

Une question d'équilibre : lien entre la politique monétaire et la stabilité financière

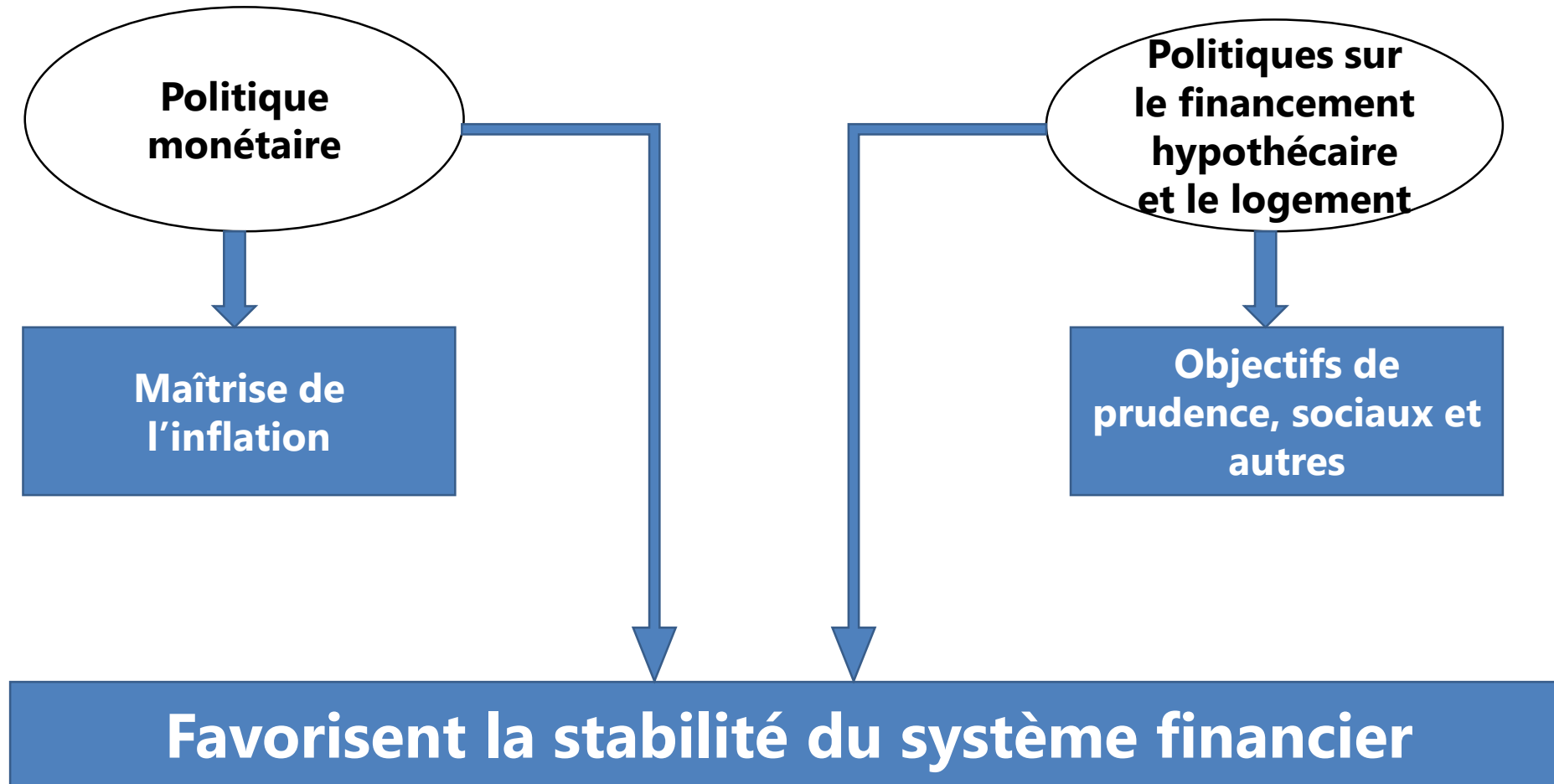
Conférence nationale sur le logement de la SCHL
22 novembre 2018



