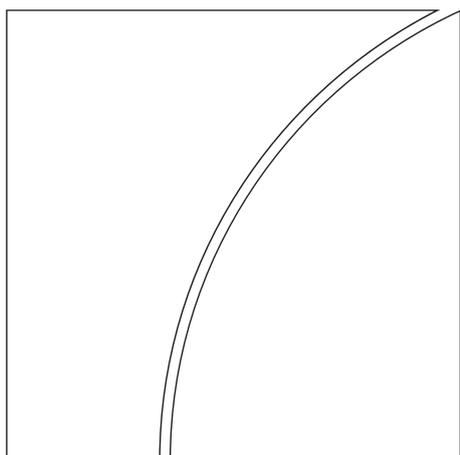




BANQUE DES RÈGLEMENTS INTERNATIONAUX



80^e Rapport annuel

1^{er} avril 2009–31 mars 2010

Bâle, 28 juin 2010

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, 2010. 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 92-9131-253-3 (version imprimée)

ISBN 92-9197-253-3 (en ligne)

Également publié en allemand, anglais, espagnol et italien.

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

Table des matières

Lettre introductive	1
Vue d'ensemble des chapitres économiques	3
I. Au-delà des plans de sauvetage : sortir de l'urgence et achever les réformes	7
Aux urgences : les premières réponses à la crise	8
Soins intensifs : des effets secondaires dangereux	9
Diagnostic : identifier les causes de la crise	11
Causes microéconomiques	11
Causes macroéconomiques	12
Traiter les causes de la crise	13
Recommandation : réduire les risques résultant des expositions communes et des interrelations	15
Réduire la probabilité de défaillance des établissements individuels	15
Réduire la probabilité de défaillance systémique	17
Recommandation : réduire la procyclicité	20
Réformes : principales tâches inachevées	20
Conclusion	22
II. Des urgences aux soins intensifs : retour sur l'année écoulée	24
Une reprise incertaine	24
Rebond des marchés	24
Une reprise économique inégale	26
Le creusement rapide des déficits budgétaires suscite des questions sur le risque souverain	27
La politique monétaire reste très stimulante	30
Des banques fragiles	32
Endettement des ménages : où en sommes-nous ?	35
Encadré – Dynamique du crédit après une crise : les leçons du passé	36
Synthèse	38
III. Le bas niveau des taux d'intérêt présente-t-il plus de risques que d'avantages ?	39
Effets secondaires au plan national	40
Recul du risque mesuré et perçu	41
Quête de rendement	42
Risque de taux d'intérêt	43
Retards dans l'ajustement des bilans	44
Paralysie des marchés monétaires	45
Effets secondaires au plan international	47
Synthèse	49

IV. Économies émergentes : des choix difficiles pour l'après-crise	51
Déséquilibres extérieurs et flux de capitaux :	
un retour à des tendances préoccupantes ?	52
Stratégies envisageables	54
Interventions de change :	
une cause du problème ou un élément de la solution ?	55
Contrôles des capitaux et mesures prudentielles :	
quel rôle peuvent-ils jouer ?	58
Monnaie internationale : l'avenir du dollar	60
Synthèse	61
Encadré – Rôle international du dollar : les leçons de la crise	62
V. Viabilité des soldes budgétaires dans les pays avancés : risques et défis	64
Dette publique : évolution et perspectives à court terme	65
Encadré – Perspectives budgétaires dans les économies émergentes	69
Dette publique : projections à long terme	70
Dette publique : conséquences d'un endettement élevé	72
Conséquences financières : risque de défaut des emprunteurs souverains	72
Conséquences macroéconomiques	73
Conséquences monétaires : défis pour les banques centrales	74
Déséquilibres budgétaires : l'inévitable assainissement	75
Synthèse	79
VI. L'avenir du secteur financier	80
Le secteur financier dans l'économie	80
Performance relative	81
Taille relative	83
Essor de l'activité bancaire internationale	83
Perspectives à court terme	84
Vers un nouveau modèle opérationnel	87
Facteurs de la convergence vers un nouveau modèle	87
Vers une meilleure gestion du financement et de la liquidité	88
Accroissement des fonds propres :	
faut-il choisir entre résilience et rentabilité ?	90
Encadré – Fonds propres et rentabilité d'une banque type	93
Synthèse	94
VII. Politique macroprudentielle et procyclicité	96
Encadré – Qu'est-ce qu'un instrument macroprudentiel ?	97
Principaux éléments d'un dispositif macroprudentiel	98
Objectif clair et réaliste	98
Stratégie opérationnelle	101
Ciblage de secteurs précis	105
Régime de gouvernance	106
Sensibilité aux spécificités locales et dimension internationale	107
Conséquences pour la politique monétaire	108
Synthèse	110

Organisation de la BRI au 31 mars 2010	114
La BRI : mission, activités, gouvernance et résultats financiers	115
Banques centrales membres de la BRI	150
Conseil d'administration de la BRI	151
États financiers	161
Rapport des commissaires-vérificateurs	219
Récapitulatif des cinq derniers exercices	220

La version anglaise du présent Rapport a été mise sous presse entre le 7 juin et le 11 juin 2010.

