



Adaptation des banques aux nouvelles régulations et impact sur le financement de l'économie

Gunther Capelle-Blancard

Directeur-adjoint, CEPII

Professeur, Université Paris 1 *Panthéon-Sorbonne*

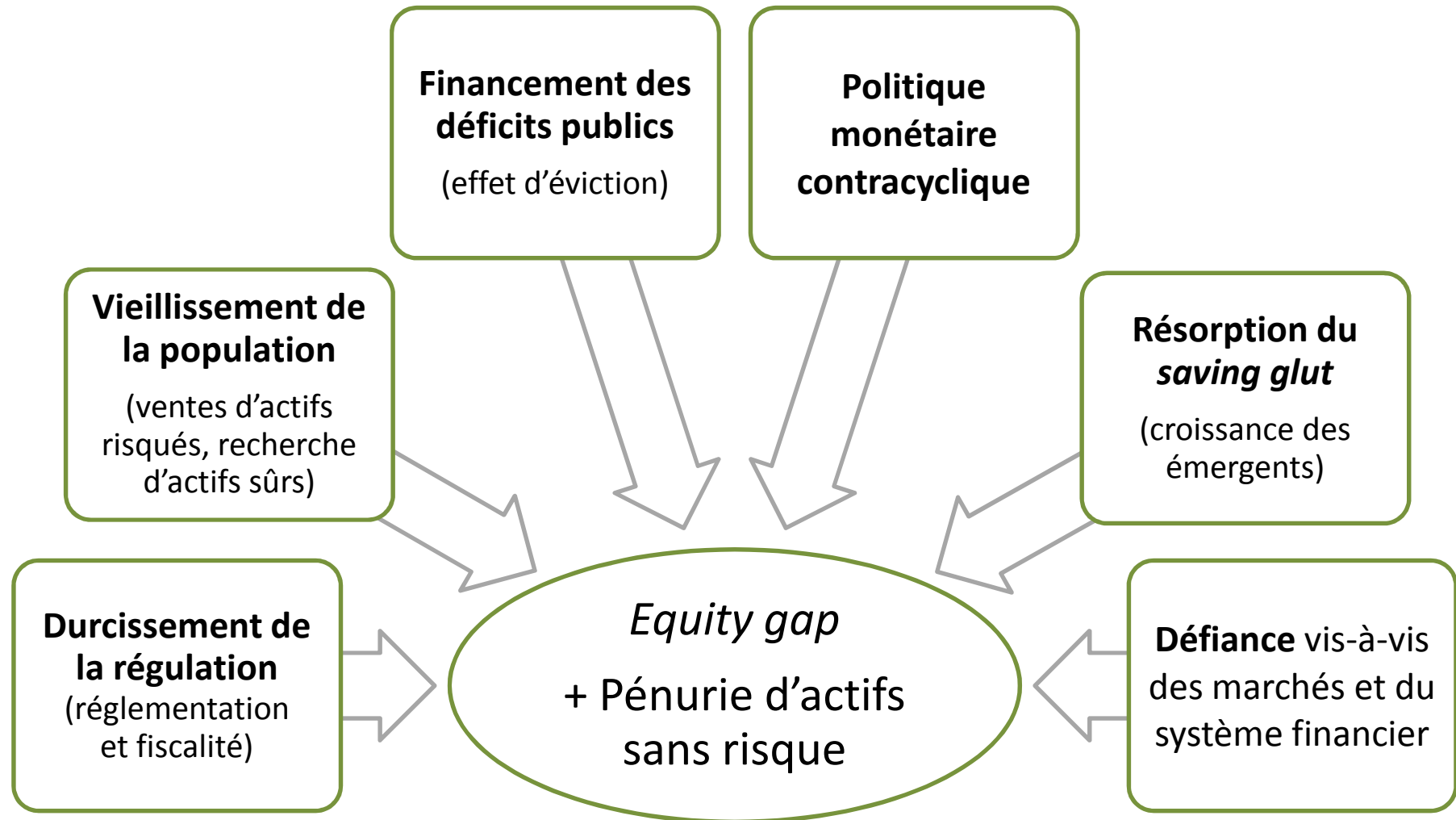
L'incidence des nouvelles régulations sur le financement de l'économie

- Des réformes indispensables...
 - Bâle 3, Solvency 2, taxes, réformes structurelles, etc.
- Mais quelle incidence sur les financements ?
 - Plus rares ?
 - Plus difficiles ?
 - Plus coûteux ?
 - Vers une désintermédiation financière ?
 - Un développement du *shadow banking* ?

Plan de la présentation

- Quels conditions de financement à long terme ?
- Quel serait l'impact de la régulation sur ces conditions de financements ?
 - Les règles de fonds propres
 - Les règles de liquidité
 - L'incidence fiscale
 - Les réformes structurelles
- Too much finance?

