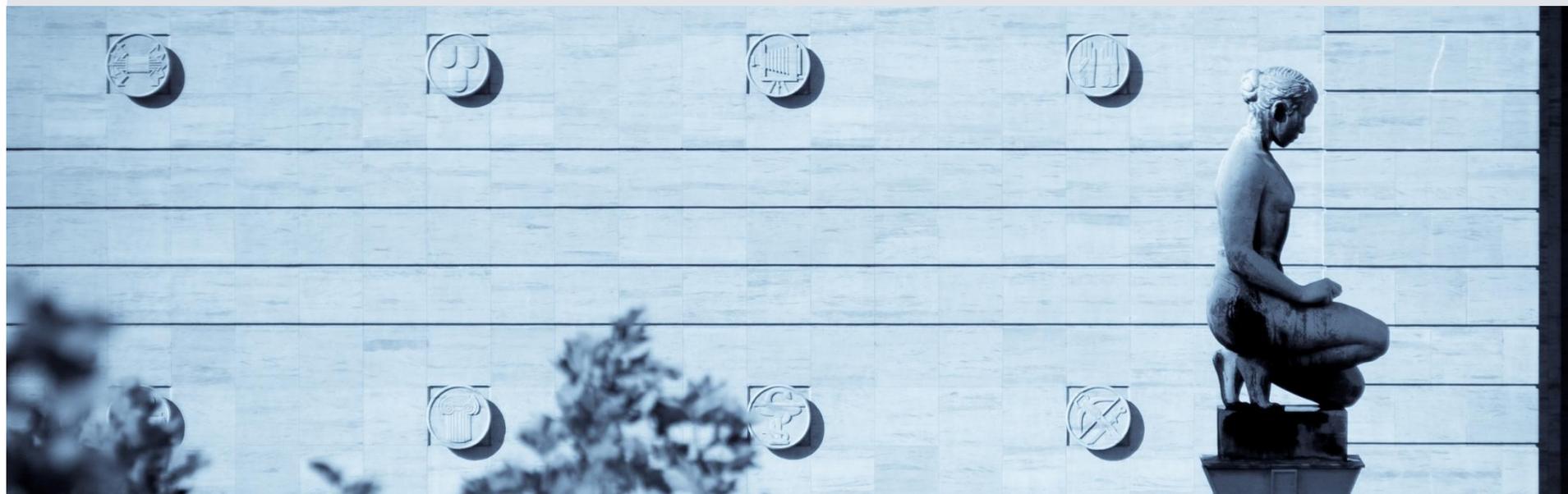


# Stabilité financière

Bruxelles, 14 octobre 2015

Grégory Nguyen  
Thomas Schepens



# **PARTIE 1 :**

## **Les fonctions du système financier et les principaux risques financiers**



# Définition de "stabilité financière"

- ▶ Il n'existe pas de définition communément admise du concept de "stabilité financière":
  - Définition *a contrario* : stabilité financière = absence d'instabilité financière
  - Définition de l'Eurosystème (BCE) d'un système financier stable :  
*"système financier (intermédiaires, marchés et infrastructures) capable de résister à des chocs importants et à la résolution de déséquilibres macroéconomiques, réduisant ainsi la probabilité de ruptures dans l'intermédiation financière entre l'épargne et l'investissement."*

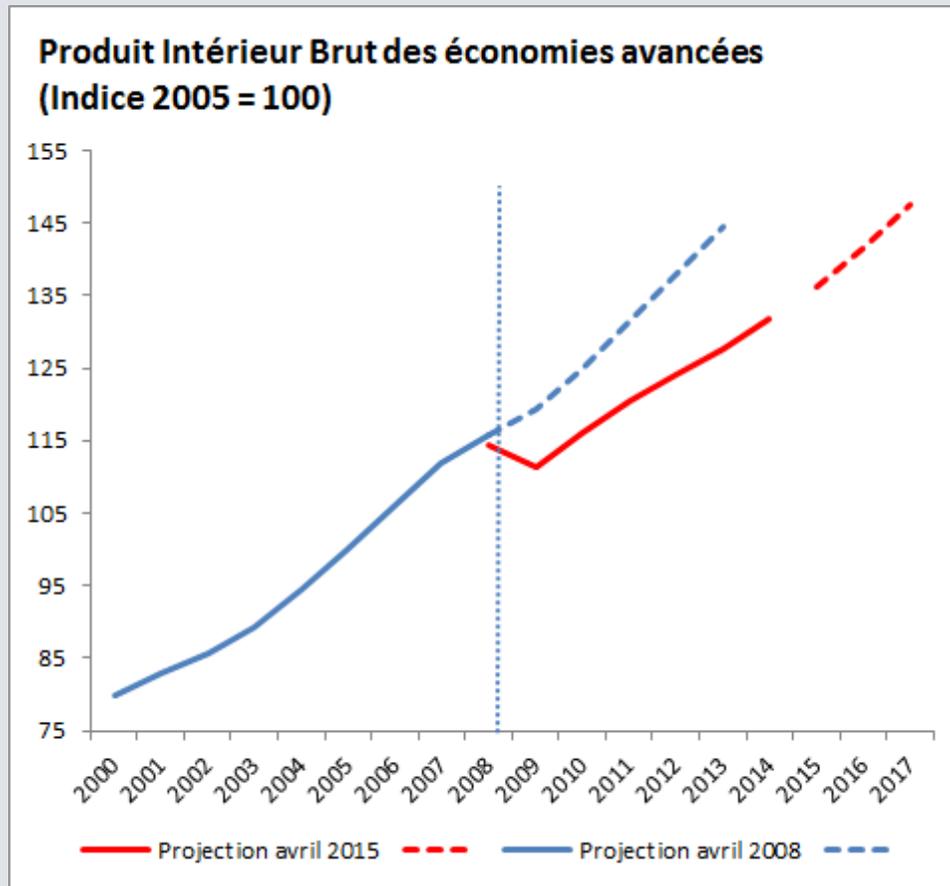


# Importance de la "stabilité financière"

- ▶ Les économies modernes ne fonctionnent pas correctement sans un système financier performant
- ▶ Les crises du système financier sont rarement limitées au système financier:
  - les tensions sont transmises par divers canaux vers d'autres secteurs de l'économie, avec des effets sur :
    - la croissance économique
    - le prix des actifs financiers
    - les finances publiques

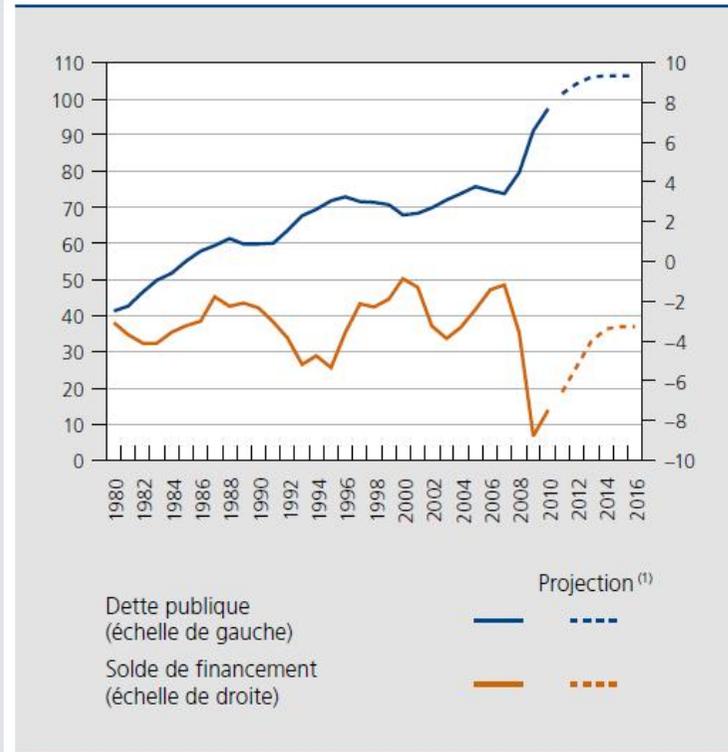


# Illustrations



**GRAPHIQUE 1 SOLDE DE FINANCEMENT ET DETTE DES ADMINISTRATIONS PUBLIQUES DANS LES ÉCONOMIES AVANCÉES**

(pourcentages du PIB)



