

Table des matières

Lettre introductive	1
Vue d'ensemble des chapitres économiques	3
I. Vers une croissance résiliente	7
Retour sur l'année écoulée	9
Viabilité à long terme	11
Inflation	11
Risques du cycle financier	13
Consommation et investissement	14
Démondialisation	16
Moyens d'action	19
Renforcer la résilience : un défi à l'échelle nationale	20
Renforcer la résilience : un défi à l'échelle internationale	23
Notes	26
II. Les chocs politiques réorientent les marchés	27
Les marchés s'adaptent à un nouvel environnement	27
La nature évolutive du risque de marché	34
Des anomalies de prix moins nombreuses, mais toujours présentes	38
Encadré II.A: Primes à terme : concepts, modèles et estimations	41
Encadré II.B: Risque ou incertitude ?	44
Encadré II.C: Marché des changes : un écosystème en mutation	46
Notes	48
III. Économie mondiale : maturité des reprises, inversion des cycles financiers ?	49
Les évolutions macrofinancières ont-elles atteint un point d'inflexion ?	49
Risques entourant les perspectives	54
Risques du cycle financier	54
Risques pour la consommation	57
Risques pour l'investissement	59
Risques liés à la montée du protectionnisme	62
L'orientation favorable des facteurs cycliques offre des opportunités	63
Encadré III.A: Endettement excessif des ménages et croissance à moyen terme	65
Encadré III.B: Quel est le degré de sensibilité des coûts de production aux États-Unis aux droits de douane appliqués sur les importations en provenance de Chine et du Mexique ?	67
Notes	69
IV. Politique monétaire : sur la voie de la normalisation	71
Évolution récente	71
Une politique monétaire mondiale en transition	72

Les perspectives d'inflation évoluent	75
Au niveau mondial, l'inflation s'est inscrite en hausse	75
Les marchés du travail annoncent-ils une montée des tensions inflationnistes ?	77
Des forces à long terme pèsent sur le pouvoir de fixation des prix du travail	77
Répercussions sur la croissance des salaires et l'inflation	78
Un Grand débouclage en vue ?	80
Encadré IV.A: Gros plan sur la courbe des salaires de Phillips	86
Encadré IV.B: Coût du travail : un comouvement international de plus en plus étroit	88
Encadré IV.C: La réduction du bilan des banques centrales	89
Encadré IV.D: Quel est l'impact budgétaire des variations de taux d'intérêt lorsque les bilans des banques centrales sont importants ?	91
Notes	93
V. Le secteur financier prépare l'avenir	95
Établissements financiers : les vents contraires s'apaisent	95
Banques	95
Autres établissements financiers	97
Le modèle opérationnel des banques : la quête de bénéfices durables	100
Des signes de progrès, mais le scepticisme persiste	101
Aller de l'avant ?	102
Financement en dollar : un point sensible ?	105
Les risques du financement en dollar	105
Conclusions pour l'orientation des politiques publiques	109
Encadré V.A: L'allocation des fonds propres bancaires face à de multiples paramètres réglementaires	111
Encadré V.B: Les banques et les dispositifs de prêt en ligne : de la concurrence à la coopération ?	113
Encadré V.C: La réforme des fonds du marché monétaire aux États-Unis et le financement mondial en dollar des banques non américaines	115
Notes	117
VI. Comprendre la mondialisation	119
Ouverture commerciale et ouverture financière sont étroitement liées	120
L'évolution de la mondialisation	122
Échanges commerciaux	124
Finance	125
La mondialisation a-t-elle déjà atteint son sommet ?	127
Mondialisation et bien-être	128
Mondialisation et croissance	129
Mondialisation et inégalités	130
Mondialisation et stabilité financière	131

Tirer le meilleur de la mondialisation	134
Encadré VI.A: Cartographie de la mondialisation	136
Encadré VI.B: L'activité bancaire en proie à la démondialisation financière ?	138
Encadré VI.C: La mondialisation et les effets d'entraînement des taux d'intérêt	141
Notes	143
Références	146
Annexe statistique	151
Organigramme de la BRI au 31 mars 2017	156
La BRI : mission, activités, gouvernance et résultats financiers	157
Le Processus de Bâle	157
Réunions bimestrielles et autres consultations régulières	157
Comités et associations hébergés par la BRI	159
Activités des comités hébergés par la BRI et de l'ISF	160
Comité de Bâle sur le contrôle bancaire	160
Comité sur le système financier mondial	166
Comité sur les paiements et les infrastructures de marché	167
Comité des marchés	169
Groupe sur la gouvernance des banques centrales	170
Comité Irving Fisher sur les statistiques de banque centrale	171
Institut pour la stabilité financière	172
Activités des associations hébergées par la BRI	174
Association internationale de protection des dépôts	178
Association internationale des contrôleurs d'assurance	180
Analyse économique, recherche et statistiques	182
Analyses et recherches	182
Thèmes de recherche	183
Initiatives en matière de statistiques financières internationales	185
Autres domaines de coopération internationale	186
Services financiers	187
Gamme des services	187
Bureaux de représentation	189
Bureau d'Asie	189
Bureau des Amériques	189
Gouvernance et administration de la BRI	190
L'Assemblée générale des banques centrales membres	190
Banques centrales membres de la BRI	191
Conseil d'administration de la BRI	192
Conseil d'administration de la BRI	194
Direction de la BRI	194

Activités et résultats financiers	197
Bilan de la Banque	197
Résultats financiers	197
Affectation et répartition du bénéfice	198
Dividende proposé	198
Proposition d'affectation du bénéfice net pour 2016/17	198
Commissaires-vérificateurs indépendants	200

Les chapitres économiques du présent rapport ont été mis sous presse entre le 14 et le 16 juin 2017, sur la base des données disponibles au 26 mai 2017.