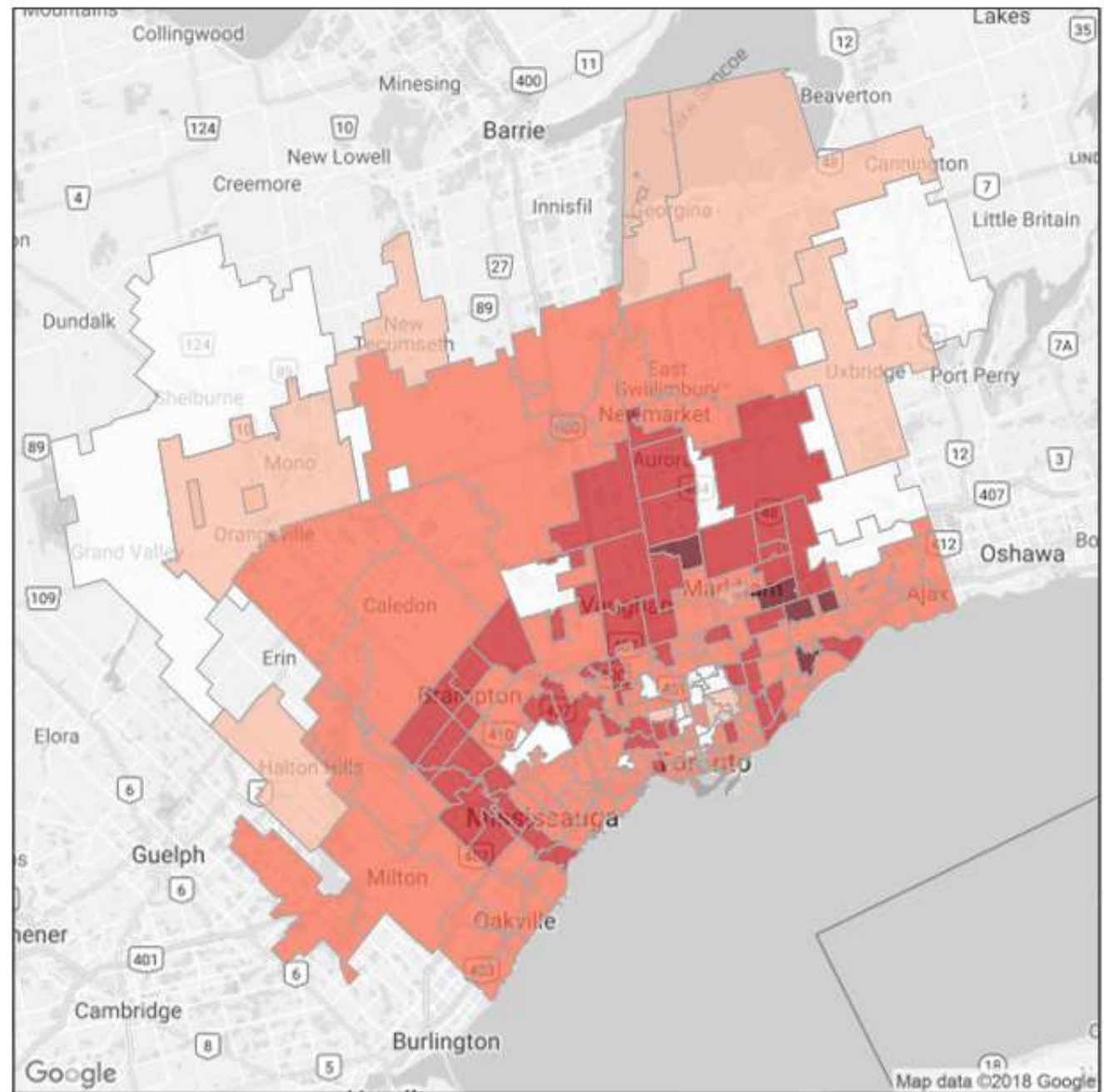
Carolyn A. Wilkins






Première sous-gouverneure
Banque du Canada

Des politiques monétaire et macroprudentielle concertées sont plus efficaces

