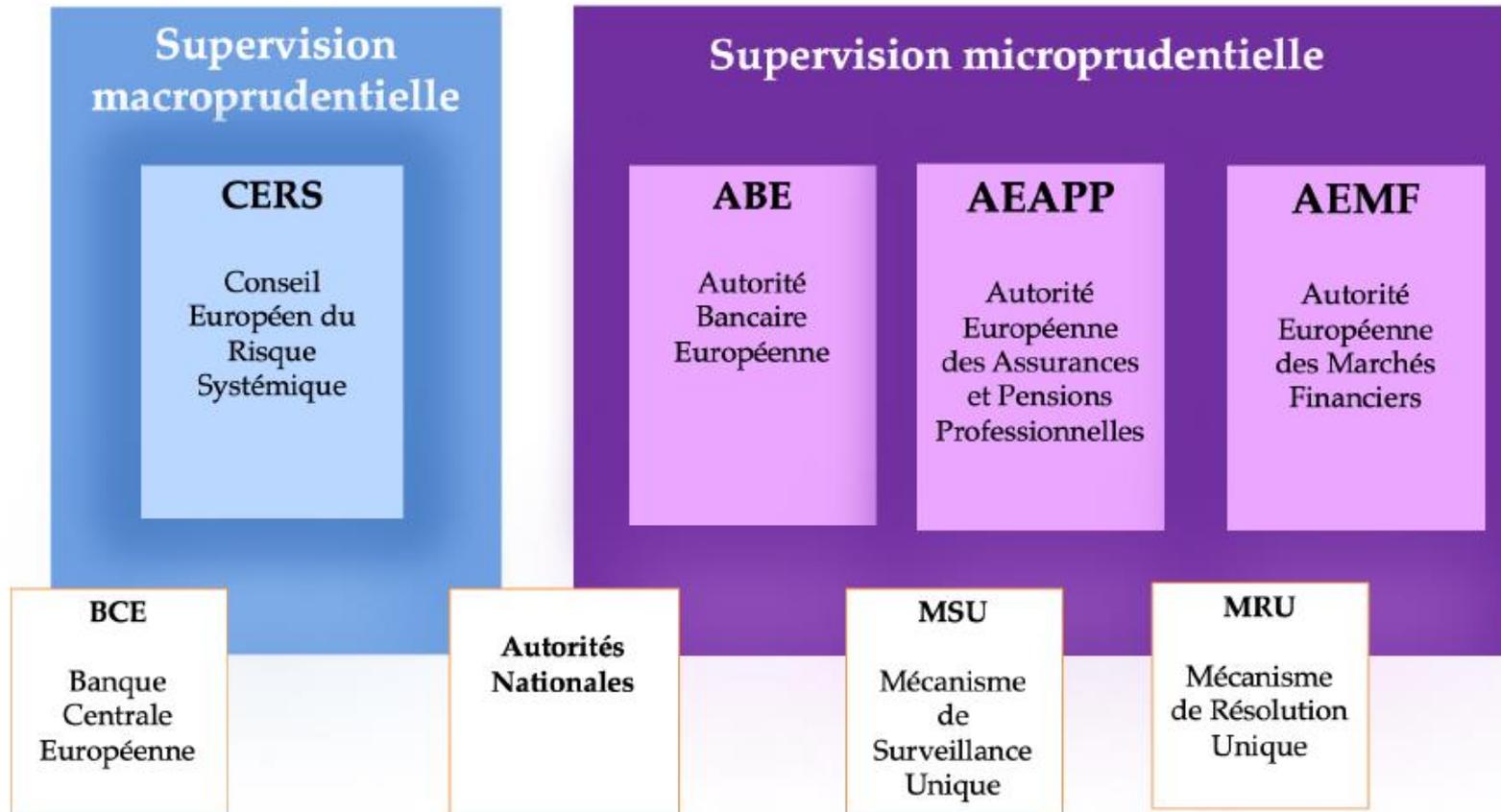
## Supervision du secteur financier par l'ACPR

- Adossée à la Banque de France
- Missions de contrôle des banques et des assurances
- Élaboration des règles de sécurité
- Lutte contre le blanchiment des capitaux et le financement du terrorisme
- Contrôle des pratiques commerciales



# Instances en charge de la stabilité financière

Qui assure la supervision au niveau européen ?



# Instances en charge de la stabilité financière

## Au niveau mondial

Niveau mondial :  
(liste non exhaustive)



Comité de Bâle



# La stabilité financière

## Sommaire

1

Le système financier

2

L'instabilité financière et ses enjeux

3

Instances en charge de la stabilité financière

4

**Outils de stabilité financière**

5

Un état des risques actuels

# La stabilité financière

## Focus sur les mesures en capital

Les mesures en capital consistent à demander aux banques de **détenir pour chaque euro prêté suffisamment d'euros en capital afin de se couvrir** (en partie) **du risque de défaut** du particulier/ménage auquel, ou de l'entreprise à laquelle, elles prêtent.