A long terme, des difficultés pour le financement de l'économie



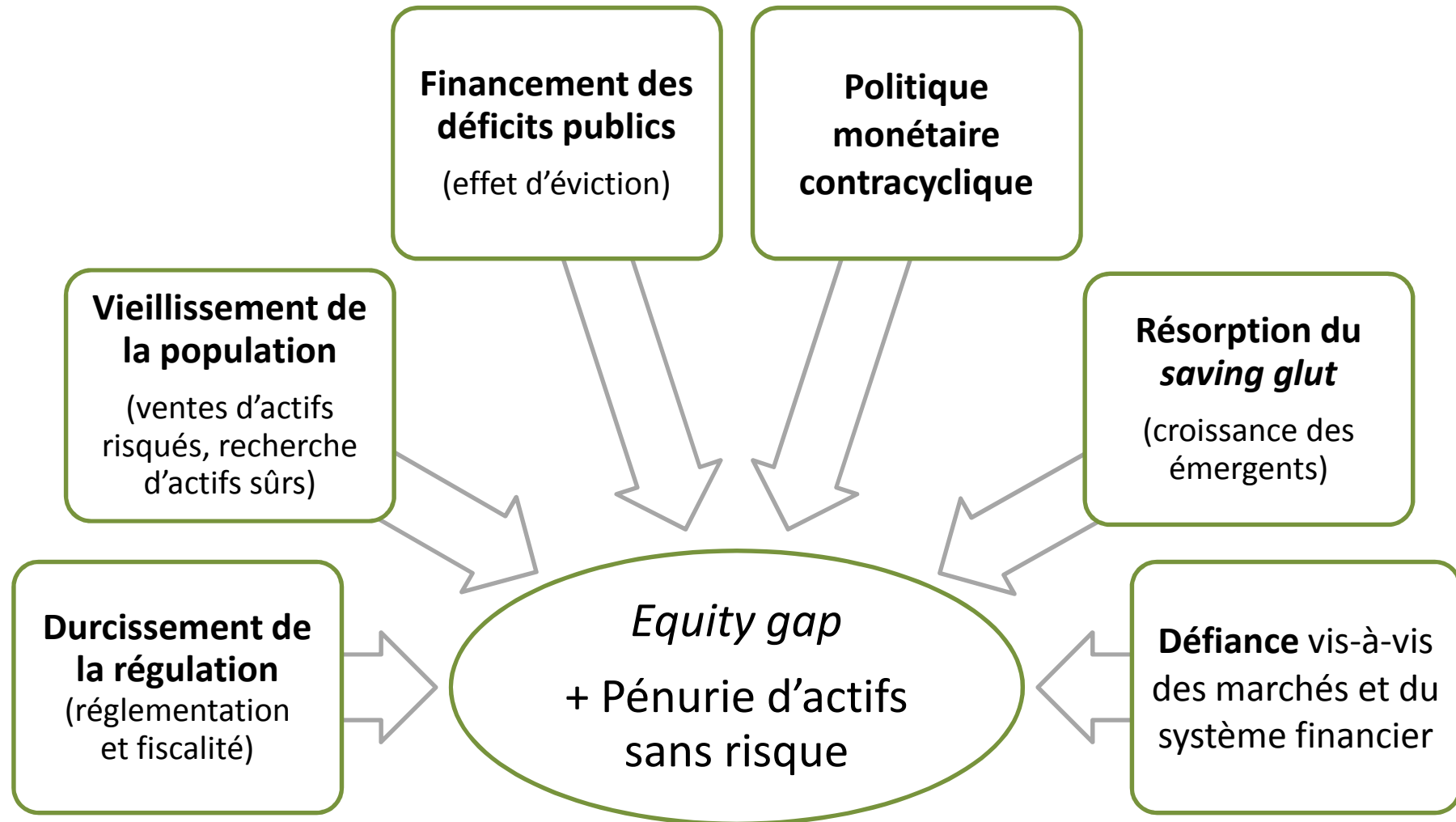
Le poids des facteurs structurels et réglementaires

- L'impact des facteurs structurels semble bien plus important que l'impact des changements réglementaires
 - McKinsey : *equity gap* = 12 000 mds \$ en 2020, dont 5% seulement dû aux nouvelles régulations
- Les changements réglementaires auront eux-mêmes un effet positif sur les facteurs structurels

Quels remèdes à la pénurie de financements ?

- Favoriser la création d'actifs qui permettraient de réduire la pénurie d'actifs sûrs
 - rétablissement des finances publiques, eurobonds, « actif carbone », etc.
- Réduire les incitations fiscales en faveur de l'endettement
 - abandon de la déductibilité fiscale des intérêts...
- Favoriser l'émergence d'investisseurs de long terme
- Encourager le développement financier des pays émergents
- La régulation financière elle-même !

