

# Enquête de la Banque du Canada sur le système financier

---

*Guillaume Bédard-Pagé, Ian Christensen, Scott Kinnear et Maxime Leboeuf*

- La nouvelle enquête semi-annuelle sur le système financier recueille les avis d'experts sur les risques menaçant le système financier canadien, sur la résilience de ce dernier et sur les tendances naissantes en matière de pratiques et de produits financiers.
- L'enquête permet d'améliorer la surveillance par la Banque de l'ensemble du système financier, de collecter des renseignements concernant des sujets sur lesquels l'institution possède peu de données ou une expertise limitée et de créer un cadre pour un dialogue bilatéral avec les participants au système financier et les experts du secteur.
- L'enquête sur le système financier sera un point de repère utile pour comparer les points de vue et les travaux d'analyse de la Banque avec les opinions externes et aidera le personnel de celle-ci à trouver de nouveaux sujets de recherche et d'analyse. Une sélection des faits saillants tirés de l'enquête sera présentée dans la *Revue du système financier* et sur le site Web de la Banque.
- Selon l'enquête sur le système financier réalisée au printemps 2018, les cyberattaques, l'intensification des tensions géopolitiques et une chute des prix de l'immobilier sont les risques qui, de l'avis des répondants, sont les plus susceptibles d'avoir des retombées négatives importantes sur le système financier canadien. La majorité des répondants estiment peu probable qu'un événement ayant des répercussions graves sur le système financier survienne au cours de la prochaine année, mais ils s'attendent à ce que cette probabilité augmente à moyen terme. Plus de 90 % des répondants ont confiance dans la résilience du système financier canadien en cas de choc majeur.

## Introduction

La Banque du Canada est chargée de favoriser l'efficacité et la stabilité du système financier. Elle s'acquitte de cette mission en offrant des mécanismes d'octroi de liquidités et en assumant la responsabilité de prêteur de dernier ressort, en assurant la surveillance des principaux systèmes de compensation et de règlement des paiements, ainsi qu'en effectuant des recherches et des analyses détaillées sur les vulnérabilités et les risques potentiels liés au système financier. Les activités de recherche et d'analyse de la Banque s'appuient sur une surveillance régulière des faits nouveaux qui influent sur la santé et le fonctionnement du système financier canadien.

Les renseignements sur les marchés — les indications obtenues auprès des organisations exerçant leurs activités dans l'économie réelle et le système financier — constituent un élément essentiel de cette surveillance. La collecte régulière de renseignements permet à la Banque de compléter son travail d'analyse avec des éclairages particulièrement utiles en période de transition ou lorsque les données ne sont pas disponibles. Les renseignements sur les marchés permettent au personnel d'affiner son jugement sur les principaux changements qui surviennent dans le système financier, et offrent de nouvelles perspectives sur le fonctionnement et l'évolution des marchés. L'ensemble de ces renseignements et analyses aide à formuler les politiques et sont indispensables à l'exercice des grandes fonctions de la Banque.

Dans le but d'améliorer ses activités de collecte de renseignements sur les marchés portant spécifiquement sur le système financier, la Banque a mis au point une enquête visant à recueillir l'opinion d'experts sur les risques pour le système financier canadien, sur la résilience de ce dernier et sur les tendances émergentes en matière de pratiques et de produits financiers. La première enquête sur le système financier a été menée au printemps 2018, après un projet-pilote mis en œuvre à l'automne 2017. Le présent rapport décrit la conception et les objectifs de l'enquête et présente les enseignements tirés de l'édition du printemps 2018.

## Pourquoi la Banque du Canada mène-t-elle une enquête sur le système financier?

Au fil des ans, la Banque du Canada a conçu plusieurs enquêtes, ce qui lui a permis de développer une expertise considérable dans le domaine. Plus précisément, depuis 1998, l'enquête sur les perspectives des entreprises, réalisée tous les trimestres, recueille le point de vue de ces dernières sur la demande globale, les pressions exercées sur la capacité de production et les perspectives économiques. Une autre enquête trimestrielle, effectuée auprès des responsables du crédit, met quant à elle l'accent sur les intermédiaires financiers et collecte des renseignements depuis 1999 sur les pratiques en matière de prêt aux entreprises. Enfin, à titre de présidente du Forum canadien des titres à revenu fixe, la Banque a aidé à mener une enquête en 2016 sur les questions de liquidité, de transparence et d'accès touchant le marché des titres à revenu fixe<sup>1</sup>. Ces enquêtes représentent pour la Banque et pour le grand public une source importante de renseignements actuels permettant de mieux comprendre les évolutions économiques et financières<sup>2</sup>.

