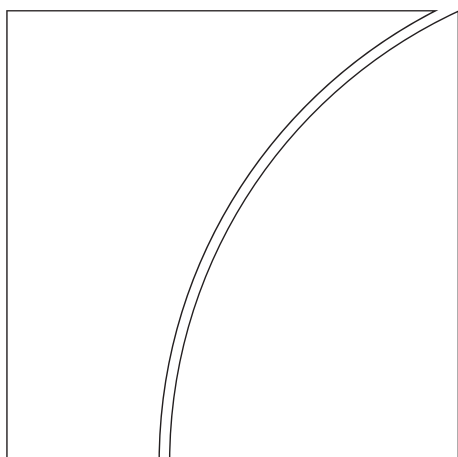




BANQUE DES RÈGLEMENTS INTERNATIONAUX



79^e Rapport annuel

1^{er} avril 2008–31 mars 2009

Bâle, 29 juin 2009

Pour obtenir des exemplaires des publications, s'adresser à :

Banque des Règlements Internationaux
Communication
CH-4002 Bâle, Suisse

Mél : publications@bis.org

Fax : +41 61 280 9100 et +41 61 280 8100

© *Banque des Règlements Internationaux, 2009. Tous droits réservés.*

De courts extraits peuvent être reproduits ou traduits sous réserve que la source en soit citée.

ISSN 1021-2493 (version imprimée)

ISSN 1682-7716 (en ligne)

ISBN 92-9131-252-5 (version imprimée)

ISBN 92-9197-252-5 (en ligne)

Également publié en allemand, anglais, espagnol et italien.

Disponible sur le site BRI (www.bis.org).

Table des matières

Lettre introductive	1
I. Sauver, rétablir et réformer	3
Causes de la crise	4
<i>Causes macroéconomiques : déséquilibres et taux d'intérêt</i>	5
<i>Causes microéconomiques : incitations, mesure du risque et réglementation</i>	8
Mises en garde	12
Déroulement de la crise	14
II. La crise financière mondiale	17
Les débuts	18
<i>Première phase : prélude (jusqu'à mi-mars 2008)</i>	18
<i>Deuxième phase : événements ayant conduit à la faillite de Lehman Brothers (mi-mars à mi-septembre 2008)</i>	21
La crise de confiance	25
<i>Troisième phase : perte de confiance au niveau mondial (15 septembre à fin octobre 2008)</i>	25
Encadré : Les fonds de placement monétaires attisent l'instabilité au lendemain de la faillite de Lehman Brothers	27
Répercussions macroéconomiques et financières mondiales	34
<i>Quatrième phase : les investisseurs focalisés sur le ralentissement de l'économie mondiale (fin octobre 2008 – mi-mars 2009)</i>	34
<i>Cinquième phase : premiers signes de stabilisation (à partir de mi-mars 2009)</i>	38
III. Tensions sur les marchés financiers	41
Tensions sur les entreprises financières	42
Rentabilité des banques	43
<i>Composition des pertes bancaires</i>	44
<i>Banques d'investissement</i>	46
Fonds propres des banques et désendettement	48
<i>Désendettement</i>	50
Entreprises d'assurance et fonds de pension	52
Fonds alternatifs	53
Conséquences à long terme de la crise pour le secteur financier	55
<i>Déficiences de la titrisation</i>	55
<i>Interdépendance entre établissements et marchés</i>	56
<i>Limites à la diversification internationale ?</i>	57
<i>Taille du secteur financier</i>	60
IV. Répercussions sur les économies industrialisées	61
Avant la crise	62
Le retournement	65

