

## PAYS ÉMERGENTS ET PRÉÉMERGENTS

### OCTOBRE 2020 - RAPPORT SUR LA STABILITÉ FINANCIÈRE DANS LE MONDE

#### Panorama du chapitre 2

- Afin d'atténuer les tensions sur les marchés obligataires et monétaires intérieurs, de nombreuses banques centrales de pays émergents ont eu recours à des interventions sur le marché des changes et, pour la première fois, à des achats d'actifs.
- La présente édition du *Rapport sur la stabilité financière dans le monde* introduit un nouvel *indice de tensions locales* qui permet de mesurer les tensions sur les marchés obligataires et monétaires intérieurs.
- Les programmes d'achat d'actifs ont permis de faire baisser les rendements des obligations d'État sans entraîner de dépréciation du taux de change, et ont fini par réduire les tensions sur les marchés. Les achats d'actifs pourraient avoir un rôle à jouer à l'avenir, à condition que les risques qu'ils présentent fassent l'objet d'une évaluation constante.
- La manière dont les différents créanciers pourraient être traités lors de futures restructurations de dette a des effets sur la perception du risque par les investisseurs, et les stratégies de lutte contre le surendettement dans les pays préémergents doivent en tenir compte.

#### Élargir l'éventail de mesures possibles pour rétablir la stabilité

*La pandémie a frappé de plein fouet les pays émergents et préémergents, qui ont répliqué par des mesures vigoureuses. Les autorités ont entrepris d'amortir le choc sur l'activité économique, d'assouplir les conditions financières et de réduire les tensions sur les marchés intérieurs. Pour la première fois, de nombreuses banques centrales de pays émergents ont lancé des programmes d'achat d'actifs pour faciliter le bon fonctionnement des marchés financiers et de l'économie en général. Les achats d'actifs ont réussi à réduire les rendements obligataires sans pour autant contribuer à la dépréciation de la monnaie, mais il semble qu'il leur ait fallu plus de temps pour réduire les tensions au sens large sur le marché obligataire intérieur. Le présent chapitre évalue l'efficacité de ces politiques non conventionnelles et conclut que les achats d'actifs assortis d'un cadre de politique monétaire crédible et d'une bonne gouvernance peuvent constituer un complément utile à la panoplie de mesures dont disposent les banques centrales des pays émergents et pré-émergents ; pour autant, une évaluation minutieuse et constante des risques associés s'impose, en particulier pour les programmes à durée indéterminée. Les mesures prises par les pays préémergents se sont avant tout attachées à conjurer les effets de la pandémie dans un contexte d'endettement élevé. Le présent chapitre examine l'impact que le traitement attendu des différentes catégories de créanciers lors de futures restructurations de dette pourrait avoir sur la perception du risque souverain par les investisseurs.*