



BANQUE DU CANADA
BANK OF CANADA

Recherche mensuelle à la Banque du Canada

octobre 2018

Ce bulletin mensuel présente les publications les plus récentes des économistes de la Banque. Le rapport inclut des études parues dans des publications externes et les documents de travail du personnel publiés sur le site Web de la Banque du Canada.

PUBLICATIONS

Dans la presse

Jiang, Janet (Hua) & Zhang, Cathy, “[Competing currencies in the laboratory](#)”, *Journal of Economic Behaviour & Organization*, Volume 154, 253-280

DOCUMENTS DE TRAVAIL DU PERSONNEL

Bi, Huixin & Cao, Yongquan & Dong, Wei, “[Non-Performing Loans, Fiscal Costs and Credit Expansion in China](#)”, Document de travail du personnel de la Banque du Canada 2018-53

Champagne, Julien & Poulin-Bellisle, Guillaume & Sekkel, Rodrigo, “[Evaluating the Bank of Canada Staff Economic Projections Using a New Database of Real-Time Data and Forecasts](#)”, Document de travail du personnel de la Banque du Canada 2018-52

Raykov, Radoslav & Silva-Buston, Consuelo, “[Multibank Holding Companies and Bank Stability](#)”, Document de travail du personnel de la Banque du Canada 2018-51

DOCUMENTS D'ANALYSE DU PERSONNEL

Dahlhaus, Tatjana & Lam, Alexander, “[Assessing Vulnerabilities in Emerging-Market Economies](#)” Documents d'analyse du personnel de la Banque du Canada 2018-13

Engert, Walter & S. C. Fung, Ben & Hendry, Scott, “[Is a Cashless Society Problematic?](#)” Documents d'analyse du personnel de la Banque du Canada 2018-12

Cunningham, Rose & Hatzvi, Eden & Mo, Kun, “[The Size and Destination of China's Portfolio Outflows](#)” Documents d'analyse du personnel de la Banque du Canada 2018-11

RÉSUMÉS

Competing currencies in the laboratory

We investigate competition between two currencies as a result of decentralized interactions between human subjects. We design a laboratory experiment based on a simple two-country, two-currency

search model to study factors that affect circulation patterns and equilibrium selection. Experimental results indicate foreign currency acceptance rates decrease with relative country size but are not significantly affected by the degree of integration. Subjects tend to always accept both currencies even though rejecting either currency is consistent with equilibrium. Introducing government transaction policies biased towards domestic currency significantly reduces the acceptability of foreign currency. These findings suggest government policies can serve as a coordination device when multiple currencies are available.

Non-Performing Loans, Fiscal Costs and Credit Expansion in China

Dans cette étude, nous nous intéressons à l'incidence, sur les prêts octroyés aux entreprises par les banques et sur le plan macroéconomique, de la politique d'expansion du crédit menée par la Chine pour stimuler l'économie après la crise. Nous construisons un modèle structurel incorporant des frictions financières qui suppose que le prêt optimal reflète l'arbitrage entre le ratio de levier et la probabilité de défaillance. Les autorités chinoises favorisent l'expansion du crédit en garantissant, en partie, des prêts consentis par les banques : 1) aux producteurs en général ou 2) aux entreprises qui participent à des projets d'infrastructure. Nous montrons que, dans le premier cas de figure, des chocs de crédit plus persistants entraînent un effet multiplicateur du crédit plus important pour tous les horizons étudiés, la constante atténuation des contraintes d'emprunt subies par les entreprises offrant des avantages qui l'emportent sur les coûts associés à un accroissement des prêts non productifs. Nous montrons également qu'une expansion du crédit ciblée et continue fait augmenter la production de biens d'infrastructure. Cependant, une telle production ne fait pas que stimuler le stock de capital public et générer des externalités positives, elle a aussi un effet d'éviction sur l'investissement privé et la consommation. Dans le cas d'un assouplissement ciblé et de courte durée du crédit, l'effet expansionniste du capital public domine, dynamisant la production. Mais à moyen terme, à mesure que l'expansion du crédit se poursuit, l'action restrictive de la faiblesse de l'investissement privé commence à dépasser l'action expansionniste du capital public.

Evaluating the Bank of Canada Staff Economic Projections Using a New Database of Real-Time Data and Forecasts

Nous présentons une nouvelle base de données en temps réel et de prévisions tirées des projections économiques du personnel de la Banque du Canada. Nous évaluons ensuite les prévisions relatives à la croissance du PIB et à l'inflation mesurée par l'indice des prix à la consommation depuis 1982. Pour ce faire, nous comparons les prévisions du personnel aux prévisions de modèles économétriques courants estimés à partir de données en temps réel ainsi qu'aux prévisions d'autres professionnels en la matière. Nous effectuons ensuite des tests pour vérifier la présence de biais. Enfin, nous étudions la variation de la prévisibilité de l'économie canadienne après l'annonce du régime de ciblage de l'inflation en 1991. Notre base de données est la première de cette ampleur à l'extérieur des États-Unis, et nos résultats sont particulièrement intéressants, car ils couvrent plus de 30 années de prévisions du personnel, deux récessions majeures et différents régimes de politique monétaire. La base de données, accessible au public, sera mise à jour annuellement.