L'enquête sur le système financier vient combler une lacune dans les différentes enquêtes menées par la Banque du Canada en se focalisant sur le système financier canadien et ses participants. Traditionnellement, ces renseignements sont obtenus durant des visites auprès de ces sources. Ces visites fournissent des indications utiles, mais elles ont généralement lieu de façon ponctuelle au long de l'année. Inévitablement, les questions traitées diffèrent d'une interaction à l'autre, et les points de vue de certains types de participants au marché peuvent être recueillis moins souvent que d'autres. Cette situation complique la collecte systématique de renseignements.

---

<sup>1</sup> Pour en savoir plus, voir l'[avis des marchés](#).

<sup>2</sup> Voir Patterson (2017) pour une analyse détaillée de l'utilisation des enquêtes et de l'importance des renseignements sur les marchés pour la Banque du Canada.

L'enquête sur le système financier permettra à la Banque de remplir trois objectifs clés :

- Elle contribue aux efforts de surveillance du système financier déployés par la Banque afin de couvrir systématiquement un vaste éventail de participants au système financier. En refaisant régulièrement la même enquête auprès des mêmes répondants, la Banque sera en mesure de réunir et de suivre les points de vue sur les risques et les évolutions importantes au sein du système financier.
- L'enquête constitue une méthode efficace pour recueillir l'opinion d'experts sur des sujets sur lesquels la Banque possède peu de données ou une expertise limitée. Comme il est possible que les données soient inexistantes ou qu'elles ne soient disponibles qu'après un certain délai, l'enquête aidera la Banque à repérer les changements ou les tendances naissantes touchant le système financier.
- L'enquête permet à la Banque de consolider son réseau et de créer un espace de dialogue avec les participants au système financier et les experts du secteur. À cette fin, la Banque communiquera régulièrement les résultats globaux au public, notamment dans la *Revue du système financier* et sur son site Web, ce qui permettra aux répondants de comparer leur point de vue avec celui de leurs pairs.

La Banque s'appuiera sur cette enquête pour améliorer sa capacité à repérer les vulnérabilités et les risques émergents, ainsi que pour évaluer les effets de l'innovation et des changements réglementaires sur le système financier. En outre, les nouveaux renseignements recueillis auprès des participants au marché peuvent confirmer le point de vue actuel de la Banque sur plusieurs sujets liés au système financier et faire ressortir la nécessité de réorienter sa réflexion à d'autres égards, ce qui facilitera la définition des priorités et inspirera de nouvelles idées de recherche.

## Vue d'ensemble des enquêtes actuelles sur le système financier

Avant la crise financière mondiale de 2007-2009, les enquêtes mettaient surtout l'accent sur le positionnement par rapport au marché, la perception des risques et les attentes des investisseurs et étaient généralement menées par le secteur privé. Ces enquêtes fournissaient des renseignements permettant aux investisseurs d'évaluer la confiance générale des marchés et d'orienter leurs stratégies d'investissement en vue d'accroître les rendements futurs. Les enquêtes sur les attentes des investisseurs sont utilisées depuis un certain temps et s'avèrent une importante source de renseignements sur les marchés; en effet, elles livrent des enseignements précieux sur les croyances du marché largement répandues. Plus particulièrement, Greenwood et Shleifer (2014), ainsi que Goetzmann, Kim et Shiller (2016), montrent de façon empirique que l'évolution des opinions mesurées influe sur les décisions de répartition des portefeuilles et les flux d'investissement dans les fonds communs de placement<sup>3</sup>.

Dans la foulée de la crise, certaines organisations, comme la Depository Trust and Clearing Corporation, la Banque d'Angleterre et la Banque de Suède ont mis en place des enquêtes qui mettent l'accent sur le risque systémique et

---

<sup>3</sup> Les enquêtes sur la confiance et les attentes révélaient également les décisions futures en matière de répartition du portefeuille, d'investissement et de consommation. Voir Pichette et Robitaille (2017), Amromin et Sharpe (2013), ainsi que Gennaioli, Ma et Shleifer (2016). Cependant, la croyance des investisseurs en la probabilité d'un effondrement des marchés est influencée de manière asymétrique par les articles positifs et négatifs publiés dans la presse financière, ce qui complique l'interprétation des résultats.

