

Table des matières

Lettre introductive	1
Vue d'ensemble des chapitres économiques	3
I. À la recherche d'une nouvelle boussole	7
Où en est l'économie mondiale ?	8
L'économie mondiale vue à travers le prisme du cycle financier	11
Une récession de bilan et ses répercussions	11
Risques macroéconomiques et financiers actuels	14
Défis pour l'action publique	15
Défis à court terme : quelles réponses apporter aujourd'hui ?	15
Défis à plus long terme : ajuster les cadres d'action	20
Conclusion	23
II. Les marchés financiers mondiaux sous l'influence de la politique monétaire	25
L'année écoulée : une quête du rendement mouvementée	26
Les économies de marché émergentes ont subi de vifs retournements de situation ..	29
Encadré II.A: Déterminants des récentes dépréciations de la monnaie dans les économies de marché émergentes	31
Encadré II.B: Vague de liquidation de 2013 sur le marché des titres du Trésor américain : perspective historique	34
Les banques centrales ont laissé leur empreinte sur les marchés financiers	36
La politique monétaire a monopolisé l'attention des marchés financiers	36
La faiblesse des coûts de financement et de la volatilité a encouragé la quête du rendement	38
III. Croissance et inflation : facteurs et perspectives	45
Croissance : développements récents et tendances à moyen terme	46
Une reprise mondiale plus affirmée, mais encore contrastée	46
Les ombres longues de la crise financière	48
Encadré III.A: Reprise consécutive à une récession de bilan	50
Inflation : déterminants intérieurs et mondiaux	52
Encadré III.B: Mesurer les pertes de production après une récession de bilan	53
Encadré III.C: Mesurer la production potentielle et la sous-utilisation des capacités ...	57
Des anticipations d'inflation mieux ancrées ?	58

Un rôle accru pour les facteurs mondiaux ?	59
Investissement et productivité : perspective à long terme	62
Déclin tendanciel de la croissance de la productivité	64
IV. Dette et cycle financier : perspectives nationales et mondiales	71
Cycle financier : brève introduction	72
Encadré IV.A: Mesurer les cycles financiers	74
Où se situent les pays dans le cycle financier ?	75
Quels sont les moteurs du cycle financier dans le contexte actuel ?	77
La liquidité mondiale et les mesures nationales alimentent les booms du crédit ..	78
Risques et besoins d'ajustement	80
Les indicateurs révèlent un risque de difficultés financières	81
Renouer avec des niveaux d'endettement soutenables	86
Encadré IV.B: Estimer le ratio du service de la dette	88
V. La politique monétaire aux prises avec la normalisation	93
Évolution récente de la politique monétaire	93
Encadré V.A: Orientations prospectives et plancher du taux zéro	97
Principaux défis pour les politiques monétaires	100
Faible efficacité des politiques monétaires	100
Encadré V.B: Efficacité de la politique monétaire après les récessions de bilan	102
Répercussions des politiques monétaires	103
Encadré V.C: Incidence de la politique monétaire des États-Unis sur les taux	
directeurs des économies émergentes : indications de la règle de Taylor	104
Désinflation inattendue et risques de déflation	105
Encadré V.D: Les coûts de la déflation : que disent les données historiques ?	108
Retour à la normale	109
VI. Le système financier à la croisée des chemins	115
Aperçu général des tendances de l'évolution récente	115
Secteur bancaire	116
Encadré VI.A: Réforme réglementaire – nouveaux volets et mise en œuvre	117
Encadré VI.B: Traitement réglementaire des expositions souveraines des banques	121
Secteur de l'assurance	122
Intermédiation bancaire et de marché	123
Ajustements structurels au sein du système financier	125
Évolution des modèles opérationnels	125
Nouvelles tendances de l'activité bancaire internationale	127
Montée en puissance du secteur de la gestion d'actifs	128
Encadré VI.C: Financement des investissements d'infrastructure	130
Quel est le degré réel de solidité des banques ?	131
Redressement après la crise	132
Stade avancé d'un boom financier	135
Encadré VI.D: Efficacité des instruments contracycliques	136

Organigramme de la BRI au 31 mars 2014	144
La BRI : mission, activités, gouvernance et résultats financiers ...	145
Banques centrales membres de la BRI	185
Conseil d'administration de la BRI	186
États financiers	193
Rapport du réviseur indépendant sur les états financiers annuels	267
Récapitulatif des cinq derniers exercices	268

