

la confiance dans ce dernier, ce qui aurait pour effet d'accroître la liquidité par la hausse de l'activité sur les marchés financiers, il pourrait y avoir un lien entre les activités du forum et l'atténuation de la volatilité de ces marchés.

Toutefois, il ne faudrait pas trop insister sur ce lien. Il faudrait plutôt envisager le forum comme un moyen de mieux comprendre les marchés financiers et l'interaction des différentes entités commerciales qui y interviennent et de favoriser une intégration internationale encore plus grande du système financier.

Les marchés financiers afficheront toujours une certaine volatilité. Un forum de surveillance non bancaire n'aurait pas pu agir pour éviter l'affaiblissement récent du dollar américain ou la crise économique au Mexique. Rien ne peut remplacer une saine gestion macroéconomique par les autorités nationales, reposant sur une politique budgétaire devant permettre de maintenir le niveau des dépenses publiques et de contenir la dette et sur une politique monétaire axée sur la stabilité des prix.

Quel serait l'effet d'un forum non bancaire sur le risque systémique?

Le risque systémique, comme la volatilité, sera toujours présent à un certain degré sur les marchés financiers. Il est généralement convenu que l'essor des marchés des produits dérivés a resserré les liens entre les maisons de courtage et les marchés et accentué le risque systémique. Toutefois, il n'y a pas lieu de conclure que le recours aux produits dérivés devrait être restreint par une plus grande réglementation ou que les activités des maisons de courtage offrant des produits dérivés devraient être soumises à des restrictions spéciales.

Si un forum non bancaire pouvait éliminer certaines ambiguïtés comptables et juridiques ayant rapport aux produits dérivés, les marchés de ces derniers se trouveraient d'autant plus transparent. Cette transparence accrue diminuerait indirectement le risque systémique en atténuant le risque de crédit de contrepartie, mais ni l'un ni l'autre risque ne serait entièrement supprimé.

Le Comité de Bâle poursuit ses travaux d'élaboration de lignes directrices devant aider les banques à surveiller les risques auxquels elles s'exposent dans les opérations pour leur propre compte (risque de marché)²². Une banque doit veiller à protéger ses fonds propres à mesure qu'augmente le volume de ses opérations. Un forum non bancaire pourrait jouer un rôle comparable en aidant les institutions non bancaires à mieux gérer le risque de marché. Encore une fois, le risque systémique

²² Voir « Work Ahead for Quality Controllers », *Financial Times*, Londres, le 12 avril 1995, p. 15.