

## INTERVIEW

# “L'ÉTHIQUE AU CŒUR DE LA CRISE FINANCIÈRE”

**Antoine Mérieux**

Délégué général  
Association  
d'économie  
financière

La crise actuelle pose à nouveau le problème de l'adaptation de la régulation financière. Alors que la relation bancaire de long terme tend à s'effacer devant une culture de transaction et de profit rapide, les enjeux éthiques prennent une acuité particulière. Telle est l'une des conclusions du Rapport moral sur l'argent dans le monde publié par l'Association d'économie financière, rapportées par Antoine Mérieux, son délégué général.

■ **Le Rapport moral sur l'argent dans le monde, dans son édition de juin 2008, consacre une large partie de son sommaire à la crise financière. Quelles leçons tirer de cette dernière ?**

Les questions éthiques se posent dans tous les secteurs économiques, mais elles prennent un relief particulier dans le domaine de la finance : c'est une activité immatérielle, largement déconnectée



de l'économie réelle. Elle est peu transparente, du fait de la technicité des produits et des services rendus. Les situations fréquentes d'asymétrie d'information et la porosité des frontières entre activités sont, de plus, propices aux conflits d'intérêt. Les tentations sont donc fortes, à la mesure des possibilités d'enrichissement massif et rapide. Les comportements aventureux sont par ailleurs facilités, en période d'argent abondant, par l'accès facile au capital et par la très grande difficulté d'appliquer à une banque la sanction la plus forte du marché : la faillite, compte tenu de ses répercussions pour l'économie. Tout ceci explique la nécessité de

garde-fous particuliers et la sophistication de la régulation dont le secteur fait l'objet.

Chaque nouvelle crise prend un tour inattendu, contournant la régulation existante, profitant de ses lacunes, révélant de nouvelles dérives éthiques. C'est particulièrement le cas aujourd'hui : nous sommes passés d'une finance traditionnelle, dans laquelle la banque était un partenaire de long terme – rémunéré par une marge, partie prenante de la réussite de son client –, à une finance de marché qui privilégie la culture de transaction, le profit maximal et rapide, avec moins d'incitation à la connaissance de la contrepartie et à la qualité du service rendu dans la

## LE RAPPORT MORAL SUR L'ARGENT DANS LE MONDE

## Origine

Le Rapport moral sur l'argent dans le monde a été créé en 1994 sur une idée de Jean-Marie Thiveaud, promoteur d'un programme international de recherche "finance éthique confiance" lancé par la Caisse des Dépôts.

■ Ouvrage collectif réalisé chaque année par l'Association d'économie financière, avec le soutien de la Caisse des Dépôts, le Rapport moral s'intéresse, à partir de nombreux témoignages, aux conditions dans lesquelles les métiers de la banque et de la finance, métiers de ser-

vice, peuvent contribuer au développement équilibré de la société, en conciliant notamment rentabilité et qualité des services rendus dans la durée.

■ Outre les deux parties consacrées à la crise et à l'accès aux services financiers, l'édition 2008 du Rapport, la quatorzième, comporte trois dossiers plus courts sur la responsabilité sociale des entreprises du secteur financier, les enjeux de la participation et de l'actionnariat salarié, et la lutte contre la corruption.



durée. La complexité toujours plus grande des produits, vendus souvent dans des marchés non organisés, renforce l'asymétrie de l'information et rend très difficile le contrôle interne et externe. L'éthique des acteurs de marché prend dans ce contexte une importance nouvelle.

La crise fournit par ailleurs une belle illustration du risque d'aléa moral propre au secteur financier : aux profits considérables des banques de marché au cours des dernières années, traduisant un niveau de rentabilité atypique par rapport à d'autres activités, succèdent des pertes d'une ampleur équivalente qui risquent d'être supportées, au-delà des actionnaires, par le contribuable ou les agents économiques, via la politique monétaire. Cette situation de privatisation des gains et de mutualisation des pertes contribue à la crise de confiance.

## ■ Faut-il renforcer la régulation ?

Le Rapport moral 2008 donne sur ce point la parole aux régulateurs et aux experts, qui analysent les dysfonctionnements constatés et

proposent un certain nombre de mesures, que je ne détaillerai pas ici. Les problèmes se situent à plusieurs niveaux : celui de la gestion de la crise, celui des aspects pruden- tiels et celui de la régulation des marchés, qui tous réclament, face à une finance mondialisée, un renforcement de la coopération internationale.

L'enjeu pour les autorités est aussi de remédier aux principales faiblesses de la régulation dévoilées par la crise : elles tiennent notamment à l'existence d'entités non régulées, à l'opacité de certains produits et certains marchés, au rôle des agences de notation, aux insuffisances des instruments de mesure des risques...