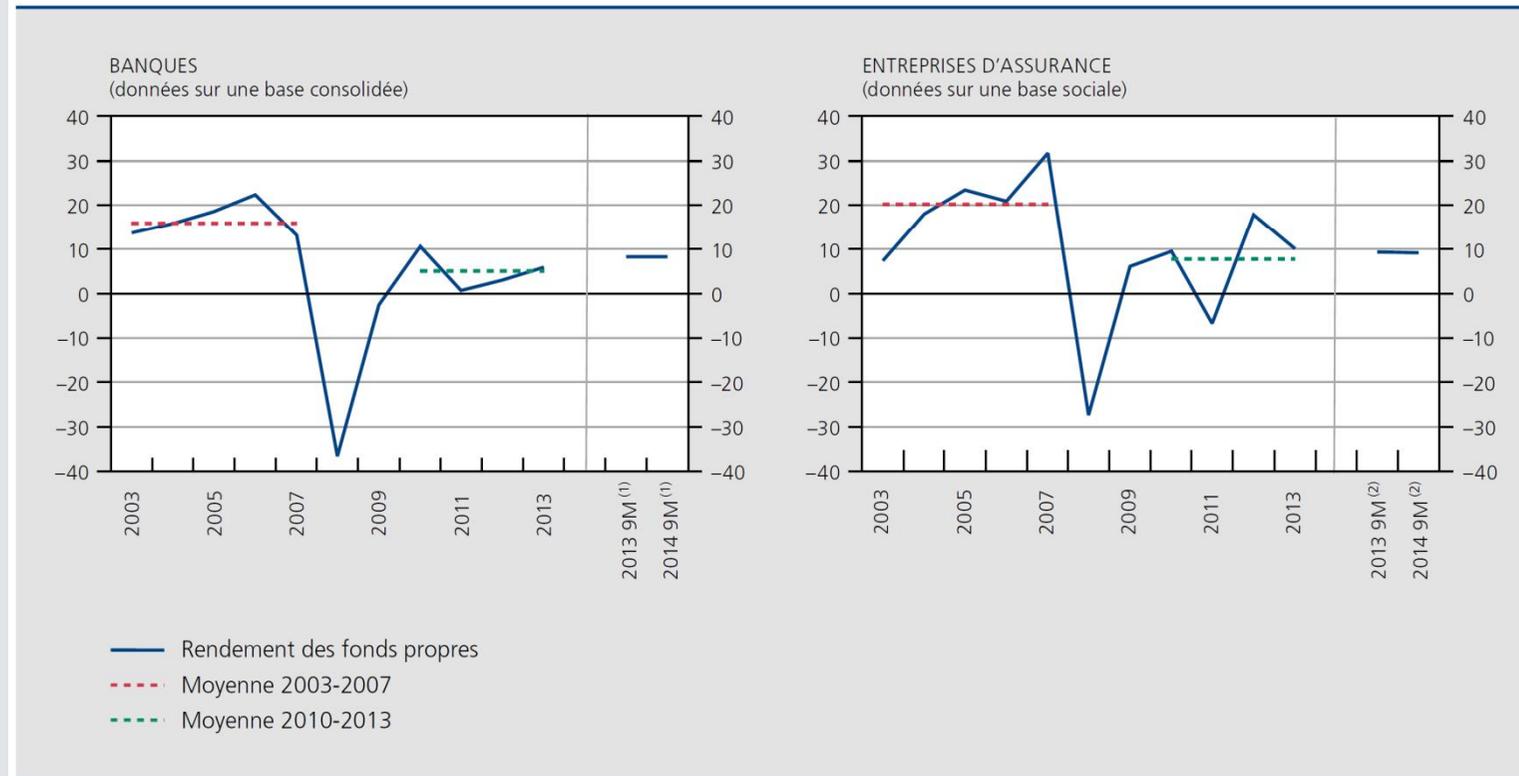
Source : FMI.

(1) Les hypothèses sous-jacentes à cette projection sont détaillées dans le rapport *World Economic Outlook* de septembre 2011, à l'encadré A1 (pp. 172-175).



# Illustrations

**GRAPHIQUE 58 RENDEMENT DES FONDS PROPRES**  
(pourcentages)



Source: BNB.

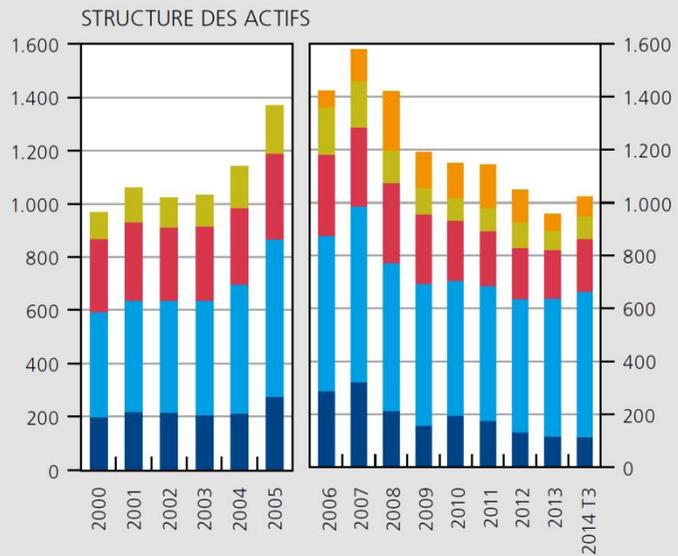
(1) Taux annualisé.

(2) Taux annualisé sur la base du reporting trimestriel. Les chiffres communiqués sur une base trimestrielle ne sont pas entièrement comparables aux chiffres définitifs communiqués sur une base annuelle. Ils ne prennent notamment pas en compte les éventuelles redistributions de bénéfices aux actionnaires et aux assurés.

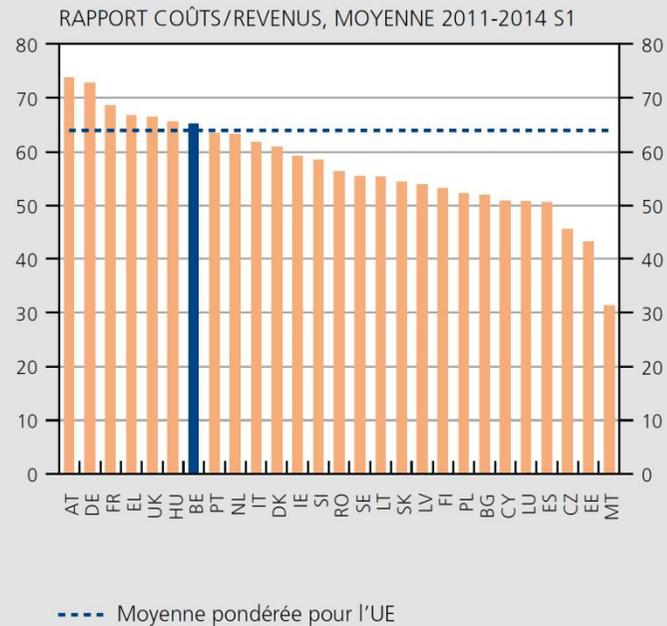


# Illustrations

GRAPHIQUE 64 BILAN<sup>(1)</sup> ET RAPPORT COÛTS/REVENUS DES BANQUES BELGES



- Créances interbancaires
- Crédits
- Titres de créance
- Autres actifs
- Produits dérivés<sup>(2)</sup>



Sources: BCE, BNB.

(1) Données établies selon les normes comptables belges jusqu'en 2005 (Belgian GAAP) et selon les normes IAS / IFRS à partir de 2006.

(2) Les produits dérivés sont évalués à leur valeur de marché, y compris, à partir de 2007, les produits à recevoir et les charges à payer (qui ne sont pas repris dans les données relatives à 2006).



# Les fonctions du système financier

- ▶ Organisation des flux de paiement
  - Rôle des dépôts bancaires
  - Infrastructures de paiement
- ▶ Intermédiation financière
  - Transformation qualitative des actifs
  - Risques de crédit, de liquidité et de taux d'intérêt
- ▶ Aide à maîtriser l'incertitude de l'avenir
  - Mécanismes de l'assurance
  - Co-financement projets d'investissement risqués
- ▶ Fixation des prix financiers : taux d'intérêt, ....



# 1. Organisation des flux de paiement

## ▶ Instrument = monnaie

- Monnaie fiduciaire : billets, pièces de monnaie
- Monnaie scripturale : dépôts bancaires
  - Nombre de paiements avec de la monnaie scripturale en 2014 : moyenne journalière de 5,1 millions

## ▶ Le règlement de ces paiements entre clients bancaires requiert un grand nombre de paiements interbancaires :

- Le système bancaire est hautement intégré (si une banque s'affaiblit, risque de contagion)
- Nécessité d'avoir des "infrastructures" de paiement (CEC, Target 2) très robustes :
  - Rôle des banques centrales
  - Supervision et contrôle des systèmes de paiement



## 2. Intermédiation financière

- ▶ Instrument = actif financier

↑ Dettes : *prêts, obligations, dépôts, ....*

Produits structurés : *CDOs, ....*

Hybrides (semi-dette, semi-action)

↓ Actions : *ordinaires, préférentielles, ....*

- ▶ Intermédiation directe (marchés) et indirecte (institution financière)



## 2. Intermédiation financière

▶ Obstacles à surmonter / gérer :

- Risque de crédit : l'emprunteur, remboursera-t-il ?
- Préférences divergentes quant aux caractéristiques des actifs financiers entre prêteurs et emprunteurs
- [Asymétries d'information]



## 2. Intermédiation financière

- ▶ Obstacle 1 - risque de crédit : certains emprunteurs ne remboursent pas leurs prêts
- ▶ Incitant à l'intermédiation indirecte :
  - L'institution financière qui a assumé la fonction d'intermédiation entre l'épargne et l'investissement prendra en charge les pertes liées au non-remboursement
- ▶ Rôle des agences de notation dans l'intermédiation directe :
  - la notation donne une appréciation du risque de non-remboursement



