

Paris, le 13 juin 2018

L'AMF publie une étude sur la portée des *macro stress tests* pour les marchés et la gestion d'actifs

Méthodologie, gouvernance, données, modélisation des interactions entre entités supervisées : l'Autorité des marchés financiers propose une revue des tests de résistance aux chocs (*macro stress tests*) menés par les autorités dans le domaine de la gestion d'actifs et des pistes d'amélioration pour leur développement à venir.

Depuis la crise financière de 2008, le recours des autorités à des exercices d'évaluation de la résistance à des chocs des entités supervisées s'est institutionnalisé dans le secteur bancaire. De tels stress tests menés à l'échelle d'un secteur, d'un marché ou de l'ensemble du secteur financier intéressent naturellement les autorités de marché. C'est en particulier le cas dans le domaine de la gestion d'actifs, dont la capacité à atténuer ou à amplifier les chocs dans l'ensemble du secteur financier reste débattue. C'est pourquoi l'AMF a réalisé une étude de premiers exercices menés à ce jour dans la gestion d'actifs, analysant les méthodologies retenues.

L'étude montre que ceux-ci varient d'une autorité à l'autre. Toutefois, deux catégories principales de tests se dégagent :

- Les tests menés entité-par-entité par les autorités disposant des données pertinentes, ou en lien avec les entités elles-mêmes, dont les résultats sont ensuite agrégés pour donner une vision d'ensemble des impacts sur le système financier (*bottom-up*) ;
- Les tests reposant sur une approche globale (*top-down*) des interactions entre les acteurs et des dynamiques de marché (ventes forcées ou phénomènes de contagion éventuels).

A court terme, dans la mesure où la disponibilité des données et la capacité à modéliser les interactions et dynamiques limitent la pertinence des approches *top-down*, les résultats des premières tentatives doivent être interprétés avec prudence. Leur développement passera vraisemblablement par de la recherche académique. Dans l'intervalle, des exercices plus ciblés de type *bottom-up* sont plus utiles.

Pour nourrir les réflexions sur le sujet, l'étude avance un certain nombre de propositions pour améliorer les *macro stress tests*, et en particulier les exercices de type *bottom-up* en prenant en compte les spécificités de la gestion d'actifs.

□ À propos de l'AMF

Autorité publique indépendante, l'AMF est chargée de veiller à la protection de l'épargne investie en produits financiers, à l'information des investisseurs et au bon fonctionnement des marchés. Visitez notre site www.amf-france.org



Suivez-nous sur Twitter
et sur notre chaîne Youtube