Une nouvelle couche de règles, si nécessaire soit-elle, ne peut cependant constituer la seule réponse. L'expérience récente de Bâle II montre que chaque nouvelle règle suscite des tentatives de contournement dont le résultat peut aller directement à l'encontre de l'objectif recherché. L'implication des professionnels est nécessaire pour définir

de façon pragmatique et mettre en œuvre les solutions adaptées à chaque problème, en particulier dans le domaine du contrôle des risques, qui relève d'abord de la responsabilité des dirigeants, et où d'importantes défaillances ont été constatées. La mise en place de modèles internes adaptés à la situation spécifique chaque établissement pour la mesure des risques est un bon exemple de cette tendance à la responsabilisation des dirigeants dans le contrôle.

Une réflexion doit aussi intervenir sur les systèmes d'incitation, qui ne doivent pas encourager la prise de risques excessifs. En particulier, les régimes de rémunération des opérateurs de marché doivent être revus pour prendre en compte une meilleure mesure des risques encourus par leur activité dans la durée et les coûts d'un contrôle effectif.

## ■ L'éthique peut-elle être plus efficace que la régulation dans cette situation ?

Dans l'application de la réglementation, mais plus encore dans les domaines où, en l'absence de règles précises, n'existent que des principes de comportement ou l'autodiscipline, la mise en œuvre effective de normes éthiques strictes s'impose de plus en plus pour les professionnels de la

“ L'éthique qui intervient en étroite complémentarité de la régulation n'est pas une option, mais une nécessité de l'économie moderne. ”

finance. Dans un monde qui bouge vite, la réglementation ne peut anticiper tous les excès, l'éthique qui intervient en étroite complémentarité de la régulation n'est pas une option, mais une nécessité de l'économie moderne.

C'est une responsabilité importante des dirigeants d'instaurer une culture interne de la société permettant l'appropriation par les salariés de ces normes éthiques, mettant en évidence leur impact positif sur l'image et le développement à long terme de la société. Les déclarations sur les valeurs de l'entreprise ou sur la priorité donnée au service du client ne suffisent pas, de même l'instauration de codes éthiques ou de bonne conduite (Bear Stearns en avait d'excellents), si dans le même temps l'ensemble du fonctionnement de la société n'est pas mis en cohérence avec ces principes. Qu'il s'agisse de la politique de rémunération à tous les niveaux de la société, de la bonne organisation permettant de gérer les conflits d'intérêt, de la valorisation de la fonction de contrôle ou de la sanction des dérapages, les occasions d'imprimer la primauté du comportement éthique, d'en faire un élément du "patrimoine génétique" des entreprises financières ne manquent pas.

■ **Note plus positive, le Rapport moral constate des progrès dans le domaine de la banque de détail en ce qui concerne ses relations avec les clients...**

Nous abordons, en effet, dans la deuxième partie du Rapport moral la banque de détail et les conditions d'accès des particuliers aux services bancaires. Même si les banques restent régulièrement en position d'accusées, les différentes contributions constatent les progrès réalisés, à travers notamment les travaux du CCSE, dans

la relation banques - clients et en matière d'accessibilité bancaire, notion qui s'élargit pour concerner aujourd'hui l'accès au crédit. Elles notent aussi que le mode de distribution des crédits immobiliers en France a empêché pour une large part les dérapages constatés dans d'autres pays. Des progrès restent cependant à faire dans la distribution responsable du crédit à la consommation.

S'agissant cette fois de la situation des clients, le Rapport relève le retard de la France en matière d'éducation financière, ce qui est dommageable dans un contexte où les difficultés des régimes collectifs de retraite conduisent à une individualisation du mode de gestion de ces risques. Les ménages font face à des décisions lourdes de conséquences et sont mal armés face à la complexité des produits, même si la directive MIF a renforcé les obligations de conseil des banques. Des réflexions sont en cours sur les programmes scolaires et sur la pédagogie de la finance, mais cette question touche à une culture française très enracinée de méfiance vis-à-vis de l'argent. C'est donc une œuvre de longue haleine.

■ **Quelles sont vos pistes de réflexion pour le Rapport moral 2009 ?**

Il est encore trop tôt pour en parler car nous nous devons de refléter l'actualité la plus récente. Cependant, la crise financière sera certainement de nouveau à l'ordre du jour. Nous nous intéresserons probablement aussi à la microfinance, notamment dans sa dimension internationale, qui continue à se développer rapidement, non sans débats. ■

## La flexibilité au bout des doigts !

Créer de nouveaux produits, ou de nouveaux tarifs, personnaliser le suivi client, modifier les caractéristiques d'un crédit en place sont quelques exemples de la flexibilité offerte en temps réel aux utilisateurs de nos solutions bancaires et financières.

**sab**   
www.sab-tm.com

Contactez-nous  
pour changer votre  
quotidien !