

# RÉPUBLIQUE FRANÇAISE

Ministère des Finances et des Comptes  
Publics

## **DECISION n° HCSF/2015/1 du Haut Conseil de stabilité financière du 30 DEC. 2015 relative au taux du coussin de fonds propres contra-cyclique**

NOR : FCPT1531210S

### **Le Haut Conseil de stabilité financière,**

Vu le règlement (UE) n. 1024/2013 du Conseil du 15 octobre 2013 confiant à la Banque centrale européenne des missions spécifiques ayant trait aux politiques en matière de surveillance prudentielle des établissements de crédit ;

Vu la directive 2013/36/UE du Parlement européen et du Conseil du 26 juin 2013 concernant l'accès à l'activité des établissements de crédit et la surveillance prudentielle des établissements de crédit et des entreprises d'investissement, modifiant la directive 2002/87/CE et abrogeant les directives 2006/48/CE et 2006/49/CE ;

Vu la recommandation n. 2014/1 du Comité Européen du Risque Systémique 18 juin 2014 sur les orientations concernant la fixation des taux de coussin contracyclique ;

Vu le code monétaire et financier, notamment ses articles L. 511-41-1 A, L. 533-2-1, L. 612-2 et L. 631-2-1 ;

Vu l'ordonnance n° 2014-158 du 20 février 2014 portant diverses dispositions d'adaptation de la législation au droit de l'Union européenne en matière financière ;

Vu l'arrêté du 3 novembre 2014 relatif aux coussins de fonds propres des prestataires de services bancaires et des entreprises d'investissement autres que des sociétés de gestion de portefeuille ;

Vu la proposition du Gouverneur de la Banque de France ;

Vu l'avis de la Banque centrale européenne ;

Considérant que le Haut Conseil de stabilité financière surveille à titre indicatif le référentiel pour les coussins de fonds propres préconisé par le Comité de Bâle sur le contrôle bancaire ;

Considérant qu'à la fin du premier trimestre 2015, l'écart par rapport à sa tendance à long terme du ratio du crédit au produit intérieur brut pour la France est de 5,6 points de pourcentage ;

Considérant, à titre d'information, que le taux du coussin de référence qui en résulterait mécaniquement est de 1%, soit 0,625% compte tenu des dispositions transitoires d'entrée en application du coussin de fonds propres contra-cyclique ;

Considérant également qu'après avoir examiné avec attention les autres informations quantitatives et qualitatives disponibles, celles-ci ne permettent pas de justifier le taux de coussin calculé en suivant les orientations du Comité de Bâle sur le contrôle bancaire ;

Considérant en particulier, que l'écart par rapport à sa tendance à long terme du ratio du crédit bancaire rapporté au produit intérieur brut est de -0,5 point de pourcentage ;

Considérant enfin que le diagnostic de l'exercice courant fondé sur la surveillance d'indicateurs complémentaires tels que la dynamique des prix immobiliers, ou l'évolution d'indicateurs macroéconomiques et monétaires n'indique pas de phénomène d'accumulation des risques systémiques liés à une croissance excessive du crédit dans le système financier français ;

## **Décide :**

### **Article 1<sup>er</sup>**

Le taux du coussin contra-cyclique, prévu au 1<sup>o</sup> du II de l'article L. 511-41-1 A du code monétaire et financier et à l'article L. 533-2-1 du même code, applicable aux personnes mentionnées au 1<sup>o</sup> et au 9<sup>o</sup> du A du I de l'article L. 612-2 ainsi qu'aux personnes définies à l'article L. 533-2-1, est fixé à 0 %.

### **Article 2**

Le Haut Conseil de stabilité financière reconnaît les taux du coussin contra-cyclique fixés à 1,5 % par la Suède et la Norvège applicables aux expositions situées dans ces pays.

### **Article 3**

Cette décision entre en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 2016. Les personnes mentionnées au 1<sup>o</sup> et au 9<sup>o</sup> du A du I de l'article L. 612-2 ainsi que les personnes définies à l'article L. 533-2-1 ont douze mois à compter de l'entrée en vigueur de cette décision pour appliquer ce nouveau taux aux fins du calcul de leur coussin de fonds propres contra-cyclique spécifique.

### **Article 4**

L'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution est chargée de la mise en œuvre de la présente décision, qui sera publiée au *Journal officiel* de la République française et sur le site internet du Haut Conseil de stabilité financière.

