

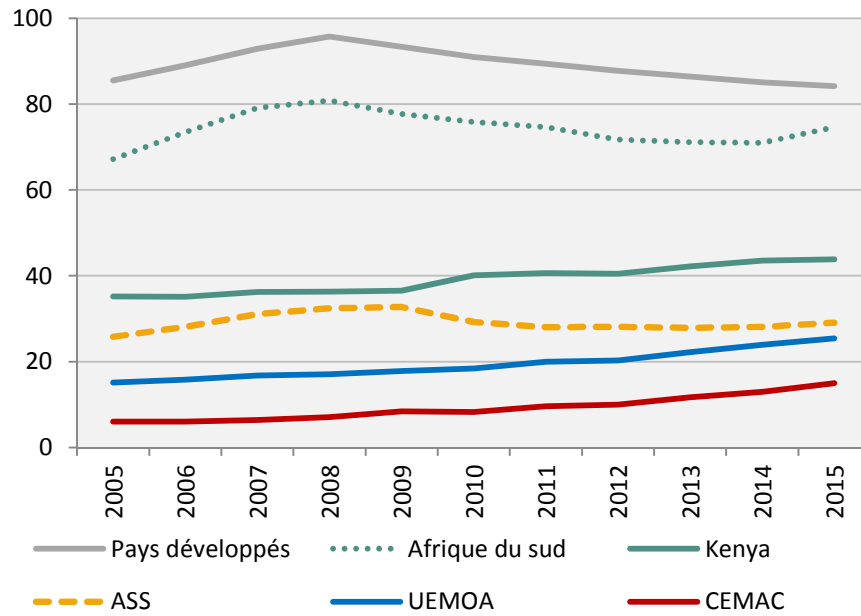
LES ENJEUX DE L'INTEGRATION FINANCIERE REGIONALE EN ZONE FRANC

Christian Masson

Chef du service de la Zone franc et du financement du
développement

Un impact d'autant plus important que le développement financier est faible

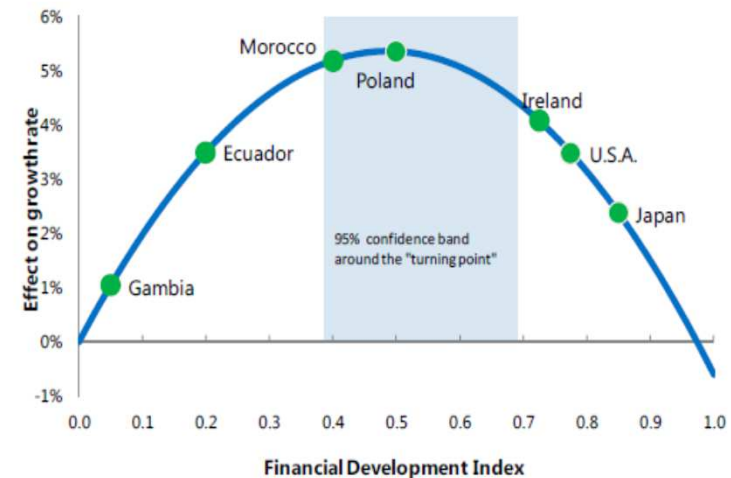
Évolution du crédit au secteur privé (% du PIB)



Sources: FMI (REO) et Banque mondiale (WDI)

Sources: BEAC et BCEAO

Figure 7. Financial Development Effect on Growth

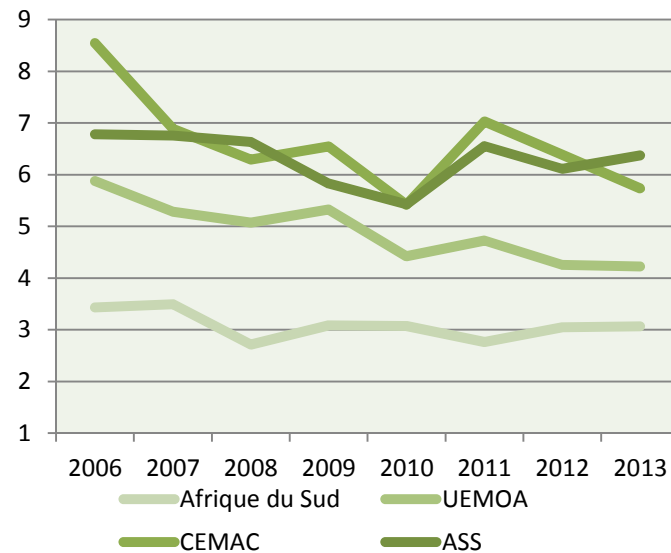


Source : IMF Staff Discussion Note, Rethinking financial deepening: stability and growth in emerging markets, May 2015.

