

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

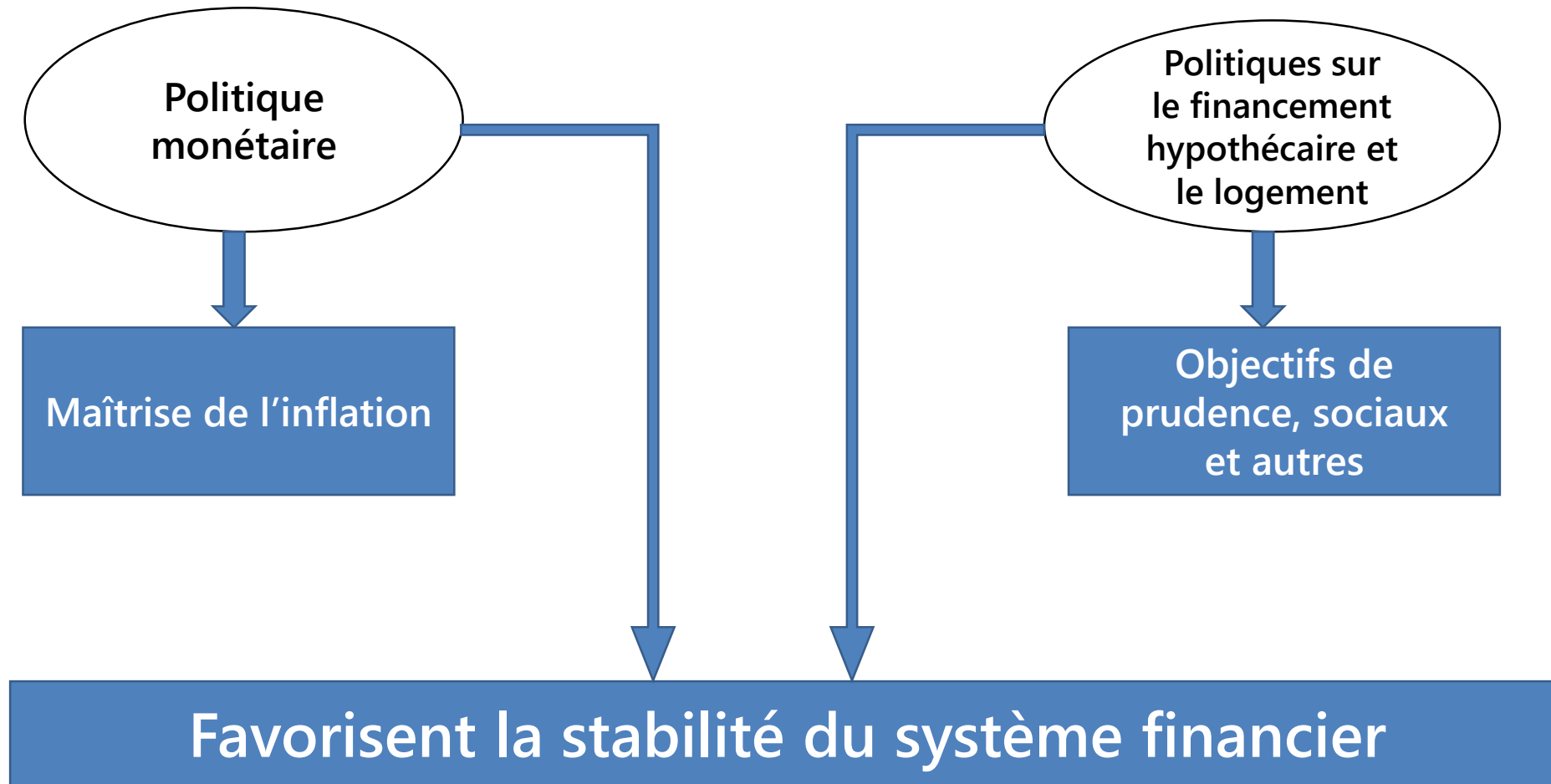
Conférence nationale sur le logement de la SCHL  
22 novembre 2018