**Tableau 1 : Vue d'ensemble des enquêtes existantes portant sur le système financier**

	Année du début	Pays	Types de participants	Nombre de répondants	Focalisation	Fréquence
Projet de l'Université Yale sur le comportement des investisseurs	1989	États-Unis	Investisseurs institutionnels	Légèrement supérieur à 100	Confiance des investisseurs et leurs attentes à l'égard du rendement des marchés boursiers	Mensuelle
Enquête sur les risques – Banque de Suède <sup>a</sup>	2008	Suède	Participants aux marchés des changes et des titres à revenu fixe	57 <sup>b</sup>	Risques pour le fonctionnement du système financier, ainsi que pour les marchés suédois des changes et des titres à revenu fixe	Semi-annuelle
Enquête sur les risques systémiques – Banque d'Angleterre	2008	Royaume-Uni	Gestionnaires d'actifs, caisses de retraite, assureurs et négociants principaux	96 <sup>b</sup>	Risques pour le fonctionnement du système financier et confiance	Semi-annuelle
Enquête sur les risques systémiques – Banque de réserve d'Inde	2011	Inde	Experts, participants au marché et autres parties prenantes	s. o.	Principaux risques pour le système financier : mondiaux, macroéconomiques, de marché, institutionnels et généraux	Semi-annuelle
Baromètre des risques systémiques de la Depository Trust and Clearing Corporation (DTCC)	2013	États-Unis	Clients de la DTCC (courtiers et négociants, banques, bureaux de services, fonds de couverture, fonds communs de placement et sociétés d'assurance)	Plus de 200	Opinions sur les principales et les nouvelles tendances qui touchent la sécurité et la résilience du système financier mondial	Semi-annuelle
Enquête sur les perspectives de risques – Institut mondial de gestion des risques du secteur financier	2016	Canada	Membres de l'Institut mondial de gestion des risques du secteur financier	s. o.	Principaux risques pesant sur la stabilité du système financier et vigueur des grandes économies du monde	Annuelle
Enquête de la Banque du Canada sur le système financier	2018	Canada	Secteur financier, entités du secteur public, groupes de réflexion et émetteurs de titres de créance	Un peu plus de 100 institutions visées	Principaux risques pour le système financier et les organisations répondantes, confiance générale, innovations financières et autres évolutions importantes	Semi-annuelle

a. La Banque de Suède est en train de revoir son enquête, qui n'a pas été publiée depuis le printemps 2017.

b. Dans la dernière enquête.

le fonctionnement du système financier (**tableau 1**). Ces enquêtes visent un vaste éventail de participants au système financier et, surtout, se concentrent sur des sujets qui ne sont généralement pas couverts par les autres types d'enquêtes, comme les événements très graves, mais peu probables, la résilience du système financier et le fonctionnement des marchés d'importance systémique. Au fil des années, la Banque d'Angleterre et la Banque de Suède ont régulièrement présenté et analysé les résultats de leurs enquêtes dans leurs rapports sur la stabilité financière en complément aux analyses du personnel. Comme le montre la section suivante, l'enquête sur le système financier partage plusieurs caractéristiques avec les enquêtes menées par la Banque d'Angleterre et la Banque de Suède.

## Principales caractéristiques de l'enquête de la Banque du Canada sur le système financier

L'enquête sur le système financier s'adresse aux personnes qui occupent un poste de cadre supérieur en gestion des risques dans le secteur des services financiers (chef de la gestion des risques ou échelon équivalent) et aux experts non praticiens dans les domaines de la finance et de l'économie.

Afin de rendre compte de la diversité des opinions sur les risques pour le système financier canadien, l'enquête couvre un vaste éventail d'activités, de modèles d'affaires et d'expertises à l'échelle du pays. L'échantillon comprend des institutions financières, comme des banques, des coopératives de crédit, des intermédiaires financiers autres que les institutions de dépôt, des caisses de retraite, des assureurs et des gestionnaires d'actifs canadiens, peu importe leur taille. Toutefois, l'enquête vise également d'autres institutions et experts du système financier, comme des infrastructures de marchés financiers, des groupes de réflexion, des consultants, des émetteurs de titres de créance et des universitaires. L'échantillon comprend aussi certaines sociétés étrangères exerçant d'importantes activités au Canada.

## Encadré 1

### Vue d'ensemble des questions de l'enquête sur le système financier

Les trois premières sections de l'enquête sur le système financier comportent dix questions récurrentes, regroupées en quatre sujets. Les questions présentées dans ces sections devraient demeurer relativement constantes d'une enquête à l'autre afin de permettre un suivi de ces quatre sujets et de faire ressortir l'évolution des perceptions. L'enquête comporte aussi une autre section comportant des questions ponctuelles sur différents sujets d'actualité. Ces questions changeront d'une enquête à l'autre afin que l'on puisse étudier des enjeux ayant un intérêt plus immédiat.

#### Identification des risques importants et des risques émergents

- Au cours des trois prochaines années, quels risques, selon vous, auraient les retombées les plus négatives sur le fonctionnement du système financier canadien, s'ils devaient se matérialiser (autrement dit, quels risques pourraient perturber le système financier et nuire à l'économie)? Veuillez énumérer les trois principaux risques par ordre d'importance.
- Au cours de cette même période, quels risques en lien avec le système financier auraient, selon vous, les retombées les plus négatives sur les activités de votre organisation, s'ils devaient se matérialiser? Veuillez énumérer les trois principaux risques par ordre d'importance.
- Auquel de ces risques votre organisation consacre-t-elle à l'heure actuelle le plus de ressources dans le but d'en atténuer ou d'en limiter les conséquences éventuelles?