## 2. Intermédiation financière

- ▶ Obstacle 2 - préférences divergentes entre prêteurs et emprunteurs :
  - Les épargnants préfèrent généralement les placements sûrs (pas ou peu de risque de crédit) et liquides (montant investi exigible à court terme)
  - Les emprunteurs préfèrent généralement des prêts avec une longue maturité et un taux d'intérêt fixe



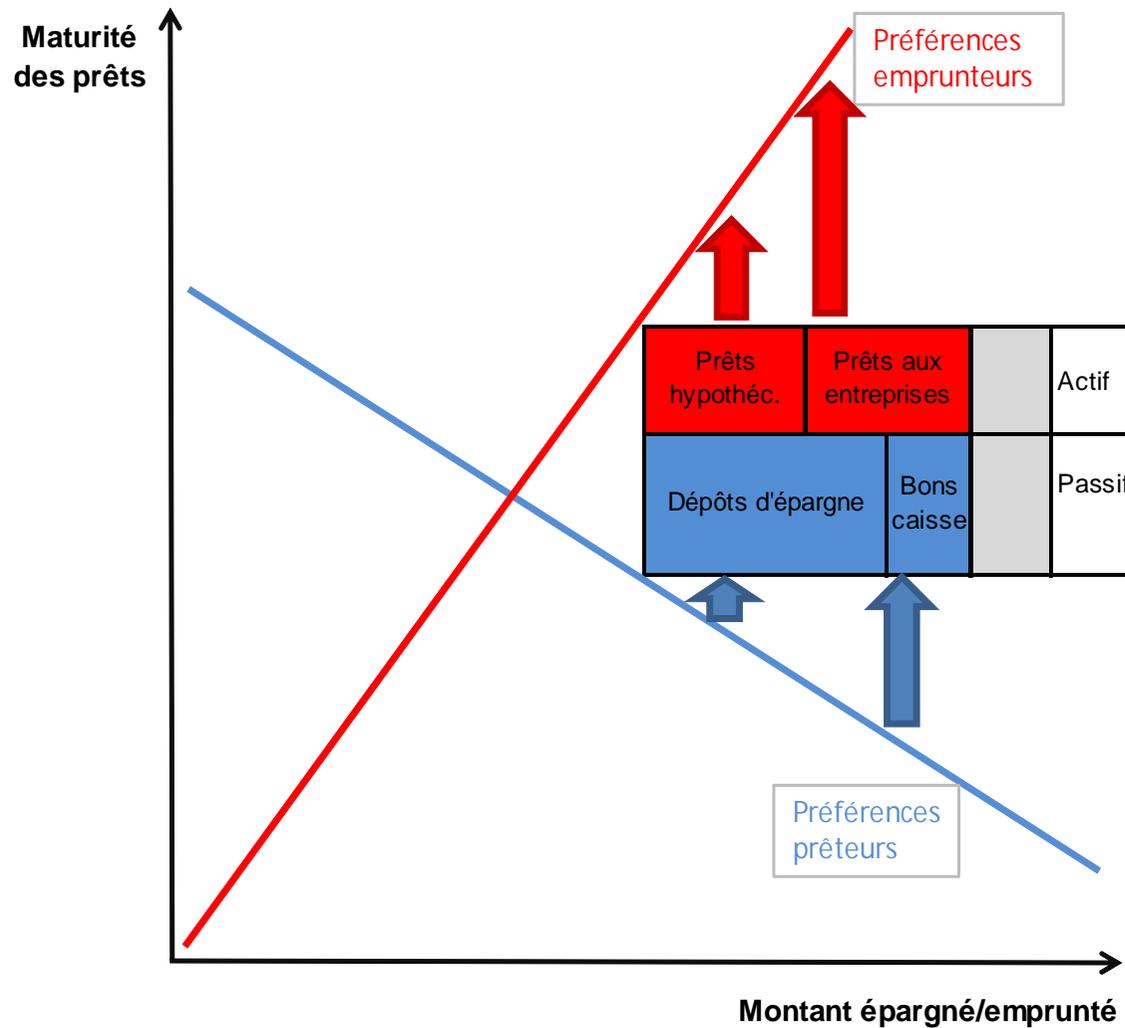
## 2. Intermédiation financière

- ▶ Incitant à l'intermédiation indirecte :
  - L'institution financière va opérer une transformation qualitative des actifs financiers, offrant aux prêteurs et emprunteurs des instruments d'épargne/emprunt différents.



## 2. Intermédiation financière

Illustration de la transformation qualitative des actifs par les intermédiaires financiers



## 2. Intermédiation financière

- ▶ Une transformation qualitative des actifs expose les établissements de crédit à différents risques financiers :
  - risque de crédit
  - risque de liquidité : impasse entre la maturité moyenne des actifs et des passifs
  - risque de taux d'intérêt : impasse entre la sensibilité moyenne des actifs et des passifs aux variations de taux d'intérêt



## 2. Intermédiation financière

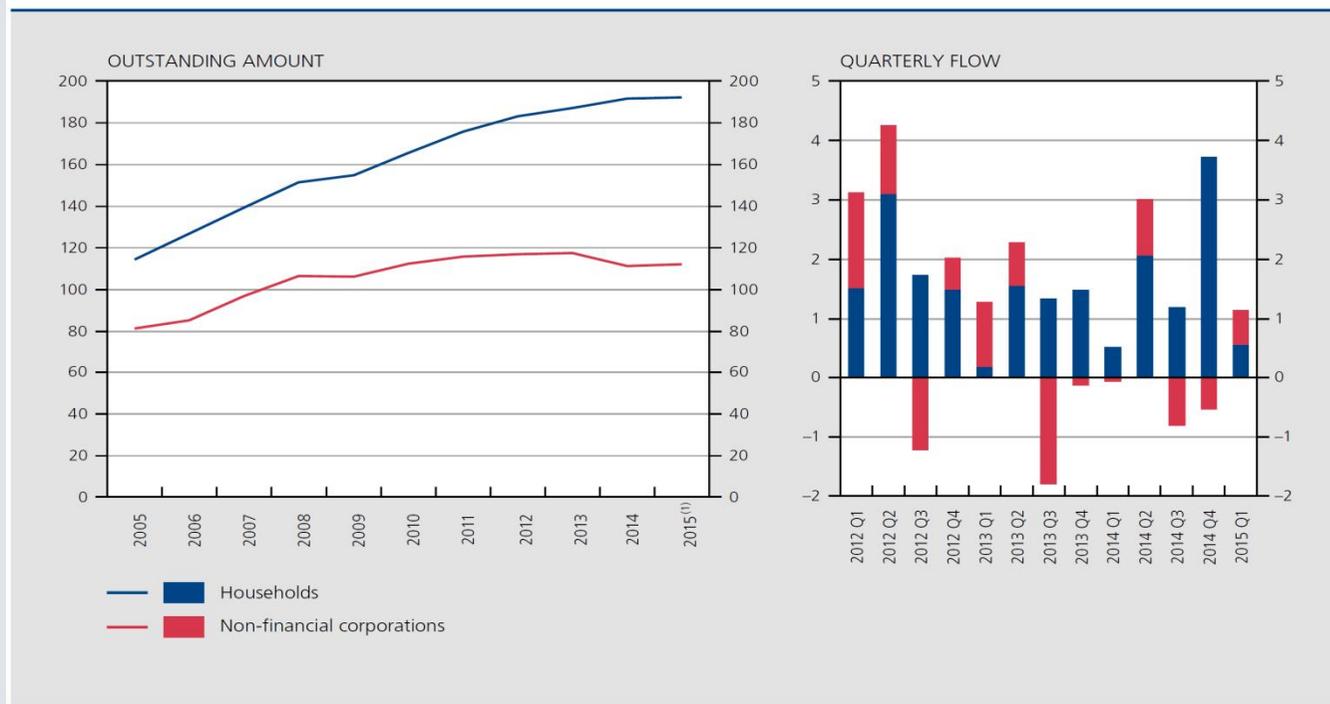
- ▶ Les risques financiers sont inhérents à l'activité d'intermédiation indirecte et une bonne gestion de ces risques financiers est primordiale.



## 2. Intermédiation financière

### ► Evolution du crédit bancaire aux ménages et entreprises non-financières belges

**CHART 5** BELGIAN BANKS' LOANS TO DOMESTIC HOUSEHOLDS AND NON-FINANCIAL CORPORATIONS  
(data corrected for securitisation operations, in € billion)



Source : NBB.



# En résumé : Intermédiation financière

- ▶ Via les marchés financiers et les institutions financières (transformation qualitative des actifs), le système financier aide à réaliser l'intermédiation financière
- ▶ La transformation qualitative des actifs expose les institutions à des risques financiers, qu'il faut bien gérer
- ▶ Quelques chiffres (situation fin mars 2015)
  - Actifs financiers des ménages belges : 1223 milliards
  - Dette des ménages belges : 250 milliards
  - Crédits enregistrés auprès de la Centrale des crédits aux entreprises : 206 milliards



### 3. Aide à maîtriser l'incertitude de l'avenir

- ▶ Face à l'incertitude de l'avenir, les agents économiques sont supposés préférer un résultat certain par rapport à un résultat incertain, toutes choses étant égales par ailleurs.
- ▶ Les agents économiques sont prêts à payer pour réduire les effets négatifs d'événements dont la réalisation est possible, mais incertaine.
  - Par exemple prime d'assurances



### 3. Aide à maîtriser l'incertitude de l'avenir

- ▶ En mettant ensemble une multitude de risques similaires pas parfaitement corrélés dans un même portefeuille, les compagnies d'assurances peuvent assumer ces pertes "catastrophiques" de leurs assurés (mais prime + franchise)
  - Le principe du vendeur de gauffres et de glaces
- ▶ On retrouve, d'une certaine façon, aussi des primes de risque et la présence d'une franchise, en cas de perte, dans bon nombre d'opérations de crédit.