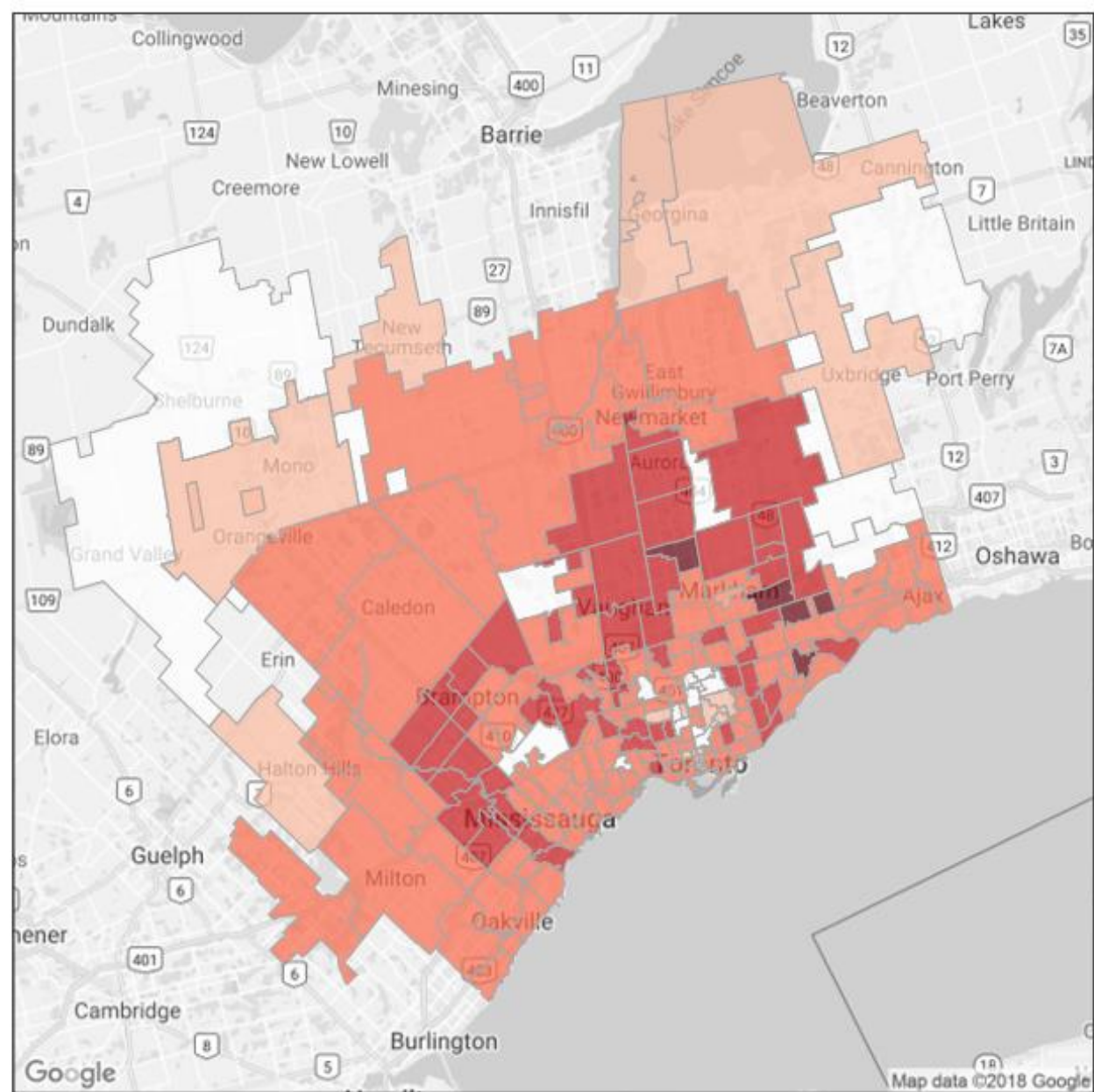
**Carolyn A. Wilkins**

Première sous-gouverneure  
Banque du Canada

# Des politiques monétaire et macroprudentielle concertées sont plus efficaces



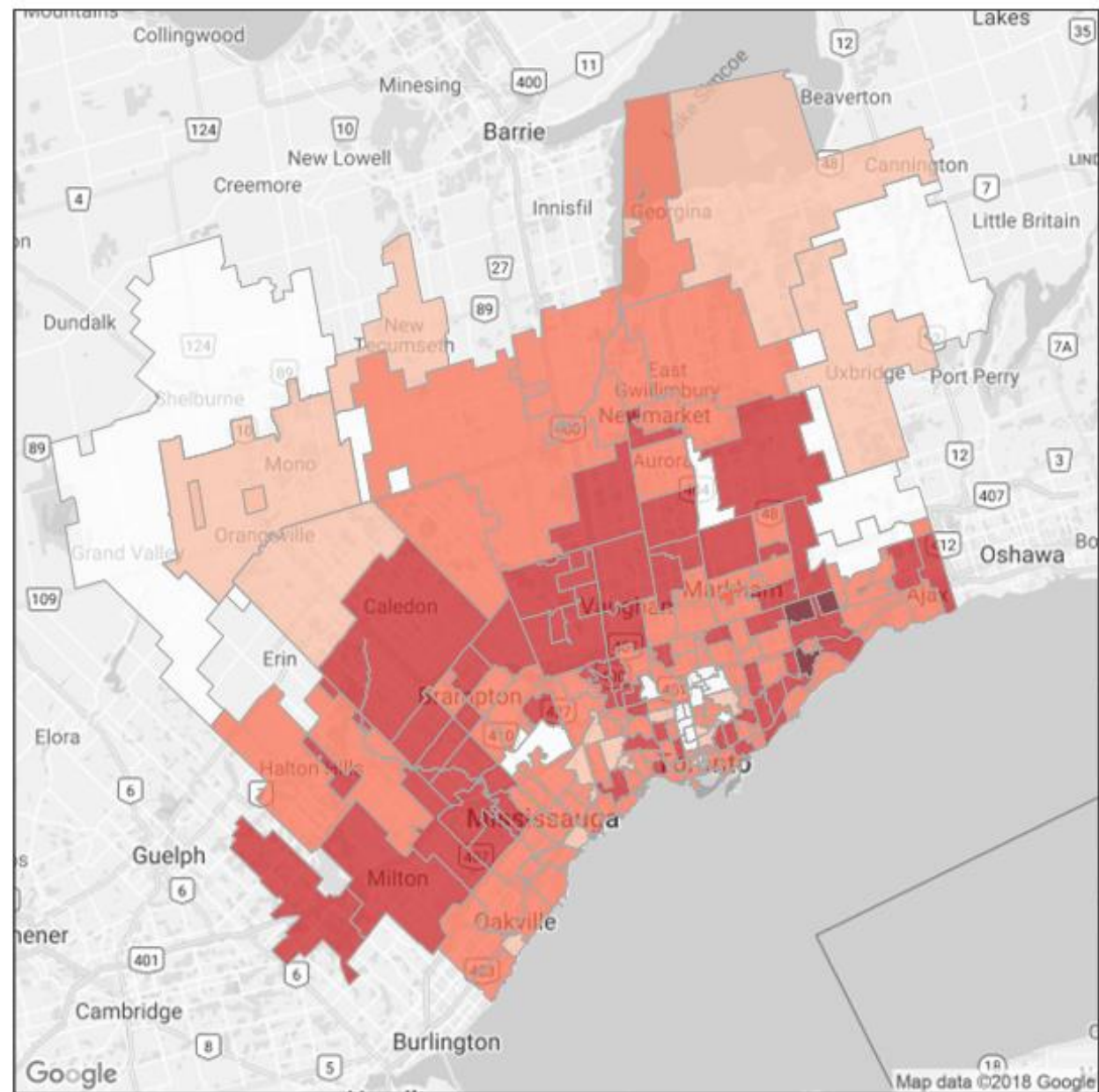
# Ratios de prêt au revenu dans la région du Grand Toronto 2013



s.o. < 350 de 350 à 400 de 400 à 450 > 450

Ratio moyen de prêt au revenu des nouveaux prêts hypothécaires à rapport prêt-valeur élevé, par région de tri d'acheminement (RTA)

