

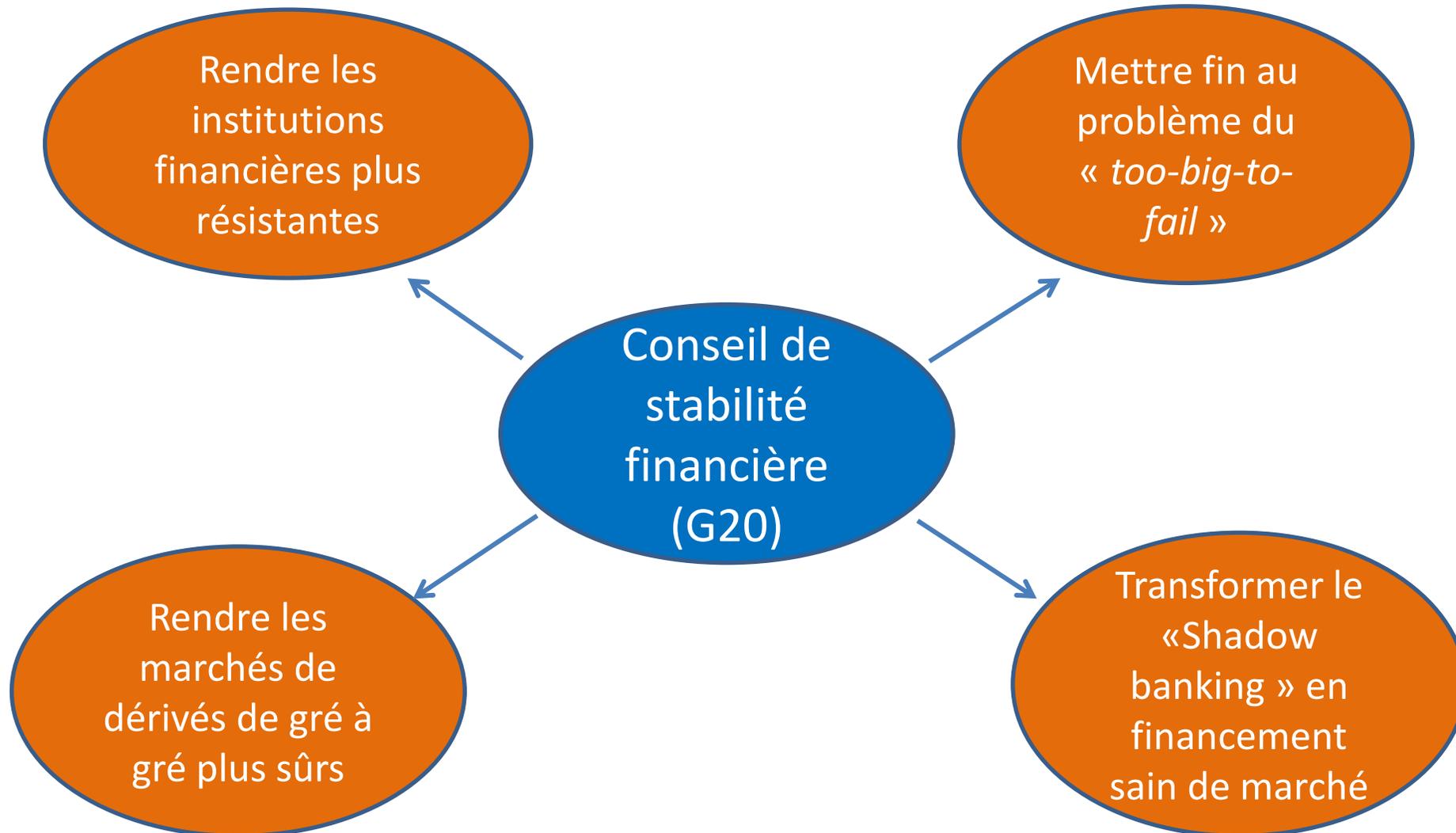
A-T-ON VRAIMENT PROGRESSÉ SUR LA RÉGULATION FINANCIÈRE ?

