



**« DATA GAPS INITIATIVE » :
DESCRIPTION GÉNÉRALE ET EXEMPLE
DES STATISTIQUES DE TITRES**

EMMANUEL GERVAIS
SERVICE DES TITRES
DIRECTION DE LA BALANCE DES PAIEMENTS



SOMMAIRE

1. Description générale de la « Data Gap Initiative » (DGI)
2. L'exemple des statistiques d'émissions de titre

Annexe : liens utiles



1 LA « DATA GAP INITIATIVE » (DGI)

- La « data gap initiative - DGI » fait suite à une décision du G20 de 2008 (sommet de Pittsburg) de combler les manques en termes de statistiques financières révélées par la crise financière.
- Deux besoins avaient été plus particulièrement identifiés :
 - Suivi des risques au sein du secteur financier, notamment celui non soumis à régulation (« shadow banking »), y compris le risque climatique depuis 2022
 - Suivi des interconnexions entre les économies
- Trois phases de la DGI : Phase I (2008-2015) Phase II (2015-2022) et Phase III (2022-2027) (prévisionnel)
- Chaque pays du G20 est censé mettre en œuvre les recommandations prévues lors de chacune de ces phases.



1 LA « DATA GAP INITIATIVE » : GOUVERNANCE

- La DGI est pilotée par le FMI et le FSB. Ils rendent compte annuellement au conseil des ministres des Finances et des gouverneurs des banques centrales du G20 de la mise en œuvre des recommandations, à partir de questionnaires adressés aux banques centrales. Ces rapports sont publics et détaillés par pays (cf. Site FMI sur la DGI)
 - Le FSB a été créé en 2009. « Il promeut la stabilité financière internationale en coordonnant les autorités financières nationales et les organismes internationaux de normalisation qui s'efforcent d'élaborer des politiques solides en matière de réglementation, de surveillance et d'autres politiques du secteur financier. Il favorise des conditions de concurrence équitables en encourageant une mise en œuvre cohérente de ces politiques dans tous les secteurs et toutes les juridictions. » (extraits du site du FSB) Les représentants français au FSB sont le Gouverneur de la BDF, le Directeur général du Trésor et le président de l'AMF.
- L'ONU, la Banque Mondiale, la BRI, l'OCDE, EUROSTAT, la BCE participent également à la coordination internationale.



1 LA « DATA GAP INITIATIVE » : CONTENU DG1 ET DG2

- En termes de contenu, les recommandations de la DGI sont regroupées en plusieurs chapitres :
 - *Surveillance des risques dans le secteur financier, dont :*
 - Publication par les pays des « Financial Soundness Indicators » définis par le FMI
 - Partage des données sur les banques dites systémiques via le « Data Hub » géré par la BRI etc
 - Dérivés (dont participation à l'enquête triennale de la BRI)
 - Statistiques de titre (cf. ci-après)
 - *Suivi des « vulnérabilités, interconnexions et dépendances », dont :*
 - Diffusion des comptes des secteurs économiques (financiers et non financiers)
 - Diffusion trimestrielle de statistiques de finances publiques
 - Ventilation de la position extérieure (par devises...)
 - Participation à l'enquête du FMI ventilant les avoirs de la position extérieure en investissements de portefeuille par pays investis (CPIS semestrielle) ; même exigence pour celle des investissements directs (CDIS annuelle)
 - Participation aux statistiques bancaires internationales de la BRI (sociale et consolidée)
 - *Améliorer la diffusion des statistiques officielles (notamment recours au standard SDMX pour le codage des séries)*



1 LA « DATA GAP INITIATIVE » : CONTENU DGI3

- Il a fait l'objet d'une présentation devant la commission du système financier du CNIS en novembre 2021
- Quatre nouveaux thèmes :
 - Changement climatique dont :
 - Comptabilité carbone
 - Empreinte carbone des investissements directs
 - Finance climatique
 - Statistiques distributionnelles sur les ménages
 - Fintech et inclusion financière
 - Accès aux sources de données privées et administratives
- Achèvement des objectifs DGI II pour les pays du G20 qui n'ont pas encore terminé ce programme !