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

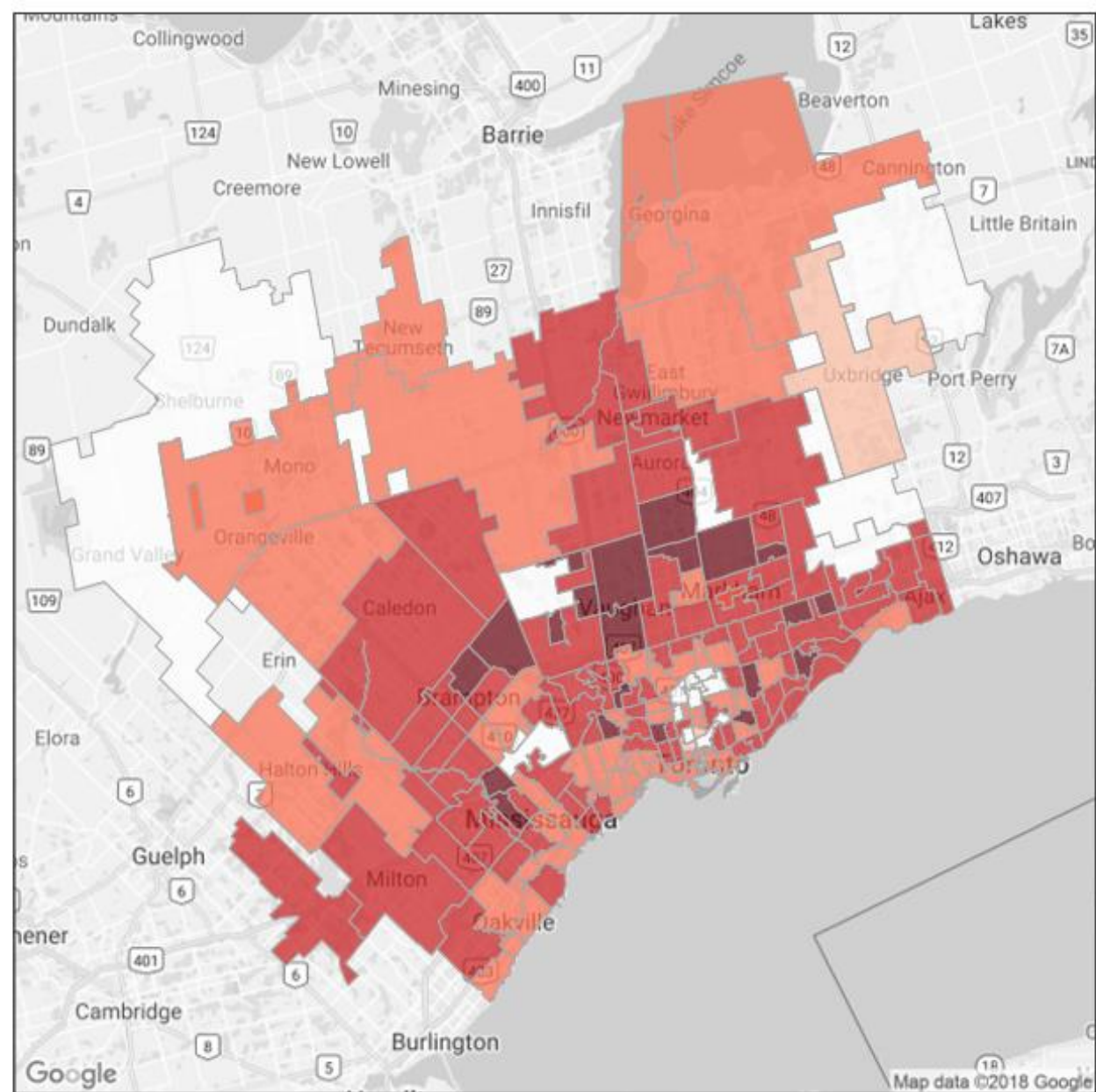


s.o. < 350 de 350 à 400 de 400 à 450 > 450

Ratio moyen de prêt au revenu des nouveaux prêts hypothécaires à rapport prêt-valeur élevé, par région de tri d'acheminement (RTA)



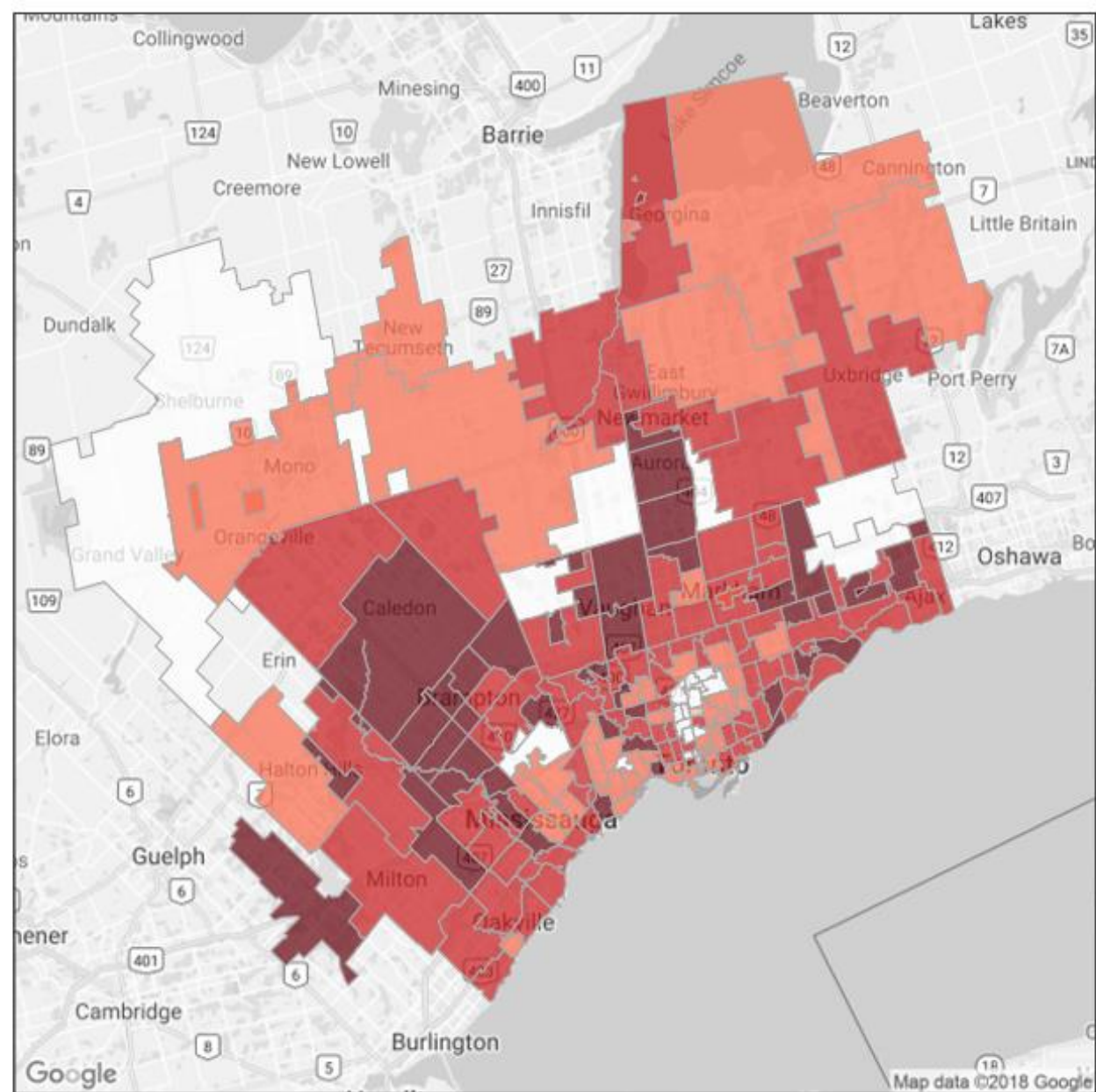
# Ratios de prêt au revenu dans la région du Grand Toronto 2015



