

# Géopolitique et fragmentation financière : implications pour la stabilité macrofinancière

## Chapitre 3

Les tensions géopolitiques croissantes entre certaines grandes économies ont nourri les inquiétudes autour d'une fragmentation économique et financière mondiale. Cette fragmentation financière, provoquée par les tensions géopolitiques, pourrait avoir des implications importantes pour la stabilité financière mondiale en affectant l'allocation des capitaux entre les pays, les systèmes de paiement internationaux et le prix des actifs.

Dans ce chapitre, les tensions géopolitiques sont évaluées en fonction des divergences constatées dans l'orientation de la politique étrangère des pays investisseurs et des pays bénéficiaires, et il s'avère que ces tensions ont une grande incidence sur les créances bancaires et les investissements de portefeuille à l'international. Les pays investisseurs ont généralement tendance à allouer moins de capitaux aux pays bénéficiaires dont l'orientation en matière de politique étrangère est différente de la leur.

Ce chapitre examine empiriquement les canaux par lesquels les tensions géopolitiques affectent les créances bancaires et les investissements de portefeuille à l'international. Notre analyse suggère qu'une augmentation d'un écart type des tensions géopolitiques entre un pays investisseur et un pays bénéficiaire (qui équivaut à l'écart dans le comportement de vote des États-Unis et de la Chine aux Nations Unies depuis 2016) pourrait réduire les créances bancaires et les investissements de portefeuille bilatéraux à l'international d'environ 15 %.

Une augmentation des tensions géopolitiques entre les principaux pays partenaires pourrait entraîner une inversion soudaine des flux de capitaux internationaux, dont les conséquences seraient nettement plus notables dans les pays émergents et les pays en développement que dans les pays avancés. Cela pourrait menacer la stabilité macrofinancière, notamment en augmentant les coûts de financement des banques, en affectant leur rentabilité et en diminuant l'offre de crédit au secteur privé. Ces retombées sont susceptibles d'être disproportionnellement plus importantes pour les banques ayant des ratios de capitalisation plus faibles.

Une plus grande fragmentation financière due aux tensions géopolitiques pourrait également exacerber la volatilité macrofinancière à plus long terme en réduisant les possibilités de diversification des risques à l'international en cas de chocs intérieurs et extérieurs défavorables.

Les autorités de contrôle et de régulation ainsi que les institutions financières doivent avoir conscience du risque qu'une éventuelle montée des tensions géopolitiques fait peser sur la stabilité financière. Elles doivent donc s'engager à identifier, à quantifier, à gérer et à atténuer ces risques. Toute initiative pour mieux comprendre et analyser les interactions entre les risques géopolitiques et les risques « traditionnels » liés au crédit, aux taux d'intérêt, au marché, à la liquidité et aux opérations pourrait aider à prévenir les retombées potentiellement déstabilisantes de décisions géopolitiques. Pour établir des directives utiles aux autorités de contrôle, il est nécessaire d'adopter une approche systématique qui s'appuie sur des tests de résistance et des analyses de scénarios. Cela permettrait d'évaluer et de chiffrer les effets des chocs géopolitiques sur les institutions financières.

Sur la base de l'évaluation des risques géopolitiques, les institutions financières bancaires et non bancaires pourraient avoir besoin de détenir des réserves de fonds propres et de liquidités adéquates pour atténuer les conséquences négatives de l'augmentation de ces risques.

Face à la montée des tensions géopolitiques, l'adéquation du dispositif mondial de sécurité financière doit être assurée par des niveaux élevés de réserves internationales détenues par les pays, des accords financiers bilatéraux et régionaux et des lignes de crédit de précaution proposées par les institutions financières internationales.

Compte tenu des risques importants qui pèsent sur la stabilité macrofinancière mondiale, les pays doivent faire tout leur possible pour renforcer le dialogue afin de résoudre diplomatiquement les tensions géopolitiques et prévenir la fragmentation économique et financière.

Pour consulter le rapport dans son intégralité, veuillez vous reporter à la version anglaise, disponible ici :  
<https://www.imf.org/en/Publications/GFSR/Issues/2023/04/11/global-financial-stability-report-april-2023>