La régulation financière : un moyen d'alléger les difficultés de financement



L'impact des nouvelles réglementations sur le coût et le volume de financement

- Quels ajustements à réaliser pour se conformer à la nouvelle réglementation ?
- Quels effets sur le coût des financements ?
- Quelles incidences sur l'architecture du système financier ?

Etude d'impact de Bâle 3

- Quel effet sur la croissance ?
 - Hausse du taux moyen des crédits de 40 à 50 pb
 - Pas d'effet significatif sur la croissance
- Quels besoins en fonds propres ?
 - 12 mds d'euros de fonds propres pour atteindre le minimum de 4,5 % de CET1 et 374 mds pour satisfaire à l'exigence de 7 % (G1)
 - C'est 23% de moins que lors de la précédente évaluation
 - A comparer aux profits bancaires en 2011 : 356 mds d'euros
- Quels besoins en liquidités ?
 - Déficit de 1 800 mds d'euros, contre 2 800 mds lors de la précédente évaluation

L'effet des exigences de liquidité sur le coût du crédit est complexe à évaluer

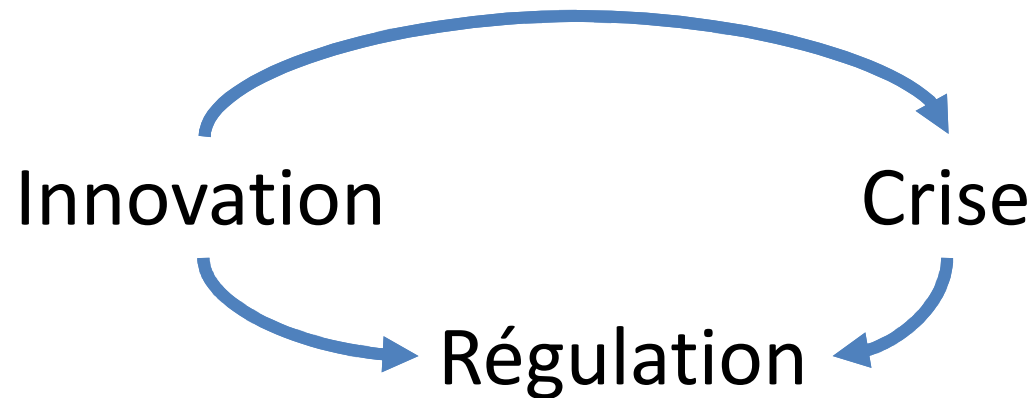
- Coût négligeable comparé au coût du renforcement des fonds propres car :
 - l'augmentation des FP contribue à l'accroissement du NSFR (quand elle réduit la dette de CT)
 - la proportion d'actifs liquides réduit le RWA et donc diminue le coût d'accroissement des FP.
- Coût du NSFR estimé à 10 pb pour une augmentation de 1 % du ratio CET1 et 6 pb pour une augmentation de 4 % du ratio de fonds propres.

L'incidence fiscale

- Taxe sur les transactions financières
 - Une taxe pigouvienne ?
- Taxe sur les activités bancaires
 - Etude d'impact (Cepii) : pas d'effet significatif sur la marge d'intérêt

The law of unintended consequences

- Robert K. Merton
- Dialectique réglementaire (E. Kane)