### 3. Aide à maîtriser l'incertitude de l'avenir

Exemple :

- Financement de la construction d'un immeuble d'app.
- L'entrepreneur finance 30 % du projet avec des fonds propres, sous forme de capital (actions) dans la société créée pour réaliser ce projet
- La banque est prête à financer 70 % du projet sous forme d'un prêt à la société. Le prêt a une maturité de quatre ans et un taux d'intérêt égal à 7 % (ce qui représente une *prime* de 4 % par rapport au taux d'intérêt sans risque qui est de 3 %)



### 3. Aide à maîtriser l'incertitude de l'avenir

▶ Si le projet aboutit :

- L'immeuble d'appartements est vendu
- Le prêt de la banque est remboursé
- Le profit restant appartient au propriétaire des fonds propres de la société (càd l'entrepreneur)



### 3. Aide à maîtriser l'incertitude de l'avenir

- ▶ Si le projet échoue parce que l'immeuble ne rapporte que 50 % de la recette escomptée :
  - La banque sera remboursée en priorité.
  - Si les fonds disponibles ne sont pas suffisants pour rembourser le prêt, la société sera mise en faillite, les actionnaires perdent le capital investi (mais pas plus) et la banque récupère ce qu'elle peut => la banque pourrait devoir assumer une partie des pertes du projet.



## En résumé : aide à maîtriser l'incertitude

- ▶ Contre le paiement d'une prime d'assurance ou d'une prime de risque, le système financier peut aider les agents économiques à maîtriser (plus) les conséquences d'événements futurs dont la réalisation aujourd'hui est incertaine (par services d'assurance; capital à risque)
- ▶ Les contrats d'assurance (aussi sous forme de "contrats dérivés" dans les marchés financiers) offrent aux agents économiques des instruments de couverture contre des risques de pertes futures
- ▶ Les actifs financiers avec un risque de crédit aident les entrepreneurs à réaliser et financer des projets d'investissement risqués
- ▶ La capacité du système financier à supporter des pertes est toutefois limitée (cf crise 2007 - ...)



## 4. Fixation des prix financiers

- ▶ Taux d'intérêt
  - Taux d'intérêt sans risque
  - Taux d'intérêt avec prime(s) de risque
  - Multiples échéances (au jour le jour, ..... 30 ans, ....)
  - Différentes monnaies
- ▶ Cours des actions
- ▶ Taux de change
- ▶ Cours des matières premières
- ▶ Contrats dérivés : swaps, options, futurs, ...



## **PARTIE 2 :**

# **Vue d'ensemble du système financier belge**



# Aperçu du système financier belge

## Activités financières et d'assurance

	<u>2007</u>	<u>2013</u>
Valeur ajoutée brute (€ milliards)	15,8	21,3
en % du total de l'économie belge	5,1%	6,0%
Travailleurs salariés (milliers)	127	120
en % du total de l'économie belge	3,5%	3,2%

## Secteur bancaire belge

	<u>2007</u>	<u>2014</u>		<u>2007</u>	<u>2014</u>
Nombre total de banques établies en Belgique	110	103			
banques de droit belge	52	37			
succursales de droit étranger	58	66			
<b>Bilan</b>	<u>2007</u>	<u>2014</u>		<u>2007</u>	<u>2014</u>
Total des Actifs	1402	1129	Total des Passifs	1402	1129
Trésorerie et créances interbancaires	30%	21%	Dettes interbancaires	37%	15%
Créances sur la clientèle	37%	39%	Dettes envers la clientèle	41%	56%
Titres	19%	20%	Dettes représentées par un titre	6%	5%
Autres actifs	15%	20%	Capitaux propres	4%	5%
			Autres passifs	12%	19%
	<u>1995</u>	<u>2013</u>			
Nombre d'agences bancaires	16645	7138			
Nombre de personnes employées	76541	57204			

## Compagnies d'assurance

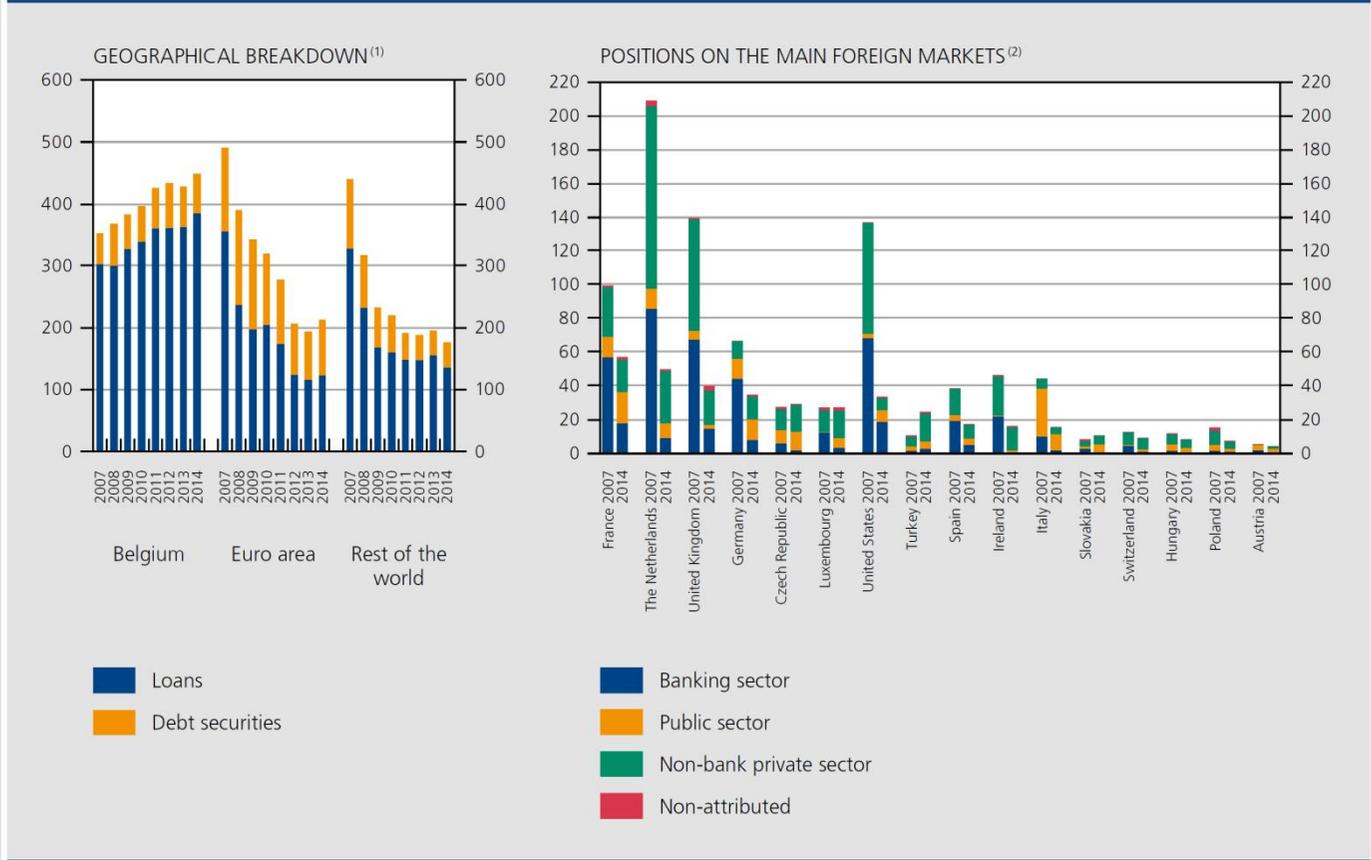
	<u>2007</u>	<u>2014</u>	
Nombre de compagnies	106	81	
Nombre de travailleurs (contrats durée ind.)	24048	23662	chiffre pour 2013
Total actifs	220	281	

Source : BNB (Bulletin Statistique), Febelfin (Vade-mecum Statistique), Assuralia (Constats & Perspectives)

# Aperçu du système financier belge

**CHART 10** GEOGRAPHICAL BREAKDOWN OF ASSETS HELD BY BELGIAN CREDIT INSTITUTIONS IN THE FORM OF LOANS AND DEBT SECURITIES

(consolidated end-of-period data, in € billion)



Source: NBB.

(1) Data obtained from the consolidated reporting of Belgian credit institutions. Distribution in accordance with the FINREP prudential reporting.

