

Le système bancaire parallèle : vers plus de transparence ?

CNIS, commission Système financier et
financement de l'économie

Jeudi 25 septembre 2014

Omar Birouk

DGS-Banque de France

Yamina Tadjeddine

EconomiX, Université Paris Ouest Nanterre La Défense

Pourquoi s'intéresser au système de bancaire parallèle (SBP) ?

1. Diagnostic conjoncturel :

- Il est à l'origine de la crise de 2008
- Réponse institutionnelle : face au déficit de réglementation, le SBP est inscrit dans l'agenda des réformes voulues par le G20 (2009)

=> Par conséquence, crainte d'un débat technique réservé à des experts

Pourquoi s'intéresser au système de bancaire parallèle ?

2. un élément essentiel au financement de l'économie

➤ Utilité de la titrisation

- Dispositif hybride original dont il importe de maîtriser le fonctionnement
- Faciliter de Financement des collectivités publiques, PME
- Elargir la chaîne de distribution en dehors du système bancaire

➤ Apport de liquidités aux acteurs bancaires et financiers

- Les statistiques permettront de mesurer l'efficacité réelle des instruments du SBP

Pourquoi s'intéresser au système de bancaire parallèle ?

3. un outil de transfert des risques

- Ensemble d'organisations (Hedge Funds) et d'instruments (Credit Default Swap, titrisés), permettant le transfert des risques
- Le SBP permet aux secteurs réglementés (banques, assurances) de trouver des contre-parties et des contrats sur-mesure (innovation financière)
- L'absence d'informations peut nuire à deux niveaux à cette fonction :
 - Micro (prudentielle) : évaluation correcte des risques
 - Macro (prudentielle) : non concentration (AIG)

Décrire le SBS

```
graph TD; A[Décrire le SBS] --> B[Par entités]; A --> C[Par activités];
```

Par entités

CSF (FSB), Commission Européenne

Liste secteurs institutionnels

Analyse par stocks

Accès par autorité de réglementation des entités concernées :
Banque, Institutions financières, Assurances

Difficultés :

Données comptables : consolidation (données intra-groupe)
Zone géographique : paradis fiscaux

Par activités

Turner (2008)

Liste d'instruments

Analyse par flux

Accès par les lieux d'échange :
Marché réglementé, chambre de compensation

Difficultés :

Traçabilité des données d'opérations de gré à gré,
Innovations financières
Très court terme

Plan de la présentation

- Analyse par entités
- Description des acteurs, des problèmes relatifs au SBS
- Quantification et limites

Banque de France (O. Birouk)

- Analyse par activités
- Un univers opaque révélé par la crise et les réformes entreprises depuis
- Les données disponibles

EconomiX, Université Paris Ouest Nanterre (Y. Tadjeddine)



° **Y. TADJEDDINE**

Les activités hybrides du système
bancaire parallèle

Activités vs Organisations

- L'intérêt de l'approche par entités est de disposer d'un périmètre précis des organisations potentiellement impliquées dans le SBS et ainsi de disposer de données statistiques.
- Mais le risque est de sur-estimer la part du SBS. Ainsi, une large part des activités des sociétés de gestion n'est aucunement liée au SBS.
- L'approche par activités part des pratiques, des transactions et échappe ainsi à cet écueil.

3 activités impliquées dans le SBP : hybridation des logiques bancaires et financières

Titrisation

**Marché du
Repo**

**Gestion
alternative**

1) La titrisation

- A l'origine, il y a le crédit octroyé par une banque.
- Le passage de l'espace bancaire à l'espace de la finance permet :
 - de rendre liquide le crédit
 - de transférer (en totalité/en partie) le risque de crédit

2) Le marché du repo

- une extension du marché interbancaire aux acteurs non bancaires
- Marché interbancaire = refinancement de très court terme, contrats de gré à gré
- Ouverture aux organisations bancaires et financières (assurances, hedges funds, OPCVM monétaires).
- La présence des banques qui peuvent se refinancer auprès de la banque centrale et qui détiennent des titres convoités (obligations d'État) assure à ce marché de la liquidité.

3) La gestion alternative

- Les hedges funds proposent de hauts rendements permis par la prise de positions risquées et le recours à l'endettement.
- Les titres possédés = positions non couvertes (vendeurs sur dérivés), produits non réglementés (dérivés de crédit), titres décotés (note de crédit faible)
- Lien avec les banques :
 - endettement (prime broker, filiales de banques)
 - positions prises
 - filiales de banques

Des activités mêlant logiques bancaires et logiques financières

⇒ Des pratiques financières sont anciennes :

repo, gestion alternative, escompte

⇒ Massification à partir de la fin des années 1990 du fait de la présence de banques et de l'augmentation du levier financier

