



Économie et emploi

Stabilité des marchés financiers et développement des marchés de capitaux

Le défi

L'existence d'un secteur financier efficace et stable est une condition préalable essentielle à un développement économique à la fois vaste et inclusif. Au travers de l'accumulation, l'allocation et le contrôle des capitaux, le secteur financier garantit leur utilisation la plus productive possible. Il permet en même temps de transférer, regrouper et atténuer les risques. Dans nos pays partenaires, les secteurs financiers n'ont que des possibilités limitées d'assumer ces tâches de façon efficiente et durable.

L'adaptation du développement du secteur financier aux besoins spécifiques de nos pays partenaires permet d'optimiser les avantages qui en sont retirés au niveau des individus, des entreprises et de l'économie toute entière. Elle permet, par ailleurs, d'éviter les crises financières qui ont un impact négatif sur l'économie réelle.

Notre approche

La coopération de différentes parties prenantes du secteur privé et de l'économie est indispensable pour garantir l'efficacité et la stabilité du secteur financier. La GIZ soutient les efforts engagés par les décideurs politiques et le secteur financier des pays partenaires pour améliorer les systèmes locaux de financement.

La conception d'un secteur financier stable et efficace suppose un processus de développement complexe faisant intervenir les acteurs les plus divers. C'est pourquoi, dans le domaine du développement des marchés financiers, la GIZ suit une approche à plusieurs niveaux qui se greffe en particulier sur des activités et éléments au niveau macro et méso.

Nos prestations

Les prestations du produit « Stabilité des marchés financiers et développement des marchés de capitaux » se concentrent en priorité sur le renforcement des capacités ainsi que sur

l'assistance technique et le conseil axé sur les processus à nos partenaires.

Notre offre de prestations se subdivise en quatre modules :

Régulation et contrôle du secteur financier

Les autorités de régulation et de contrôle forment le cadre institutionnel sous-tendant les relations et interactions se déroulant dans le secteur financier. La GIZ coopère avec les autorités financières compétentes afin de créer un environnement stable pour les différents acteurs du système financier. Deux aspects revêtent une importance cruciale dans ce contexte : d'une part, la GIZ soutient les autorités de contrôle et l'industrie financière pour l'élaboration et la mise en œuvre de normes de gestion des risques. On note dans ce contexte que l'évaluation des risques environnementaux gagne en importance. D'autre part, la GIZ soutient ses pays partenaires afin de les aider à satisfaire aux normes internationales de contrôle telles que les directives de Bâle, par exemple.

Infrastructure du marché financier

En raison d'obstacles tels que des asymétries d'information et des coûts de transaction élevés, le secteur financier ne peut remplir de façon adéquate son rôle d'intermédiaire entre les différents participants aux marchés. Une solide infrastructure des marchés financiers permet de compenser de telles défaillances du marché ainsi que de réduire les coûts de transaction et les asymétries d'information.

La GIZ soutient ses pays partenaires pour la mise sur pied de systèmes de paiement, d'agences de renseignement commercial, de systèmes de garantie des dépôts et d'organisations de second niveau (« organisations APEX»). Une infrastructure de marché appropriée contribue à consolider et à stabiliser l'ensemble des systèmes financiers.

Politique monétaire

En contrôlant les taux d'intérêt et/ou la masse monétaire, la politique monétaire peut, entre autres, influencer sur la crois-



sance économique, l'inflation et les cours du change. Elle est par conséquent un outil de pilotage de l'économie nationale sensible et puissant en même temps. La GIZ prête appui à des décideurs politiques pour l'élaboration de lois fixant des objectifs appropriés et offrant des instruments adéquats à la politique de la banque centrale. En outre, la GIZ soutient les banques centrales pour l'élaboration et la mise en œuvre d'une politique monétaire crédible et indépendante. Dans le contexte de l'intégration régionale, l'harmonisation des politiques monétaires nationales connaît un regain d'intérêt.

Développement des marchés de capitaux

Les marchés de capitaux offrent différents instruments de refinancement, de gestion des risques et d'investissement aux entreprises et à l'État. Dans la plupart des pays en développement, les systèmes financiers reposent principalement sur le secteur bancaire alors que les marchés de fonds étrangers et de capitaux propres restent sous-développés.

La GIZ soutient ses pays partenaires pour la mise au point de marchés de capitaux propres et étrangers efficaces. Elle conseille les autorités de contrôle pour l'introduction de conditions cadre favorables. En outre, la GIZ soutient les intermédiaires financiers tels les bourses et les chambres de compensation.

Les avantages

L'offre de prestations dans le domaine de la « stabilité du marché financier et du développement des marchés de capitaux » permet à des institutions publiques et privées des pays partenaires de la GIZ de mettre sur pied un secteur financier qui relie ces deux paradigmes que sont l'accès à des services financiers et la stabilité du marché financier. Seuls des systèmes financiers équilibrés peuvent contribuer à une croissance économique efficace et durable.

Un exemple tiré de la pratique

Au Vietnam, les institutions de l'économie nationale doivent s'adapter au rythme de l'intégration croissante du pays dans

le système économique mondial (adhésion à l'OMC, par exemple) et créer des conditions favorables à une transition douce vers un système financier à orientation de marché. Un marché des obligations d'État fonctionnant bien est un aspect important dans ce contexte.

La GIZ soutient différents acteurs du marché des obligations d'État dans le cadre du programme visant à renforcer les principales institutions du marché. Une première étape a consisté à soutenir l'autorité des marchés financiers à mettre au point une stratégie de consolidation du marché des obligations. L'appui apporté à l'élaboration d'une loi sur les valeurs mobilières a été une autre étape importante. En outre, la GIZ a soutenu la mise sur pied d'un organisme de compensation indépendant. Enfin, la GIZ a aidé à concentrer le commerce des obligations à la bourse d'Hanoï (Hanoi Stock Exchange - HNX) et à établir un système électronique de trading. Grâce à un programme d'échange de bons du trésor (sans influence sur la trésorerie), soutenu par la GIZ, la liquidité du marché a pu être considérablement accrue. La GIZ soutient également la mise au point de nouveaux produits (indices obligataires et contrats à terme sur obligations) ainsi que l'élaboration d'une ordonnance gouvernementale sur les produits dérivés. En outre, la GIZ collabore avec ses partenaires vietnamiens à l'élaboration d'un concept de mise sur pied d'une contrepartie centrale ainsi qu'au transfert des règlements en espèces pour les obligations d'État d'une banque commerciale à la banque centrale.

Depuis le début, en 2008, du soutien intensif apporté par la GIZ, le volume des notations et échanges d'obligations d'État aux bourses vietnamiennes a augmenté de 312 % (2013).

Contact

Yannick Motz
E Yannick.Motz@giz.de
T + 49 6196/79-1472
I www.giz.de

Publié par :
Deutsche Gesellschaft für
Internationale Zusammenarbeit (GIZ) GmbH

Siège de la Société
Bonn et Eschborn,
Allemagne
Situation mars 2015

Dag-Hammarskjöld-Weg 1-5
65760 Eschborn, Allemagne
T +49 61 96 79-0
F +49 61 96 79-11 15
E info@giz.de
I www.giz.de