Actif	Passif
Actifs liquides (cash, réserves auprès de la banque centrale)	Dépôts
Titres financiers (actions, obligations, etc.)	Titres de dette émis et prêts
Prêts (ménages, entreprises, etc.)	Capital

# La stabilité financière

## Focus sur les mesures en capital

Voici le bilan de la banque OCCITANIE : 5 milliards d'euros de total bilan avec 250 millions d'euros de capital.

Actif	Passif
5 milliards d'euros sous forme d'argent, de réserves « banque centrale », d'actions, d'obligations, de prêts bancaires	4 milliards et 750 millions d'euros sous forme de dépôts bancaires, de prêts, de titres de dette
	250 millions de capital

Supposons que l'entreprise NOUVELLE a besoin d'un million d'euros pour développer un nouveau semi-conducteur. Elle demande un prêt à la banque OCCITANIE.

# La stabilité financière

## Focus sur les mesures en capital

La politique macroprudentielle impose à la banque OCCITANIE de détenir pour chaque euro prêté 5 centimes d'euros en capital pour couvrir les pertes si jamais le prêt n'était pas remboursé.

Ainsi, si la banque OCCITANIE veut prêter 1 million d'euros, elle doit augmenter son capital de 50,000 euros minima et pour le reste elle peut donc emprunter au maximum 950,000 euros.

Actif	Passif
5 milliards <b>et 1 million</b> d'euros sous forme d'argent, réserves « banque centrale », d'actions, d'obligations, de prêts bancaires	4 milliards 750 millions <b>et 950 mille</b> euros sous forme de dépôts bancaires, de prêts, titres de dette
	250 millions <b>et 50 mille</b> euros de capital

# La stabilité financière

## Focus sur les mesures en capital

Concrètement, des poids (*Risk-Weights*) seront assignés à chaque prêt en fonction de la contrepartie (ménages ou entreprises) en question et de son risque de crédit.

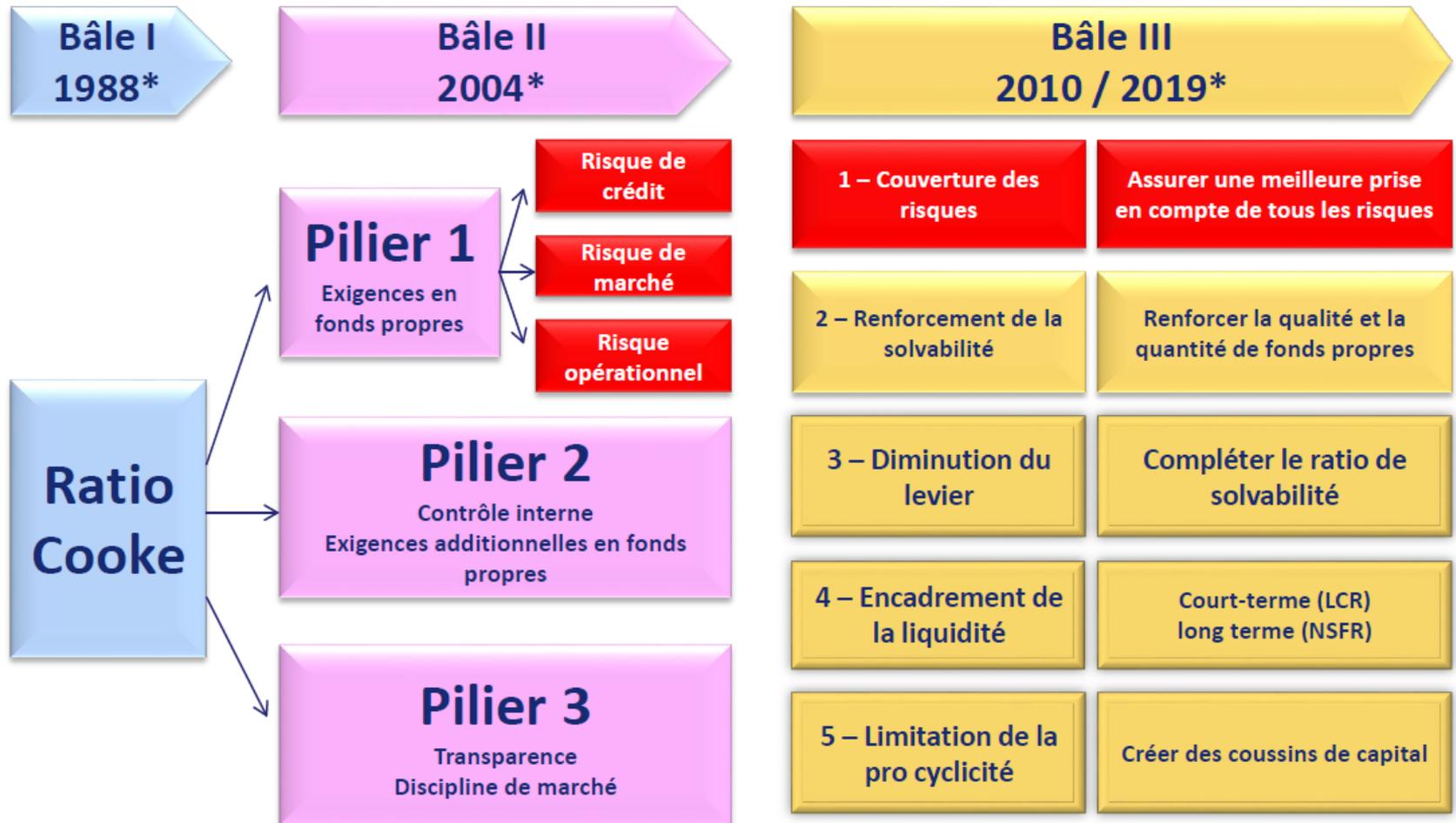
Une entreprise saine aura un poids assez faible tandis qu'une entreprise risquée aura un poids plus élevé.