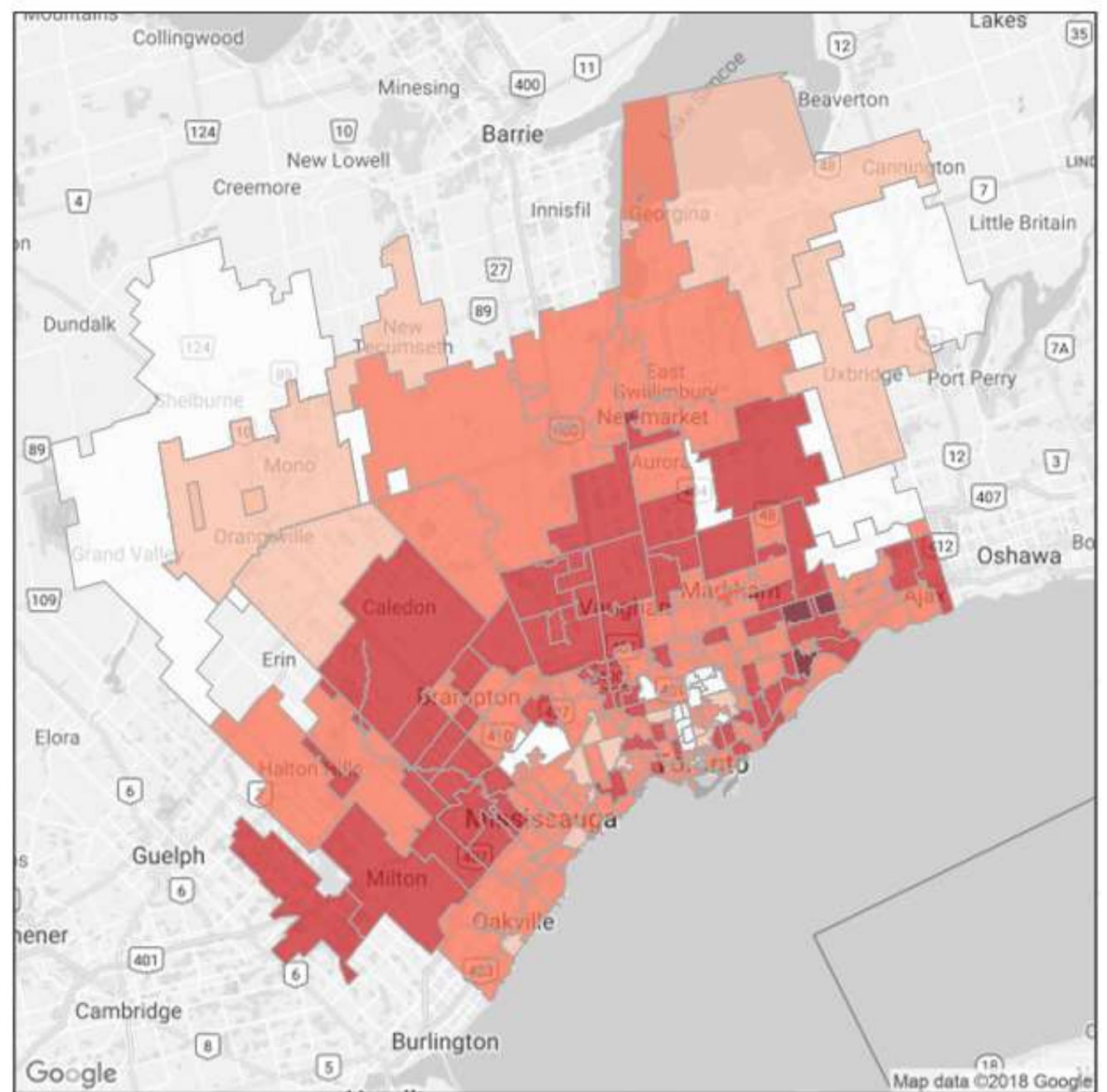







Ratios de prêt au revenu dans la région du Grand Toronto 2013



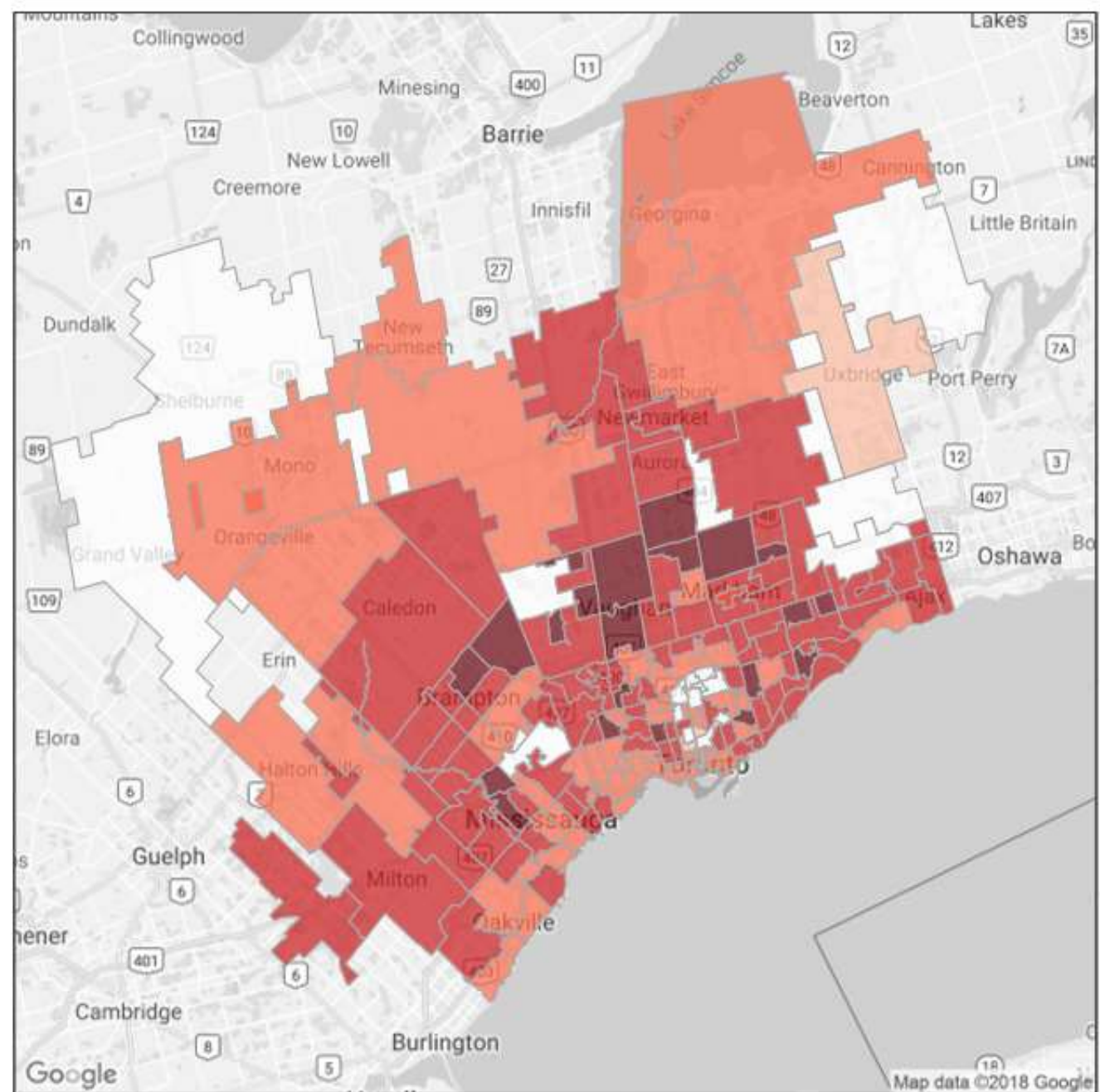
Legend:  N/A  <350  350-400  400-450  >450