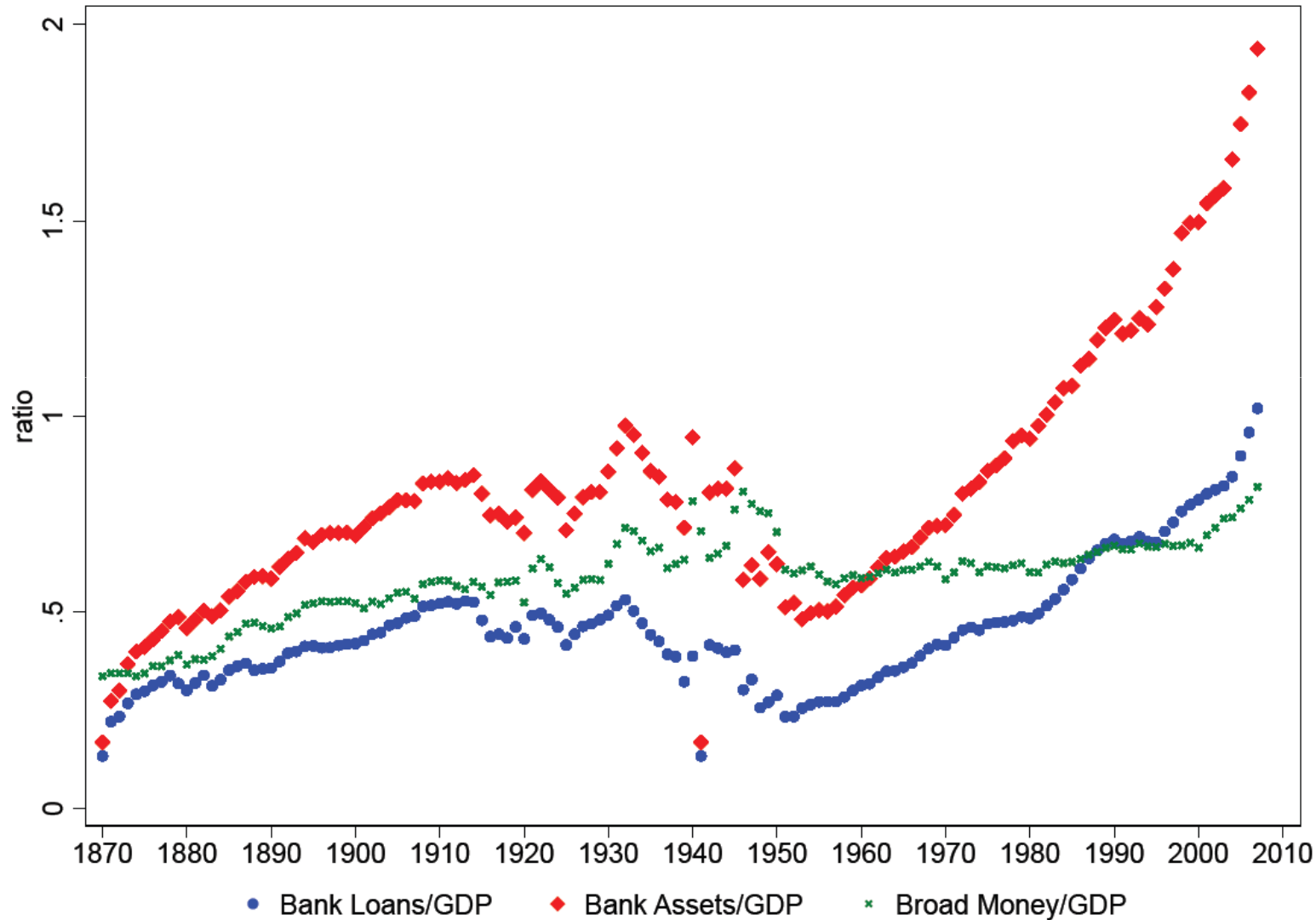


- *Shadow banking ?*

Adaptation des banques aux nouvelles régulations et impact sur le financement de l'économie