L'intégration financière, vecteur du développement financier

Marge d'intermédiation en Zone franc, en Afrique du Sud et en ASS (en %)

(en %)

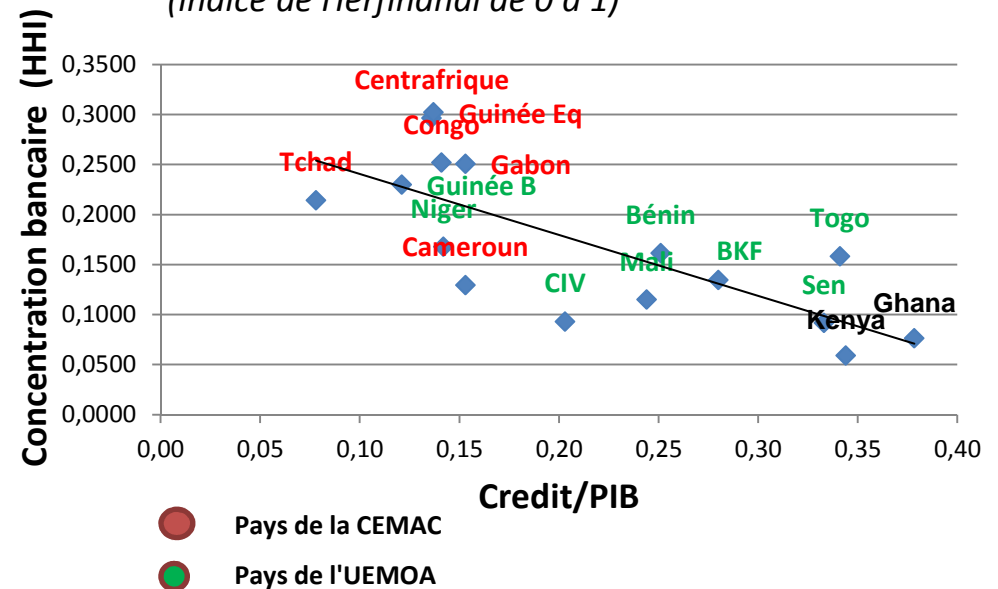


Source: Financial Structure and Development Database (Banque Mondiale), Juin 2016

La marge d'intermédiation (calculée à partir des données de Bankscope) est définie comme le rapport entre le revenu net des intérêts et le total des actifs productifs (prêts, investissements et tout autre élément de l'actif susceptible de générer un revenu).

Concentration bancaire et développement financier

(indice de Herfindhal de 0 à 1)



Source: Bankscope, Commission bancaire de l'UEMOA, COBAC, rapports annuels des banques, calculs Banque de France

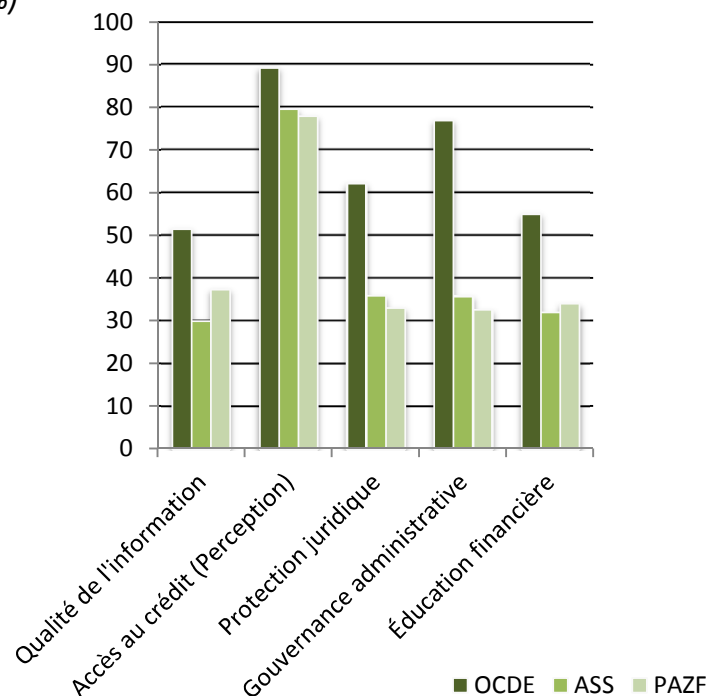
Les avantages de la Zone franc

- **Une stabilité des prix mieux assurée**
- **Les Unions monétaires et bancaires pour une meilleure intégration régionale**
- **Les marchés de titres régionaux pour profiter d'économies d'échelle.**