On parle alors non pas des actifs d'une banque mais **des actifs pondérés par les risques** (*Risk-Weighted Assets, RWA*).

Une mesure en capital prend la forme suivante : **une banque doit ainsi détenir X% de ses actifs pondérés par les risques sous forme de capital.**

# La stabilité financière

## Focus : accords bancaires internationaux



\* dates d'adoption des mesures

Repris au niveau européen par CRD IV/CRR

# La stabilité financière

## Les sanctions



**Commissions des sanctions**



**Avertissement,  
blâme...**



**Suspension  
temporaire...**



**Retrait partiel ou  
total de l'agrément  
d'exercer**

- Recherche de **solutions de sauvetage** d'une institution financière en cas de **grandes difficultés ou de défaillances**.
- Limiter d'éventuels **dégâts économiques et financiers** ainsi que **l'effet domino**.

# La stabilité financière

## Les garanties

- En **France**,
  - **Dépôts bancaires protégés jusqu'à 100 000 €** par déposant et par établissement.
  - Épargne des **assurés** (notamment en assurance-vie) protégée jusqu'à **70 000 €**
- En **Europe**, le Système européen de garantie des dépôts (**SEGD**) doit devenir le 3<sup>e</sup> pilier de l'**Union bancaire** (avec le MSU et le MRU).



FONDS DE GARANTIE  
DES DÉPÔTS ET  
DE RÉOLUTION

*Votre argent est protégé*



# La stabilité financière

## Un résumé en images



Vidéo: Qu'est-ce que la stabilité financière ?