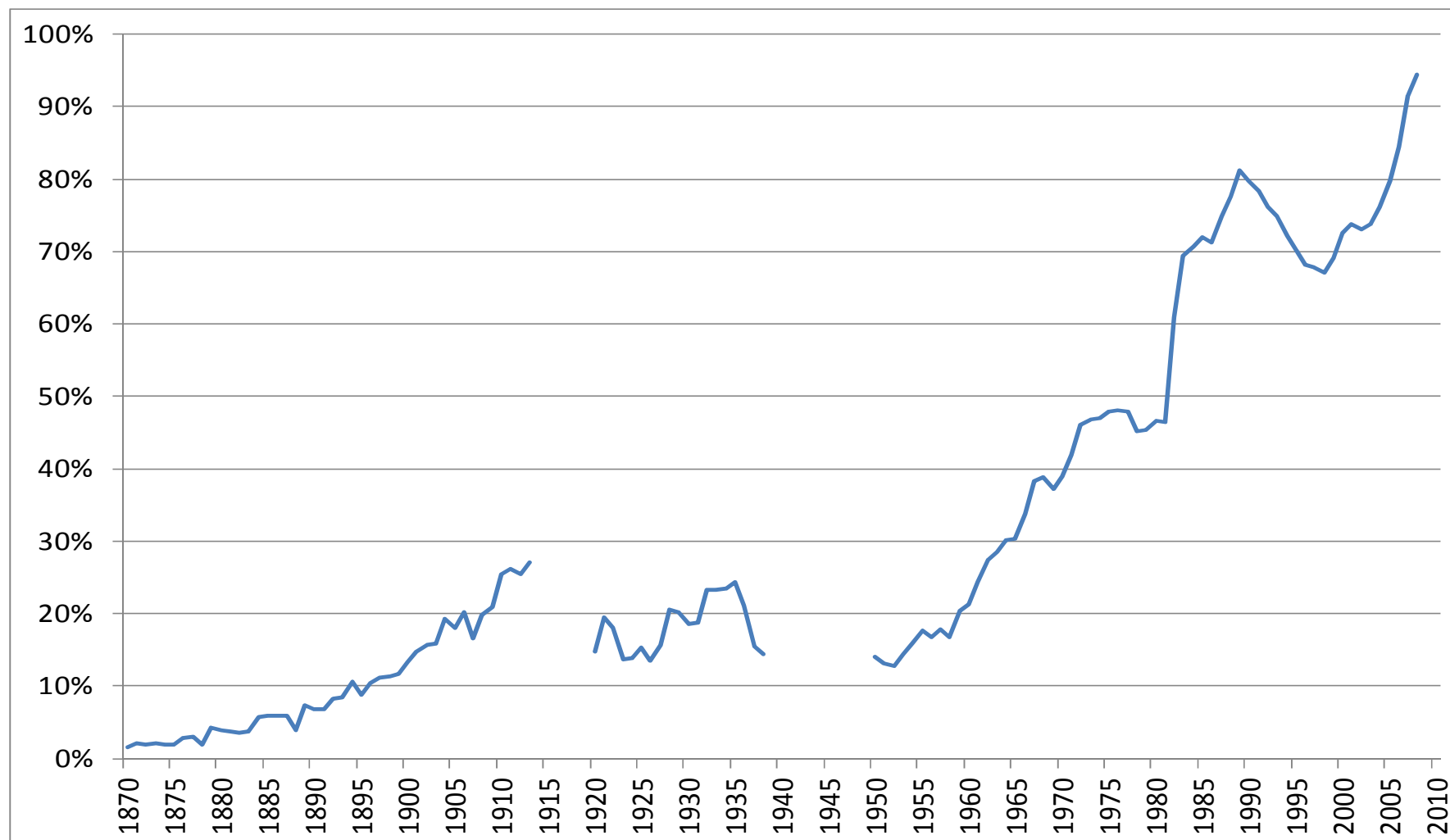
- Les nouvelles régulations financières vont, certes, bridées le développement financier
- Quel système financier veut-on ?
- Toujours plus de finance signifie forcément plus de croissance ?
 - Arcand et al. (2011), Cepii (2011, 2012)
 - Too much finance ?

The Great Leveraging



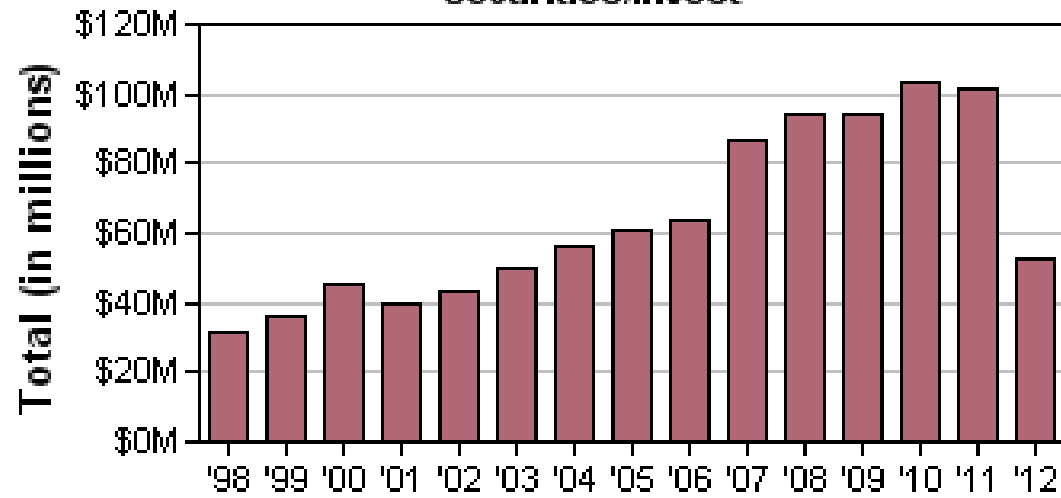
Notes and source: The sample period is 1870–2008. Bank loans are loans by banks in aggregate to the nonfinancial sector, excluding interbank lending and foreign currency lending. Bank assets are equal to the total balance sheet size of all banks in aggregate. Broad money is M2 or a proxy thereof. Data and more detailed definitions can be found in Schularick and Taylor (2012).