#### Risque global pour le système financier et résilience du système financier

- À quel point estimez-vous qu'il soit probable qu'un événement susceptible de perturber gravement le fonctionnement du système financier se produise à court (de 0 à 12 mois) et moyen (de 1 à 3 ans) termes?

- Ces probabilités ont-elles évolué depuis six mois?
- Jusqu'à quel point seriez-vous prêt à dire que le système financier canadien pourra résister dans l'éventualité d'un événement susceptible de perturber gravement son fonctionnement?
- La confiance que vous accordez à la stabilité du système financier canadien a-t-elle évolué depuis six mois?

#### Évolution du système financier et innovation

- Veuillez indiquer un changement ou une tendance naissante que votre organisation suit ou observe au sein du système financier, qu'il s'agisse d'un phénomène positif ou négatif. Il peut s'agir d'un changement ou d'une tendance de dimension internationale ou propre au marché canadien.
- Au cours des trois prochaines années, quelles innovations financières auront, selon vous, les plus grandes retombées, positives ou négatives, sur les activités de votre organisation? Veuillez énumérer les trois principales innovations par ordre d'importance et indiquer si elles auront des conséquences positives ou négatives pour votre organisation.
- À laquelle de ces trois innovations votre organisation envisage-t-elle de consacrer le plus de ressources au cours des trois prochaines années?

L'enquête sur le système financier est menée sur Internet deux fois par année (au printemps et à l'automne). Elle combine des questions à choix multiple et des questions ouvertes. Afin de recueillir des renseignements supplémentaires et d'améliorer la compréhension des résultats, l'enquête est suivie de visites en personne auprès de sous-groupes de répondants.

L'enquête comporte quatre sections principales (voir l'encadré 1 pour des exemples de questions) :

### **Identification des risques importants et des risques émergents**

La première section recense les principaux risques pour le système financier mentionnés par les répondants au sondage. La Banque peut ainsi repérer les risques émergents et les classer selon la perception de leur importance relative pour l'ensemble du système financier. Par ailleurs, l'enquête identifie les principaux risques au niveau des organisations, y compris ceux pour lesquelles ces dernières prennent des mesures d'atténuation<sup>4</sup>. Le fait de comparer les risques que les organisations croient pouvoir atténuer avec ceux perçus comme étant les plus importants pour le système financier permet à la Banque d'enrichir son analyse des vulnérabilités et les politiques qui pourraient être mises en œuvre pour les atténuer.

### **Risque global pour le système financier et résilience du système financier**

La deuxième section recueille l'opinion des répondants sur la probabilité qu'un événement systémique survienne à court ou à moyen terme. La source ou le type d'événement n'est pas précisé; il s'agit plutôt d'une évaluation de la probabilité qu'un risque se concrétise. Les répondants indiquent également leur degré de confiance en la capacité du système à résister aux chocs graves. Cette confiance dépend, entre autres, de la perception des participants au marché quant au caractère adéquat des volants de fonds propres du système financier, de la manière dont les tensions se propagent dans le système et des mesures que les pouvoirs publics devraient prendre si un événement potentiellement systémique survient. Bien qu'il soit intéressant de connaître les différents points de vue sur le degré de confiance ou la probabilité d'un épisode de tensions à un moment donné, la véritable valeur de ces renseignements réside dans la manière dont ces perceptions évoluent au fil du temps.

### **Évolution du système financier et innovation**

La troisième section a pour but de mettre en lumière les nouvelles tendances du système financier, y compris celles qui sont susceptibles d'influer sur les incitations, la structure générale du marché et son efficacité. Compte tenu, dans bien des cas, de la rareté des données sur les innovations financières, les résultats quantitatifs présentés dans cette section sont susceptibles de fournir des renseignements sur les nouveaux produits financiers, l'évolution des pratiques du marché et les répercussions des changements technologiques sur les marchés.

---

<sup>4</sup> Afin de simplifier autant que possible la formulation des questions, la distinction entre les vulnérabilités et les risques indiquée dans le cadre analytique de la Banque du Canada n'est pas utilisée explicitement. L'enquête met l'accent sur les risques, tout en permettant d'obtenir des renseignements utiles à l'évaluation des vulnérabilités.

## Sujets d'actualité

La dernière section comprend des questions ponctuelles qui varient d'une enquête à l'autre. Cette section peut comprendre des questions générales destinées à tous les répondants ou des questions portant sur un sujet précis destinées à un sous-groupe de participants. Ces questions sont souvent liées à un changement particulier survenu sur le marché ou à des sujets pour lesquels on souhaite obtenir des renseignements détaillés.