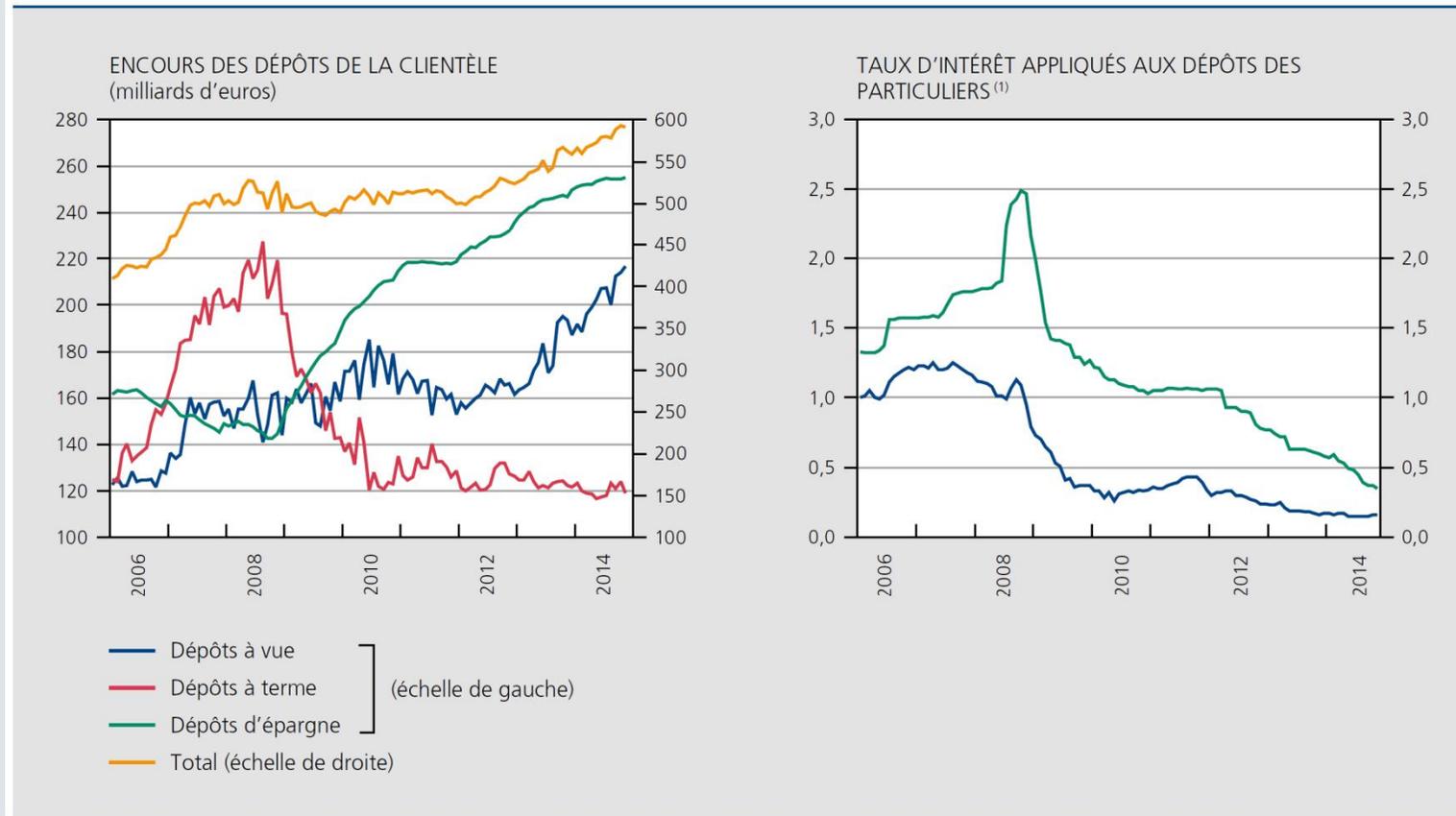
(2) Data obtained from the consolidated reporting of international banking statistics. The assets are classified according to the ultimate risk, i.e. after risk transfer.



# Le secteur bancaire belge

**GRAPHIQUE 62** DÉPÔTS DES CLIENTS DES BANQUES BELGES: ENCOURS ET TAUX D'INTÉRÊT APPLIQUÉS

(données sur une base non consolidée)



Source: BNB.

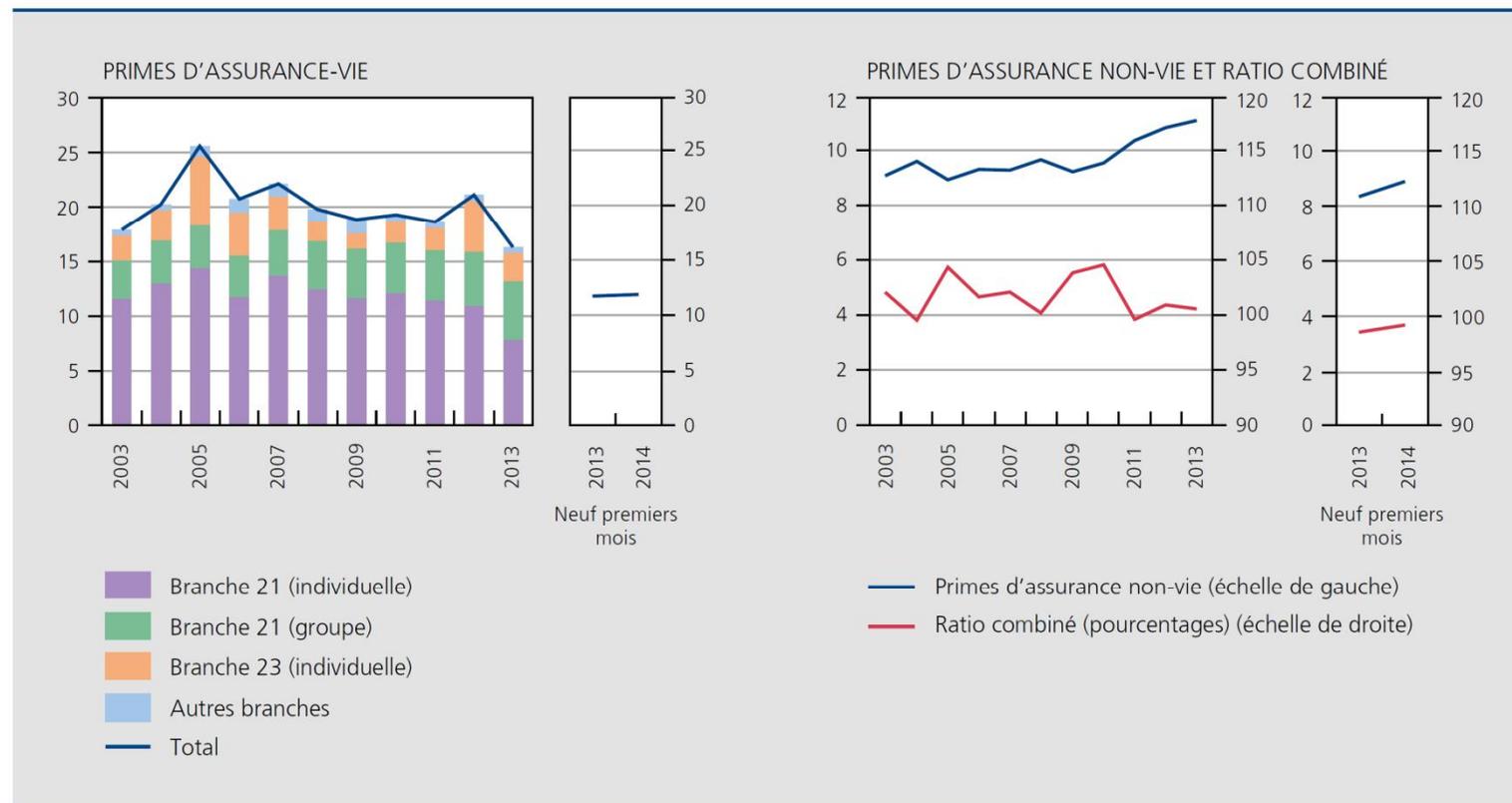
(1) Les données relatives aux nouveaux dépôts sont issues de l'enquête mensuelle MIR.