# La stabilité financière

## Sommaire

1

Le système financier

2

L'instabilité financière et ses enjeux

3

Les instances en charge de la stabilité financière

4

Les outils de stabilité financière

5

**Un état des risques actuels**

# Conséquences d'endettement élevé

Endettement du secteur public

Endettement des entreprises

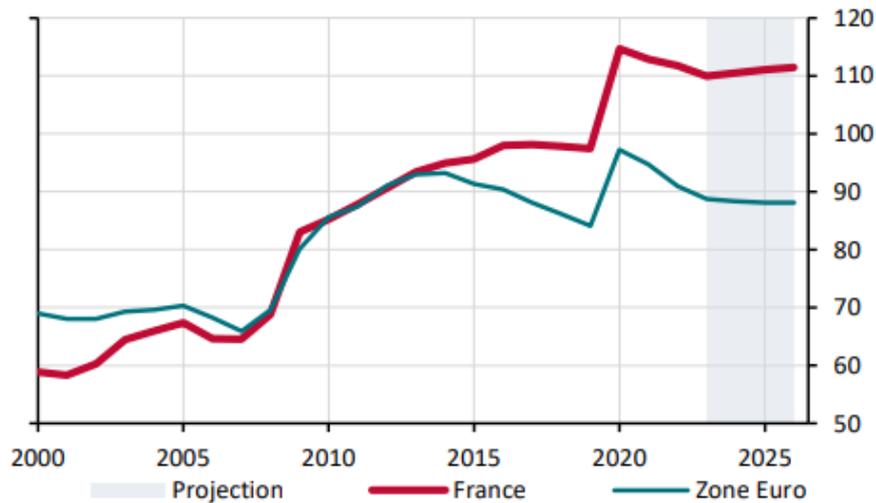
Endettement des ménages

# Conséquences d'endettement élevé

## Endettement du secteur public (taux en % du PIB)

Graphique 1.47 : Évolution de l'endettement souverain

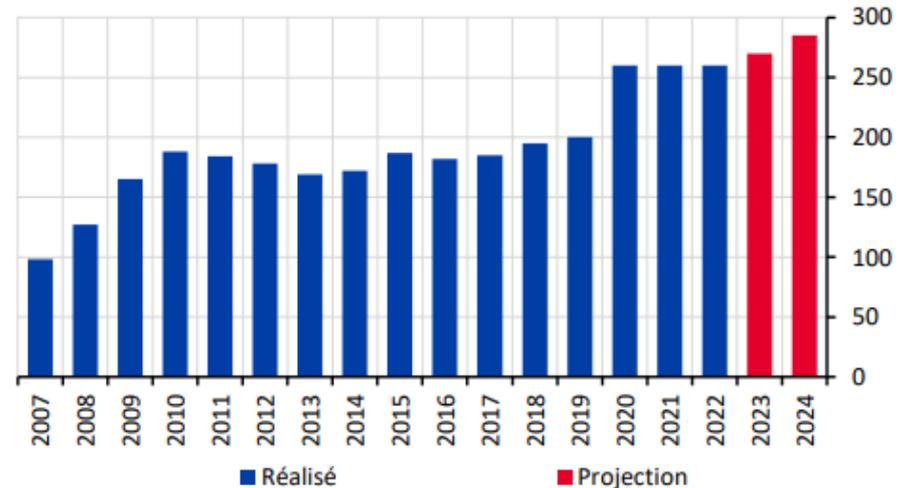
x : axe temporel / y : ratio Dette / PIB



Sources : INSEE et Eurostat jusqu'en 2022, projections Banque de France et Eurosysteme et Eurostat jusqu'en 2022, projections Banque de France et Eurosysteme à partir de 2023

Graphique 1.48 : Émissions de dette (nettes des rachats)

x : axe temporel / y : milliards d'euros



Source : AFT

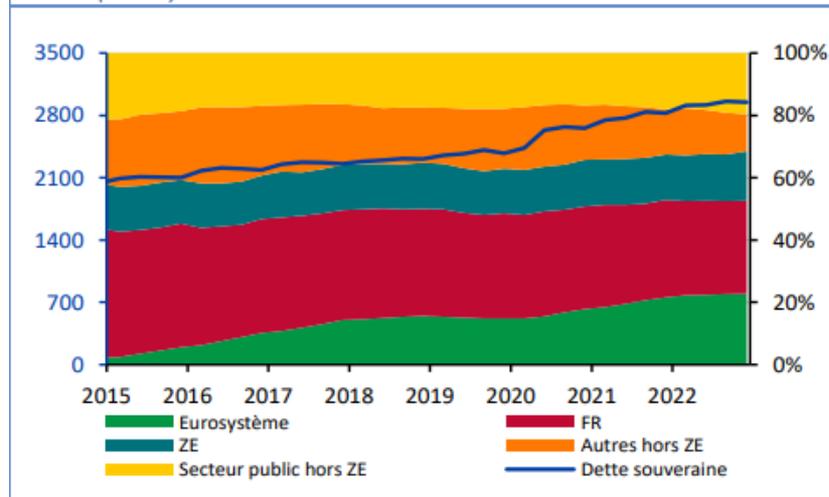
Périmètre : Dette émise sur le moyen et long terme (OAT)

# Conséquences d'endettement élevé

## Endettement du secteur public

Graphique 1.53 : Détenteurs de dette souveraine française par zone géographique

x : axe temporel / y : pourcentage (gauche), dette souveraine en milliards d'euros (droite)

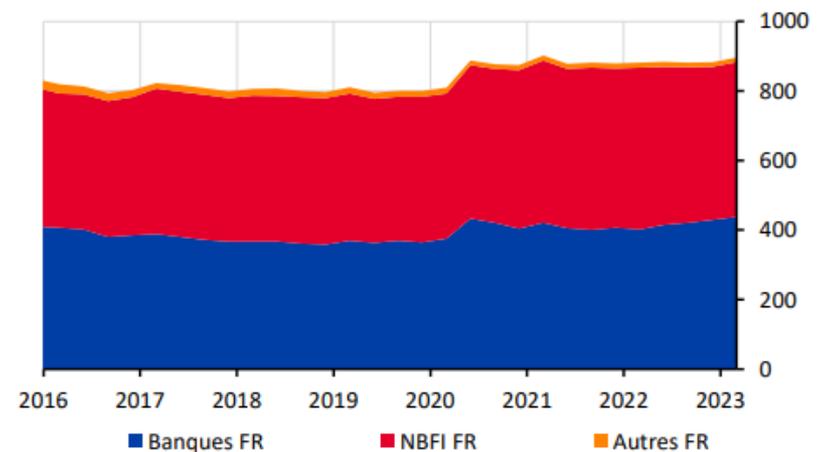


Sources : Banque de France, BCE, FMI, BRI

Notes : les détentions des banques hors ZE sont calculées en retranchant les détentions des banques ZE des statistiques de détention transfrontalières bancaires de la BRI. Les détentions du secteur public hors ZE sont tirées des statistiques QESD du FMI. Ces détentions incluent principalement des détentions par les banques centrales étrangères hors ZE. Les détentions « Autres » hors ZE sont égales à la différence entre la dette souveraine totale et la somme du reste des détentions.

