

serait indirectement abaissé parce que le forum aiderait les institutions non bancaires à éviter de faire (ou d'effectuer sans être pleinement informées et sans bien comprendre) des opérations risquées qui menacent leur stabilité financière.

Il faut dire que, bien que la surveillance et les lignes directrices soient utiles, l'un des moyens les plus efficaces de réduire le risque de crédit de contrepartie et, enfin, le risque systémique est que les intervenants sur les marchés de produits dérivés aient en place des systèmes plus perfectionnés de gestion interne du risque. Le meilleur contrôle de la responsabilité du processus décisionnel dans les maisons de courtage et les institutions est celui qui est assuré à l'interne. Le souvenir de la faillite de la Barings Bank et des pertes considérables subies à Orange County étant encore tout récent, on a déjà entrepris la mise au point de meilleurs systèmes de gestion interne du risque²³.

* * * * *

Bref, il semble que les produits dérivés ont pour effet d'accentuer la volatilité des marchés financiers dans certains cas et de l'atténuer dans d'autres. Par conséquent, il faudrait écarter les propositions visant à restreindre les opérations sur produits dérivés pour réduire la volatilité (p. ex., l'imposition d'une taxe comme la taxe de Tobin), du moins jusqu'à ce qu'il puisse être montré de façon probante que de telles mesures ne nuiront pas au fonctionnement efficient des marchés.

La création d'un forum de surveillance non bancaire, permettant aux membres d'échanger leurs vues, de travailler en étroite collaboration avec le Comité de Bâle et de mettre au point un cadre international cohérent de surveillance, ne présentera pas de solution directe aux problèmes de la volatilité des marchés financiers et du risque systémique. Toutefois, il y a certains moyens indirects par lesquels un forum non bancaire peut, dans une mesure limitée, favoriser une diminution du risque systémique. Les chefs d'État du G-7 subissant de fortes pressions pour les inciter à remédier au désordre du système financier mondial, des efforts qui visent à mettre sur pied un forum de surveillance non bancaire pourraient constituer une solution utile.

²³ Voir « Danger-- Kids at Play », *Euromoney*, mars 1995, p. 43-46.