s.o. < 350 de 350 à 400 de 400 à 450 > 450

Ratio moyen de prêt au revenu des nouveaux prêts hypothécaires à rapport prêt-valeur élevé, par région de tri d'acheminement (RTA)

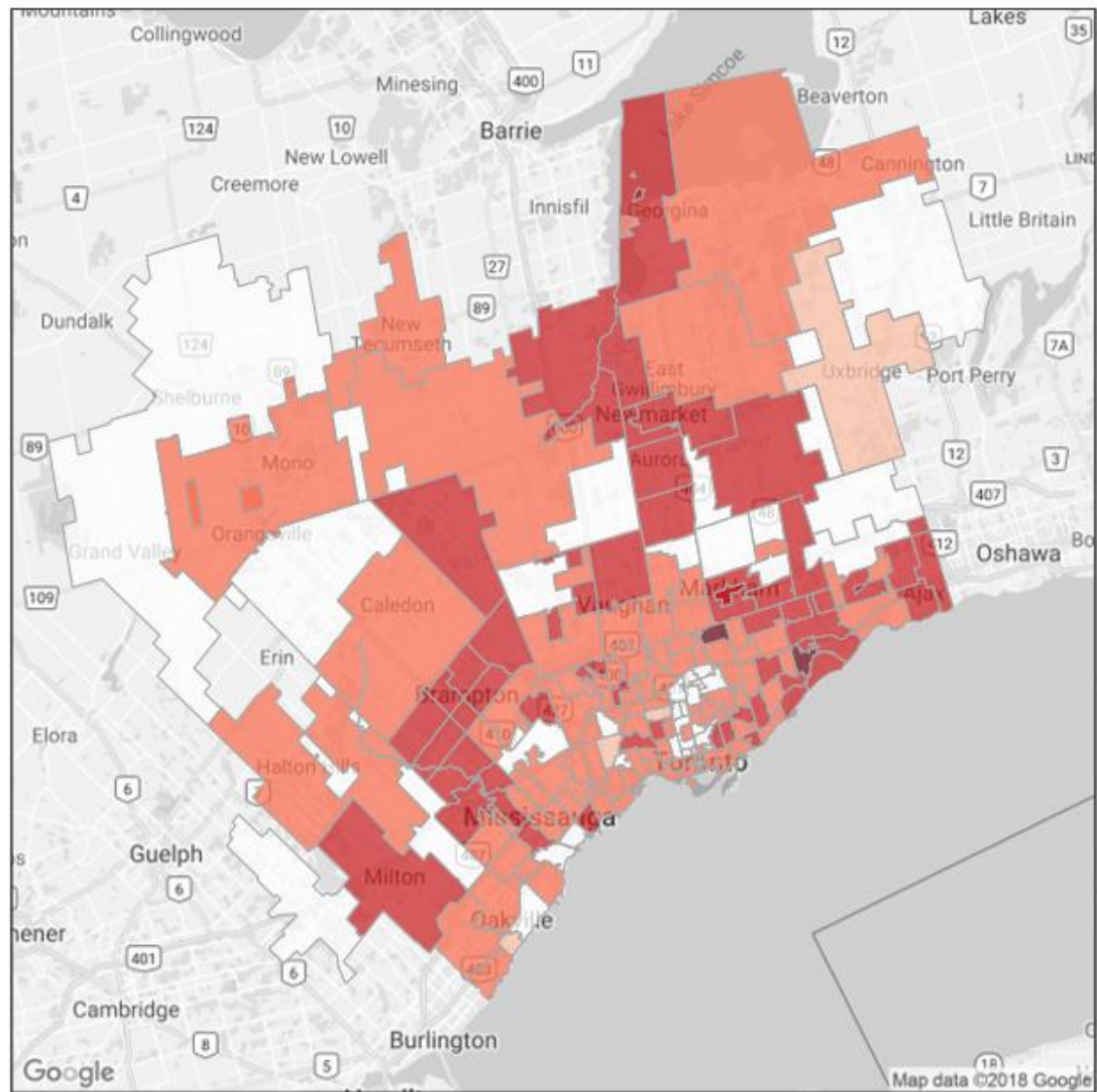
# Ratios de prêt au revenu dans la région du Grand Toronto 2016



s.o. < 350 de 350 à 400 de 400 à 450 > 450

Ratio moyen de prêt au revenu des nouveaux prêts hypothécaires à rapport prêt-valeur élevé, par région de tri d'acheminement (RTA)