Améliorer l'environnement opérationnel du secteur financier

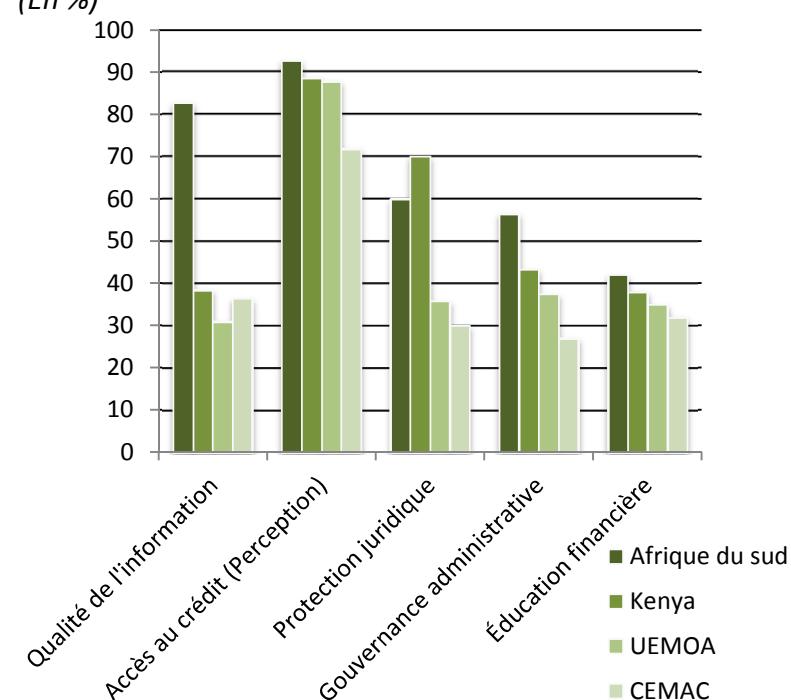
Climat des affaires en ZF, ASS et dans l'OCDE

(En %)



Climat des affaires en UEMOA et en CEMAC

(En %)



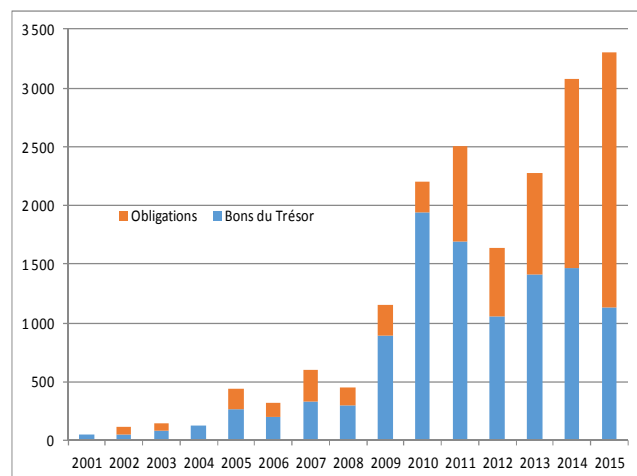
Source : Doing Business, WGI, Enterprize Surveys, BM, Standard and Poor's

Echelle : écart par rapport au pays ayant la meilleure performance (Base 100)

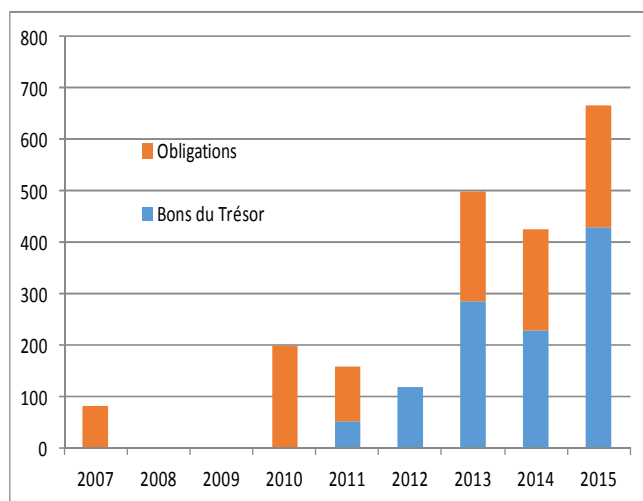
Education financière : Standard and Poor's, 2014, sur la base d'une questionnaire portant sur : la maîtrise des fondamentaux sur les bases du calcul numérique, l'inflation, l'intérêt composé et la diversification des risques.

Les effets d'éviction et le rôle du marché interbancaire

Émissions par adjudication et syndication des titres publics par les États de l'UEMOA (en Mds de XOF)



...par les États de la CEMAC (en Mds de XAF)



La croissance rapide des titres publics accroît les risques d'effets d'éviction du crédit au secteur privé

- Fortes émissions de titres publics en période de dégradation des finances publiques
- Souscription essentiellement par les systèmes bancaires internes et dans une moindre mesure régionaux et refinancement auprès des Banques centrales
- Moindre appétence pour les emplois risqués d'autant que les marges de portage sont confortables

Mais elle permet un meilleur fonctionnement des marchés interbancaires, qui restent cependant très étroits

Pour éviter les effets d'éviction, il faudra élargir la base des titres mobilisables comme collatéral

L'évaluation et la gestion des risques de l'intégration financière régionale

- **L'importance de la convergence macroéconomique et de l'harmonisation des réglementations**
- **L'amélioration de l'information financière pour une meilleure évaluation des risques**
- **Le renforcement de la supervision bancaire : sur une base transfrontière et consolidée**
- **L'importance du suivi macroprudentiel : évaluation des risques de contagion**
- **Une politique monétaire plus efficace : renforcer la transmission des impulsions de taux, coordonner les politiques budgétaires nationales.**