Ratios de prêt au revenu dans la région du Grand Toronto 2014



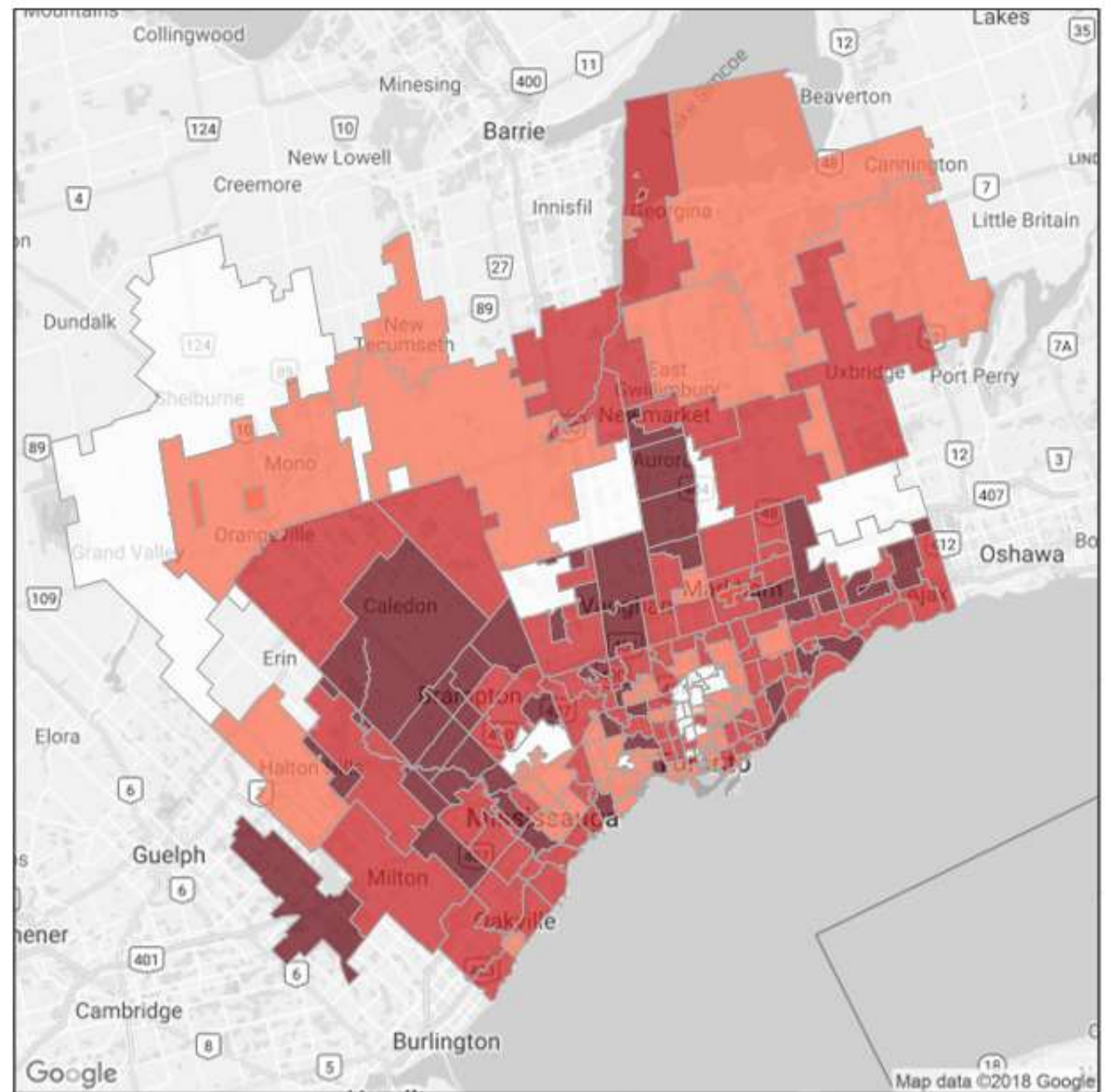
Legend:  N/A  <350  350-400  400-450  >450