Conventions utilisées dans le Rapport annuel

USD, dollar	dollar des États-Unis, sauf indication contraire
mio	millions
mrds	milliards
pts %	points de pourcentage
pb	points de base
cvs	corrigé des variations saisonnières
...	non disponible
.	sans objet
–	nul ou négligeable

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.

Codes pays

AO	Angola	HK	Hong-Kong RAS	PA	Panama
AR	Argentine	HR	Croatie	PE	Pérou
AT	Autriche	HU	Hongrie	PH	Philippines
AU	Australie	ID	Indonésie	PK	Pakistan
BA	Bosnie-Herzégovine	IE	Irlande	PL	Pologne
BE	Belgique	IL	Israël	PT	Portugal
BG	Bulgarie	IN	Inde	QA	Qatar
BR	Brésil	IS	Islande	RO	Roumanie
CA	Canada	IT	Italie	RU	Russie
CH	Suisse	JP	Japon	SA	Arabie Saoudite
CL	Chili	KR	Corée	SE	Suède
CN	Chine	KW	Koweït	SG	Singapour
CO	Colombie	KZ	Kazakhstan	SI	Slovénie
CY	Chypre	LT	Lituanie	SK	Slovaquie
CZ	République tchèque	LU	Luxembourg	TH	Thaïlande
DE	Allemagne	LV	Lettonie	TR	Turquie
DK	Danemark	LY	Libye	TW	Taïpei chinois
DZ	Algérie	MK	Macédoine, ARYM	US	États-Unis
EA	Zone euro	MT	Malte	VE	Venezuela
EE	Estonie	MX	Mexique	VN	Vietnam
ES	Espagne	MY	Malaisie	ZA	Afrique du Sud
EU	Union européenne	NG	Nigéria		
FI	Finlande	NL	Pays-Bas		
FR	France	NO	Norvège		
GB	Royaume-Uni	NZ	Nouvelle-Zélande		
GR	Grèce				

Codes monnaies

AUD	Dollar australien
CHF	Franc suisse
EUR	Euro
GBP	Livre sterling
JPY	Yen
USD	Dollar

Économies avancées - Australie, Canada, Danemark, États-Unis, Japon, Norvège, Nouvelle-Zélande, Royaume-Uni, Suède, Suisse et zone euro.

G3 : principales économies avancées - États-Unis, Japon et zone euro.

Autres économies avancées - Australie, Canada, Danemark, Norvège, Nouvelle-Zélande, Royaume-Uni, Suède et Suisse.

EME : économies de marché émergentes - Afrique du Sud, Arabie Saoudite, Argentine, Brésil, Chili, Chine, Colombie, Corée, Hong-Kong RAS, Hongrie, Inde, Indonésie, Malaisie, Mexique, Pérou, Philippines, Pologne, Russie, Singapour, Taïpei chinois, République tchèque, Thaïlande et Turquie.

Monde - Toutes les économies avancées et les EME citées précédemment.

Exportateurs de produits de base (pays dont la part moyenne des produits de base dans les recettes d'exportation dépasse 40 % sur la période 2005-2014) : Afrique du Sud, Arabie Saoudite, Argentine, Australie, Brésil, Canada, Chili, Colombie, Indonésie, Norvège, Nouvelle-Zélande, Pérou et Russie.

Les groupes de pays utilisés dans les graphiques et les tableaux peuvent ne pas englober tous les pays cités précédemment, et ce en fonction de la disponibilité des données.

87e Rapport annuel

*Soumis à l'Assemblée générale annuelle
de la Banque des Règlements Internationaux
tenue à Bâle le 25 juin 2017*

Mesdames, Messieurs,

J'ai le plaisir de vous soumettre le 87^e Rapport annuel de la Banque des Règlements Internationaux relatif à l'exercice clos le 31 mars 2017.

Le bénéfice net de l'exercice s'établit à 827,6 millions de DTS, contre 412,9 millions de DTS pour l'exercice précédent. Les résultats détaillés de l'exercice 2016/2017 figurent dans la section « Activités et résultats financiers » (pp. 197-198) du présent rapport.

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 167,4 millions de DTS au paiement d'un dividende de 300 DTS par action. Ce montant se composerait d'un dividende ordinaire de 225 DTS par action ainsi que d'un dividende supplémentaire de 75 DTS par action, et serait payable dans toute monnaie constitutive des DTS ou en francs suisses.

Le Conseil recommande, en outre, que 33,0 millions de DTS soient transférés au Fonds de réserve générale et que le reliquat, soit 627,2 millions de DTS, soit affecté au Fonds de réserve libre.

Si ces propositions sont adoptées, le dividende de la Banque pour l'exercice 2016/2017 sera payable aux actionnaires le 29 juin 2017.

Bâle, le 16 juin 2017

JAIME CARUANA
Directeur Général