Fait le 30 DEC. 2015

Le Président du Haut Conseil de stabilité financière  
Ministre des Finances et des Comptes Publics,



Michel SAPIN

**DECISION N° HCSF-2015-1**  
*relatif au taux du coussin de fonds propres contra-cyclique*

**30 DECEMBRE 2015**

Le Haut Conseil de stabilité financière,

Vu le règlement (UE) n. 1024/2013 du Conseil du 15 octobre 2013 confiant à la Banque centrale européenne des missions spécifiques ayant trait aux politiques en matière de surveillance prudentielle des établissements de crédit ;

Vu la directive 2013/36/UE du Parlement européen et du Conseil du 26 juin 2013 concernant l'accès à l'activité des établissements de crédit et la surveillance prudentielle des établissements de crédit et des entreprises d'investissement, modifiant la directive 2002/87/CE et abrogeant les directives 2006/48/CE et 2006/49/CE ;

Vu la recommandation n. 2014/1 du Comité Européen du Risque Systémique 18 juin 2014 sur les orientations concernant la fixation des taux de coussin contracyclique ;

Vu le code monétaire et financier, notamment ses articles L. 511-41-1 A, L. 533-2-1, L. 612-2 et L. 631-2-1 ;

Vu l'ordonnance n° 2014-158 du 20 février 2014 portant diverses dispositions d'adaptation de la législation au droit de l'Union européenne en matière financière ;

Vu l'arrêté du 3 novembre 2014 relatif aux coussins de fonds propres des prestataires de services bancaires et des entreprises d'investissement autres que des sociétés de gestion de portefeuille ;

Vu la proposition du Gouverneur de la Banque de France ;

Vu l'avis de la Banque centrale européenne ;

Considérant que le Haut Conseil de stabilité financière surveille à titre indicatif le référentiel pour les coussins de fonds propres préconisé par le Comité de Bâle sur le contrôle bancaire ;

Considérant qu'à la fin du premier trimestre 2015, l'écart par rapport à sa tendance à long terme du ratio du crédit au produit intérieur brut pour la France est de 5,6 points de pourcentage ;

Considérant, à titre d'information, que le taux du coussin de référence qui en résulterait mécaniquement est de 1%, soit 0,625% compte tenu des dispositions transitoires d'entrée en application du coussin de fonds propres contra-cyclique ;

Considérant également qu'après avoir examiné avec attention les autres informations quantitatives et qualitatives disponibles, celles-ci ne permettent pas de justifier le taux de coussin calculé en suivant les orientations du Comité de Bâle sur le contrôle bancaire ;

Considérant en particulier, que l'écart par rapport à sa tendance à long terme du ratio du crédit bancaire rapporté au produit intérieur brut est de -0,5 point de pourcentage ;

Considérant enfin que le diagnostic de l'exercice courant fondé sur la surveillance d'indicateurs complémentaires tels que la dynamique des prix immobiliers, ou l'évolution d'indicateurs macroéconomiques et monétaires n'indique pas de phénomène d'accumulation des risques systémiques liés à une croissance excessive du crédit dans le système financier français ;

### **Décide :**

#### **Article 1<sup>er</sup>**

Le taux du coussin contra-cyclique, prévu au 1<sup>o</sup> du II de l'article L. 511-41-1 A du code monétaire et financier et à l'article L. 533-2-1 du même code, applicable aux personnes mentionnées au 1<sup>o</sup> et au 9<sup>o</sup> du A du I de l'article L. 612-2 ainsi qu'aux personnes définies à l'article L. 533-2-1, est fixé à 0 %.

#### **Article 2**

Le Haut Conseil de stabilité financière reconnaît les taux du coussin contra-cyclique fixés à 1,5 % par la Suède et la Norvège applicables aux expositions situées dans ces pays.

#### **Article 3**

Cette décision entre en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 2016. Les personnes mentionnées au 1<sup>o</sup> et au 9<sup>o</sup> du A du I de l'article L. 612-2 ainsi que les personnes définies à l'article L. 533-2-1 ont douze mois à compter de l'entrée en vigueur de cette décision pour appliquer ce nouveau taux aux fins du calcul de leur coussin de fonds propres contra-cyclique spécifique.

#### **Article 4**

L'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution est chargée de la mise en œuvre de la présente décision, qui sera publiée au *Journal officiel* de la République française et sur le site internet du Haut Conseil de stabilité financière.

Fait le **30 DEC. 2015**

Le Président du Haut Conseil de stabilité financière  
Ministre des Finances et des Comptes Publics,

  
Michel SAPIN