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

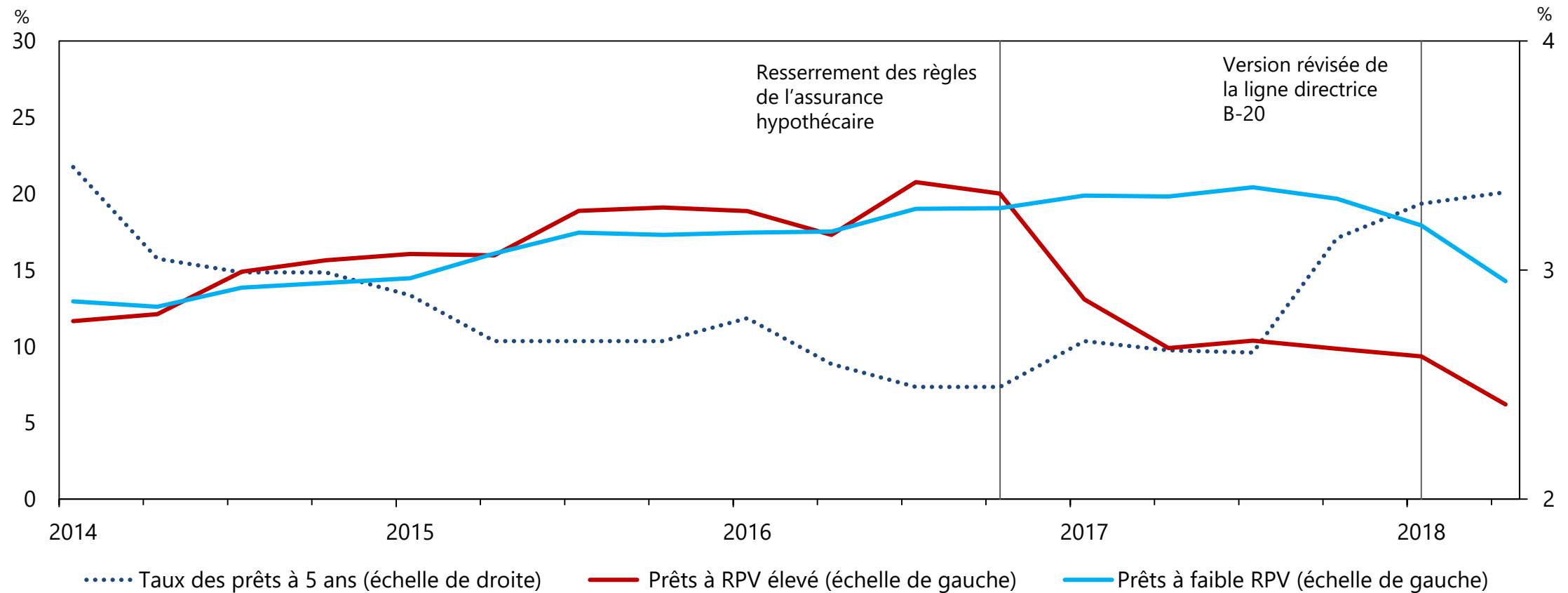


□ s.o.    □ < 350    □ de 350 à 400    □ de 400 à 450    □ > 450

Ratio moyen de prêt au revenu des nouveaux prêts hypothécaires à rapport prêt-valeur élevé, par région de tri d'acheminement (RTA)