Ratios de prêt au revenu dans la région du Grand Toronto 2015



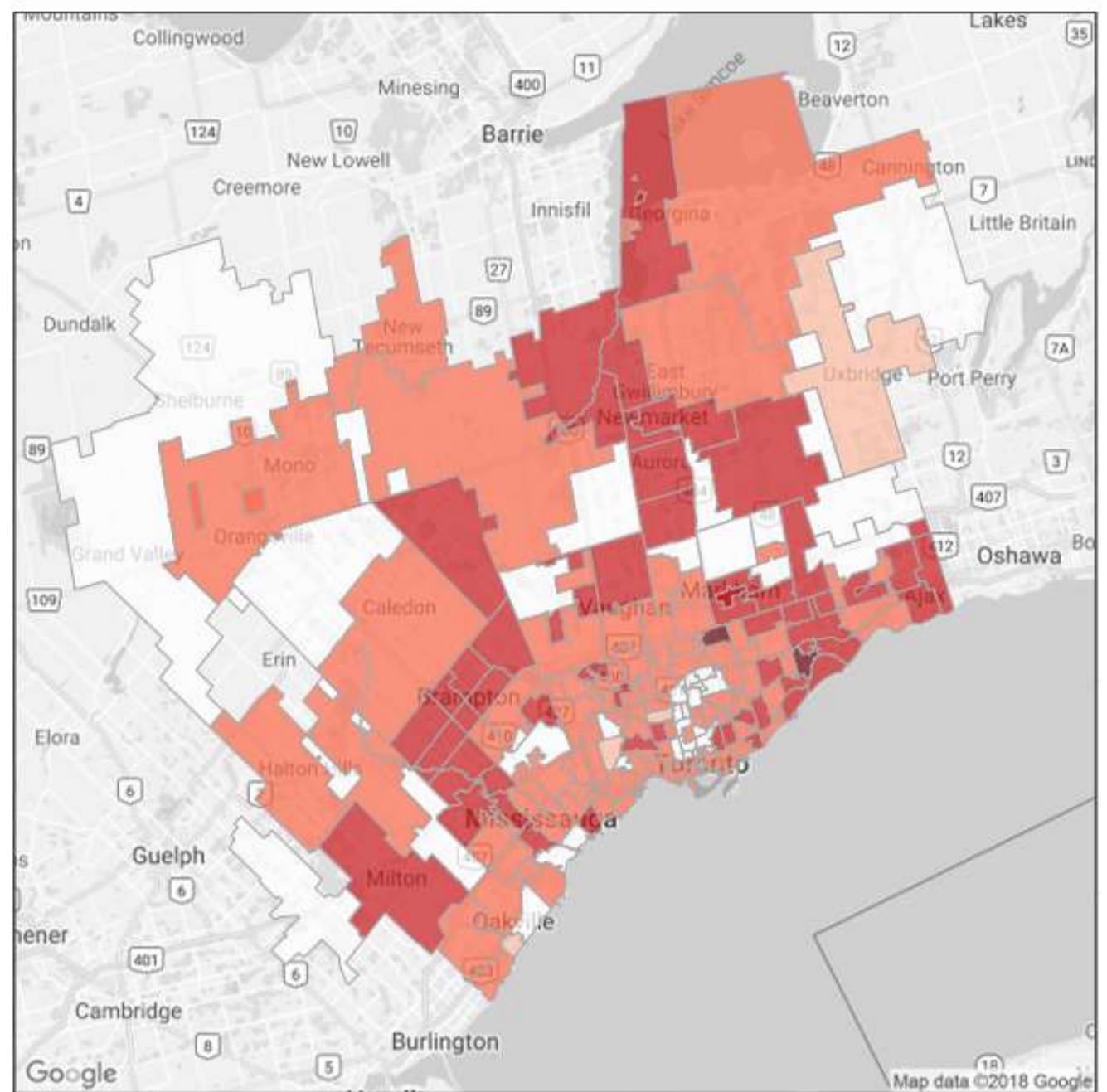
Legend: N/A <350 350-400 400-450 >450

Ratios de prêt au revenu dans la région du Grand Toronto 2016



Legend:  N/A  <350  350-400  400-450  >450

Ratios de prêt au revenu dans la région du Grand Toronto 2017

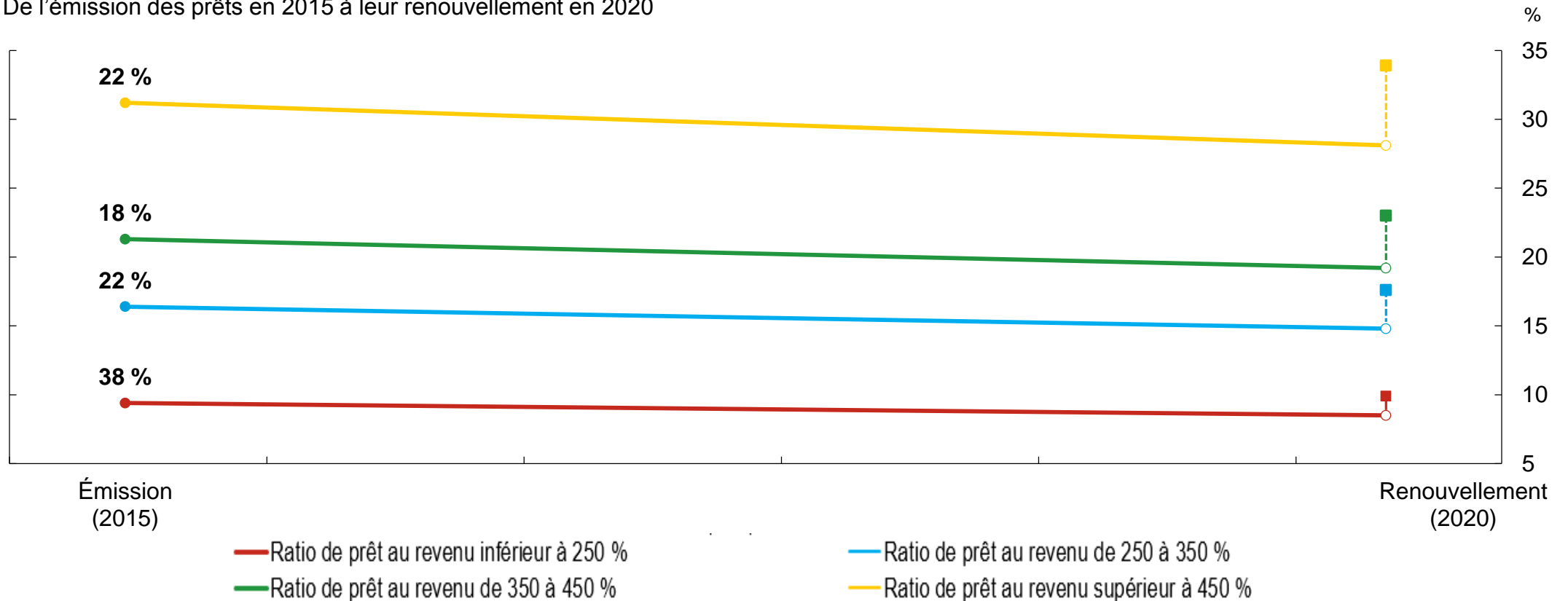


Legend:
□ N/A