Graphique 1.54 : Détenteurs sectoriels de dette souveraine française par les investisseurs français

x : axe temporel / y : montants en milliards d'euros



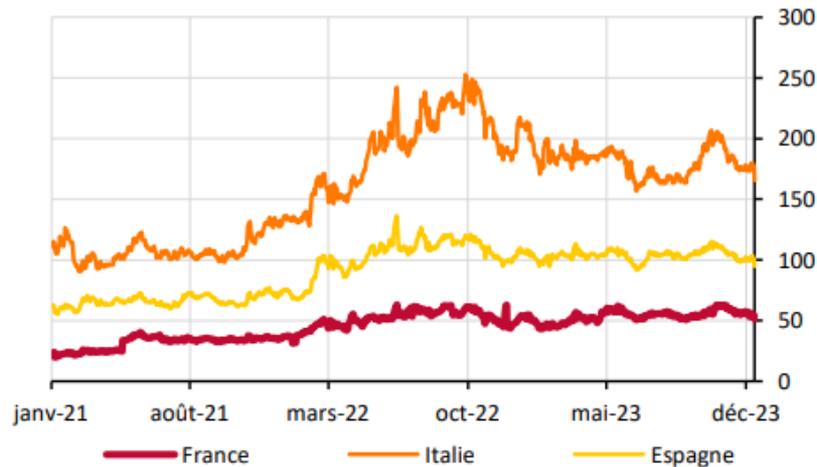
Sources : Banque de France, BCE, FMI, BRI