L'évolution des prêts bancaires en France sur longue période (en % du PIB)

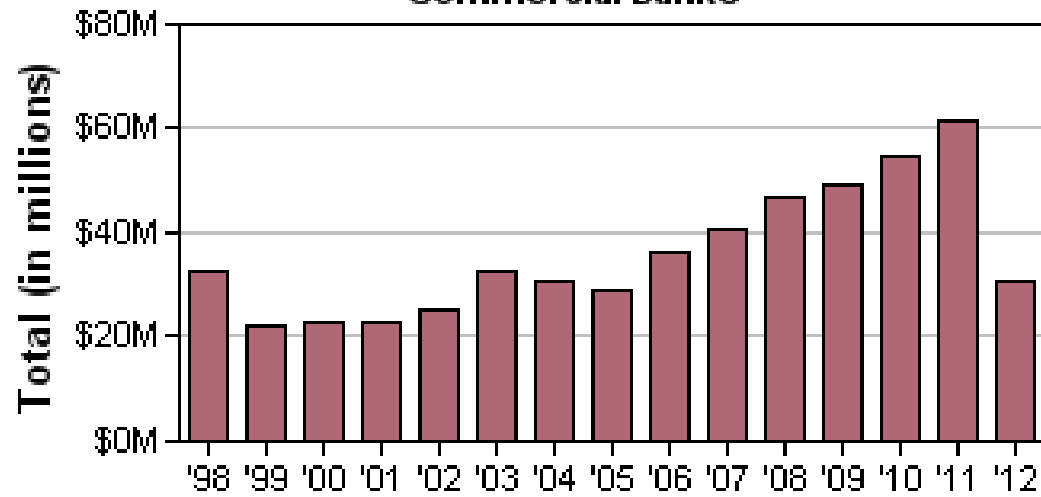


ANNEXES

**Annual Lobbying on
Securities/Invest**



**Annual Lobbying on
Commercial Banks**

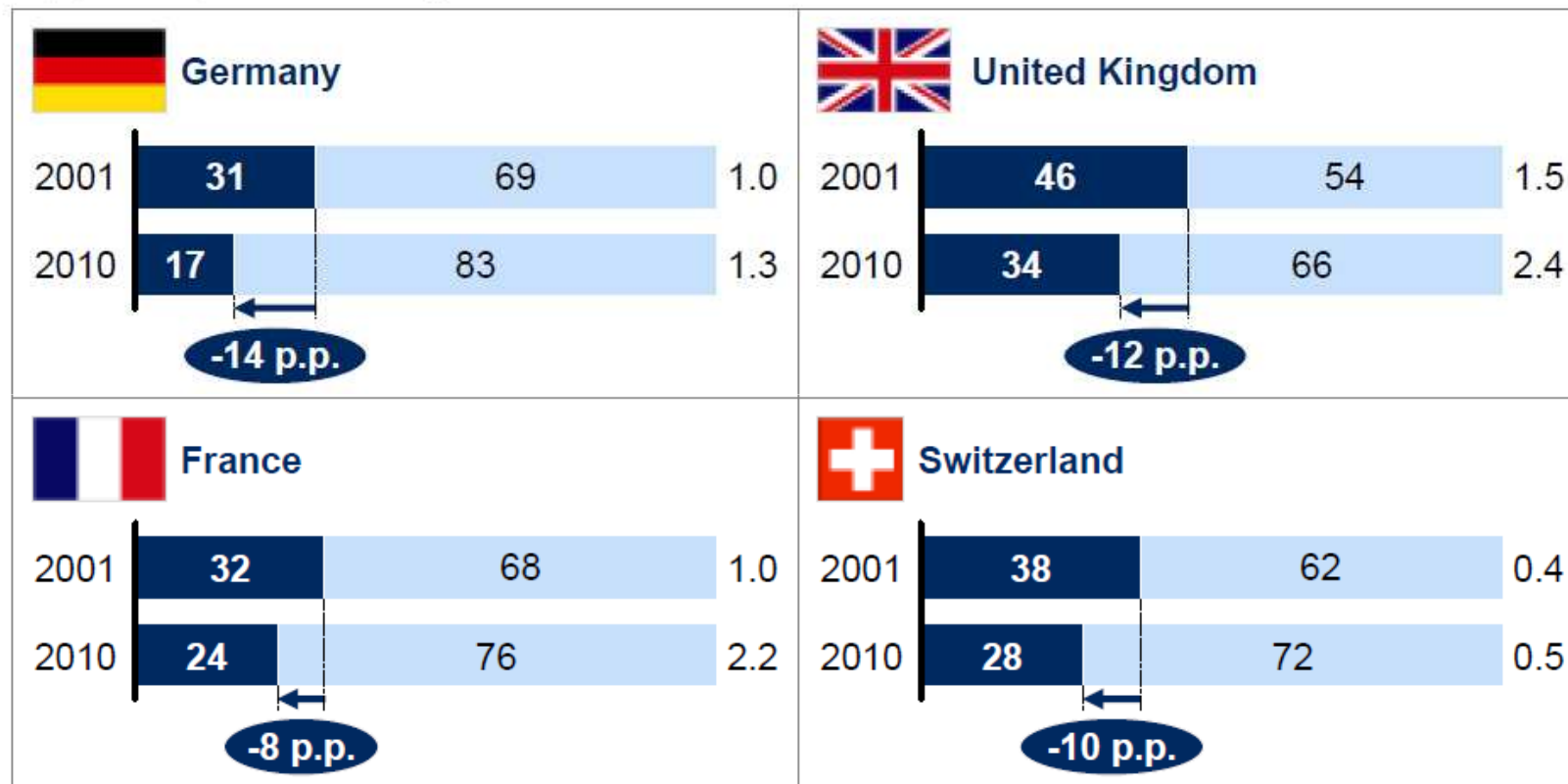


European insurers have decreased their equity holdings over the past decade

■ Equity
■ Other

Equity as % of total financial investments¹ for 4 largest European insurance industries

%; \$ trillion; 2010 exchange rates