□ <350
□ 350-400
□ 400-450
□ >450

Comment la Banque évalue les effets microéconomiques des hausses des taux d'intérêt – illustration

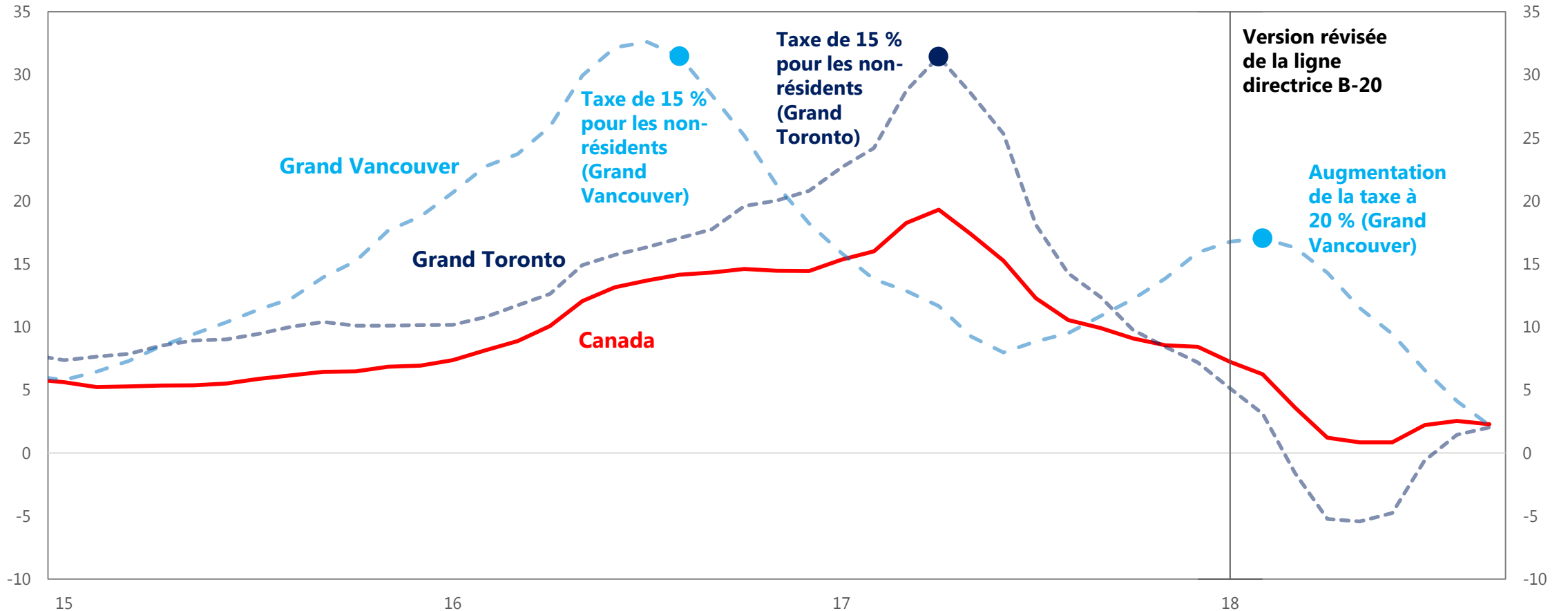
Versements hypothécaires annuels en pourcentage du revenu annuel des détenteurs de prêts hypothécaires à taux fixe de cinq ans, selon le niveau d'endettement des ménages à l'émission des prêts