# Conséquences d'endettement élevé

## Endettement du secteur public

Graphique 1.49 : Évolution des *spreads* souverains contre Bund

x : axe temporel / y : points de base

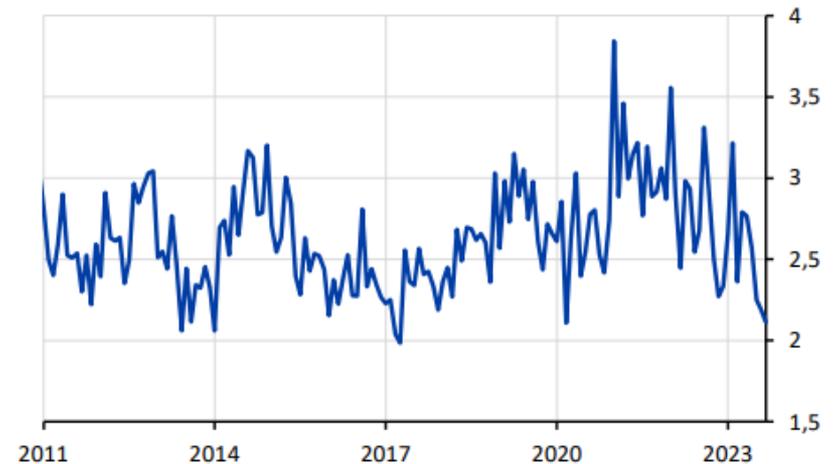


Source : Eikon Refinitiv

Dernier point : 15 décembre 2023

Graphique 1.50 : Ratio bid-to-cover des émissions de dette négociable d'État

x : axe temporel / y : bid



Source : AFT

Dernier point : septembre 2023

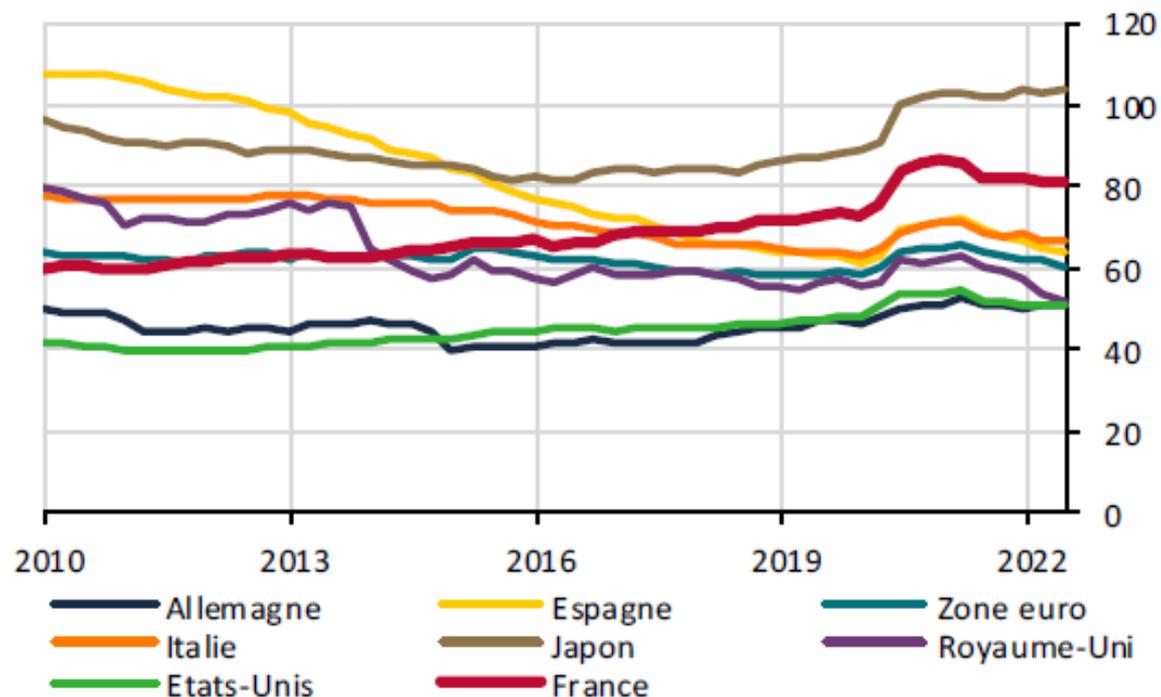
<sup>74</sup> Source : AFT

# Les risques liés à l'endettement

## Endettement brut du secteur privé non financier

Graphique 1.38: Indicateurs de vulnérabilité des entreprises : Ratios d'endettement consolidé brut des entreprises rapportés au PIB

*x : axe temporel / y : pourcentage du PIB*



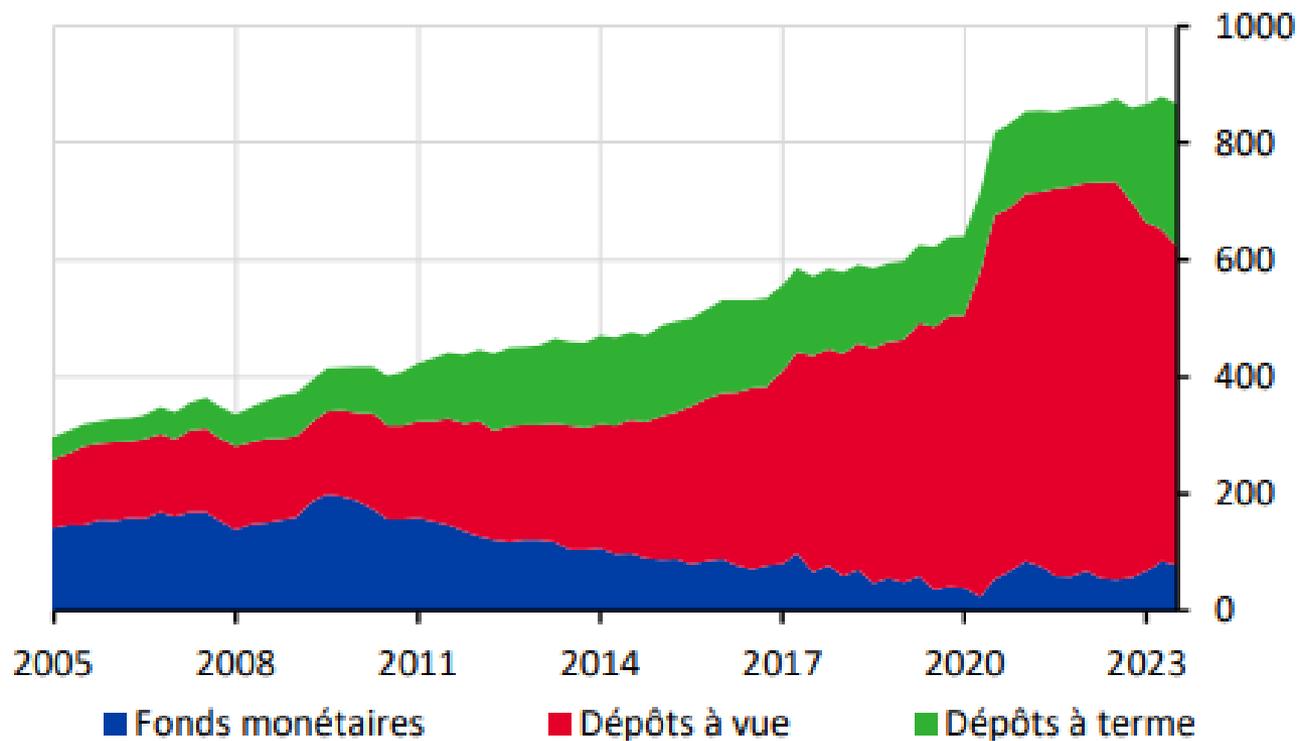
Source : Banque de France (webstat)