Graphiques

I.1	Le niveau de la dette continue d'augmenter	10
II.1	La politique accommodante des économies avancées maintient les rendements obligataires à un bas niveau	26
II.2	La détente monétaire encourage la prise de risque	27
II.3	Les dégagements massifs sur le marché obligataire provoquent un durcissement temporaire des conditions de financement	28
II.4	Les tensions sur les marchés financiers se propagent aux économies émergentes	30
II.5	Les économies émergentes réagissent aux pressions sur les marchés	33
II.6	Les taux d'intérêt des États-Unis affichent les premiers signes d'un retour à la normale	37
II.7	Les marchés réagissent aux annonces sur la politique monétaire des États-Unis	38
II.8	Les segments moins bien notés du marché de la dette font l'objet d'une vigoureuse activité d'émission	39
II.9	Les écarts de rendement se réduisent malgré l'atonie de la croissance	40
II.10	La valorisation des actions augmente tandis que la volatilité et les primes de risque diminuent	42
II.11	La volatilité des grandes catégories d'actifs frôle son plancher historique	43
III.1	Les économies avancées sont les principaux moteurs de la reprise mondiale ...	46
III.2	La croissance du crédit reste forte dans les économies émergentes	48
III.3	Le redressement de la production et de la productivité a été lent et inégal	49
III.4	L'assainissement budgétaire dans les économies avancées n'est pas terminé	52
III.5	L'inflation mondiale est restée modérée	55
III.6	Les courbes de Phillips des prix et des salaires se sont aplaties dans les économies avancées	56
III.7	L'inflation est un phénomène mondial	60
III.8	L'inflation intérieure est influencée par le ralentissement mondial	61
III.9	L'investissement affiche des tendances divergentes	62
III.10	La croissance de la productivité et la population en âge de travailler suivent une tendance baissière	65
IV.1	Les pics du cycle financier tendent à coïncider avec des crises	73
IV.2	Où se situent les pays dans le cycle financier ?	76
IV.3	Le désendettement après la crise est inégal	78
IV.4	La faiblesse des rendements dans les économies avancées pousse les investisseurs vers les économies émergentes	79
IV.5	Le bas niveau des taux directeurs s'accompagne de booms du crédit	80
IV.6	Les économies émergentes sont exposées à une reconfiguration des risques ...	84
IV.7	Les facteurs démographiques, jusqu'ici favorables, pourraient peser sur les prix des logements à l'avenir	86
IV.8	Un niveau de dette soutenable nécessite un désendettement au niveau mondial	87
IV.9	La charge du service de la dette va probablement s'alourdir	91
V.1	La politique monétaire reste très accommodante dans le monde entier	94
V.2	Dans les grandes économies avancées, les taux directeurs restent bas et l'actif des banques centrales, élevé	95
V.3	Les petites économies avancées connaissent une inflation inférieure à l'objectif et un endettement élevé	96

V.4	Les économies émergentes réagissent aux tensions sur les marchés dans un contexte de préoccupations grandissantes quant à la stabilité	99
V.5	Les emprunts en devises augmentent tandis que les taux d'intérêt à court terme évoluent parallèlement	106
V.6	Les anticipations d'inflation sont bien ancrées	107
V.7	Les taux de Taylor indiquent des facteurs défavorables persistants	111
VI.1	L'accumulation de fonds propres renforce les ratios réglementaires des banques	118
VI.2	Prêts bancaires : des tendances divergentes	124
VI.3	Des obstacles freinent l'activité de prêt des banques	125
VI.4	L'efficacité et la stabilité des bénéficiaires vont de pair	126
VI.5	Activité bancaire internationale : la géographie de l'intermédiation a son importance	128
VI.6	Le secteur de la gestion d'actifs se développe et se concentre	129
VI.7	Les notes des banques restent médiocres	132
VI.8	Le scepticisme des marchés varie selon les systèmes bancaires	133
VI.9	Les prêts improductifs suivent des trajectoires différentes	134

Tableaux

III.1	Croissance de la production, inflation et solde courant	68
III.2	Production, emploi et productivité : reprise après la récente crise	69
III.3	Situation budgétaire	70
IV.1	Les indicateurs avancés de crise bancaire intérieure passent à l'orange	82
V.1	Réserves de change : variation annuelle	113
VI.1	Les fonds propres CET1 des banques ont augmenté en proportion des actifs pondérés des risques	116
VI.2	Rentabilité des grandes banques	119
VI.3	Rentabilité du secteur de l'assurance	123
VI.4	Modèles opérationnels : regain d'intérêt pour la banque classique	127

La version anglaise du présent rapport a été mise sous presse entre le 18 juin et le 20 juin 2014, sur la base des données disponibles au 6 juin 2014.

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.

Dans le présent rapport, le terme « pays » englobe aussi les entités territoriales qui ne constituent pas un État au sens où l'entendent le droit et les usages internationaux, mais pour lesquelles des statistiques distinctes sont établies et tenues à jour de façon indépendante.

84^e Rapport annuel

*soumis à l'Assemblée générale ordinaire
de la Banque des Règlements Internationaux
tenue à Bâle le 29 juin 2014*

Mesdames, Messieurs,

J'ai le plaisir de vous soumettre le 84^e Rapport annuel de la Banque des Règlements Internationaux relatif à l'exercice clos le 31 mars 2014.

Le bénéfice net de l'exercice s'établit à DTS 419,3 millions, contre DTS 895,4 millions pour l'exercice précédent. Les chiffres pour l'exercice précédent ont été retraités pour rendre compte de la modification des principes comptables applicables aux obligations relatives aux prestations postérieures à l'emploi. Ces changements sont expliqués à la section 26 des Conventions comptables (p. 206), et leur incidence financière, à la note 3 des états financiers (pp. 208–210). Les résultats détaillés de l'exercice 2013/14 figurent dans la section Bénéfice net et répartition (pp. 189–191), du présent rapport.

En vertu de l'article 51 des Statuts de la Banque, le Conseil d'administration propose que la présente Assemblée générale affecte la somme de DTS 120,0 millions au versement d'un dividende de DTS 215 par action, payable en toute monnaie entrant dans la composition du DTS ou en francs suisses.

Le Conseil recommande, en outre, que DTS 15,0 millions soient transférés au Fonds de réserve générale et le reliquat, soit DTS 284,3 millions, au Fonds de réserve libre.

Si ces propositions sont adoptées, le dividende de la Banque pour l'exercice 2013/14 sera payable aux actionnaires le 3 juillet 2014.

Bâle, le 20 juin 2014

JAIME CARUANA
Directeur Général