

DISPOSITIF MONDIAL DE SÉCURITÉ FINANCIÈRE

Dans un monde plus exposé aux chocs, il est capital de renforcer le dispositif de sécurité financière

EN PÉRIODE de crise économique, les pays peuvent recourir à différentes ressources financières internes et externes. Le dispositif mondial de sécurité financière est un ensemble d'institutions et de mécanismes qui assurent les pays contre les crises en atténuant leurs répercussions.

Il se compose de quatre strates : les réserves internationales des pays ; les accords bilatéraux d'échanges de devises (swap), qui permettent aux banques centrales de fournir des liquidités aux marchés financiers ; les dispositifs de financement régionaux par lesquels les pays regroupent leurs ressources pour faciliter les financements en temps de crise ; enfin, le FMI.

Les réserves internationales sont la première ligne de défense, mais du fait de leur coût élevé, elles sont inégalement réparties puisqu'elles sont essentiellement détenues par les pays avancés et les grands pays émergents.

La mise en commun des ressources est un moyen de protection plus efficace contre les crises, que ce soit par le FMI, les accords de swap ou les dispositifs de financement régionaux. Ces deux derniers sont beaucoup plus utilisés depuis deux décennies, mais seul un groupe restreint de pays peut y accéder.

Voilà pourquoi le FMI est aussi important dans ce système. Lors d'une crise mondiale, il est le prêteur en dernier ressort et l'assureur des non-assurés. Pourtant, en part du total des passifs extérieurs mondiaux, la capacité de prêt du FMI diminue progressivement alors que la part de ses ressources empruntées augmente.

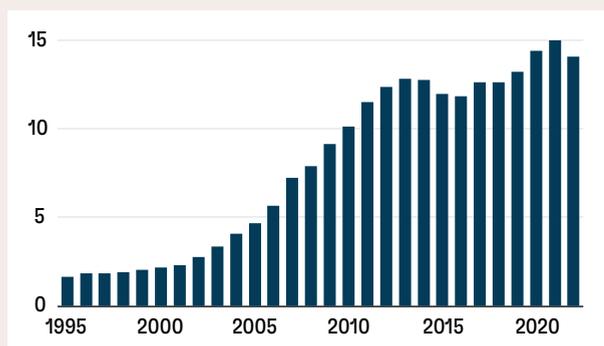
Pour que le FMI conserve son rôle critique au cœur du dispositif mondial de sécurité financière, ses ressources permanentes en quotes-parts doivent être étoffées. Cela renforcera sa capacité de protection lors de crises futures et aidera en particulier les pays membres aux amortisseurs financiers plus ténus, qui en ont le plus besoin. **F&D**

ANDREW STANLEY fait partie de l'équipe de rédaction de Finances & Développement.

Première ligne de défense

Les pays préparent leur riposte aux chocs en constituant des réserves de change, mais ces réserves sont très coûteuses.

(réserves internationales, en milliers de milliards de dollars)



SOURCE : FMI.