# Les risques liés à l'endettement

## Trésorerie du secteur privé non financier

Graphique 1.44 : Évolution de la trésorerie des SNF françaises

*x : axe temporel / y : milliards d'euros*



Sources : Banque de France, Quarterly Sectoral Accounts

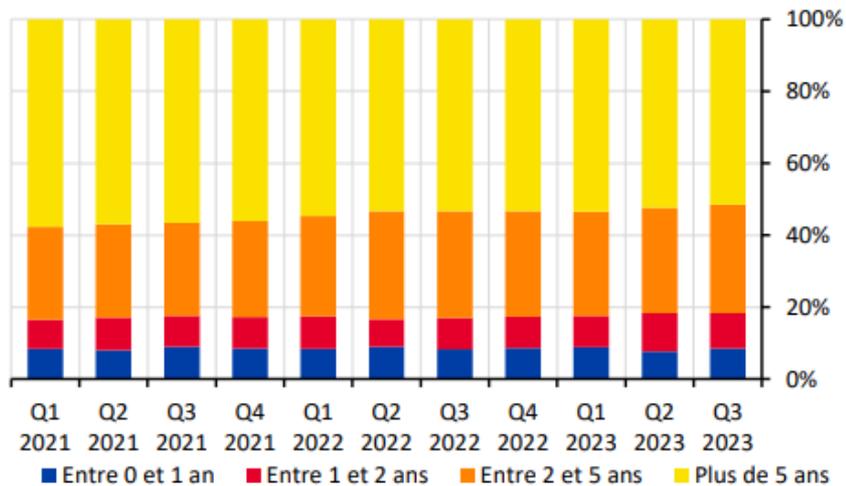
Dernier point : T2 2023

# Les risques liés à l'endettement

## Endettement du secteur privé non financier

Graphique 1.39 : Échéance de la dette de marché « IG » des SNF françaises

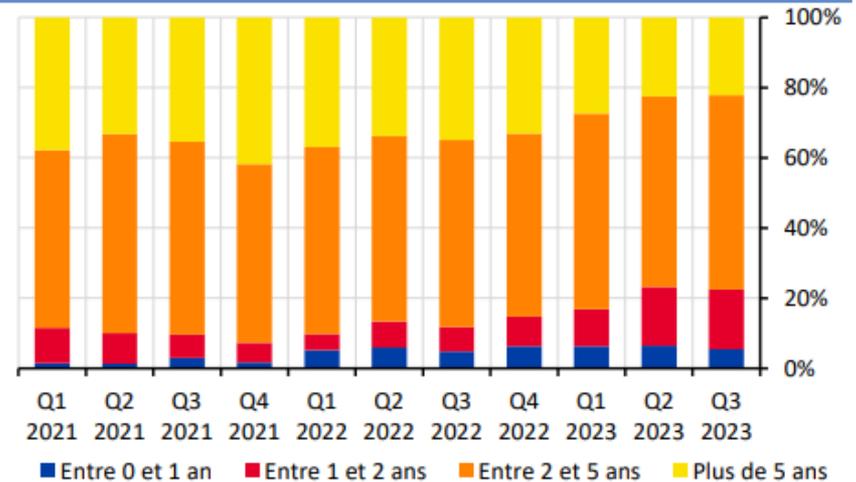
x : axe temporel / y : pourcentage de l'encours IG



