

Sommaire

Dédicaces	3
Remerciements	4
Les auteurs	5
Préface de Jean Tirole	7
Prix Nobel d'Économie 2014	7
Introduction	13
Chapitre 1	
Régulation financière, stabilité financière et politique macroprudentielle	17
Introduction	17
1. Pourquoi réguler le système financier ?	17
2. Quelle régulation financière ?	22
3. Qu'est-ce que la politique macroprudentielle ?	28
4. Quelle stratégie de mise en œuvre de la politique macroprudentielle ?	32
Conclusion	35
Questions	36
Références	36
Chapitre 2	
Les risques financiers et leur propagation	39
Introduction	39
1. Le risque de crédit	39
2. Le risque de marché	44
3. Qui est exposé ou génère les risques macroprudentiels ?	49
Conclusion	64
Questions	64
Références	65
Chapitre 3	
La phase montante du cycle financier et l'accumulation des déséquilibres	67
Introduction	67
1. Les incitations à la prise de risque pendant la phase montante du cycle	68
2. La baisse de l'aversion au risque et ses conséquences sur les prix d'actifs	72
3. La formation de bulles	77
4. Les mécanismes amplificateurs	82

Conclusion	90
Questions	90
Références	91
Chapitre 4	
Les crises financières	93
Introduction	93
1. Une typologie des crises	94
2. Les mécanismes de contagion directe et indirecte	103
3. Le retour sur l'économie réelle et la récession	108
4. Le coût des crises financières	116
Conclusion	119
Questions	120
Références	120
Chapitre 5	
La surveillance macroprudentielle des risques financiers	123
Introduction	123
1. Les indicateurs de surveillance des risques macroéconomiques	123
2. Les indicateurs des risques de crédit	126
3. Les indicateurs des risques de marché	139
4. Les indicateurs des risques de liquidité, solvabilité et profitabilité des agents financiers	143
5. Les indicateurs des risques de concentration et de contagion	148
6. Comparer et agréger les indicateurs de risques : les <i>heatmaps</i>	156
Conclusion	159
Questions	159
Références	159
Chapitre 6	
Les instruments macroprudentiels	163
Introduction	163
1. Les principaux instruments macroprudentiels aujourd'hui	163
2. Les mécanismes de transmission	190
3. L'efficacité des instruments macroprudentiels d'un point de vue empirique	193
Conclusion	198
Questions	198
Références	198
Chapitre 7	
L'activation et le calibrage des instruments macroprudentiels	203
Introduction	203
1. Vers des <i>stress tests</i> macroprudentiels	204
2. Motiver l'activation des instruments macroprudentiels : les indicateurs avancés	210
3. L'élaboration des scénarios	222
4. Les tests de résistance bancaires : un exemple	228
5. Les effets d'amplification et de contagion	234

6. Mesurer la rétroaction sur l'économie	237
Conclusion	241
Questions	242
Références	242
Chapitre 8	
Les interactions avec d'autres politiques économiques et prudentielles : complémentarités et possibles conflits d'objectifs	247
Introduction	247
1. Interactions avec la politique microprudentielle	248
2. Interactions avec la politique monétaire	257
3. Interactions avec les politiques budgétaire et fiscale	269
Conclusion	274
Questions	275
Références	276
Chapitre 9	
Quel cadre institutionnel pour la politique macroprudentielle ?	279
Introduction	279
1. Théorie : mandat et pouvoirs des autorités macroprudentielles	279
2. Pratique : les principaux acteurs de la stabilité financière	285
3. La politique macroprudentielle dans un monde globalisé : la nécessité de la coordination	298
Conclusion	305
Questions	305
Références	306
Glossaire	309
Index	319