# Les compagnies d'assurance belges

**GRAPHIQUE 59 ENTREPRISES D'ASSURANCE : ÉVOLUTION DES REVENUS DE PRIMES ET DU RATIO COMBINÉ<sup>(1)</sup>**

(données sur une base sociale; milliards d'euros, sauf mention contraire)



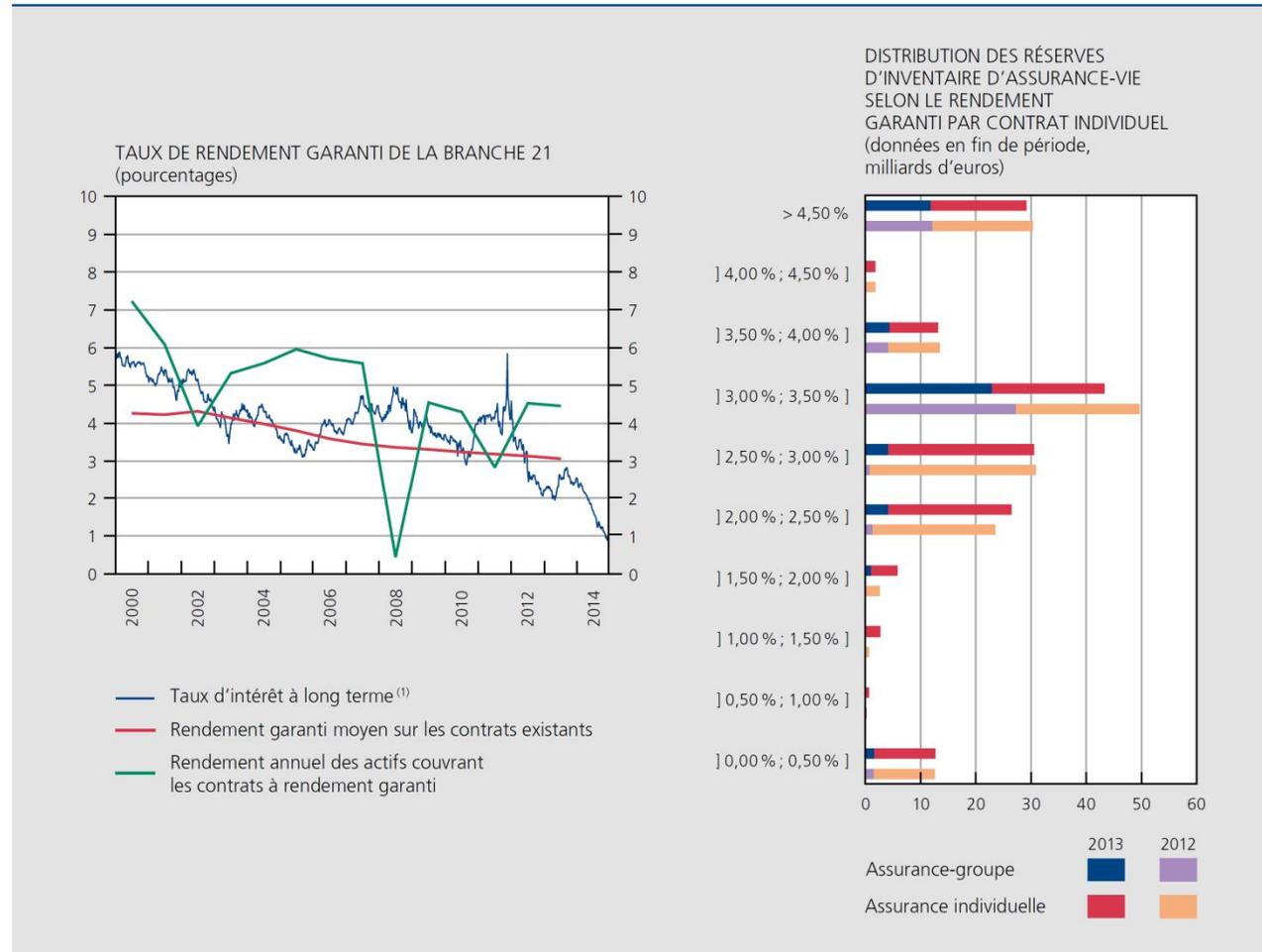
Source: BNB.

(1) Le ratio combiné rapporte la somme des coûts de sinistres et des frais opérationnels aux primes nettes perçues.



# Les compagnies d'assurance belges

GRAPHIQUE 60 TAUX DE RENDEMENT GARANTI ET DISTRIBUTION DES RÉSERVES D'INVENTAIRE D'ASSURANCE-VIE



Sources : Thomson Reuters Datastream, BNB.

(1) Taux de rendement sur le marché secondaire des emprunts de l'État belge à dix ans (OLO), données hebdomadaires.



## **PARTIE 3 :**

# **Architecture du contrôle prudentiel et renforcement des exigences**



# Organisation de la supervision et de la gestion de crise

Crise 2008-2011

- ▶ Supervision micro-prudentielle:
  - axée sur la surveillance des institutions financières individuelles
  - *Chaque voiture doit avoir des bons freins*

Les freins doivent être renforcés  
Les accidents peuvent survenir par d'autres canaux que des freins déficients

- ▶ Supervision macro-prudentielle:
  - axée sur la surveillance du système financier dans son ensemble et des comportements "collectifs" pouvant conduire à des instabilités
  - *Bien que toutes les voitures disposent de bons freins, des carambolages arrivent*

La prévention routière et la surveillance des routes doivent être renforcée

- ▶ Résolution de crises :
  - axée sur la préparation des chocs individuels ou systémiques
  - *comment organise-t-on les secours lorsqu'un accident se produit*

Les secours doivent être mieux coordonnés  
Les secours doivent disposer d'instruments spécifiques

# Éléments de la supervision

## ▶ Réglementations

- Cadre juridique spécifique (Lois, ARs, Circulaires, ...)
- Domaines :
  - Actionnaires et dirigeants
  - Coefficients réglementaires
    - ◆ Solvabilité
    - ◆ Risques financiers
  - Informations périodiques et règles comptables
  - Bonne gouvernance et contrôle interne
  - Principes pour gestion de risques
    - ◆ Risque de crédit, de liquidité, de marché, de taux d'intérêt, ...
  - Blanchiment
  - ....

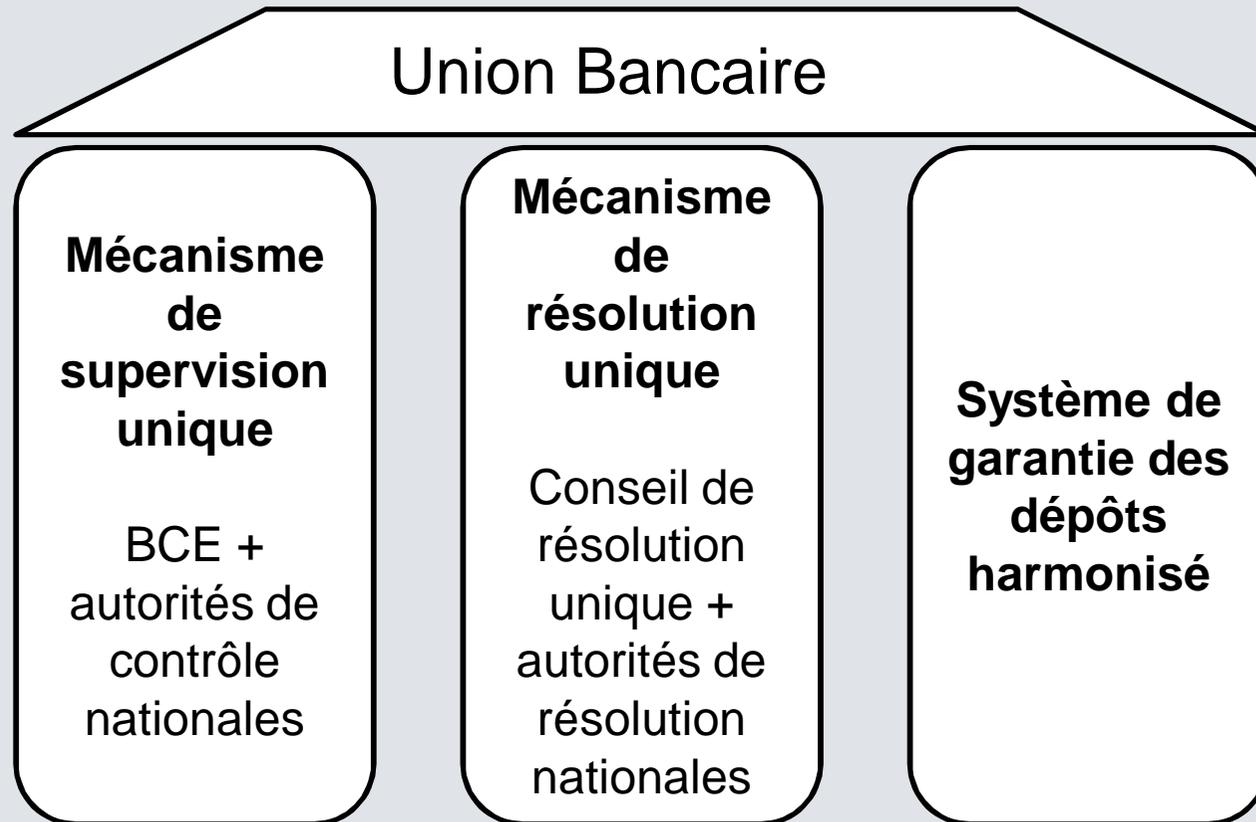


# Réforme du contrôle du secteur bancaire

- ▶ Renforcement des normes applicables
  - CRD IV (2013) – CRR (2013) – loi bancaire (2014)
- ▶ Renforcement des mécanismes de gestion de crise
  - BRRD (2014) – loi bancaire (2014)
- ▶ Limitations des activités des banques
  - BSR (en négociations) – loi bancaire (2014)
- ▶ Coordination européenne de la surveillance et de la gestion de crise
  - Union bancaire (2014)



# L'Union bancaire repose sur trois piliers



## ▶ Principe

- Banques significatives sont contrôlées au niveau européen – les autres au niveau national



