

Déjeuner-débat 2008 d'Athling *Management* sur la croissance des services financiers spécialisés

3 points en synthèse des débats de la table-ronde composée de Messieurs Serge Bayard, Olivier Pastré et Bruno Salmon

1. Un mille-feuille !

La crise financière actuelle trouve son origine bien avant l'été 2007 dans le plan de relance américain au lendemain du 11 septembre 2001 quand la Réserve fédérale (FED) a baissé ses taux directeurs permettant ainsi à des millions de ménages américains peu solvables de s'endetter pour l'acquisition de leur logement, et dans un système bancaire américain « défaillant ». A cette crise financière liée aux subprimes, se sont greffées une crise de liquidité, une crise économique et une crise de solvabilité... **situation jamais rencontrée auparavant.**

2. Trois capteurs pour mesurer ou anticiper l'intensité de la « tempête » !

Les intervenants de la table-ronde s'accordent sur l'importance de trois indicateurs :

- **Les variations de l'inflation** : celles-ci dictent les politiques monétaires des banques centrales en matière de taux d'intérêt.
- **Le cours du dollar** : sa chute impacte directement la balance commerciale américaine avec des conséquences lourdes pour nos économies (baisse des importations, baisse du taux de croissance du PIB).
- **Le découplage Nord / Sud** : les pays émergents suffiront-ils à assurer la croissance des pays du Nord ?

3. Back to basis...

S'il est délicat d'appréhender les scénarios de sortie de crises, les intervenants convergent sur les trois points suivants :

- **Le modèle de banque universelle** montre une certaine solidité dans cette période de crise dans la limite des expositions aux produits dérivés.
- **Le fort recentrage sur la gestion des risques bancaires** est indispensable.
- **Le développement dans les pays émergents** pour le retail est une stratégie de croissance confirmée. Dans le même temps, **des opportunités d'acquisition** seront à saisir dans les pays matures.