1 LA « DATA GAP INITIATIVE » : RÉSULTATS ATTEINTS

- Rapport final de la DGI2 publié en 2022 (cf. pages 21 et suivantes du rapport).
- Tous les pays de la zone euro membres du G20 (Allemagne, Italie et France) ont atteint la quasi-totalité des objectifs de la DGI2. L'Espagne et les Pays-Bas, qui n'en font pas partie, respectent au même degré les recommandations de la DGI2, sur la base du volontariat, de même que la Suisse.
- Les USA, le Japon et la Corée du Sud ont également un taux de conformité élevé (mais moindre que les pays européens). La Chine est un peu en retrait par rapport à ce groupe.
- Les sujets les plus difficiles pour les pays concernent les exigences en matière de publication de données sectorielles et la mise en place d'une collecte pour suivre les transactions sur les titres sécurisées par des pensions, qui a été plus lente que prévue sauf au Japon.



2 LES RECOMMANDATIONS DU DGI2 CONCERNANT LES STATISTIQUES DE TITRES

- **Recommandation DGI2-7:**
 - « Les économies du G20 doivent fournir à la BRI, sur une base trimestrielle (avec un délai de quatre mois), des données sur les émissions de titres de créance, conformément au « Handbook on Securities Statistics (HSS) », en commençant par le secteur, la devise, le type de taux d'intérêt, l'échéance initiale et, si possible, le marché d'émission. La déclaration des avoirs en titres de créance et les données sectorielles de qui à qui prescrites pour les économies adhérant à la SDDS Plus constitueraient un objectif à plus long terme. La BRI, avec l'aide du groupe de travail sur les bases de données de titres (WGSD), surveillera la collecte régulière et la cohérence des données sur les titres de créance. »
- **Le WGSD regroupe le FMI, la BCE et le FSB. Son secrétariat est assuré par la BCE. Il organise des ateliers auxquels sont conviés les banques centrales sur la mise en œuvre de la recommandation (3 depuis 2015).**



2 OBJECTIFS DU «HANDBOOK ON SECURITIES STATISTICS - HSS »

- Le HSS a été préparé par le WGSD en concertation avec les BCN, dans le cadre de la DGI1
- Objectifs :
 - Élaborer un cadre conceptuel harmonisé pour la présentation des statistiques relatives aux différents types de titres émis et détenus facilitant les comparaisons internationales
 - Rester cohérent avec les normes statistiques internationales existantes mais ajouter des dimensions supplémentaires pour répondre aux besoins de stabilité financière (par exemple ventilation par durée résiduelle, par type de taux)
 - Statistiques de position et de flux relatives à l'émission et à la détention de titres de créance et de titres de participation.
 - Définir un jeu de tableau standardisé à fournir par les Banques Centrales
- Publié à l'origine en trois parties, le « HSS » a été consolidé en un seul volume en mai 2015.



2 LES TABLEAUX À FOURNIR À LA BRI

- 1361 séries à fournir pour un pays comme la France, réparties en trois jeux de données :
- Tableaux 1 : Statistiques sur les émissions de titres de créance par secteur émetteur, devise, échéance, type de taux d'intérêt et (le cas échéant) par marché d'émission.
 - Tableaux 1.1 Encours en valeur nominale (point de vue du débiteur)
 - Tableaux 1.2 Encours en valeur de marché (point de vue de l'investisseur)
 - Tableaux 1.3 Transactions
- Tableaux 2 : Statistiques sur les détentions en titres de créance par secteur de détention, résidence de l'émetteur, devise, échéance, et (le cas échéant) par marché d'émission.
 - Tableaux 2.1 Encours en valeur de marché
 - Tableaux 2.2 Transactions
- Tableaux 3 « Qui à qui » simplifié



MISE EN ŒUVRE DE LA DGI2

- Elle s'est effectuée progressivement avec des étapes en 2018 et en 2021.
- Les séries du tableau 1.1 ont été publiées par la BRI le 11 septembre 2023. Elles sont disponibles sur son site.
 - Cf. <https://data.bis.org/topics/DDS/data> – il faut sélectionner dans la rubrique « data flow » la rubrique « BIS securities statistics ».
 - Tous les pays n'ont pas donné leur accord pour une publication. Les utilisateurs doivent dans ce cas de se référer à la base produite par la BRI à partir de sources commerciales qui permettent de recenser les émissions internationales (« data flow » = « BIS international debt securities (BIS compiled) »). Elle fournit un minorant des émissions des pays.