De l'émission des prêts en 2015 à leur renouvellement en 2020



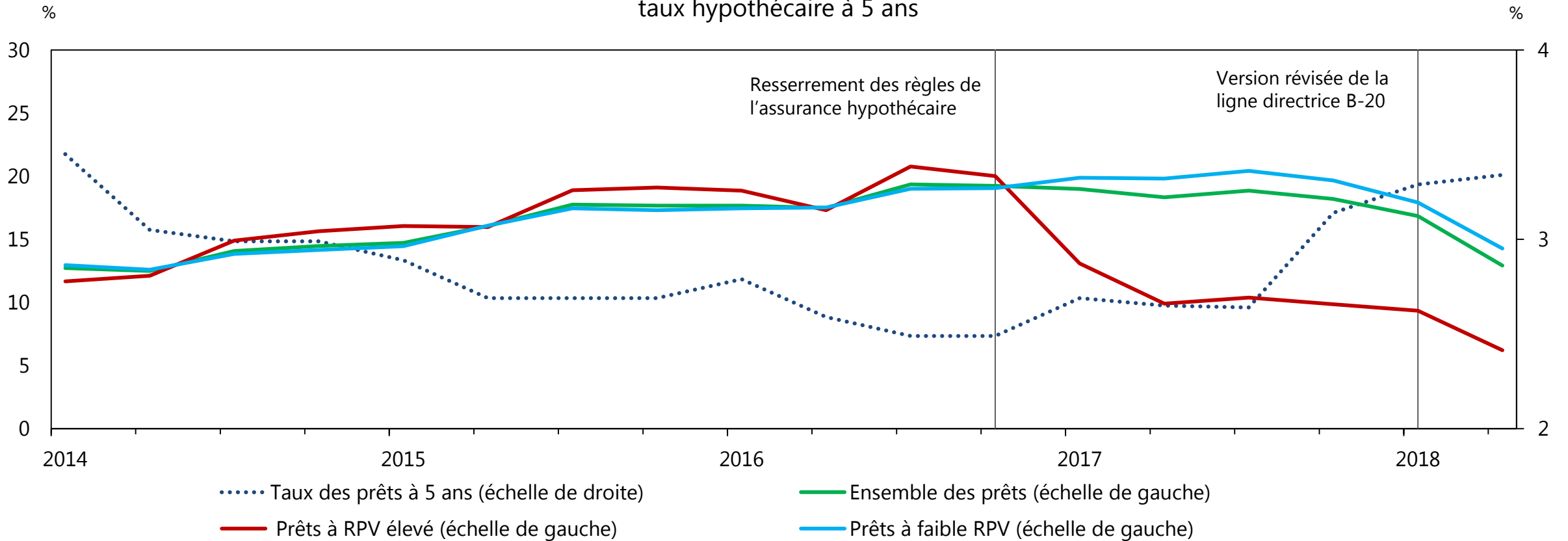
Les mesures prises par les autorités ont ralenti le marché du logement, qui affiche maintenant un rythme plus soutenable

Taux de variation en glissement annuel des prix de référence rajustés en fonction de la qualité

