

## "Les leçons de la crise financière n'ont pas été retenues"

Jennifer Nille

Christophe Nijdam, associé-gérant de Capitalaction et membre du collège de l'Autorité bancaire européenne, a estimé, lors d'une conférence organisée par la Société royale d'économie politique de Belgique, que les leçons de la crise financière n'ont pas été retenues.

Il regrette que dans la régulation du secteur financier européen, riche de 40 directives et 400 textes de régulation technique depuis dix ans, il manque deux points. "Il n'y a pas assez de règles macro-prudentielles. Il manque la séparation des activités bancaires et une taxation des transactions financières, indique-t-il. Si on impose une taxe d'un point de base sur les produits dérivés, cela va conduire à une réduction de 75% des volumes de transactions sur ces titres, et c'est tant mieux, martèle-t-il. En 1998, lorsque le fonds LTCM a fait faillite, les dérivés représentaient trois fois le PIB mondial. Désormais, ils pèsent dix fois le poids du PIB mondial, et les credit default swap représentent moins de 10% de ce marché."

Il a rappelé que durant la crise financière, la compagnie d'assurances AIG avait émis pour 170 milliards de dollars de credit default swap, qu'il compare à une assurance-incendie sur un bien immobilier qui ne vous appartient pas, et que la société avait dû être renflouée par l'État américain à hauteur de 180 milliards de dollars. "Si AIG avait chuté, Goldman Sachs aurait fait faillite, Société Générale aussi, et ces banques auraient entraîné d'autres faillites. Or, les CDS continuent à être émis."

Il a noté qu'en 2014, la volonté de réguler le monde financier a basculé lors du changement de commissaire européen responsable des services financiers. Michel Barnier avait alors cédé sa place à Jonathan Hill, qui a démissionné après le vote du Brexit. "Jusqu'à la fin 2014, il y avait la volonté de réguler le shadow banking, dans lequel on retrouve la titrisation. Mais depuis lors, et sous le marché unique des capitaux, on veut promouvoir le shadow banking."

---

Copyright © L'Echo