¹ Includes investments for which policyholders bear the risk.

SOURCE: A.M. Best Company; annual reports; Association of British Insurers; Swiss Financial Market Supervisory Authority; McKinsey Global Institute

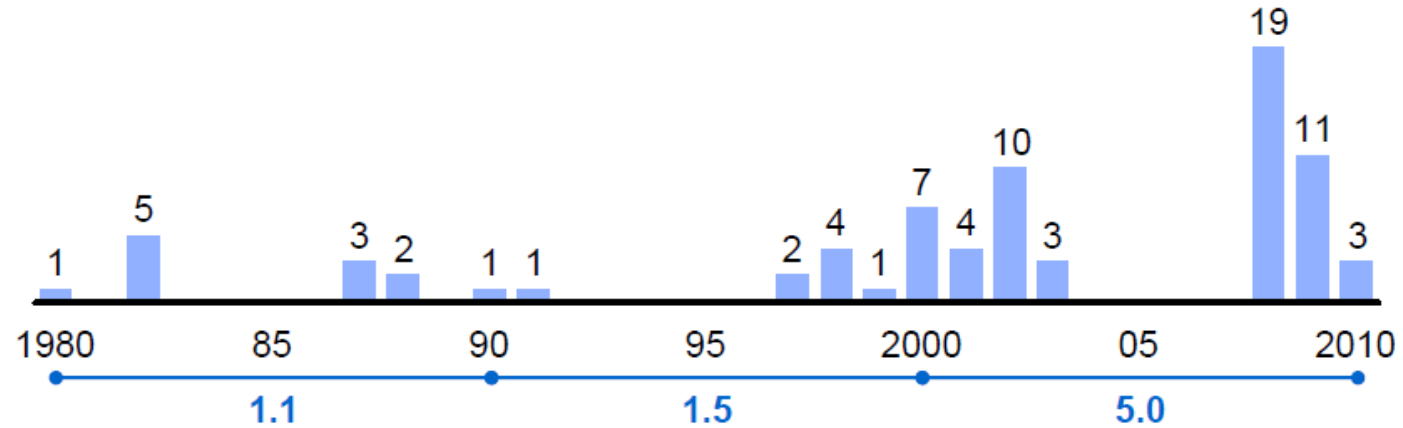
Volatility in many equity markets has increased in recent years

Number of days per year that daily price change exceeded 3%

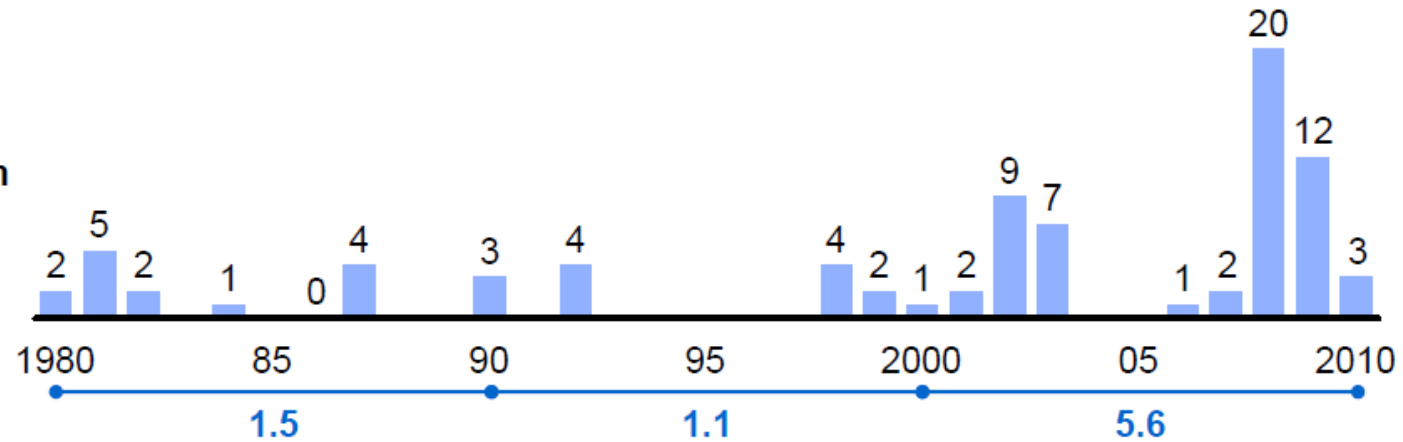
Average days per year that change exceeds 3% in corresponding decade