## Vue d'ensemble des principaux résultats de l'enquête menée au printemps 2018

L'enquête a été réalisée entre le 26 mars et le 9 avril 2018. Elle a été envoyée à 109 participants et a obtenu un taux de réponse de 61 %. Comme il s'agit de la première enquête complète, il n'est pas encore possible de mesurer l'évolution des réponses, qui constituera à l'avenir un aspect important de l'analyse. En revanche, les réponses constituent une référence utile pour évaluer les préoccupations actuelles.

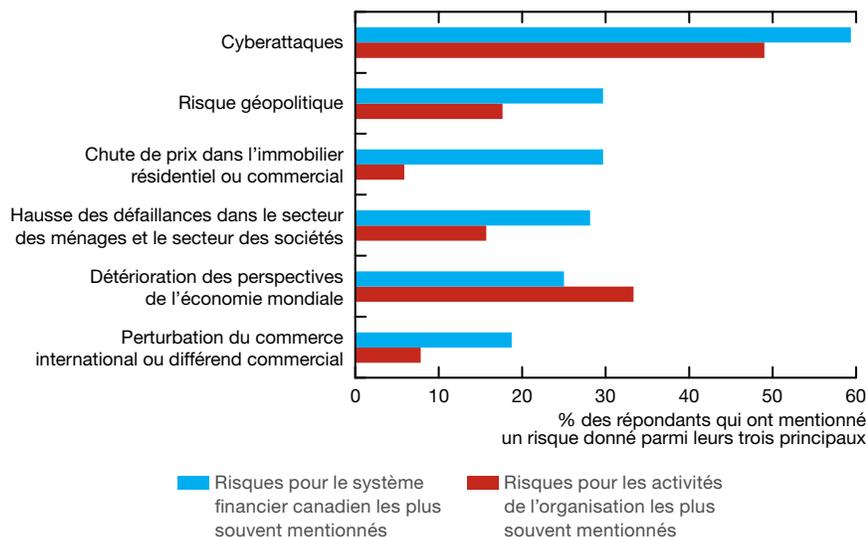
### Principaux risques pour le système financier

On a demandé aux répondants d'énumérer les trois principaux risques pour le système financier et les activités de leur organisation (le cas échéant) en se fondant sur l'ampleur des retombées négatives potentielles qu'aurait la matérialisation de ces risques sur le fonctionnement du système financier ou sur les activités de leur organisation. Le graphique 1 montre les risques

#### Graphique 1 : Les cyberattaques constituent le principal risque pour le fonctionnement du système financier canadien, selon les répondants

Au cours des trois prochaines années, quels risques, selon vous, auraient les retombées les plus négatives sur le fonctionnement du système financier canadien, s'ils devaient se matérialiser? Veuillez énumérer les trois principaux risques par ordre d'importance.

Au cours de cette même période, quels risques en lien avec le système financier auraient, selon vous, les retombées les plus négatives sur les activités de votre organisation, s'ils devaient se matérialiser? Veuillez énumérer les trois principaux risques par ordre d'importance.



Nota : Les risques ont été regroupés en catégories. Sont inclus les risques pour le système financier canadien mentionnés par plus de 10 % des répondants. Le « risque géopolitique » fait référence aux tensions politiques (p. ex., avec la Russie et la Corée du Nord). « Perturbation du commerce international ou différend commercial » s'entend notamment des enjeux liés à l'Accord de libre-échange nord-américain et des échanges commerciaux avec la Chine.

Source : enquête de la Banque du Canada sur le système financier, printemps 2018

mentionnés par au moins 10 % des répondants, avec en tête les cyberattaques, le risque géopolitique et une chute des prix dans l'immobilier. En gros, ces risques correspondent aux principales vulnérabilités et aux principaux risques mis en évidence et analysés dans les récentes livraisons de la *Revue du système financier* de la Banque. Parmi les risques pour leur organisation, les répondants ont indiqué que les cyberattaques et une détérioration des perspectives de l'économie mondiale auraient les retombées les plus négatives. Au nombre des autres risques signalés par moins de 10 % des répondants (et qui n'ont donc pas été inclus dans le **graphique 1**), citons les effets des mesures de politique monétaire non traditionnelle, les risques opérationnels et une perturbation des marchés de valeurs mobilières.