Graphiques

II.1	Prix des actifs	25
II.2	Reprise économique	26
II.3	Dette publique, déficit public et prime souveraine	28
II.4	Banques centrales : actif et passif	30
II.5	Systèmes bancaires : indicateurs de solidité	33
II.6	Systèmes bancaires : tensions sur les financements	35
II.7	Évolution du crédit et des conditions de prêt	37
II.8	Endettement des ménages et dette publique	37
III.1	Taux directeur nominal et réel	39
III.2	Quête de rendement : indicateurs	42
III.3	Marchés monétaires : indicateurs d'activité	46
III.4	Exportateurs de produits de base et marchés émergents	47
III.5	Réponse de la politique monétaire	48
III.6	Ratio portage/risque	49
IV.1	Économies émergentes : indicateurs financiers internationaux	51
IV.2	Économies émergentes : facteurs favorisant les entrées de capitaux	53
IV.3	Réserves de change	56
IV.4	Réserves de change, monnaie et crédit	57
V.1	Administrations publiques : endettement et solde budgétaire	64
V.2	Dette publique	66
V.3	Impact futur du vieillissement démographique	68
V.4	Dette publique brute : projections	71
V.5	Dette publique : structure	73
V.6	Anticipations d'inflation	76
VI.1	Valeurs financières : performance relative	82
VI.2	Valeurs financières : comportement en situation extrême sur les marchés	82
VI.3	Secteur financier : taille	83
VI.4	Activité bancaire : dimension internationale	84
VI.5	Obligations bancaires : profil des échéances	85
VI.6	Secteur bancaire : indicateurs clés avant et après une crise	86
VI.7	Secteur financier : perception du risque de crédit	88
VI.8	Activité bancaire internationale : degré de décentralisation	90
VI.9	Financement bancaire de l'endettement extérieur	90
VI.10	Situation de 40 grandes banques avant et pendant la crise	91
VII.1	Constitution et mobilisation du volant de fonds propres sur la base de l'écart de crédit	105

Tableaux

I.1	Réforme du système financier : bilan	14
II.1	Grandes banques : rentabilité	32
V.1	Situation et perspectives budgétaires dans plusieurs économies avancées	67
V.2	Ajustements budgétaires de grande ampleur : précédents	77
VI.1	Rentabilité et effet de levier	81
VII.1	Mesures ciblant la procyclicité des décisions au sein du système financier	99
VII.2	Instruments prudentiels ciblant certains aspects de l'activité des établissements financiers	100
VII.3	Instruments prudentiels anticycliques	101
VII.4	Mesures prudentielles discrétionnaires : exemples de régulation appliquée au marché immobilier	104

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.

80^e Rapport annuel

*soumis à l'Assemblée générale ordinaire
de la Banque des Règlements Internationaux
tenue à Bâle le 28 juin 2010*

Mesdames, Messieurs,

J'ai le plaisir de vous soumettre le 80^e Rapport annuel de la Banque des Règlements Internationaux relatif à l'exercice clos le 31 mars 2010.

Le bénéfice net de l'exercice s'établit à DTS 1 859,8 millions, contre DTS 446,1 millions pour l'exercice précédent. Les résultats détaillés de l'exercice 2009/10 figurent dans la section Bénéfice net et répartition, pages 159–160.

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 374,1 millions au paiement d'un dividende ordinaire de DTS 285 par action, pour un coût de DTS 155,6 millions, et d'un dividende supplémentaire de DTS 400 par action, pour un coût de DTS 218,5 millions. Le paiement de ces dividendes peut être effectué dans toute monnaie entrant dans la composition du DTS ou en francs suisses.

Le Conseil recommande, en outre, que DTS 148,6 millions soient transférés au Fonds de réserve générale, DTS 12,0 millions au Fonds spécial de réserve de dividendes et le reliquat, soit DTS 1 325,1 millions, au Fonds de réserve libre.

Si ces propositions sont adoptées, le dividende de la Banque pour l'exercice 2009/10 sera payable aux actionnaires le 8 juillet 2010.

Bâle, 11 juin 2010

JAIME CARUANA
Directeur Général