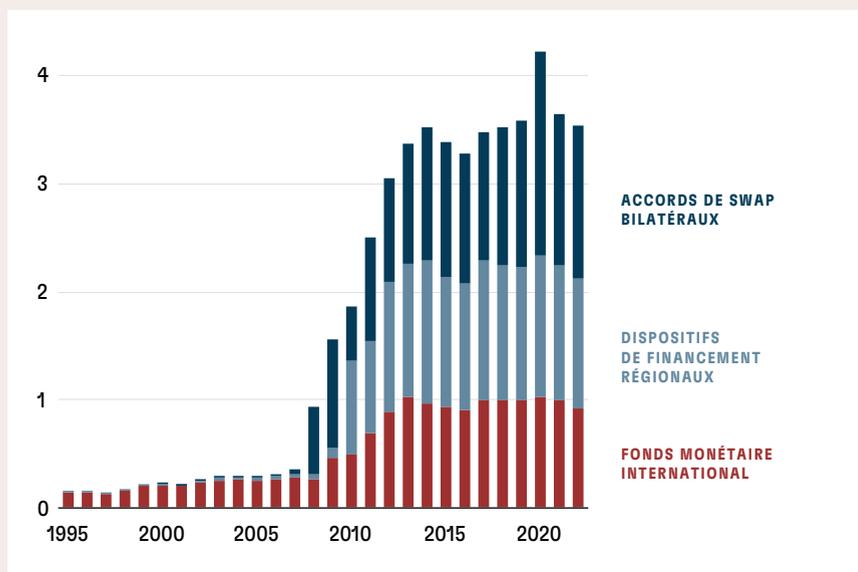
97 %

des réserves internationales sont détenues par environ la moitié des pays du monde ; un groupe d'environ 90 pays émergents vulnérables et pays à faible revenu se partage les 3 % restants.

Mécanismes d'assurance internationaux

Il est plus efficace de regrouper les réserves entre pays et de les ponctionner en cas de besoin ; c'est là que les autres composantes du dispositif mondial de sécurité financière entrent en jeu.

(en milliers de milliards de dollars)



SOURCES : rapports annuels des dispositifs de financement régionaux ; sites Internet des banques centrales ; estimations des services du FMI.

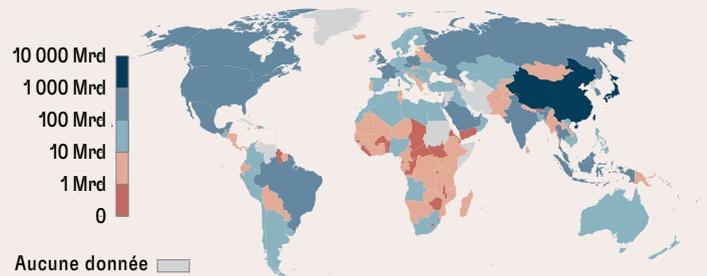
NOTE : Le dispositif de sécurité étant composé de plusieurs devises, sa valeur en dollars fluctue avec les taux de change.

Un bouclier moins épais

Les réserves internationales ont augmenté rapidement, mais ce renforcement de l'auto-assurance est très inégalement réparti. Les pays pauvres restent sous-assurés et donc exposés aux chocs. Parallèlement, le FMI, rouage central du dispositif de sécurité financière, a vu sa part diminuer par rapport au total des passifs extérieurs mondiaux et il dépend beaucoup plus de ressources empruntées temporairement auprès de quelques pays membres. Les ressources traditionnelles du FMI sous forme de quotes-parts, ses fonds propres permanents apportés par tous ses pays membres, ont diminué en termes relatifs.

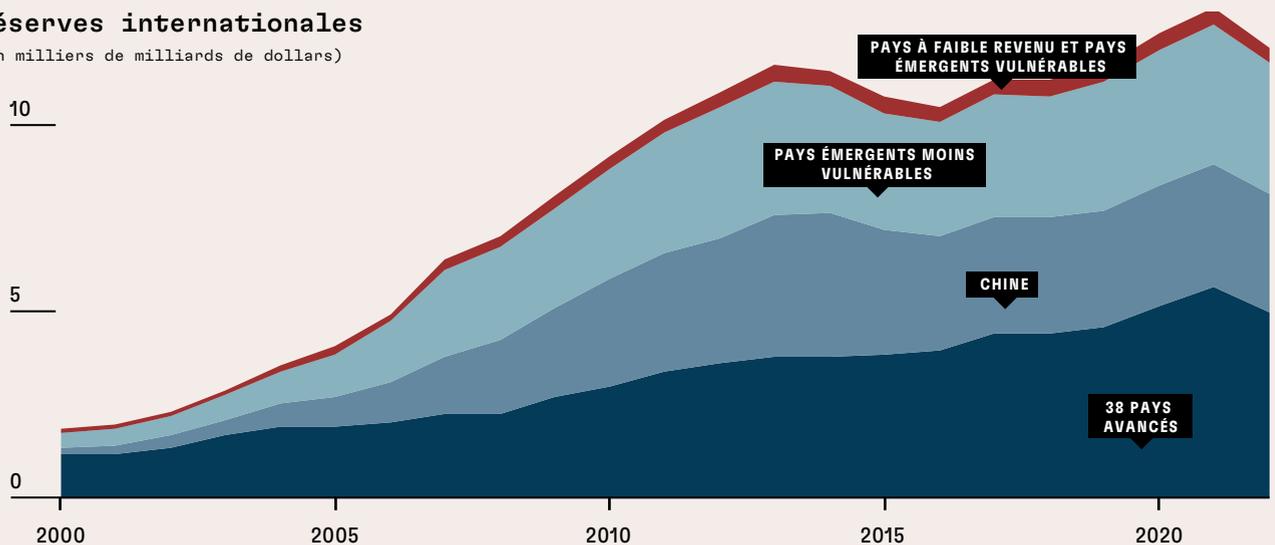
Distribution des réserves internationales