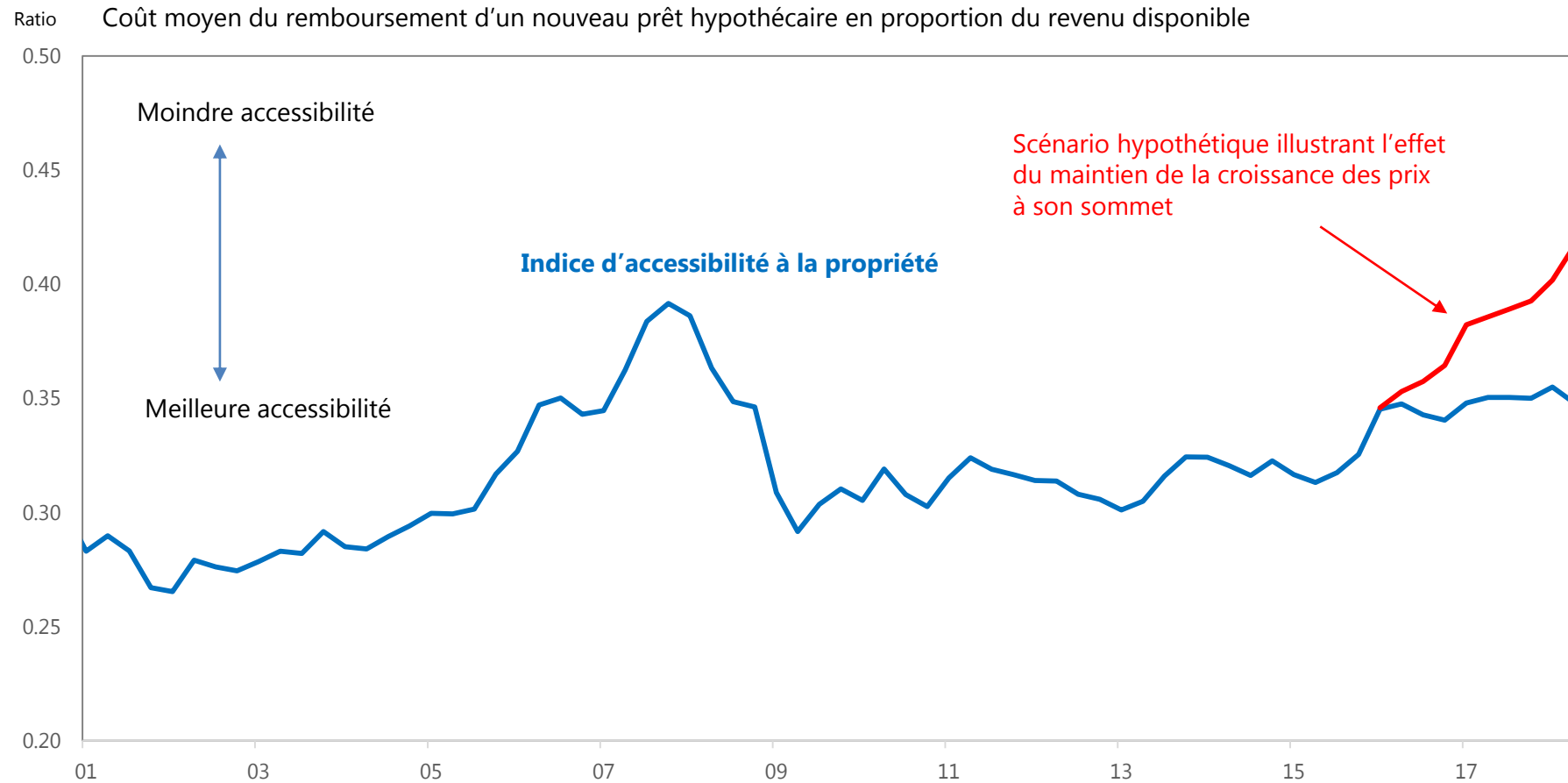


Du même coup, elles ont favorisé la stabilité financière

Pourcentage des nouveaux prêts dont le ratio de prêt au revenu est supérieur à 450 %;
taux hypothécaire à 5 ans



Trajectoire de l'accessibilité à la propriété : meilleure qu'elle aurait pu l'être



Recherche concernant le cadre de politique macroprudentielle

- **Collaboration avec nos partenaires pour renforcer le fonctionnement**
 - Le régime de ciblage de l'inflation a-t-il quelque chose à nous apprendre lorsqu'il est temps d'établir des objectifs clairs?
 - Dans quelle mesure les politiques macroprudentielles permettent-elles d'atteindre les résultats souhaités, et pour combien de temps?
- **Questions sur la conception des politiques macroprudentielles**
 - Politiques structurelles ou contracycliques? Fondées sur des règles ou discrétionnaires?
 - Les politiques macroprudentielles peuvent-elles être utilisées pour remédier aux incohérences temporelles et aux problèmes liés à la gouvernance?
- **Dosage optimal des politiques**
 - Quelle est la meilleure stratégie pour la modélisation des interactions entre les politiques?
 - Comment les autorités qui ont des mandats précis et distincts peuvent-elles coordonner efficacement leurs efforts?