Source : CSDB

Graphique 1.40 : Échéance de la dette de marché « HY » des SNF françaises

x : axe temporel / y : pourcentage de l'encours HY

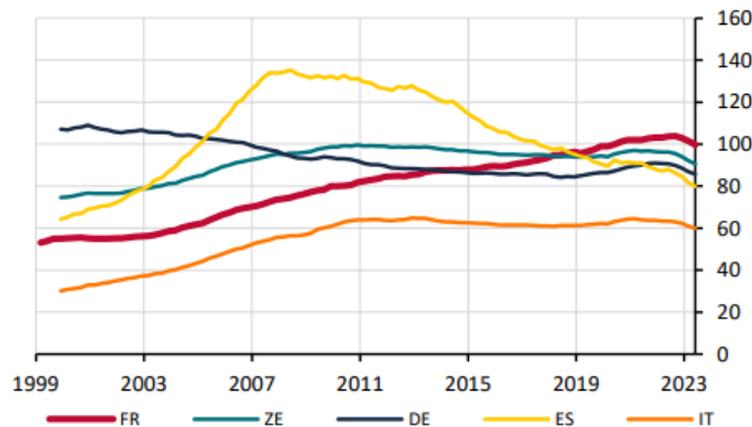


Source : CSDB

# Les risques liés à l'endettement

## Endettement des ménages

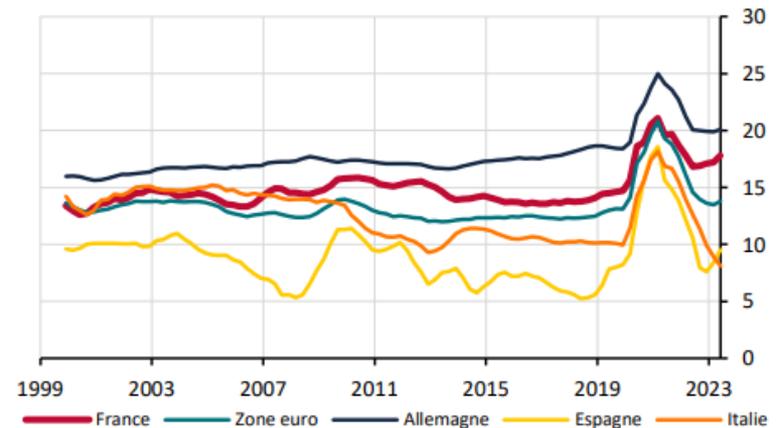
Graphique 1.37 : Endettement des ménages – comparaison européenne  
x : axe temporel / y : pourcentage du revenu disponible brut (RDB)



Source : BCE-SDW

Notes : Dernières données disponibles à fin mars 2023. Taux d'endettement (crédits) des ménages et institutions sans but lucratif au service des ménages (ISBLSM) vis-à-vis de l'économie totale (y compris le reste du monde) en pourcentage du revenu disponible brut, Trimestriel, Passif, Données non consolidées, Prix courants, Non ajustées des variations saisonnières (en pourcentage)

Graphique 1.38 : Taux d'épargne des ménages et ISBLSM<sup>68</sup>  
x : axe temporel / y : pourcentage du RDB



Sources : Source Eurostat, BEA et ONS

Note : lissage sur 4 trimestres

# Les risques identifiés (12/2023)

## ÉVALUATION DES RISQUES DU SYSTÈME FINANCIER FRANÇAIS | JUIN 2024

CYCLIQUES

STRUCTURELS

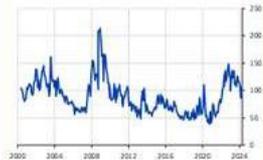
Vulnérabilités

Résiliances

**Correction de marché désordonnée en cas de choc géopolitique ou macroéconomique**

- Valorisations élevées
- Risque de correction des anticipations sur la conjoncture
- Acteurs non bancaires exposés par le levier et le risque de liquidité

**Volatilité implicite des taux du Trésor américain**



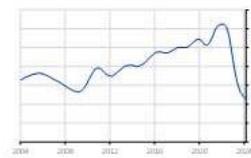
- Structure de marchés bénéficiant d'investisseurs et d'intervenants diversifiés

⇒ CT

**Soutenabilité de la dette des acteurs non financiers**

- Ajustement du marché immobilier commercial
- Dégradation des vulnérabilités des SNF
- Dette publique très élevée

**Ratio de couverture des intérêts des SNF**



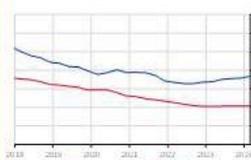
- Dette en majorité à moyen/long terme et taux fixe
- Conditions d'octroi du crédit immobilier résidentiel
- Trésorerie (SNF) et épargne (ménages) élevées

⇒ CT

**Risque de détérioration de la qualité des actifs des intermédiaires financiers**

- Sensibilité de l'activité et des revenus au contexte macroéconomique
- Remontée des coûts de financement
- Coût de transformation numérique

**Évolution des prêts non-performants**



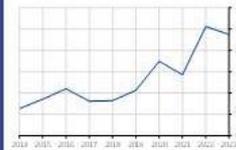
- Solvabilité forte
- Liquidité élevée et financement diversifié
- Qualité des actifs stable

⇒ CT

**Menaces cyber renforcées par les tensions géopolitiques**

- Surface d'exposition numérique accrue
- Exploitation des failles facilitée par les intelligences artificielles

**Cyberattaques rendues publiques (monde)**



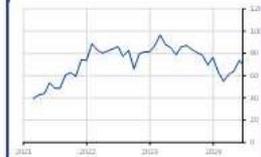
- Exercices de crise
- Travaux réglementaires
- Investissements cyber sécurité

⇒ CT à LT

**Expositions au changement climatique**

- Risque de transition désordonnée à mesure que les actions et politiques d'adaptation sont retardées
- Impacts des catastrophes climatiques

**Prix des droits d'émission dans l'UE (EUR par tonne de Co2)**



- Efforts nationaux et coordination européenne
- Exercices de stress-tests climatiques

⇒ CT à LT



Risque très élevé



Risque élevé



Risque modéré



Évolution future (horizon)

# Merci d'évaluer cette conférence



[go.klaxoon.com/EBDCB6U](https://go.klaxoon.com/EBDCB6U)