(en dollars, dernières données disponibles)

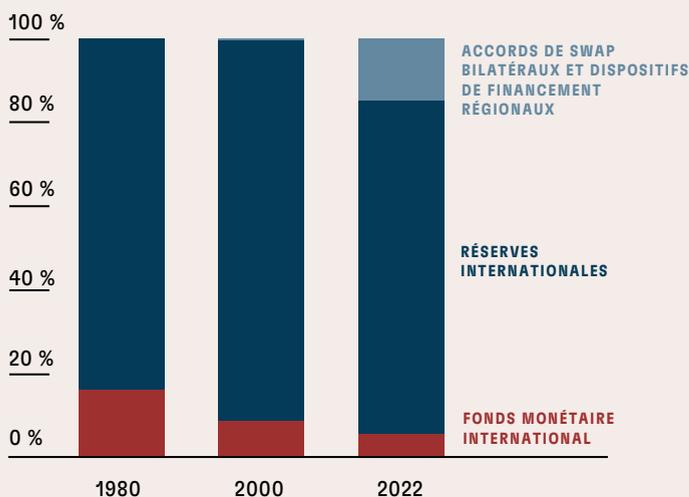


Réserves internationales

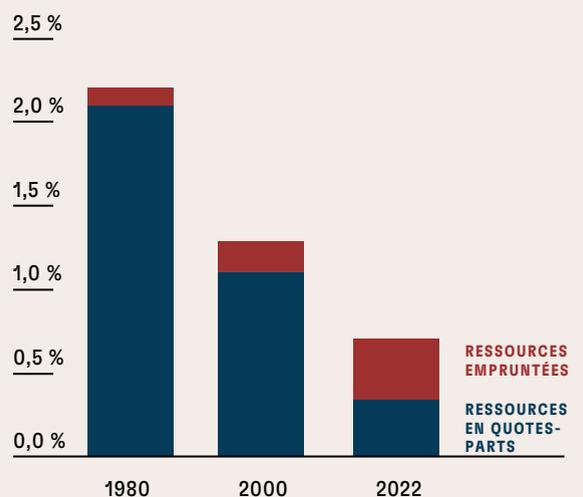
(en milliers de milliards de dollars)



Composition du dispositif mondial de sécurité financière, en part du total



Ressources du FMI en proportion des passifs extérieurs mondiaux



SOURCES : rapports annuels des dispositifs de financement régionaux ; sites Internet des banques centrales ; estimations des services du FMI.

NOTE : Le graphique et la carte des réserves ci-dessus ne tiennent pas compte de l'or. Les données ne sont pas disponibles pour tous les pays. Les frontières, couleurs, dénominations et autres informations figurant sur les cartes n'impliquent aucun avis de la part du FMI sur le statut juridique des territoires, ni aucun aval de ces frontières.