

LE SHADOW BANKING DANS LES ECONOMIES EMERGENTES

Professeur J-J. Pluchart
Université Paris I (EMS, PRISM)

Sources: IMF, FSB, OCDE, BM, IEMS... (version 2)

Emerging SB: périmètres et perspectives

- *« Emerging dozen »(G20+2): BRICS, Arabie Saoudite, Argentine, Chili, Mexique, Singapour, Turquie*
- *Encours emerging SB (fin 2014)*
 - core broad : 8 T\$ (10 % SB 26)
 - core narrow : 4,4 T\$ (12 % SB 26)
- *Perspectives économiques 2016 (IMF):*
 - PIB: Inde (+7,5%), Chine (+6,3%) #*
 - Afrique Sud (+0,7%), Russie (-1%), Brésil (-3,5%)*

Emerging SB: fondamentaux (1) *core broad*
(% PIB fin 2014)

	<i>Banking OFIs</i>	<i>Insurance & pension</i>	
<hr/>			
12 emerging	164	32	
	25		
		(74-324)	(2-
93)	(5-60)		
<hr/>			
26 jurid.	223	73	
	112		

Emerging SB: fondamentaux (2) *core narrow*

	<i>Encours SB G\$</i>		<i>% SB/PIB</i>		<i>%var</i>
	<i>2011/2014</i>	<i>% var 2014*</i>			
50	Chine 2747		Chine 21-33		Chine 30-
		Chine 38			
	Bresil 679		Bresil		Russie
	Inde 403		Af.Sud		Argentine
				Chili	
29	Mexique 187		Mexique 10-20		Bresil 10-
		Russie 10-20			
	Af.Sud 90		Inde		
	Inde, Chili		Chili, Af.Sud		
				Singapour	
	Af.Sud		Argentine		
				Indonésie	
10	Autres ≤ 50		Autres ≤ 10		Autres ≤
		Autres ≤ 10			

Emerging SB: facteurs de développement

- **Non-banking**
 - substitut* du banking: Russie, Afrique Sud, Chili
 - complément* du banking: Chine, Inde, Argentine
- **Potentiel de développement du SB**
 - surréglementation* du banking : Chine, Inde
 - sous-banking**: Chine, Argentine, Indonésie, Mexique
 - spreads attractifs* :
 - *non banking/banking*: Arabie saoudite, Afrique Sud, Turquie, Chine
 - *non banking/ equity*: Chine, Indonésie, Russie, Brésil

*Crédit au secteur privé inférieur à 50% du PIB

Emerging SB: exposition aux risques

Exposition au risque systémique (interconnexion SB-banking)

(% fin 2014)

<i>-Russie</i>	<i>65</i>
<i>-Inde, Indonésie, Turquie</i>	<i>10-20</i>
<i>-Autres</i>	<i>≤ 10</i>

Exposition à divers risques (OFIs non SB...)

- NBFCs, prêteurs sur gages (or...)*
 - micro-crédit, crowdfunding, P2P lending*
 - leasers*
 - factors*

Emerging SB: sources d'avantages concurrentiels

-
- *Potentiel marché: Mexique, Argentine, Indonésie*
- *Crédit immobilier : Argentine, Arabie Saoudite, Mexique, Russie*
- *Crédit commercial, leasing ..: Argentine, Chine*
- *Fonds assurances et pensions: Russie, Turquie*
- *Fonds monétaires : Brésil, Chili*
-

Emerging SB: stratégies des Etats

- **Aligner :**
 - - *le banking system sur les normes de Bale 2/3*
 - - *le non-banking sur les recommandations
macroprudentielles internationales*
- **Développer des CLUSTERS de SB, afin de:**
 - - *pallier les carences du banking et de l'équity*
 - - *favoriser le crédit aux PME et consommateurs*
 - - *couvrir les risques de spillover (bank runs), de mismatching, de procyclicité...*
 - - *attirer les capitaux locaux et étrangers (WMP...)*
- **Lutter contre les comportements opportunistes**

Le SB en Chine populaire

- *Encours SB broad: 4,4 T\$ (50 % PIB)*
- *SB narrow : 2,7 T\$ (29%)*
- *Principaux véhicules: fonds de créances (CITIC case), fonds monétaires, micro-crédit...*
- *Stratégie de la CBRC et de la PBOC:*
 - banking dédié aux champions nationaux*
 - non-banking aux PME et collectivités locales*
 - encadrement des pratiques (crédits gagés, crowdfunding, leasing, délinquance financière...)*
 - soutien (depuis 2015) des cours boursiers*

Le SB en INDE

- *Encours SB core broad: 1000 G\$ (47% PIB)*
Encours SB core narrow : 400 G\$ (19 % PIB)
- *Principaux véhicules: trusts, crédit sur gages (or), micro-crédit, crowdfunding ... (plus de 12 000 NBFCs)*
- *Stratégie de la RBI:*
 - *renforcer le banking (marges insuffisantes)*
 - *encadrer les NBFCs (pas de dépôts)*
 - *lutter contre le « social business »*
 - *réguler le micro-crédit et le crowdfunding*

Le SB en Russie, Arabie Saoudite, Singapour

- *Encours SB officiellement **faible** mais **fort potentiel***
- ***Stratégie de l'Etat:***
 - alignement sur les normes internationales
 - développement de fonds de gestion
(immobilier, pensions,
assurances...) et de couverture des
risques

Synthèse

- **Contingences de « l'emerging SB »**
 - besoins de l'économie locale
 - structure du système financier
 - culture financière locale
 - conjoncture (croissance, inflation , change...)
- **Stratégies des autorités locales**
 - **compliance officielle G20, Bâle, IMF...**
 - développement de clusters SB**
 - complément au banking
 - couverture des risques
 - attraction d'investisseurs