



BANQUE DU CANADA

# Revue du système financier

**décembre 2002**

## Membres du Comité de rédaction

Charles Freedman, président

Clyde Goodlet

David Longworth

Tiff Macklem

Dinah Maclean

John Murray

Ron Parker

Graydon Paulin

George Pickering

James Powell

Denis Schuthe

Bonnie Schwab

Jack Selody

Robert Turnbull

La *Revue du système financier* de la Banque du Canada est publiée deux fois l'an. Pour en recevoir des exemplaires gratuits, veuillez communiquer avec la :

Diffusion des publications, département des Communications, Banque du Canada,  
Ottawa (Ontario), Canada K1A 0G9  
Téléphone : (613) 782-8248; adresse électronique : [publications@banqueducanada.ca](mailto:publications@banqueducanada.ca)

Si vous désirez formuler des commentaires au sujet de la *Revue du système financier*, faites-les parvenir à l'adresse suivante :

Information publique, département des Communications, Banque du Canada,  
Ottawa (Ontario), Canada K1A 0G9  
Téléphone : (613) 782-8111 ou 1 800 303-1282; adresse électronique :  
[apubliques@banqueducanada.ca](mailto:apubliques@banqueducanada.ca)

Site Web : <http://www.banqueducanada.ca>

# Table des matières

## Avant-propos

<b>Évolution récente et tendances</b> .....	<b>1</b>
<b>Introduction</b> .....	<b>3</b>
<b>Principaux enjeux</b> .....	<b>4</b>
<b>Le contexte macrofinancier</b> .....	<b>9</b>
<b>Le système financier</b> .....	<b>19</b>
<b>Rapport</b> .....	<b>27</b>
<b>Le risque systémique, la désignation de systèmes et le SACR</b> .....	<b>29</b>
<b>L'évolution des politiques et de l'infrastructure</b> .....	<b>37</b>
<b>Introduction</b> .....	<b>39</b>
<b>La CLS Bank : gérer le risque de non-règlement des opérations de change</b> .....	<b>41</b>
<b>L'incidence, sur le Système de transfert de paiements de grande valeur du Canada, des pannes subies par les participants</b> .....	<b>45</b>
<b>Profil des flux de paiement intrajournaliers dans le Système de transfert de paiements de grande valeur</b> .....	<b>49</b>
<b>Sommaires de travaux de recherche</b> .....	<b>53</b>
<b>Introduction</b> .....	<b>55</b>
<b>Le point sur l'évolution récente du secteur des services financiers</b> .....	<b>57</b>
<b>La liquidité du marché canadien des changes et la dynamique des taux de change</b> .....	<b>59</b>
<b>Structure financière et croissance économique : un tour d'horizon de la littérature</b> .....	<b>63</b>
<b>Crises bancaires et contagion : résultats empiriques</b> .....	<b>67</b>

## Avant-propos

**L**e système financier, qui comprend les institutions financières, les marchés financiers et les systèmes de compensation et de règlement, joue un rôle important au sein de l'économie d'une nation. Un système solide et efficient peut contribuer grandement à la croissance économique. Toutefois, comme l'a montré l'expérience vécue par de nombreux pays ces dernières années, les lacunes que présente un système ne reposant pas sur des bases solides peuvent amplifier considérablement les difficultés provenant d'autres secteurs de l'économie, voire entraîner elles-mêmes certains problèmes.

La Banque du Canada est au nombre des différentes agences et organisations fédérales et provinciales du pays qui, chacune dans son domaine d'expertise, s'attachent à promouvoir la fiabilité et l'efficacité de notre système financier. La Banque approche la réalisation de cet objectif dans une perspective large, qui reflète ses principaux champs d'activité. En tant qu'autorité monétaire, elle met à contribution sa connaissance profonde des marchés financiers et examine les enjeux sous un angle macroéconomique, qui englobe le système tout entier. Comme source ultime de liquidités pour le système financier (et, donc, comme prêteur de dernier ressort), elle est bien consciente des tensions qui peuvent se manifester au sein de ce dernier durant les périodes de turbulences. À titre d'entité responsable de la surveillance générale des systèmes de compensation et de règlement susceptibles de faire peser un risque important sur l'ensemble du système financier, la Banque a acquis une expertise dans la conception et l'application de mécanismes de limitation de ce risque. Enfin, compte tenu de son rôle d'agent financier du gouvernement canadien, le bon fonctionnement des marchés des titres d'État revêt pour elle un intérêt particulier.

La Banque mobilise des ressources considérables pour suivre l'évolution et les tendances des systèmes financiers national et international. En tant qu'organisme chargé de la surveillance générale des principaux systèmes de compensation et de règlement et à titre de participant à des comités réunissant les organisations veillant à la fiabilité du système financier, elle s'intéresse de très près aux modifications des politiques et de l'infrastructure qui touchent ce dernier. Elle effectue des recherches approfondies dans le domaine afin de mieux en comprendre l'évolution et de contribuer à l'élaboration de politiques efficaces. La *Revue du système financier* (RSF), qui paraîtra tous les semestres, vise à faire connaître aux acteurs financiers et au public canadien les recherches, les analyses et les opinions de la Banque à l'égard de diverses questions et de divers faits se rapportant au système financier. Nous espérons, par cette publication, contribuer à mieux faire comprendre ces enjeux et favoriser un débat plus éclairé au sujet des politiques et de l'évolution de la situation au Canada et à l'étranger.

Pour la Banque du Canada, la présente publication constitue une nouvelle étape vers une plus grande ouverture et une plus grande transparence. D'ailleurs, un certain nombre de banques centrales et le FMI publient déjà des rapports similaires, qui se sont avérés utiles pour les observateurs des pays concernés et d'ailleurs dans le monde et qui ont amené un plus grand nombre de personnes à connaître les enjeux du système financier et à en débattre. Nous espérons que la RSF encouragera un tel dialogue au Canada et que les secteurs public et privé pourront, en unissant leurs efforts, améliorer la stabilité et l'efficacité du système financier du pays.

Charles Freedman  
Sous-gouverneur et président  
du Comité de rédaction de la  
*Revue du système financier*