### Risques cumulés et confiance

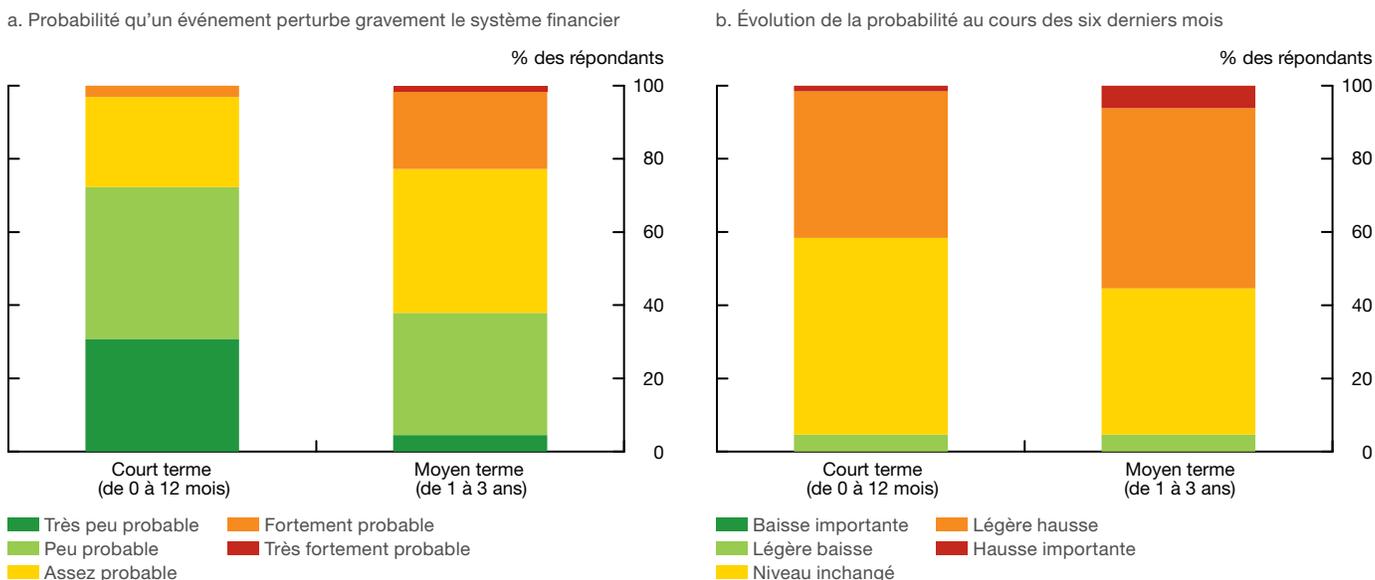
À court terme (de 0 à 12 mois), 72 % des répondants estiment peu ou très peu probable que se produise un événement susceptible de perturber gravement le fonctionnement du système financier (**graphique 2a**). Le consensus était moins généralisé en ce qui concerne le moyen terme (de 1 à 3 ans), environ 62 % des répondants jugeant qu'une telle éventualité était assez, fortement ou très fortement probable.

Les répondants ont déclaré que leur perception de la probabilité que survienne un événement grave à court terme n'avait pas changé ou avait légèrement augmenté au cours des six derniers mois (**graphique 2b**). Un nombre plus important de répondants ont fait état d'une probabilité légèrement plus élevée à l'horizon de un à trois ans. L'intensification des incertitudes géopolitiques et l'incidence de la réduction des mesures de détente monétaire des banques centrales sur le marché de l'habitation national et les prix des actifs à l'échelle mondiale figurent parmi les raisons données pour expliquer cette hausse.

**Graphique 2 : De nombreux répondants estiment que la probabilité qu'un événement perturbe gravement le fonctionnement du système financier a augmenté ces six derniers mois**

À quel point estimez-vous qu'il soit probable qu'un événement susceptible de perturber gravement le fonctionnement du système financier se produise à court (de 0 à 12 mois) et moyen (de 1 à 3 ans) termes?

Ces probabilités ont-elles évolué depuis six mois?

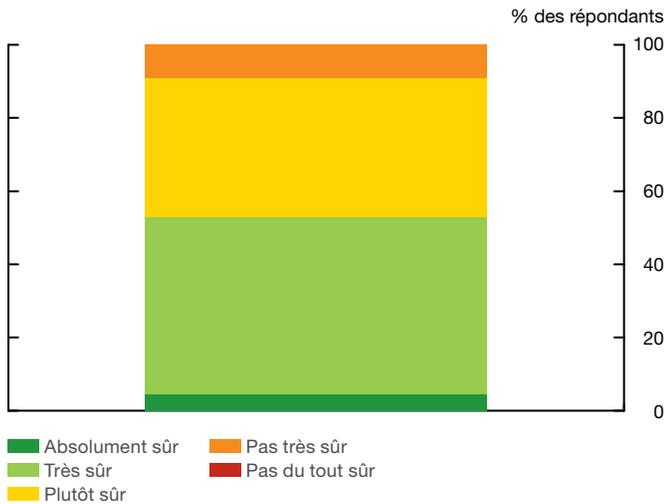


**Graphique 3 : La confiance dans la résilience du système financier en cas d'événement grave n'a pas changé au cours des six derniers mois**