Récession, situations financières et crédit	67
<i>Situation financière des ménages</i>	67
<i>Bilans des entreprises</i>	69
<i>Retournement du cycle du crédit</i>	70
<i>Facteurs d'aggravation et de propagation de la récession</i>	73
Évolution de l'inflation dans les économies industrialisées	75
Encadré : Incidence de la crise actuelle sur le potentiel de production	76
Synthèse	79
V. Répercussions sur les économies émergentes	80
Avant la crise	81
Choc sévère pour l'économie réelle	84
<i>Contraction de l'activité</i>	84
<i>Perspectives de reprise</i>	86
Financement extérieur plus difficile	87
Facteurs de soutien à l'activité économique	93
<i>Apport de liquidité en devises</i>	93
<i>Résilience des systèmes bancaires et du crédit</i>	96
Synthèse	97
VI. Ripostes des autorités face à la crise	99
Politique monétaire	100
<i>Élargissement du champ des mesures</i>	102
<i>Aperçu des réactions des banques centrales</i>	105
Encadré VI.A : Action coordonnée des banques centrales durant la crise	108
Restauration du système financier	112
<i>Caractéristiques des plans de sauvetage des pouvoirs publics</i>	112
Encadré VI.B : Résolution de la crise financière – enseignements de l'expérience nordique	114
<i>Réaction du marché aux plans de sauvetage</i>	118
<i>Évaluation de la riposte des pouvoirs publics</i>	119
<i>Considérations à plus long terme</i>	120
Plans de relance budgétaire pour stimuler la demande globale	121
Risques	124
VII. Construire un système financier sûr : risques et opportunités	127
Risques à court terme et stratégies de sortie : reconstruction du secteur financier, politique budgétaire et politique monétaire	129
<i>Risques liés à la reconstruction du système financier :</i> <i>sauvetage des établissements</i>	130
<i>Risques liés à l'assainissement du secteur financier :</i> <i>réglementation des banques</i>	131
<i>Risques liés à la politique budgétaire</i>	132
<i>Risques liés à la politique monétaire</i>	135
<i>En résumé : persévérance dans l'action et tenabilité des orientations</i>	136
Élaboration d'un système financier plus stable	137
<i>Cadre visant à réduire le risque systémique dans le système financier</i>	137
<i>Mesures visant à améliorer la sécurité des instruments financiers</i>	138
<i>Mesures visant à améliorer la sécurité des marchés financiers</i>	139
<i>Mesures visant à améliorer la sécurité des établissements financiers :</i> <i>cadre macroprudentiel</i>	141
<i>Expositions communes</i>	142
<i>Procyclicité</i>	143

Encadré VII.A : Mesure et affectation du risque systémique	144
Encadré VII.B : Volants de fonds propres anticycliques – méthodologies envisageables	146
<i>Politiques macroéconomiques visant à renforcer la stabilité financière</i>	149
Synthèse	150
—————	
Organisation, activités et résultats financiers	155
Banques centrales membres de la BRI	158
Conseil d'administration et Direction	159
États financiers	199
Rapport des commissaires-vérificateurs	258
Récapitulatif des cinq derniers exercices	259

La version anglaise du présent Rapport a été mise sous presse entre le 8 juin et le 12 juin 2009.