Avant la crise, absence d'informations

- Sur les volumes de transaction
 - Processus de titrisation
 - Transactions sur le repo (gré à gré)
- Sur la qualité des produits échangés
 - Produits non réglementés
 - Produits multi-échangés
- Sur les détenteurs de titres
 - Concentration/dispersion des risques
 - Identité des acteurs : effet de levier

20 réformes voulues par le G20 en avril 2009, confiées au FMI et au CSF

Recommendation	
R1	Monitoring and Reporting Staffs of FSB and the IMF report back to G20 Finance Ministers and Central Bank Governors by June 2010 on progress, with a concrete plan of action, including a timetable, to address each of the outstanding recommendations. Thereafter, staffs of FSB and IMF to provide updates on progress once a year. Financial stability experts, statisticians, and supervisors should work together to ensure that the program is successfully implemented.
Monitoring Risk in the Financial Sector	
R2	Financial Soundness Indicators The IMF to work on increasing the number of countries disseminating Financial Soundness Indicators (FSIs), including expanding country coverage to encompass all G20 members, and on other improvements to the FSI website, including preferably quarterly reporting. FSI list to be reviewed.
R3	Tail Risk in the Financial System and Variations in Distributions of, and Concentrations in, Activity In consultation with national authorities, and drawing on the <i>Financial Soundness Indicators Compilation Guide</i> , the IMF to investigate, develop, and encourage implementation of standard measures that can provide information on tail risks, concentrations, variations in distributions, and the volatility of indicators over time.
R4	Aggregate leverage and maturity mismatches Further investigation of the measures of system-wide macroprudential risk to be undertaken by the international community. As a first step, the BIS and the IMF should complete their work on developing measures of aggregate leverage and maturity mismatches in the financial system, drawing on inputs from the Committee on the Global Financial System (CGFS) and the Basel Committee on Banking Supervision (BCBS).
R5	Credit Default Swaps The CGFS and the BIS to undertake further work in close cooperation with central banks and regulators on the coverage of statistics on the credit default swap markets for the purpose of improving understanding of risk transfers within this market.
R6	Structured Products Securities market regulators working through IOSCO to further investigate the disclosure requirements for complex structured products, including public disclosure requirements for financial reporting purposes, and make recommendations for additional improvements if necessary, taking account of work by supervisors and other relevant bodies.
R7	Securities Data Central banks and, where relevant, statistical offices, particularly those of the G20 economies, to participate in the BIS data collection on securities and contribute to the further development of the BIS-ECB-IMF <i>Handbook on Securities Statistics (Handbook)</i> . The Working Group on Securities Databases to develop and implement a communications strategy for the <i>Handbook</i> .
International Network Connections	
R8	Global Network Connections The FSB to investigate the possibility of improved collection and sharing of information on linkages between individual financial institutions, including through supervisory college arrangements and the information exchange being considered for crisis management planning. This work must take due account of the important confidentiality and legal issues that are raised, and existing information sharing arrangements among supervisors.
R9	Systematically Important Global Financial Institutions The FSB, in close consultation with the IMF, to convene relevant central banks, national supervisors, and other international financial institutions, to develop by end 2010 a common draft template for systematically important global financial institutions for the purpose of better understanding the exposures of these institutions to different financial sectors and national markets. This work should be undertaken in concert with related work on the systemic importance of financial institutions. Widespread consultation would be needed, and due account taken of confidentiality rules, before any reporting framework can be implemented.
R10	Portfolio Investment Survey – International Banking Statistics All G20 economies are encouraged to participate in the IMF's Coordinated Portfolio Investment Survey (CPIIS) and in the BIS's International Banking Statistics (IBS). The IMF and the BIS are encouraged to continue their work to improve the coverage of significant financial centers in the CPIIS and IBS, respectively.
R11	Non-bank Financial Institutions – Funding patterns in the International Financial System The BIS and the CGFS to consider, amongst other improvements, the separate identification of nonbank financial institutions in the consolidated banking data, as well as information required to track funding patterns in the international financial system. The IMF, in consultation with the IMF's Committee on Balance of Payments Statistics, to strive to enhance the frequency and timeliness of the CPIIS data, and consider other possible enhancements, such as the institutional sector of the foreign debtor.
R12	International Investment Position The IMF to continue to work with countries to increase the number of International Investment Position (IIP) reporting countries, as well as the quarterly reporting of IIP data. The <i>Balance of Payments and International Investment Position Manual</i> , sixth edition (<i>BPM6</i>) enhancements to the IIP should be adopted by G20 economies as soon as feasible.
R13	Cross-border Exposures The Interagency Group on Economic and Financial Statistics (IAG) to investigate the issue of monitoring and measuring cross-border, including foreign exchange derivative, exposures of nonfinancial, and financial, corporations with the intention of promoting reporting guidance and the dissemination of data.
R14	International Exposures of Large Non-bank Institutions The IAG, consulting with the FSB, to revisit the recommendation of the G20 to examine the feasibility of developing a standardized template covering the international exposures of large nonbank financial institutions, drawing on the experience with the BIS's IBS data, other existing and prospective data sources, and consulting with relevant stakeholders.
Sectoral and Other Financial and Economic Datasets	
R15	Sector Accounts The IAG, which includes all agencies represented in the Inter-Secretariat Working Group on National Accounts, to develop a strategy to promote the compilation and dissemination of the balance sheet approach (BSA), flow of funds, and sectoral data more generally, starting with the G20 economies. Data on nonbank financial institutions should be a particular priority. The experience of the ECB and Eurostat within Europe and the OECD should be drawn upon. In the medium term, including more sectoral balance sheet data in the data categories of the Special Data Dissemination Standard could be considered.
R16	Distributional Information As the recommended improvements to data sources and categories are implemented, statistical experts to seek to compile distributional information (such as ranges and quartile information) alongside aggregate figures, wherever this is relevant. The IAG is encouraged to promote production and dissemination of these data in a frequent and timely manner. The OECD is encouraged to continue in its efforts to link national accounts data with distributional information.
R17	Government Finance Statistics The IMF to promote timely and cross-country standardized and comparable government finance data based on the accepted international standard, the <i>Government Finance Statistics Manual 2001</i> .
R18	Public Sector Debt The World Bank, in coordination with the IMF, and consulting with the Inter-Agency Task Force on Finance Statistics, to launch the public sector debt database in 2010.
R19	Real Estate Prices The Inter-Secretariat Working Group on Price Statistics to complete the planned handbook on real estate price indices. The BIS and member central banks to investigate dissemination on the BIS website of publicly available data on real estate prices. The IAG to consider including real estate prices (residential and commercial) in the Principal Global Indicators (PGI) website.
Communication of Official Statistics	
R20	Principal Global Indicators The G20 economies to support enhancement of the Principal Global Indicators website, and close the gaps in the availability of their national data. The IAG should consider making longer runs of historical data available.

