

Table des matières

Lettre introductive	1
Vue d'ensemble des chapitres économiques	3
I. L'impensable deviendrait-il la norme ?	7
L'économie mondiale : le point sur la situation et les perspectives d'évolution.....	9
Rétrospective : l'évolution récente	9
Les perspectives : risques et tensions.....	11
Les causes plus profondes	15
Idées et perspectives.....	15
Un excès d'élasticité financière	18
Pourquoi les taux d'intérêt sont-ils si bas ?	20
Conclusions pour l'orientation des politiques publiques.....	21
Ajuster les cadres.....	22
Quelle est la voie à suivre ?	26
Conclusion.....	27
II. Des marchés financiers toujours tributaires des banques centrales.....	29
Nouvelle vague d'assouplissement mais divergence des perspectives.....	30
Les rendements obligataires passent en territoire négatif	35
La montée de la volatilité place la liquidité de marché au centre de toutes les attentions	40
Des produits de base et des marchés financiers de plus en plus interdépendants.....	45
Encadré II.A - Le prix du pétrole : financier ou physique ?	48
Encadré II.B - Déterminants des covariations des cours du pétrole et du dollar.....	50
III. Les cycles financiers et l'économie réelle	53
Modification des profils de croissance	53
Croissance et cycle financier dans les économies avancées	57
La mauvaise allocation des ressources induite par l'expansion du crédit étouffe la productivité.....	58
La lourde dette publique pèse sur la croissance, et le vieillissement va aggraver la situation	59
Les EME sont-elles résilientes ?	61
Risque de déception	61

Vulnérabilités financières	64
Lignes de défense	68
Contagion au système financier et à l'économie réelle	70
Encadré III.A - Cycles financiers et économie réelle	72
Encadré III.B - Booms financiers et mauvaise allocation de la main-d'œuvre	74
IV. Une nouvelle année d'assouplissement monétaire	77
Évolution récente de la politique monétaire	77
Quels sont les déterminants de l'inflation ?	82
Déterminants immédiats	82
Déterminants conjoncturels	84
Déterminants séculaires	86
Intégrer les considérations de stabilité financière dans les cadres de politique monétaire	88
Encadré IV.A - Politique monétaire et politique macroprudentielle : compléments ou substituts ?	94
Encadré IV.B - Transmission de la politique monétaire à la production, au crédit et au prix des actifs	96
Encadré IV.C - Estimations de la production potentielle à partir d'informations sur le cycle financier	98
V. Le système monétaire et financier international	101
Le système monétaire et financier international : principales caractéristiques et faiblesses	102
Principales caractéristiques	102
Interaction entre régimes monétaires nationaux	103
Interaction entre régimes financiers	108
Préoccupations actuelles	111
Limites et perspectives de la coordination internationale des politiques publiques	112
Encadré V.A - Une cartographie des zones d'influence du dollar et de l'euro	115
Encadré V.B - La liquidité mondiale comme agrégat de crédit mondial	117
Encadré V.C - Contagion monétaire entre pays	119
Encadré V.D - Effets de l'appréciation du dollar sur les valorisations	121
Encadré V.E - Consolidation de la position extérieure globale des États-Unis	123

VI. Risques présents et émergents dans le paysage financier.....	125
Banques : les perceptions des marchés engendrent des défis ou les masquent.....	126
Les performances récentes des banques et leurs efforts pour redresser leur santé financière.....	126
Défis et risques à venir	129
Compagnies d'assurance : contrer les effets délétères du bas niveau des taux d'intérêt.....	132
Fonds de pension : des déficits croissants	135
Reconfiguration des risques dans le paysage financier après la crise	137
Encadré VI.A - Recul de la tenue de marché : déterminants et conséquences	141
Encadré VI.B - Risques associés à la finance structurée : réponses réglementaires	143
Encadré VI.C - Résolution bancaire et capacité d'absorption des pertes	145
Encadré VI.D - Politique monétaire et rentabilité des banques.....	147
Encadré VI.E - Traitement réglementaire des expositions souveraines : vers une plus grande sensibilité au risque	149
 Annexe statistique	 151
 Organigramme de la BRI, au 31 mars 2015	 156
 La BRI : mission, activités, gouvernance et résultats financiers.....	 157
 Programmes de réunions et Processus de Bâle	 157
Réunions bimestrielles et autres consultations régulières.....	157
Le Processus de Bâle	160
Activités menées en 2014/15 par les comités hébergés par la BRI, et par l'ISF	161
Comité de Bâle sur le contrôle bancaire	161
Comité sur le système financier mondial.....	168
Comité sur les paiements et les infrastructures de marché	169
Comité des marchés.....	171
Groupe sur la gouvernance des banques centrales	172
Comité Irving Fisher sur les statistiques de banque centrale	172
Institut pour la stabilité financière.....	173
Activités des associations hébergées par la BRI.....	175
Conseil de stabilité financière	175
Association internationale de protection des dépôts.....	180
Association internationale des contrôleurs d'assurance.....	182
Analyse économique, recherche et statistiques	184
Analyse et recherche dans le cadre du Processus de Bâle.....	184

Thèmes de recherche	185
Initiatives en matière de statistiques financières internationales	186
Coopération avec d'autres initiatives de banques centrales.....	187
Services financiers	187
Gamme des services	188
Bureaux de représentation	189
Bureau d'Asie	189
Bureau des Amériques	190
Gouvernance et administration de la BRI	191
Banques centrales membres de la BRI.....	192
Assemblée générale des banques centrales membres de la BRI.....	193
Conseil d'administration de la BRI	193
Conseil d'administration de la BRI.....	194
Direction de la BRI	194
Activités et résultats financiers.....	197
Bilan de la Banque	197
Résultats financiers.....	198
Affectation et répartition du bénéfice.....	199
Dividende proposé	199
Proposition d'affectation du bénéfice net pour 2014/15.....	199
Récapitulatif des cinq derniers exercices.....	200
Commissaires-vérificateurs indépendants	201

La version anglaise du présent rapport a été mise sous presse entre le 17 juin et le 19 juin 2015, sur la base des données disponibles au 29 mai 2015.

Conventions utilisées dans le Rapport

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.

85^e Rapport annuel

*soumis à l'Assemblée générale ordinaire
de la Banque des Règlements Internationaux
tenue à Bâle le 28 juin 2015*

Mesdames, Messieurs,

J'ai le plaisir de vous soumettre le 85^e Rapport annuel de la Banque des Règlements Internationaux relatif à l'exercice clos le 31 mars 2015.

Le bénéfice net de l'exercice s'établit à DTS 542,9 millions, contre DTS 419,3 millions pour l'exercice précédent. Les résultats détaillés de l'exercice 2014/15 figurent dans la section Activités et résultats financiers (pp. 197–198) 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 125,6 millions au versement d'un dividende de DTS 225 par action, payable en toute monnaie entrant dans la composition du DTS ou en francs suisses.

Le Conseil recommande, en outre, que DTS 20,9 millions soient transférés au Fonds de réserve générale et le reliquat, soit DTS 396,4 millions, au Fonds de réserve libre.

Si ces propositions sont adoptées, le dividende de la Banque pour l'exercice 2014/15 sera payable aux actionnaires le 2 juillet 2015.

Bâle, le 19 juin 2015

JAIME CARUANA
Directeur Général