# Les mesures prises ont amélioré la qualité des nouveaux prêts hypothécaires...

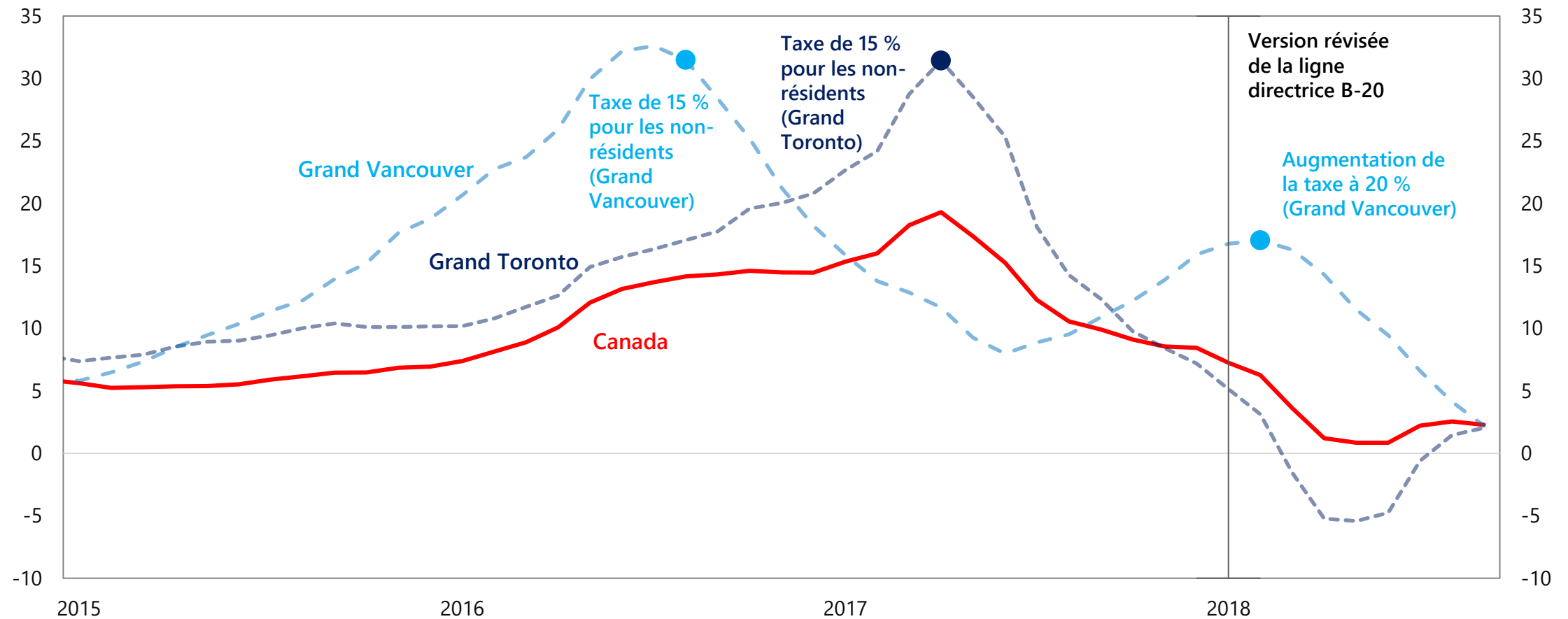
**Pourcentage des nouveaux prêts dont le ratio de prêt au revenu est supérieur à 450 %;  
taux hypothécaire à 5 ans**





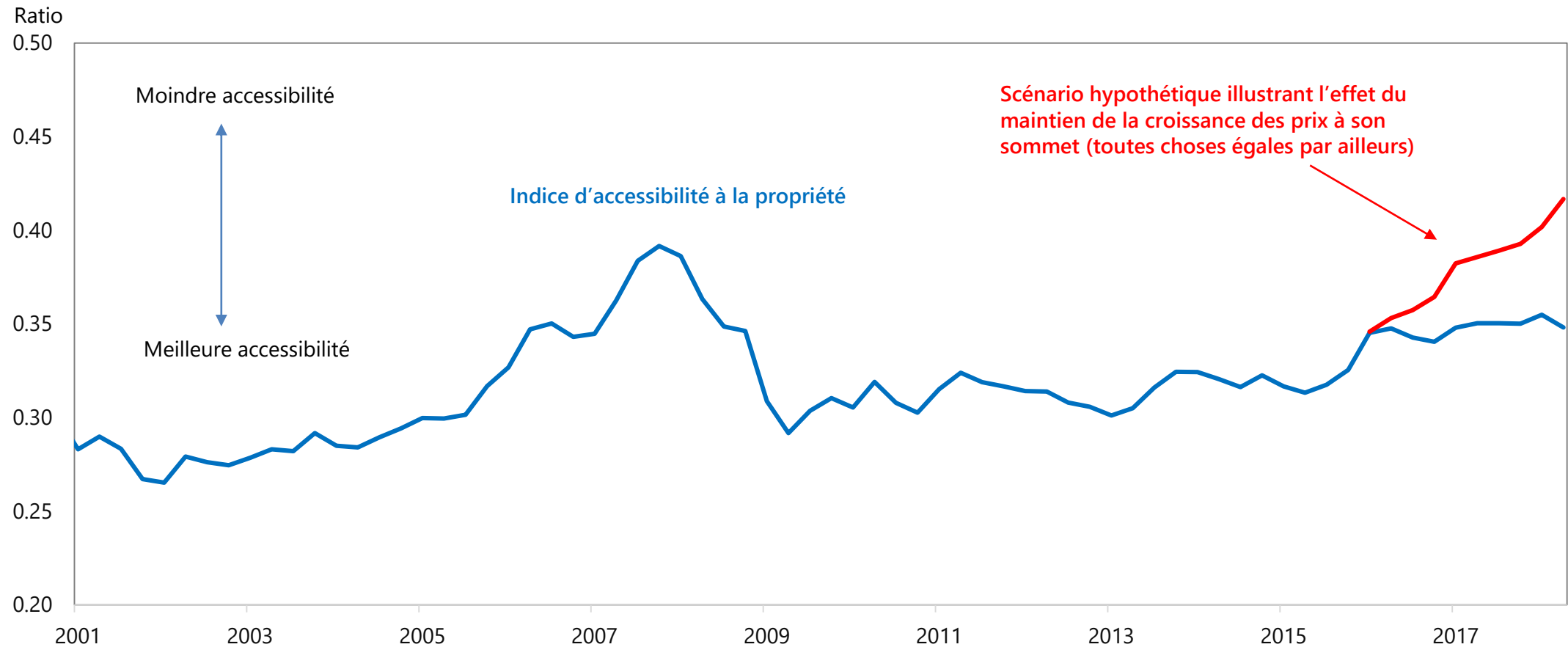
... et ralenti le marché du logement, qui affiche un rythme plus soutenable