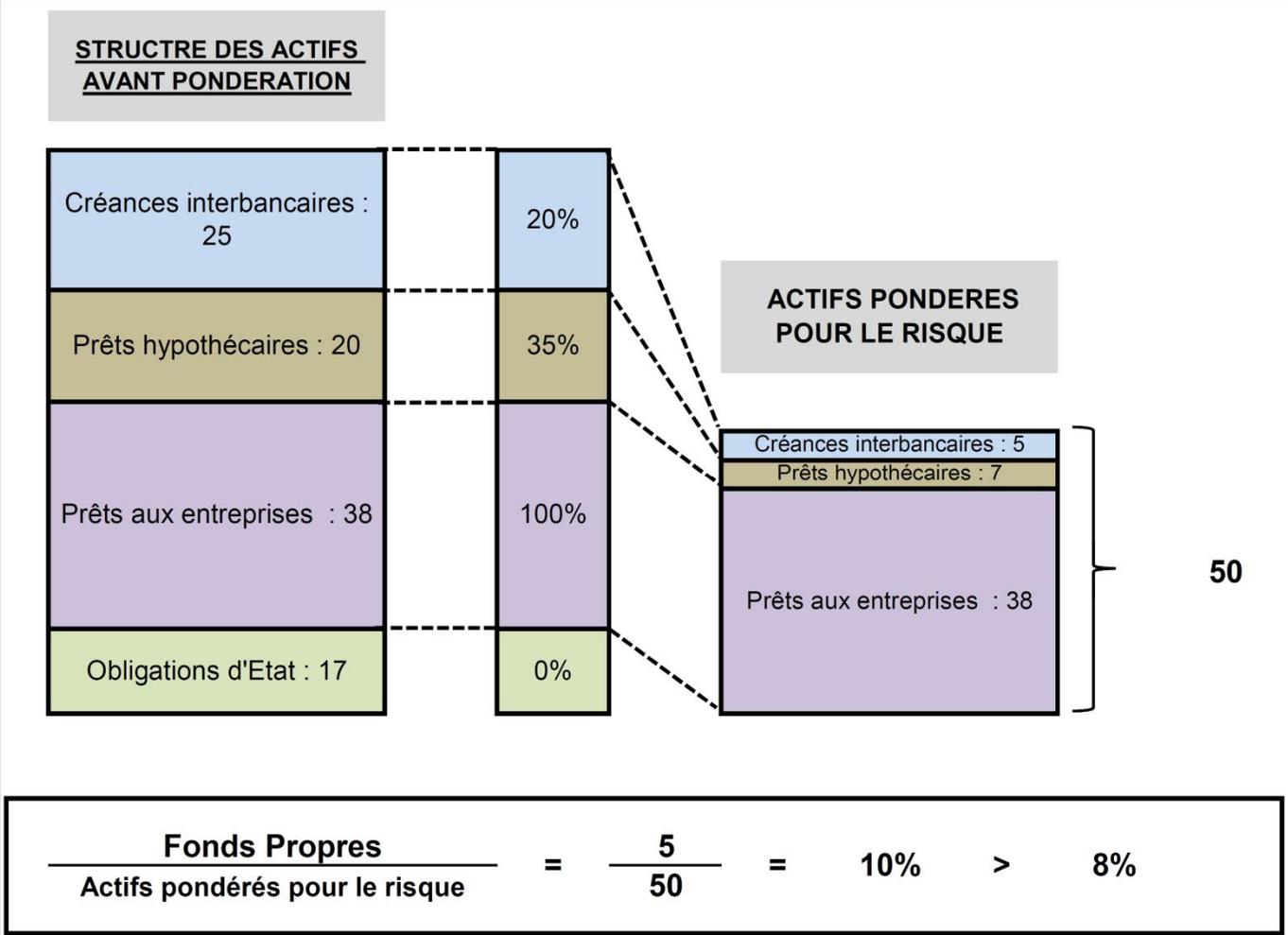
# Philosophie et instruments de supervision

- ▶ La prise de risque est nécessaire à l'activité bancaire
- ▶ Ces risques doivent être calculés, gérés et contrôlés
- ▶ Risques
  - Risque de solvabilité:
    - ne pas avoir suffisamment de moyens pour rembourser la somme de ses engagements
    - Par exemple suite à des pertes liées à des activités de crédit, de marché, de transformation de taux, ou un risque opérationnel
  - Risque de liquidité
    - Ne pas avoir de moyens disponibles pour rembourser des engagements à leur échéance
    - Par exemple parce que trop de passifs à court-terme (dépôts) financent des actifs immobilisés à long-terme (crédits hypothécaires)



# Contre les risques – renforcer les exigences (CRD IV)

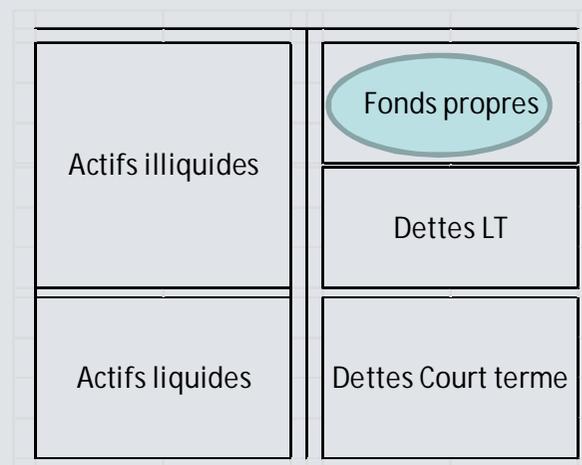
► Risque de solvabilité



# Contrer les risques – renforcer les exigences (CRD IV)

## ► Risque de solvabilité

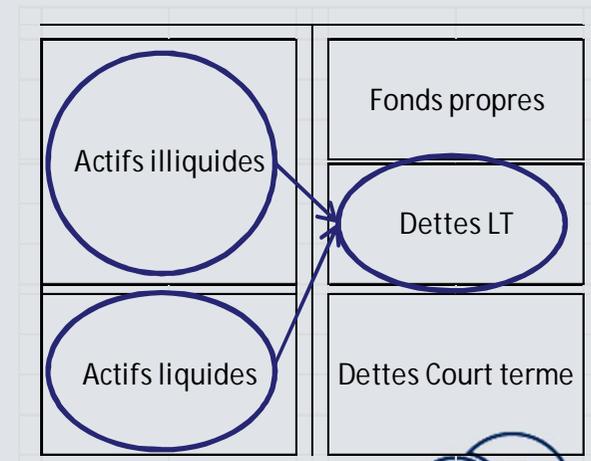
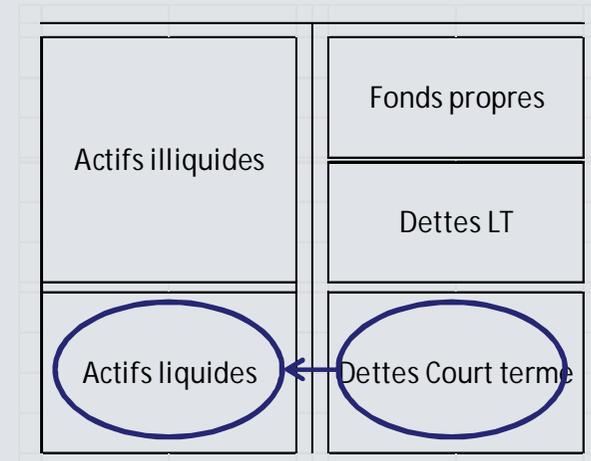
- Renforcement du niveau des exigences
  - volants contracycliques, volant de conservation des fonds propres, volant de risque systémique, volant d'importance systémique
  - Ratio de levier (au cas où la pondération par le risque conduirait à des exigences trop basses)
- Renforcement de la qualité des fonds propres



# Contrer les risques – renforcer les exigences (CRD IV)

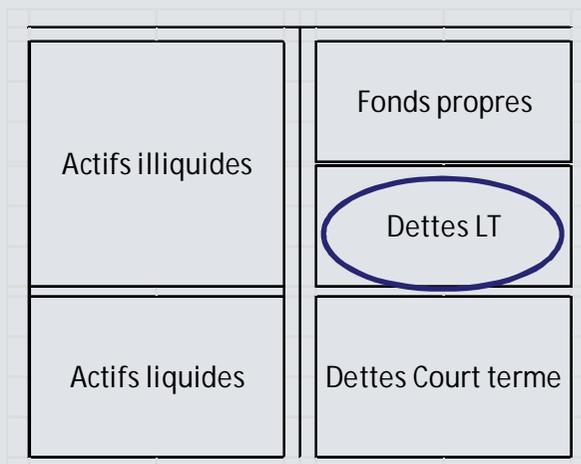
## ► Risque de liquidité

- Exigence de couverture de liquidité
  - À 1 mois: actifs liquides pour contrer les sorties de cash potentielles dans un environnement stressé
  
- A 1 an : financements stables par rapport au profil de liquidité des actifs



# Contrer les risques – renforcer les exigences (BRRD)

- ▶ En cas de crise, possibilité de déprécier ou convertir les instruments de fonds propres et de dette (bail-in ou renflouement interne)
- ▶ Exigence en passifs éligibles au renflouement interne



A l'exclusion

- des dépôts garantis (épargne des ménages)
- engagements garantis par des éléments d'actifs
- engagements interbancaires < 7 jours
- ...