R2 – R7 : contrôler le risque dans le secteur financier

R8 – R14 : Connaître les réseaux internationaux

R15 – R19 : Disposer de données économiques et financières

R20 : Faciliter l'accès aux statistiques officielles

Nombre de ces mesures concernent directement le SBP

Les engagements du G20 et leur transcription dans les réglementations (repris de pwc)

1	Renforcer l'efficacité de la supervision (réforme des autorités, surveillance du risque systémique)	<ul style="list-style-type: none"> ✓ ESRB, EBA, EIOPA, ESMA, ACP (France) ✓ Union Bancaire/ BCE, rôle ACPR (France)
2	Too big to fail, résolution des crises bancaires et garantie des dépôts et des titres	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Harmonisation des garanties des dépôts (France, UE ?) ✓ Projet de Directive RRP , coussins de capital CRD IV ✓ Volker, Liikanen, Vickers (UK), Loi Bancaire (France), loi allemande
3	Encadrer les politiques de rémunération	✓ CRD IV, CRBF 97-02 en France, Dodd-Frank Act
4	Réguler les marchés de produits dérivés	✓ EMIR, MIF II, CRD IV
5	Renforcer les marchés d'instruments financiers et lutter contre les abus de marchés	✓ MIF II, MAD/MAR
6	Accroître la surveillance prudentielle des banques (solvabilité, liquidité et risques)	✓ Bâle 2.5/Bâle 3 → CRD III, CRD IV/CRR
7	Encadrer les ventes à découvert	✓ Règlement sur la vente à découvert
8	Accroître la transparence fiscale ?	✓ FATCA européen? TTF? Transparence (CRD IV)
9	Réguler et contrôler les agences de notation ?	✓ CRA, CRD IV
10	Harmoniser les normes comptables internationales	✓ IFRS 9, IFRS10/11/12
11	Secteur bancaire parallèle	✓ Bâle 3, CRD IV

EN COURS : Solvency II, AIFM/UCITS, Insurance Mediation Directive (IMD), l'analyse des modèles internes Bâle, la revue du trading book, l'agrégation des données, EDTF

De nombreuses données agrégées sont dorénavant accessibles

- Données globales par pays :
<http://www.principalglobalindicators.org>
- Données sur la titrisation : BCE, données agrégées par pays, type de véhicule
<http://www.ecb.europa.eu/stats/money/fvc/html/index.en.html>
- Données financières : fonds monétaires
<http://sdw.ecb.europa.eu/browse.do?node=4212924>
- SIFI
- On shore/off shore : BP M6

Mais...

- Il faudrait accéder à des données fines et individuelles

- par transaction, par organisation
- par Chambre des compensations :

Mancini L., Ranaldo A., Wrampelmeyer J, 2014, “The Euro Interbank Repo Market”, Swiss Finance Institute Research Paper No. 13-71, University of St. Gallen, School of Finance Research Paper No. 2013/16.

- Données intra-groupes

.... confidentialité