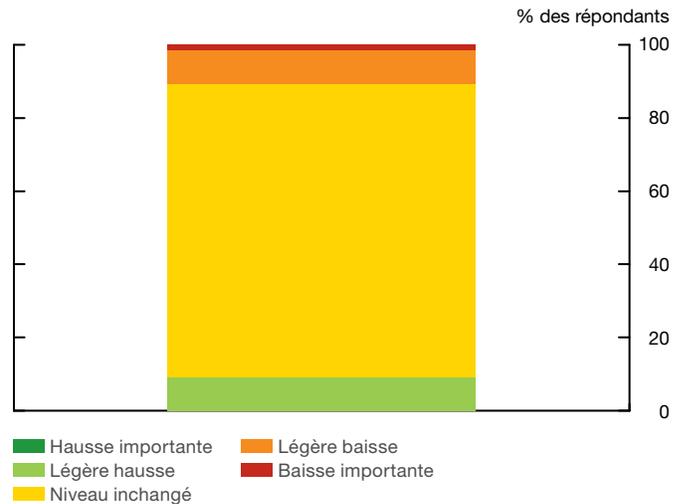
Jusqu'à quel point seriez-vous prêt à dire que le système financier canadien pourra résister dans l'éventualité d'un événement susceptible de perturber gravement son fonctionnement?

La confiance que vous accordez à la stabilité du système financier canadien a-t-elle évolué depuis six mois?

a. Niveau de confiance dans la résilience du système financier



b. Évolution de la confiance au cours des six derniers mois



Source : enquête de la Banque du Canada sur le système financier, printemps 2018

Plus de 90 % des répondants se disent très sûrs ou plutôt sûrs que le système financier canadien pourra résister dans l'éventualité d'un événement grave (graphique 3a), tandis qu'environ 10 % ne sont pas très sûrs. Leur confiance dans la résilience du système financier n'a pratiquement pas changé au cours des six derniers mois (graphique 3b), mais les répondants ont précisé que leurs préoccupations quant à l'augmentation de l'effet de levier dans le système financier, l'incertitude entourant l'évolution future des prix des logements et la hausse des taux d'intérêt sont des facteurs susceptibles de modifier leur niveau de confiance dans l'avenir.

**Tendances naissantes**

Les répondants ont répertorié plusieurs tendances naissantes au sein du système financier observées ou suivies par leur organisation. Elles sont résumées dans le tableau 2.

**Principales innovations financières**

Les participants ont indiqué que l'apprentissage automatique et l'intelligence artificielle, les mégadonnées et la chaîne de blocs constituent les innovations financières dont les retombées sur les activités de leur organisation seront les plus importantes au cours des trois prochaines années (graphique 4). Durant cette période, les répondants prévoient consacrer la plus grande part de leurs ressources à l'apprentissage machine et aux mégadonnées, qu'ils considèrent comme positifs pour les activités de leur organisation. Les autres innovations mentionnées comprennent les robots-conseillers, les monnaies numériques, les stratégies de négociation systématique, la titrisation et la numérisation.

**Tableau 2 : Changements ou tendances naissantes au sein du système financier**

Veillez indiquer un changement ou une tendance naissante que votre organisation suit ou observe au sein du système financier, qu'il s'agisse d'un phénomène positif ou négatif. Il peut s'agir d'un changement ou d'une tendance de dimension internationale ou propre au marché canadien.