MISE EN ŒUVRE PAR LA BANQUE DE FRANCE

- La Banque de France envoie à la BRI toutes les séries requises par la DGI2. Sa collecte granulaire lui donne en effet la flexibilité requise pour alimenter l'ensemble des ventilations prévues sans impact sur les déclarants. Pour la distinction marché internationale/marché domestique, non disponible dans nos référentiels titre, on a eu recours à des estimations (basées sur le code ISIN du titre).
- Pour le suivi de la finance verte (DGI3), l'enjeu est d'obtenir une identification fiable et stable des titres à considérer comme « verts ». On observe sur la période récente une certaine convergence des évaluations par les fournisseurs privés (Bloomberg...). L'adoption en octobre 2023 du règlement de l'UE en vue de la création d'un standard européen (« European green bonds ») devrait permettre de clarifier encore les pratiques de marché.



ANNEXE LISTE DES SITES UTILES

Références	Liens
Diapo 3 : site DGI	https://www.imf.org/en/News/Seminars/Conferences/g20-data-gaps-initiative
Diapo 3 : site FSB	https://www.fsb.org/
Diapo 4 : rapports annuels DGI	https://www.imf.org/en/News/Seminars/Conferences/DGI/g20-dgi-progress-reports-and-other-documents
Diapo 4 : contenu DGI2	https://www.imf.org/en/News/Seminars/Conferences/DGI/g20-dgi-recommendations#dgi2
Diapo 5 : contenu DGI3	https://www.cnis.fr/wp-content/uploads/2021/11/DC_2021_2e_reunion_COM_Syst%C3%A8me_financier_DataGaps_BdF.pdf
Diapo 7 : rapport final de la DGI2	https://www.imf.org/en/Research/IMFandG20 cliquez dans la liste des rapports de l'année 2022 sur la rubrique « G-20 Data Gaps Initiative (DGI-2), Progress Achieved, Lessons Learned, and the Way Forward, Prepared by the IMF Staff and FSB Secretariat, June 9, 2022 »



ANNEXE LISTE DES SITES UTILES

Références	Liens
Diapo 6 : Résultats DGI2	https://www.imf.org/-/media/Files/News/Seminars/DGI/g20-data-gaps-initiative-dgi-2-closing-report-final.ashx
Diapo 7 : Recommandation II-7	https://www.imf.org/en/News/Seminars/Conferences/DGI/g20-dgi-recommendations#rec2-7
Diapo 7 : page WGSD	https://www.imf.org/external/np/sta/wgsd/index.htm
Diapo 8 : HSS	https://www.imf.org/external/np/sta/wgsd/pdf/hss.pdf
Diapo 12 : Règlement UE « Green European Bond »	https://www.consilium.europa.eu/en/press/press-releases/2023/10/24/european-green-bonds-council-adopts-new-regulation-to-promote-sustainable-finance/

COPIE DE L'ÉCRAN DE SÉLECTION DU PORTAIL STATISTIQUES DE LA BRI

The screenshot displays the BIS Data Portal interface for 'Debt securities statistics'. The browser address bar shows the URL <https://data.bis.org/topics/DDS/data>. The page features a navigation menu with 'Topics', 'Releases', and 'Help'. A search bar is located in the top right corner. Below the navigation, the main heading is 'Debt securities statistics', with sub-navigation for 'Overview', 'Tables & dashboards', and 'Data'. A search input field is provided with the placeholder text 'Search for time series in Debt securities statistics'. To the right of the search bar are 'Share' and 'Export' buttons. The 'Filters' section is expanded, showing a list of criteria to refine data selection:

- Timespan
- Reference area
- Counterpart institutional sector: Total econo...
- Stocks, Transactions, Other Flows: Closing b...
- Expenditure (COFOG, COICOP, COPP or COP...
- Valuation method
- Custom breakdown codification
- Frequency: Quarterly
- Counterpart area: World
- Consolidation Status: Non-consolidated
- Instrument and Assets Classification
- Unit of measure
- Prices: Current prices
- Adjustment indicator: Neither seasonally adj...
- Reporting institutional sector
- Accounting Entry: Liabilities (Net Incurrence ...
- Original and Residual Maturity
- Currency of denomination
- Transformation: Non transformed data

The Windows taskbar at the bottom shows the search bar with the text 'Tapez ici pour effectuer une recherche' and the system tray with the date '20/11/2023' and time '18:15'.