Multibank Holding Companies and Bank Stability

L'étude porte sur la relation entre l'affiliation d'une banque à une société de portefeuille bancaire et le risque particulier et systémique des banques. En prenant la saison des ouragans de 2005 qu'ont connue les États-Unis comme exemple de choc exogène pour les bilans bancaires, nous montrons que les banques contrôlées par une société de portefeuille sont plus résilientes que les banques indépendantes. Pour ce qui est de l'effet de la liquidité d'une société de portefeuille sur la résilience de ses filiales, les banques apparaissent plus fragiles quand la société mère a peu de liquidités. Cette observation est conforme aux observations trouvées dans la littérature sur le rôle joué par le financement interne dans la stabilisation des banques d'un groupe. Nous montrons aussi que les banques aux sociétés moins liquides réorientent leur portefeuille vers des activités plus risquées, notamment vers les activités bancaires non traditionnelles.

Assessing Vulnerabilities in Emerging-Market Economies

Dans cet article, nous exposons un nouvel outil visant à surveiller les vulnérabilités économiques et financières dans les pays émergents. Nous obtenons, pour la période allant de 1990 à 2017, des indices de vulnérabilité pour plusieurs indicateurs avancés couvrant 26 marchés émergents. Nous utilisons ces indices pour suivre l'évolution des vulnérabilités avant, pendant et après une crise économique ou

financière. Nous constatons que différents épisodes de crise historiques s'accompagnent de vulnérabilités différentes en ce qui a trait à leur composition, à leur intensification et aux mesures prises pour y remédier. Néanmoins, la plupart des crises monétaires sont généralement précédées d'une accumulation des déséquilibres dans le secteur extérieur suivie d'une accentuation des déséquilibres de la dette souveraine. Enfin, nous évaluons les vulnérabilités actuelles des pays émergents de notre échantillon et les illustrons au moyen d'une carte thermique.

Is a Cashless Society Problematic?

L'utilisation des billets de banque comme moyen de paiement ne cesse de diminuer depuis un certain temps au Canada et d'autres pays connaissent des tendances similaires. Certains observateurs en viennent à prédire que nous finirons par vivre dans une société sans argent comptant. Dans cette étude, nous nous penchons sur les conséquences d'un abandon éventuel des billets. Plus précisément, nous examinons comment l'émergence d'une société sans argent comptant pourrait influencer sur des questions primordiales pour les banques centrales, notamment le seigneuriage, la politique monétaire, les paiements et la stabilité financière. Nous constatons que, de manière générale, une telle société n'entraînerait pas de problèmes systémiques importants. Certains aspects pourraient toutefois devenir des sources de préoccupations, à savoir le maintien de la fiabilité opérationnelle et de la contestabilité des moyens de paiement de détail, ainsi que la mise à disposition d'une réserve de valeur sûre en cas de crise financière (sévère). Enfin, nous présentons différentes mesures de politique publique susceptibles de répondre à ces préoccupations éventuelles.

The Size and Destination of China's Portfolio Outflows

Vu la taille du système financier chinois, la libéralisation du compte de capital du pays pourrait avoir une grande incidence sur le système financier mondial. Cette étude s'appuie sur une analyse contrefactuelle pour estimer ce qu'auraient été la taille et la destination des placements étrangers de la Chine en 2015 si ces sorties de capitaux n'étaient soumises à des restrictions. Selon ce scénario, le portefeuille d'actifs étrangers de la Chine aurait été compris entre 1,5 et 3,2 billions de dollars US (de 13 à 29 % du PIB du pays), soit de 5 à 12 fois la taille du portefeuille actuel de 281 milliards. D'après les estimations de nos modèles, ces avoirs supplémentaires auraient surtout été investis dans les marchés

financiers les plus profonds du monde, en particulier le marché des États-Unis. Les pays émergents, pour leur part, n'auraient reçu qu'une fraction limitée de ce surcroît. Ces résultats semblent montrer que la libéralisation des placements étrangers de la Chine ne perturberait pas le système financier mondial, mais pourrait avoir d'importantes conséquences pour le pays.

ÉVÉNEMENTS À VENIR

2018 Bank of Canada Annual Conference: Inflation Targeting: Revisit!
Revise it?, 1-2 November 2018
Organisateur: Oleksiy Kryvtsov (INT)

Bob de Young (Kansas University), 5/6 November 2018
Organisateur: Toni Ahnert (FSD)

Joseph Vavra (Chicago Booth), 8 November 2018
Organisateur: Xiaqing Zhuo (FSD)

Bank of Canada Conference on Capital Flows in Advanced
Economies: Implications for Financial Stability, 13 November 2018
Organisateur: Gabriel Bruneau (FMD), Guillaume Nolin (INT),
Gurnain Pasricha (INT), Barbara Sadaba (INT)

Karlye Dilts Stedman (University of North Carolina at Chapel Hill), 14
November 2018
Organisateur: Gabriel Bruneau (FMD)

Mark Spiegel (Federal Reserve Bank of San Francisco), 14
November 2018
Organisateur: Gurnain Pasricha (INT)

Albert Queralto (Federal Reserve Board), 16 November 2018
Organisateur: Martin Küncl (CEA)

Jonathan Parker (Massachusetts Institute of Technology), 29
November 2018
Organisateur: Miguel Molico (FSD)

Todd Keister (Rutgers University), 3 December 2018
Organisateur: Jonathan Chiu (FBD)

Decio Coviello (HEC Montreal), 7 December 2018
Organisateur: Youngmin Park (CEA)

Fernanda Nechio (Federal Reserve of San Francisco), 14 December
2018
Organisateur: Anthony Landry (CEA)

Alexander Bick (Arizona State University), 1 May 2019
Organisateur: Natalia Kyui (CEA)