



# **Intégration monétaire et financière**

## **Bilan et perspectives**

Samuel Guérineau  
Sylviane Guillaumont



**Deux volets :**

- L'intégration monétaire**
- L'intégration financière**



# L'intégration monétaire

- **Une intégration monétaire bien avancée et des résultats satisfaisants**
- **Des défis à relever. Comment ?**



# L'intégration monétaire

## un processus bien avancé

grâce à:

- Une monnaie commune et une intégration des paiements
- Une autorité monétaire indépendante, avec les nouveaux statuts de la BCEAO (2010)
- Des instruments modernes de politique monétaire (réserves obligatoire et taux directeurs de la BC)

# L'intégration monétaire

Des résultats dans l'ensemble satisfaisants

- Maîtrise de l'inflation  $\leq$  à 3%
- Faible instabilité temporelle et spatiale de l'inflation (Patillo et al., 2008) particulièrement favorable à la croissance en Zone franc
- Une faible appréciation réelle de 2000 à 2010 (environ 10%)

# L'intégration monétaire

## des problèmes et de défis à surmonter

- Une croissance du PIB par tête lente (environ 1% par an sur quarante ans), et irrégulière dans le temps, avec une accélération récente
- Une forte hétérogénéité selon les pays, préoccupante car source d'éventuelles dissensions dans l'Union sur la politique commune à mener: risque pour l'intégration monétaire.

Or ces caractéristiques pourraient perdurer:

1. Faible croissance en Europe
2. Instabilité forte des prix internationaux de produits primaires
3. Aléas climatiques, hausse des prix de produits alimentaires et insécurité alimentaire



# L'intégration monétaire

## Comment relever ces défis?

- Renforcer les institutions monétaires communes
- Adapter les instruments de la politique monétaire à l'hétérogénéité des situations nationales
- Mener des actions complémentaires de la politique monétaire



# L'intégration monétaire

## Comment relever ces défis?

### **Renforcer les institutions monétaires communes**

- Renforcer la collégialité des décisions: pas de délégation au gouverneur pour fixer les taux d'intérêt
- Renforcer la transparence financière en donnant plus d'indépendance au comité d'audit
- Améliorer l'information économique transmise par les Etats





# L'intégration monétaire

## Comment relever ces défis?

### **Adapter les instruments de la politique monétaire à l'hétérogénéité des situations nationales**

- **Le problème principal** : faiblesse des échanges sur le marché interbancaire
  - qui limite l'impact des taux directeurs de la BCEAO sur les conditions de banques qui restent élevées et hétérogènes
  - qui ne permet pas de faire face à des situations conjoncturelles spécifiques
- **Les remèdes:**
  - Sécuriser les opérations interbancaires (pensions livrées) et renforcer la surveillance multilatérale des banques (moyens , sanctions de la Commission régionale bancaire)
  - Etendre l'usage des instruments quantitatifs différenciables selon les pays: l'enseignement de la BCE

*Enchères à taux fixes pour des durées longues, réserves obligatoires, plafonds de refinancement*



# L'intégration monétaire

## Comment relever ces défis?

Mener des **actions complémentaires** de la politique monétaire commune **pour faire face aux chocs spécifiques** à certains pays :

- Améliorer le dispositif de la surveillance multilatérale de manière à promouvoir la cyclicité des budgets.
- Progresser dans l'intégration économique: échanges de biens, mobilité des travailleurs, développement du marché financier régional, transferts communautaires.

*Complémentarité des différents volets de l'intégration*



# L'intégration financière

- **Une intégration financière plus limitée que l'intégration monétaire**
- **Des marges d'action plus importantes, à fort impact potentiel sur l'intégration économique régionale et la croissance**



# L' intégration financière

## Faiblesse de l' intégration financière

### Le système bancaire

- Développement rapide au cours de la dernière décennie
- Mais encore inférieur à la moyenne africaine
- ✓ *Monnaie/PIB = 35% contre 38% en ASS*
- ✓ *Crédits/PIB = 18% contre 22%*
- Une « qualité » de l' offre de services défailante
- ✓ *Taux de bancarisation faible*
- ✓ *Peu de crédits à long terme: 3,5%*
- ✓ *Taux d' intérêt élevés*
- Une intégration des systèmes bancaires qui reste faible
- ✓ *Hétérogénéité du développement financier (Crédits SP/PIB : 11% / 22%)*
- ✓ *Dispersion des taux d' intérêt (fragmentation du marché interbancaire)*



# L' intégration financière

## Faiblesse de l' intégration financière

### Les marchés financiers

- Un marché financier régional peu utilisé par le secteur privé
- Une capitalisation boursière faible :
  - ✓ *11% du PIB pour l'Union, 36% pour la Côte d'Ivoire contre 50% au Ghana*
- Peu d' intégration régionale des flux de financement (sauf titres publics)
- Faible attractivité pour les capitaux étrangers



# L'intégration financière

## D'importants gains attendus

- L'intégration financière facteur de développement financier: baisse des taux d'intérêt, amélioration de la qualité de l'offre (inclusion financière, crédits long terme, diversification des services)
- Le développement financier facteur puissant de croissance et de réduction de la pauvreté
  - ✓ Développement des dépôts bancaires = stimulation de l'épargne (*effet de conduit – Mc Kinnon*)
  - ✓ Développement des crédits MT&LT = stimulation des investissements (*effet d'intermédiation*)



# L'intégration financière

## D'importants gains attendus

- Ces gains sont plus élevés lorsque le niveau initial de développement financier est faible (contexte UEMOA)
- Ces gains sont confortés par les analyses économétriques de la relation finance-croissance

- **Quel ordre de grandeur ?**

Avec une profondeur financière = à la moyenne ASS

Gain = + 0,2 à 1,4 de croissance annuelle dans l'UEMOA



# L'intégration financière

## Les actions à entreprendre

- **Concrétiser l'intégration financière**

*(transformer l'intégration « de jure » en intégration « de facto »)*

- ✓ Développement des transactions interbancaires en les sécurisant
- ✓ Renforcer attractivité du marché des titres privés sur marché régional (protection & information des actionnaires, connexion autres bourses d'AFSS)

- **Exploiter les économies d'échelle liées à l'intégration**

*(Les politiques de développement financier plus efficaces au niveau régional)*

- ✓ Normes régionales pour faciliter le développement de l'inclusion financière (« banque sans agence », micro-finance, etc...)
- ✓ Instruments régionaux de gestion des risques
- ✓ Etendre l'intégration dans une zone UEMOA-CEMAC ?





# L'intégration financière

## Les actions à entreprendre

### **Renforcer la capacité des banques à gérer les risques :**

- Améliorer la fiabilité des centrales d'information financière et leur accessibilité  
(centrale des incidents de paiement, centrale des bilans, centrale des risques)
- Accroître la sécurité juridique des banques  
(protection des créanciers, protection contre les risques opérationnels)



# L'intégration financière

## Les actions à entreprendre

### Maîtriser les risques associés au développement financier et à l'intégration (contagion des crises)

- Risques associés au développement du secteur bancaire et des marchés financiers
  - ✓ *Adapter les moyens des institutions de supervision à leurs nouvelles missions: groupes régionaux, micro-finance, établissements non bancaires, banque mobile...*
- Risques associés à la croissance de l'endettement des Etats, Illustrés par la crise ivoirienne et l'Europe
  - ✓ *Surveiller l'endettement des Etats dans le cadre d'une réforme de la surveillance multilatérale*
  - ✓ *Créer un fonds régional de stabilité financière*