Merci de votre attention



# **Annexe 1 :**

## **Organisation des flux de paiement**



# 1. Organisation des flux de paiement

Virement de 200 euros d'un client de la banque B à un client de la banque A via comptes interbancaires nostro/vostro

BANQUE A	
Actif	Passif
	Compte bancaire Client payé : $\Delta + 200$
	Compte interbancaire VOSTRO : $\Delta - 200$

BANQUE B	
Actif	Passif
	Compte bancaire Client payeur : $\Delta - 200$
Compte interbancaire NOSTRO : $\Delta - 200$	



# 1. Organisation des flux de paiement

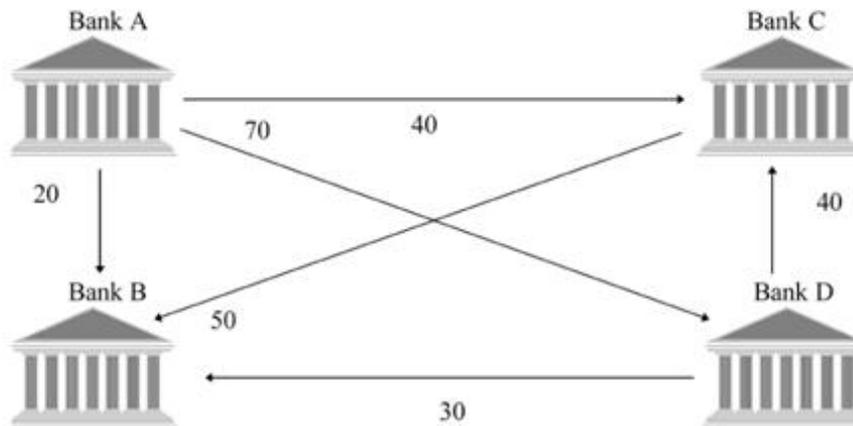
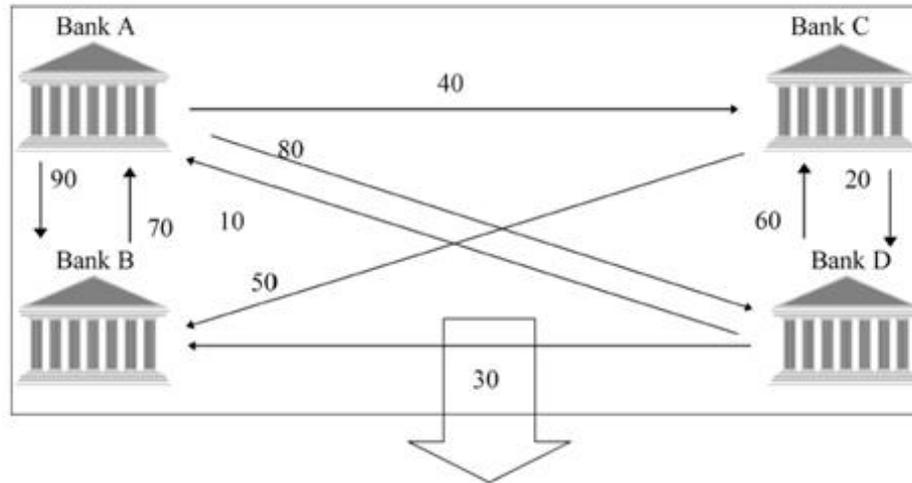
Virement de 200 euros d'un client de la banque B à un client de la banque A via comptes des banques auprès de la banque centrale

BANQUE A		BANQUE CENTRALE		BANQUE B	
Actif	Passif	Actif	Passif	Actif	Passif
	Compte Client payé : $\Delta + 200$		Compte Banque A : $\Delta + 200$		Compte Client payeur : $\Delta - 200$
			Compte Banque B : $\Delta - 200$		
	Compte VOSTRO			Compte NOSTRO	
Compte Banque centrale : $\Delta + 200$				Compte Banque centrale : $\Delta - 200$	



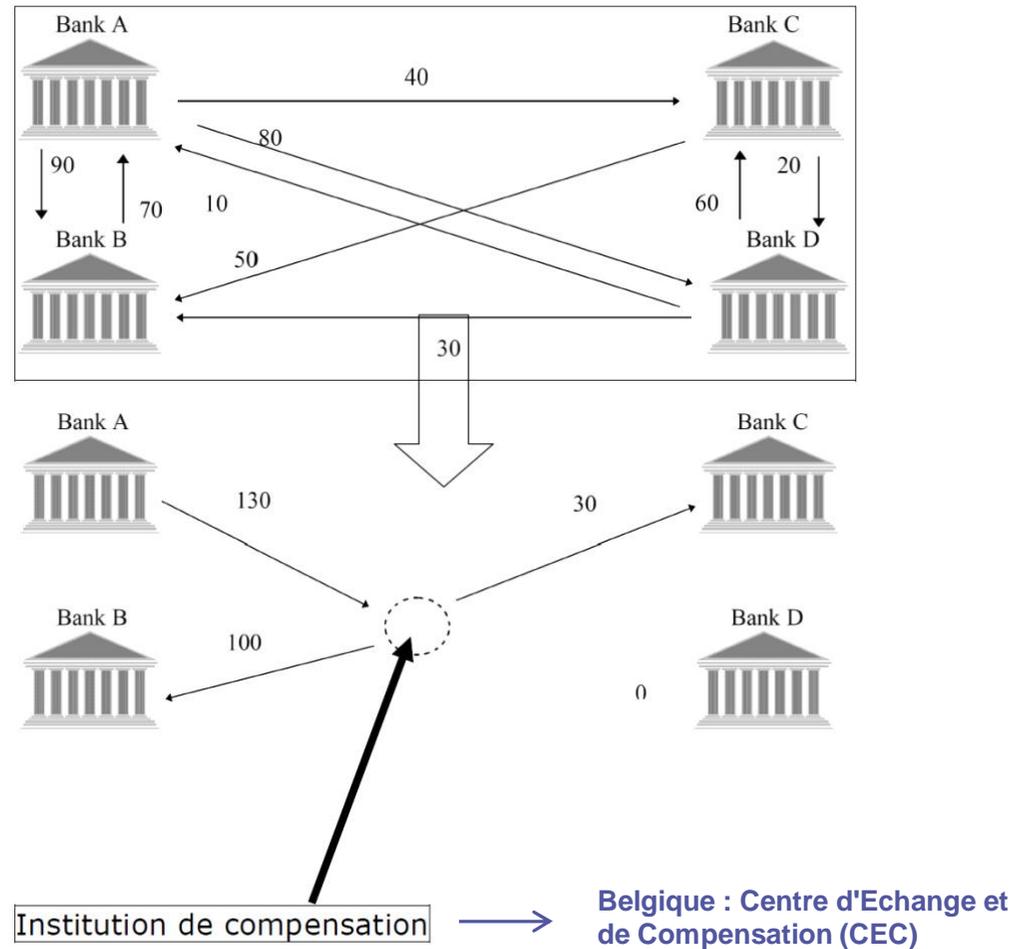
# 1. Organisation des flux de paiement

La "compensation" permet de réduire le nombre de transactions interbancaires nécessaire pour régler tous les paiements : COMPENSATION BILATERALE



# 1. Organisation des flux de paiement

La "compensation" permet de réduire le nombre de transactions interbancaires nécessaire pour régler tous les paiements : COMPENSATION MULTILATERALE



## **Annexe 2 :**

# **Structure de l'épargne, des crédits et des engagements financiers des particuliers**



## 2. Intermédiation financière

### ► Structure de l'épargne des ménages belges

Fin mars 2015	
Actifs financiers détenus par les particuliers belges	
Billets et pièces	38,9
Dépôts d'épargne	239,4
Autres dépôts	94,3
Obligations	73,8
Actions cotées	55,2
Actions non-cotées	258,6
OPCs	166,5
Provisions techniques d'assurances	278,8
Autres	17,2
<b>TOTAL</b>	<b>1222,7</b>

Source : BNB Bulletin Statistique



## 2. Intermédiation financière

### ► Structure des engagements financiers des particuliers

Fin mars 2015	
Engagements financiers des particuliers	
Crédits à un an au plus	12,0
Prêts hypothécaires	190,8
Crédits à la consommation à plus d'un an	19,4
Autres engagements	28,0
<b>TOTAL</b>	<b>250,1</b>

Source : BNB Bulletin Statistique



## 2. Intermédiation financière

- ▶ Structure des crédits enregistrés auprès de la centrale des crédits aux entreprises

Fin mars 2015	
Crédits enregistrés dans la centrale des crédits aux entreprises	
Montants utilisés	
Activités financières et d'assurance	29,7
Commerce de gros et de détail	26,0
Activités immobilières	24,0
Industrie manufacturière	13,6
Administration publique et de défense	12,3
Construction	18,1
Autres branches d'activité	82,4
<b>TOTAL</b>	<b>206,2</b>

Source : BNB Bulletin Statistique

