

# **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 &amp; pension</i>	
<hr/>			
<b>12 emerging</b>	<b>164</b>	<b>32</b>	
	<b>25</b>		
		(74-324)	(2-
93)	(5-60)		
<hr/>			
<b>26 jurid.</b>	<b>223</b>	<b>73</b>	
	<b>112</b>		

## Emerging SB: fondamentaux (2) *core narrow*

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

# 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