United States



United Kingdom



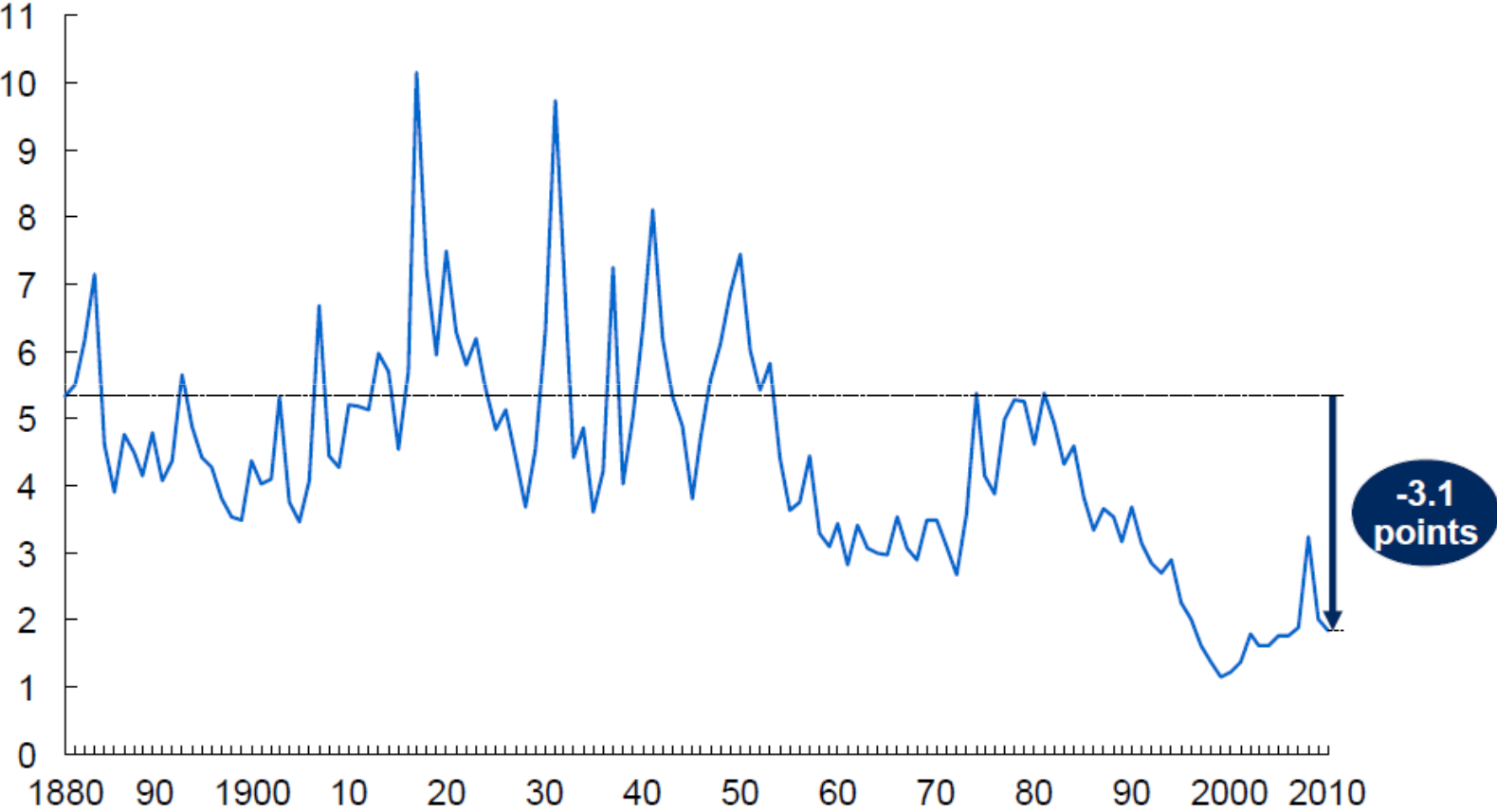
SOURCE: Datastream; McKinsey Global Institute

US dividend yields since 2000 are at historic lows



S&P index annual dividend yield

%



SOURCE: Shiller S&P Composite data set; McKinsey Global Institute