

L'Agefi
1002 Lausanne
021/ 331 41 41
www.agefi.com

Genre de média: Médias imprimés
Type de média: Magazines populaires
Tirage: 9'510
Parution: 5x/semaine

N° de thème: 377.116
N° d'abonnement: 1094772
Page: 2
Surface: 33'177 mm²

Réglementation financière hors contrôle

Retour sur une des contributions de grande qualité offertes à Tito Tettamanti (pour ses 85 ans) sur le thème Europe, la Suisse et l'avenir de la liberté.

HENRI SCHWAMM*

Une quarantaine de ses amis offert autant d'essais en anglais à Tito Tettamanti, à l'occasion de son quatre-vingt-cinquième anniversaire, sur le thème Europe, la Suisse et l'avenir de la liberté (IBL Libri, Torino). Konrad Hummler et Alberto Mingardi ont accepté d'agir en tant qu'éditeurs de choix. Le résultat est probant. Le tout est d'une rare profondeur et d'une qualité peu commune.

Un exemple parmi beaucoup d'autres: les réflexions souvent dures et désabusées de Kevin Dowd, ancien professeur d'économie financière à la Nottingham University et à la Durham University Business School, sur les méfaits de la réglementation financière.

Les marchés financiers ont besoin d'être réglementés. La seule question qui vaille est de savoir qui doit en être chargé: les forces du marché opérant dans le respect de la loi, les bureaucrates de l'Etat obéissant à leurs propres lois, ou personne?

Il fut un temps, constate l'auteur, où le système bancaire fonctionnait correctement. Sa réglementation était assurée par le marché

lui-même, autrement dit par les acteurs les plus importants, soumis aux conditions de concurrence. En cas de crise, les clubs bancaires intervenaient et octroyaient des prêts d'urgence. La crise de 1907 a été résolue par JP Morgan personnellement, sans aucune intervention gouvernementale. Les règles étaient informelles et peu nombreuses. À dessein, leur coût était maintenu

aussi bas que possible. La prise de risque était étroitement contrôlée. Ces règles étaient l'œuvre de praticiens qui connaissaient leur métier et engageaient de façon illimitée leur responsabilité personnelle. Le marché jouait le rôle d'un robuste mécanisme de correction des erreurs qui pouvaient naturellement se produire. Comment ce système au total satisfaisant a-t-il pu être remplacé par le mécanisme dysfonctionnant et instable actuel? Une série d'interventions publiques dont l'objectif déclaré était toujours de «stabiliser» le système bancaire, mais qui dans la pratique se sont toutefois révélées contreproductives, ont fini par mettre à mal la cohérence qui caractérisait la situation antérieure.

Puis vint la période des banques centrales et de leur privilège de dernier recours qui posait deux problèmes étroitement liés: l'aléa moral, à l'origine de la désresponsabilisation des banques, et le moyen approprié de limiter ce pouvoir de nuisance des banques centrales.

La solution de ces problèmes qui s'imposait consistait à supprimer les interventions gouvernementales qui leur avaient donné naissance. La réponse généralement adoptée a malheureusement été de s'en remettre à la réglementation étatique. Deux exemples parmi d'autres illustrent cette situation paradoxale: le Consumer Protection Act de 2010, plus connu sous le nom de Dodd-Frank. Kevin Dowd y voit une incitation à l'adresse des bureaucrates d'inventer de nouvelles rè-

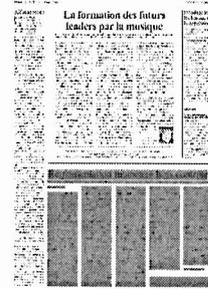
gles et d'installer de nouveaux services administratifs chargés de les mettre en œuvre. Et le système bâlois de réglementation internationale du capital qui est devenu un empire touche à tout. Ces constructions ont pu prospérer parce qu'elles ne supportent pas les coûts des règles qu'elles produisent ni des conséquences si elles échouent. Elles ont au contraire intérêt à fabriquer de nouvelles règles pour justifier leur propre existence et deman-

der des ressources supplémentaires. Le mécanisme de correction extérieure n'existant plus, et en l'absence de toute concurrence entre régulateurs, les pouvoirs publics en sont venus à dépendre des bureaucrates et des multiples comités qu'ils ont engendrés pour prendre les décisions à leur place. Le processus de génération des règles s'est transformé en un processus décisionnel politisé, responsable uniquement devant lui-même. Les solutions préconisées ont fière allure sur le papier mais ne fonctionnent pas dans la vie réelle. Une culture de la conformité (compliance) s'est installée, dont la marque distinctive est l'absence de prise en compte du coût qu'elle représente. La complexité des textes les rend incompréhensibles, les formulations floues interdisent toute mise en œuvre effective des décisions. Pour la plus grande satisfaction des groupements d'intérêts qui disposent d'experts plus qualifiés que les instances gouvernementales.

Date: 05.11.2015

L'AGEFI

QUOTIDIEN DE L'AGENCE ÉCONOMIQUE ET FINANCIÈRE À GENÈVE



UNIVERSITÉ
DE GENÈVE

L'Agefi
1002 Lausanne
021/ 331 41 41
www.agefi.com

Genre de média: Médias imprimés
Type de média: Magazines populaires
Tirage: 9'510
Parution: 5x/semaine

N° de thème: 377.116
N° d'abonnement: 1094772
Page: 2
Surface: 33'177 mm²

Bref, la réglementation financière moderne n'est plus contrôlée du tout. Les régulateurs eux-mêmes s'en plaignent et dénoncent ses manquements. La fabrication des règles devient une fin en soi, sans plus aucune relation avec l'objectif originel (contrôle des risques, protection des investisseurs, etc.). Et, pour-

tant, rien n'arrête leur déferlement. Plus personne n'a de vue d'ensemble. La confusion et l'incohérence prennent le dessus. Résultat: le système devient discrétionnaire à souhait. Comment éviter son effondrement – qui, selon l'auteur, est fatal – et revenir au système d'antan? Il faudrait avant tout cesser de croire que

l'intervention gouvernementale est bonne pour le système bancaire. Il faudrait aussi s'attaquer aux innombrables intérêts qui profitent de la situation et sont par conséquent opposés à tout changement. Vaste, très vaste programme!

* *Université de Genève*

IL FAUDRAIT AVANT TOUT CESSER DE CROIRE QUE
L'INTERVENTION GOUVERNEMENTALE EST BONNE POUR LE
SYSTÈME BANCAIRE. ET S'ATTAQUER AUX INNOMBRABLES
INTÉRÊTS QUI PROFITENT DE LA SITUATION.