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



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

Coût moyen du remboursement d'un nouveau prêt hypothécaire en proportion du revenu disponible<sup>1</sup>

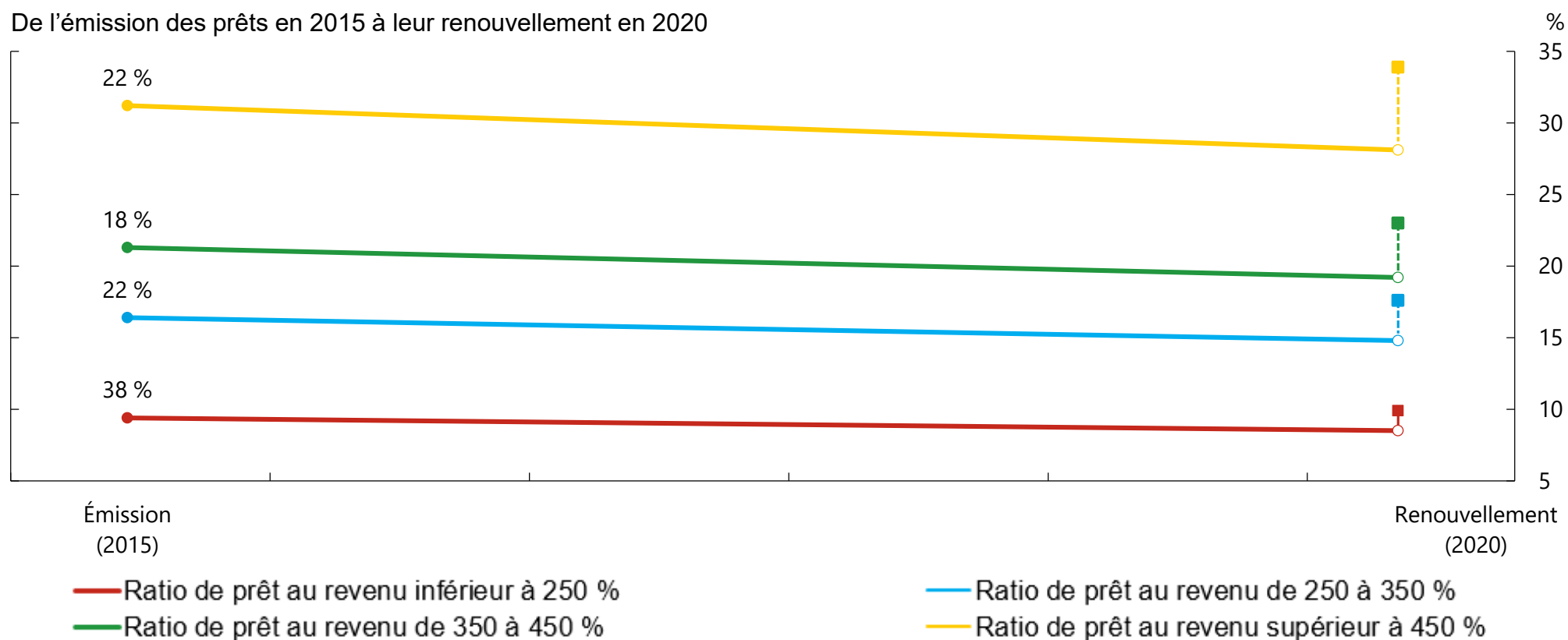


1. <https://credit.banqueducanada.ca/indicateursfinanciers/iap>

# 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



# 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 outils macroprudentiels permettent-ils 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?