Graphiques

II.1	Les phases de la crise à ce jour	17
II.2	Marché hypothécaire et marché de la titrisation	21
II.3	Principaux indicateurs de risque : catégories investissement et spéculative	23
II.4	Marchés de refinancement	24
II.5	Mesures de la volatilité implicite	25
II.6	Taux de défaut, prime de risque et volume des émissions	26
II.7	Marchés d'actions : indicateurs	29
II.8	Rendement nominal des titres d'État et point mort d'inflation	31
II.9	Taux directeurs et anticipations implicites	32
II.10	Indicateurs du secteur bancaire	34
II.11	Économies émergentes : indicateurs	37
III.1	Prix de l'assurance contre les difficultés financières systémiques	42
III.2	Banques d'investissement : indicateurs d'activité et de risque	46
III.3	Coût des actions et de la dette	47
III.4	Évolution du crédit et des conditions de prêt	50
III.5	LBO : emprunts, risque et prime	51
III.6	Crédit et prix des actifs après une crise bancaire	52
III.7	Fonds alternatifs : collecte, résultats et effet de levier	54
III.8	Banques : part des prêts étrangers dans le total des prêts	58
III.9	Banques internationales : positions en dollars et leur financement en devises	59
IV.1	Production, échanges et prix à la consommation dans le monde	61
IV.2	Taux d'intérêt et endettement des ménages	64
IV.3	Dépense, en termes réels	66
IV.4	Ménages : patrimoine net/revenu disponible	68
IV.5	Entreprises : indicateurs de vulnérabilité	70
IV.6	Crédit et dépense sur plusieurs cycles conjoncturels	72
IV.7	Indicateurs de confiance	73
IV.8	Exportations et cours de change	74
IV.9	Inflation : cours des produits de base et prix à la consommation	75
IV.10	Anticipations d'inflation	78
V.1	Entrées de capitaux privés et exportations	80
V.2	Exportations, épargne et investissement	82
V.3	Activité économique	85
V.4	Inflation	86
V.5	Évolution des marchés financiers	88
V.6	Titres de dette internationaux	90
V.7	Prêts transfrontières	91
V.8	Entrées brutes de capitaux privés : composantes	92
V.9	Crédit bancaire intérieur au secteur privé	97
VI.1	Politique monétaire et politique budgétaire	99
VI.2	Taux directeurs de quelques autres banques centrales	101
VI.3	Effets d'annonce et de portefeuille	104
VI.4	Banques centrales : actif et passif	110
VI.5	Banques centrales : sûretés reçues	111
VI.6	Réaction du marché aux plans de sauvetage	118
VI.7	Programmes de relance budgétaire dans les pays de l'OCDE	122
VI.8	Mesures budgétaires discrétionnaires : efficacité et marge de manœuvre	123
VI.9	Dette publique et coût de l'emprunt	124

Tableaux

I.1	Phases de la crise	16
II.1	Chronologie des principaux événements	19
III.1	Grandes banques : rentabilité	44
III.2	Pertes bancaires annoncées : composantes	45
III.3	Grandes banques : ratios de fonds propres et de liquidité	49
III.4	Concentration, par métier	57
IV.1	Épargne et investissement dans le monde	63
V.1	Économies émergentes : flux bruts de capitaux privés	83
V.2	Prêts bancaires et obligations internationaux	89
V.3	Réserves de change : adéquation	94
VI.1	Réponses des banques centrales à la crise	106
VI.2	Mesures visant à stabiliser le système financier	113

Conventions utilisées dans le Rapport

cvs	corrigé des variations saisonnières
e	estimation
g, d	échelle de gauche, échelle de droite
pb	points de base
S, T	semestre, trimestre
...	non disponible
.	sans objet
–	nul ou négligeable
\$, dollar	dollar des États-Unis, sauf indication contraire

Dans les tableaux, un total peut ne pas correspondre exactement à la somme de ses composantes, en raison des écarts d'arrondi. Les chiffres présentés pour mémoire y figurent en italique.

79^e Rapport annuel

*soumis à l'Assemblée générale ordinaire
de la Banque des Règlements Internationaux
tenue à Bâle le 29 juin 2009*

Mesdames, Messieurs,

J'ai le plaisir de vous soumettre le 79^e Rapport annuel de la Banque des Règlements Internationaux relatif à l'exercice clos le 31 mars 2009.

Le bénéfice net de l'exercice s'établit à DTS 446,1 millions, contre DTS 544,7 millions pour l'exercice précédent. Les résultats détaillés de l'exercice 2008/09 figurent dans la section Résultats financiers et répartition du bénéfice, pages 194–198.

Le Conseil d'administration propose, en application de l'article 51 des Statuts de la Banque, que la présente Assemblée générale affecte la somme de DTS 144,7 millions au paiement, dans toute monnaie entrant dans la composition du DTS ou en francs suisses, d'un dividende de DTS 265 par action. Le dividende proposé pour l'exercice est identique à celui qui a été versé l'an passé.

Le Conseil recommande, en outre, que DTS 30,1 millions soient transférés au Fonds de réserve générale, et le reliquat, soit DTS 271,3 millions, au Fonds de réserve libre.

Si l'Assemblée générale adopte ces propositions, le dividende de la Banque pour l'exercice 2008/09 sera payable aux actionnaires le 2 juillet 2009.

Bâle, 12 juin 2009

JAIME CARUANA
Directeur Général