Laurent CLERC

Directeur d'étude et d'analyse des risques
Autorité de contrôle prudentiel et de résolution

Les vues exprimées dans cette présentation sont celles de l'auteur et ne reflètent pas nécessairement celles de l'ACRP ou de la Banque de France

Les grands axes de la régulation financière post-crise

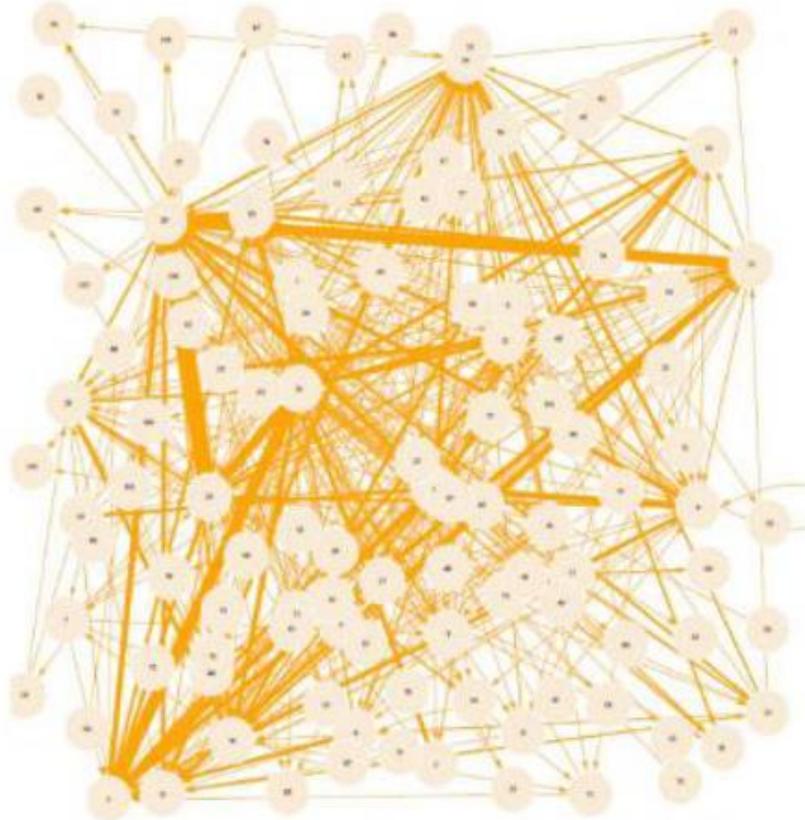


Un bilan après 10 ans de réformes

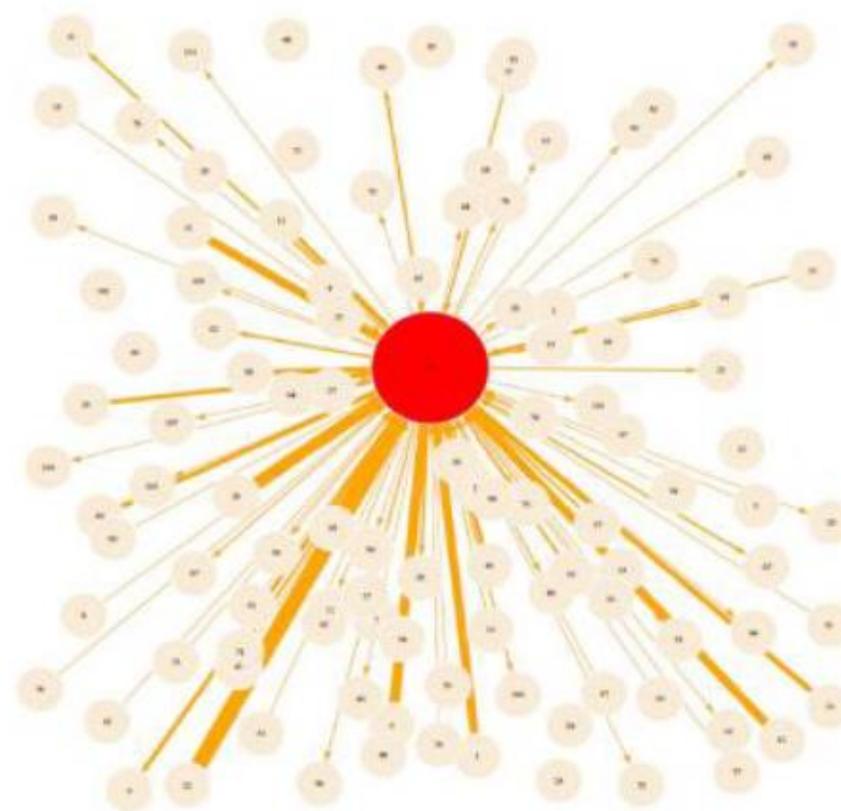
Grands axes de la réforme financière	Mon évaluation personnelle
1/ les institutions financières sont-elles plus résistantes ?	Oui
2/ A-t-on mis fin au problème du « <i>too big to fail</i> » ?	Pas tout à fait
3/ Les marchés de dérivés de gré à gré sont-ils plus sûrs ?	Oui, mais...
4/ A-t-on transformé le « <i>shadow banking</i> » en financement sain de marché ?	Pas encore
5/ Le système financier est-il plus sûr ?	Globalement oui
6/ Le système financier est-il suffisamment sûr ?	Globalement non