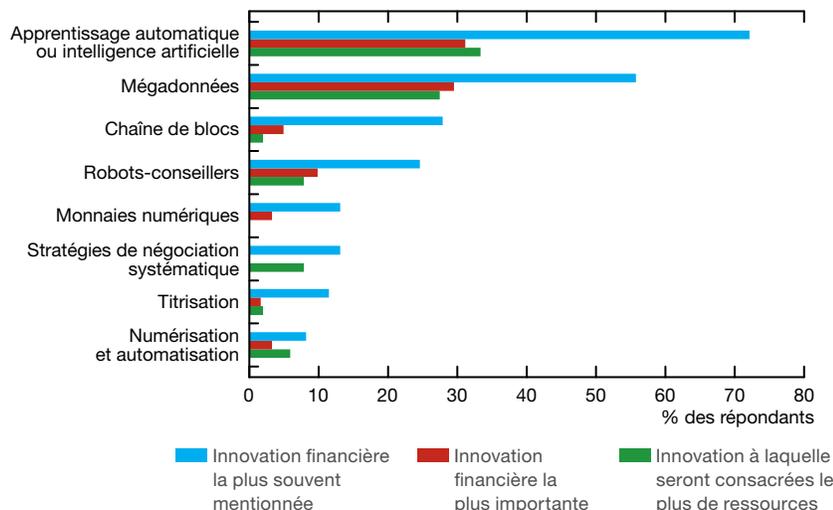
<b>Technologies financières</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ L'apparition de solutions axées sur les technologies financières pourrait perturber les modèles d'affaires établis du secteur financier.</li> </ul>
<b>Cadre réglementaire</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Le remplacement des taux d'intérêt de référence à l'échelle internationale et nationale</li> <li>▪ La modification des systèmes de paiement et des règles concernant la lutte contre le blanchiment d'argent et le financement d'activités terroristes pourrait avoir une incidence importante sur l'investissement étranger au Canada.</li> </ul>
<b>Marchés du crédit aux ménages</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ La montée en importance des prêteurs privés et des coopératives de crédit dans le contexte de la nouvelle ligne directrice B-20 sur la souscription de prêts hypothécaires émise par le Bureau du surintendant des institutions financières</li> <li>▪ L'accent que mettent de plus en plus les prêteurs sur les programmes de prêts à la consommation non hypothécaires, tels que les prêts automobiles et le financement de biens de consommation</li> <li>▪ Les restrictions apportées à l'assurance de portefeuille de prêts hypothécaires réduisent la souplesse financière des consommateurs, qui se tournent de plus en plus vers les lignes de crédit garanties par l'avoir propre foncier, les prêts hypothécaires de second rang, les cartes de crédit et d'autres formes de crédit à la consommation plus coûteux</li> </ul>
<b>Stratégies d'investissement</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Les placements privés et les placements immobiliers gagnent en importance, les fonds de placement étant à la recherche d'actifs non traditionnels leur permettant d'obtenir de meilleurs rendements.</li> <li>▪ Le gain en popularité de stratégies quantitatives et systématiques, lesquelles peuvent accroître les corrélations entre des catégories d'actifs qui n'étaient pas liées par le passé</li> <li>▪ Le recours accru à des cadres complexes de constitution de garanties entre les banques et les institutions non financières</li> </ul>

Source : enquête de la Banque du Canada sur le système financier, printemps 2018

**Graphique 4 : Innovations financières dont les retombées sur les activités des organisations devraient être les plus grandes**

Au cours des trois prochaines années, quelles innovations financières auront, selon vous, les plus grandes retombées, positives ou négatives, sur les activités de votre organisation? Veillez énumérer les trois principales innovations par ordre d'importance.

À laquelle de ces trois innovations votre organisation envisage-t-elle de consacrer le plus de ressources au cours des trois prochaines années?



Source : enquête de la Banque du Canada sur le système financier, printemps 2018

## Conclusion

L'enquête sur le système financier améliore nettement la surveillance, par la Banque, de l'évolution du système financier canadien. Elle lui permet de recueillir de façon systématique des renseignements sur les marchés auprès d'un large éventail de spécialistes du système financier et d'établir un dialogue continu. Elle lui permet également de détecter les nouveaux risques et vulnérabilités liés au système financier et d'en assurer le suivi, de mesurer les perceptions de la résilience du système financier et d'évaluer les effets des innovations et des modifications de la réglementation. Les nouveaux renseignements obtenus auprès des participants au marché peuvent inciter la Banque à remettre en question son point de vue actuel, ce qui l'aide à définir ses domaines d'action prioritaires et à définir de nouveaux sujets de recherche.

La Banque estime que l'analyse des renseignements obtenus au moyen de cette nouvelle initiative sera également utile aux participants au marché et au grand public. L'enquête du printemps 2018 a grandement bénéficié de la collaboration active de la majorité des grandes institutions financières du Canada. Dans l'avenir, à mesure que davantage de participants aux marchés financiers connaîtront l'existence et les objectifs de l'enquête, la diversité des répondants devrait s'accroître, et les petites institutions financières devraient être mieux représentées.

---

## Bibliographie

- Amromin, G., et S. A. Sharpe (2013). *Expectations of Risk and Return Among Household Investors: Are Their Sharpe Ratios Countercyclical?*, document de travail n° 2008-17, Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale.
- Gennaioli, N., Y. Ma et A. Shleifer (2016). « Expectations and Investment », *NBER Macroeconomics Annual 2015*, vol. 30, p. 379-431.
- Goetzmann, W. N., D. Kim et R. J. Shiller (2016). *Crash Beliefs from Investor Surveys*, document de travail n° 22143, National Bureau of Economic Research.
- Greenwood, R., et A. Shleifer (2014). « Expectations of Returns and Expected Returns », *Review of Financial Studies*, vol. 27, n° 3, p. 714-746.
- Patterson, L. (2017). *Au fait des marchés : collecte de renseignements à la Banque du Canada*, discours prononcé devant la CFA Society Calgary, Calgary (Alberta), 28 juin.
- Pichette, L., et M.-N. Robitaille (2017). *Assessing the Business Outlook Survey Indicator Using Real-Time Data*, document d'analyse du personnel n° 2017-5, Banque du Canada.