Illustration 1 – les marchés de dérivés de gré à gré et la compensation centrale

Réseau réel des expositions bilatérales



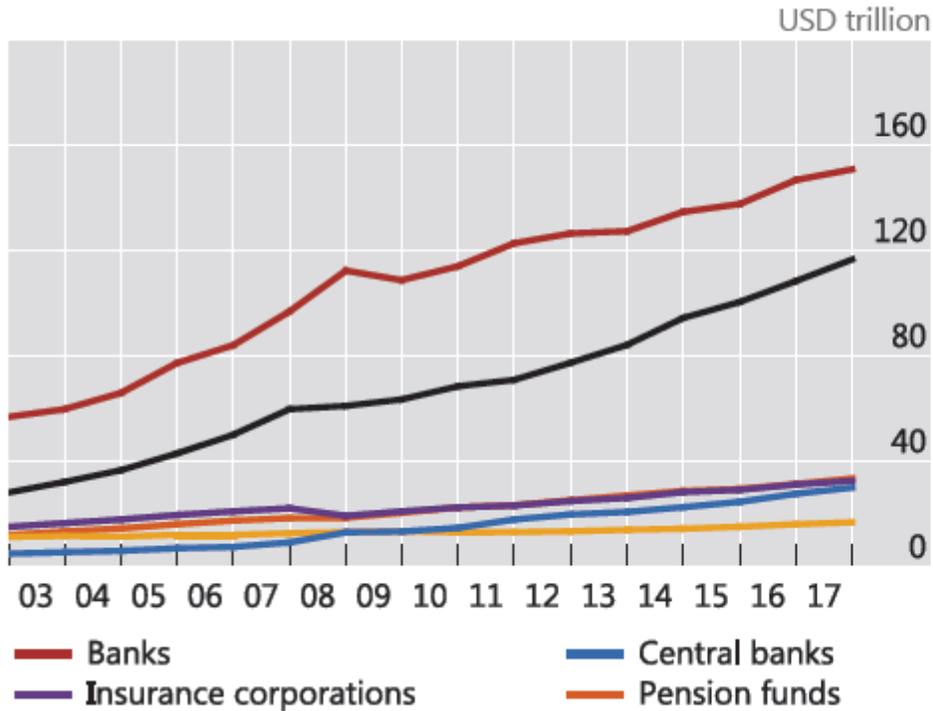
Réseau simulé avec une contrepartie centrale



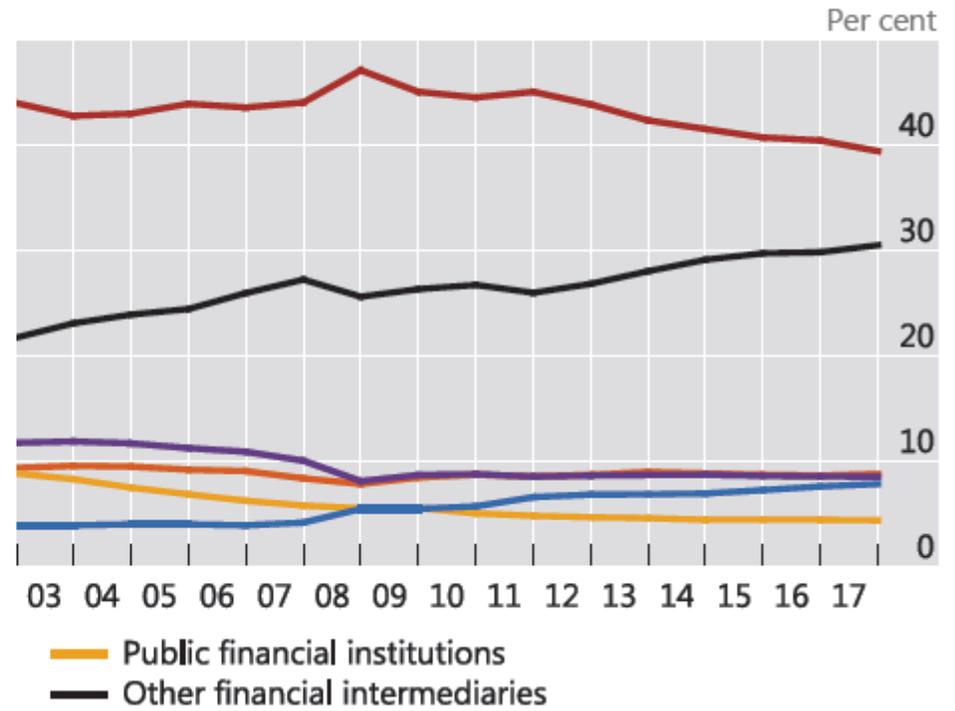
Exemple d'un réseau d'expositions bilatérales sur le marché des CDS pour une entité de référence

Illustration 2 – l’essor de « l’intermédiation de crédit non bancaire » (*shadow banking*)

Total global financial assets



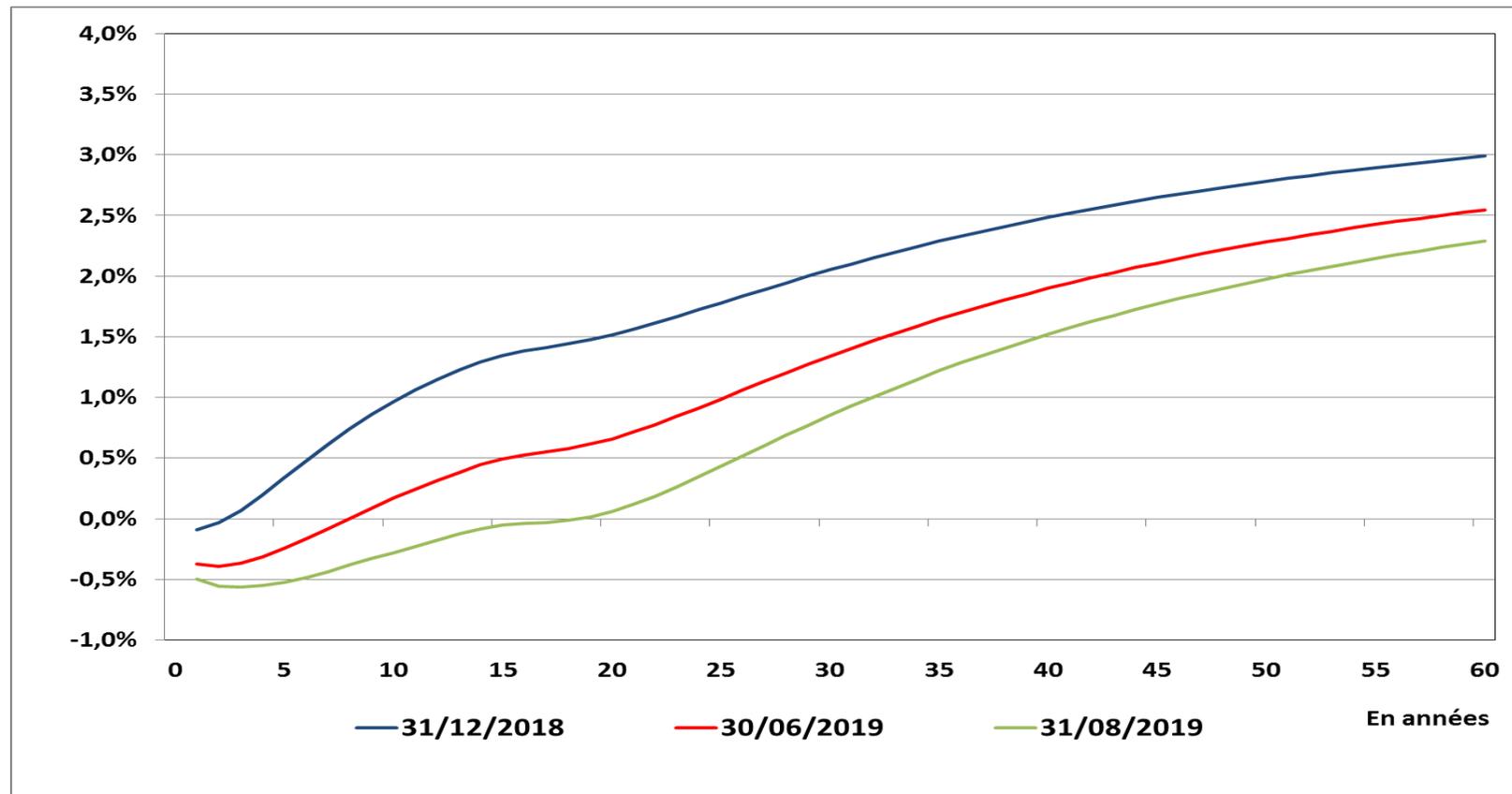
Share of total global financial assets



Source : conseil de stabilité financière – monitoring report - 2019

Ne pas oublier le rôle souvent déterminant de l'économie réelle dans le déclenchement des crises financières

Courbe des taux sans risque



Source : EIOPA