

LE FMI, TOUJOURS PLUS PERTINENT SUR LA POLITIQUE MONÉTAIRE



L'évaluation par le BIE des recommandations du FMI sur les politiques monétaires non conventionnelles (PMNC), achevée en juin, s'est penchée sur les interventions du FMI auprès des

pays qui ont engagé des PMNC et de ceux qui en ont subi les retombées. Sa conclusion est que la riposte du FMI à la crise financière mondiale et ses répercussions s'est faite sur de nombreux fronts et mérite à bien des égards d'être saluée. Le rôle du FMI a consisté notamment à intervenir tôt dans la préparation et la validation des PMNC, à surveiller l'accumulation de risques d'instabilité financière liés à ces politiques et à créer un nouvel outil de politique macroprudentielle. Le FMI a également mis en évidence et analysé les retombées de ces politiques sur les autres pays.

L'évaluation a toutefois révélé quelques insuffisances dans l'action du FMI. Certaines sont liées à des problèmes chroniques qui limitent la valeur ajoutée et l'influence des recommandations du FMI. S'il est vrai que les autorités nationales trouvent leurs échanges avec les services du FMI utiles et bien informés, c'est vers d'autres interlocuteurs qu'elles se tournent lorsqu'elles ont besoin de conseils en politique monétaire.

Le BIE a formulé les quatre recommandations suivantes dans son rapport d'évaluation pour que le FMI joue un plus grand rôle en matière de politique monétaire :

- ▶ Former une petite cellule d'experts de pointe en politique monétaire au sein du FMI pour intervenir à haut niveau au sein de la communauté des banquiers centraux et venir en appui des équipes-pays.
- ▶ Approfondir l'étude des coûts et avantages des PMNC et des politiques connexes pour élaborer un catalogue de stratégies que les autorités pourraient appliquer en cas de crise.
- ▶ Veiller à ce que le FMI soit à la pointe en matière d'analyse des retombées financières et pour dispenser des conseils concernant la maîtrise des flux de capitaux.
- ▶ Approfondir et enrichir l'action menée dans les pays dans le domaine de la surveillance bilatérale, notamment en prolongeant la période d'affectation des chefs de mission et en ralentissant la rotation des personnels des équipes-pays.

La directrice générale a salué ce rapport, notant qu'il contenait des idées intéressantes pour améliorer la réactivité et la valeur ajoutée des travaux du FMI. Lors de l'examen du rapport d'évaluation, le 5 juin 2019, les administrateurs ont avalisé l'ensemble des recommandations qu'il contenait. La direction, en collaboration avec les services du FMI, travaillera sur un plan de mise en œuvre qui sera soumis à l'examen du conseil d'ici à la fin de l'année.

À L'HORIZON

Une actualisation de l'évaluation de 2009 de la participation du FMI dans le domaine de la politique commerciale sera finalisée avant la fin 2019.

Trois nouvelles évaluations sont également en préparation.

Une courte évaluation portera sur la collaboration FMI–Banque mondiale sur les enjeux macrostructurels dans le cadre du travail de surveillance du FMI sur les questions d'emploi, de genre, d'inégalités, de changement climatique et de réformes macrostructurelles.

Une évaluation des conseils du FMI sur les flux de capitaux portera sur la valeur ajoutée et l'influence des travaux du FMI sur la circulation des capitaux pour ses pays membres et pour le système monétaire mondial.

Une évaluation des programmes d'ajustement et de croissance soutenus par le FMI sera réalisée afin de voir si les programmes du FMI ont contribué à soutenir la croissance économique tout en poussant aux ajustements nécessaires pour assurer la viabilité externe.

Ces trois évaluations font l'objet de documents de la série « Questions générales », consultables sur le site du BIE et ouverts aux commentaires du public.



Charles Collyns, directeur du BIE, et Prakash Loungani, directeur adjoint du BIE, présentent les résultats de l'évaluation des recommandations du FMI sur les politiques monétaires non conventionnelles au Peterson Institute for International Economics.



Atelier du BIE pour l'actualisation de l'évaluation de la participation du FMI aux questions afférentes à la politique commerciale internationale.

AGIR POUR DES RÉSULTATS : SUITES DONNÉES AUX PRÉCÉDENTES ÉVALUATIONS

Pour que les évaluations du BIE bénéficient pleinement au FMI, il est essentiel d'en effectuer un suivi efficace. Ces derniers mois, le FMI a pris des mesures pour mettre en œuvre une série de recommandations issues d'évaluations récentes avalisées par le conseil d'administration. À la suite de l'évaluation de 2017 intitulée *The IMF and Social Protection*, le FMI a adopté un nouveau document stratégique pour cadrer ses travaux en matière de dépense sociale. Il s'appuie sur les bonnes pratiques afin que son action soit plus opérante et plus systématique sur cet aspect important. Suite à l'évaluation de 2018 intitulée *The IMF and Fragile States*, des mesures ont été prises pour donner plus de poids au travail du FMI auprès des États fragiles : les limites d'accès ont été relevées pour faciliter le déblocage rapide d'une aide du FMI. Toutes ces actions vont dans le sens de l'appel formulé par le BIE dans son évaluation externe de l'an dernier, dans laquelle il invitait le FMI à s'engager davantage à donner suite à ses évaluations.

Les services du FMI ont présenté au conseil un plan de mise en œuvre comprenant les mesures à prendre en réponse aux recommandations de l'évaluation *IMF Financial Surveillance*, parue en septembre. Un certain nombre de recommandations clés contenues dans cette évaluation seront envisagées dans le contexte de la prochaine revue exhaustive de la surveillance et de l'examen du programme d'évaluation du secteur financier, ainsi que dans le cadre des examens de la stratégie concernant les ressources humaines et des rémunérations et prestations. Le plan comprend également des mesures visant à donner plus d'impact à la surveillance multilatérale, à améliorer les outils analytiques et à renforcer les compétences et l'expertise financière des services du FMI.

Désormais, les prochaines étapes importantes seront de tenir un débat au sein du conseil sur le 10^e rapport de suivi périodique sur l'état d'avancement général des plans précédents et d'appliquer le nouveau cadre de gestion des mesures à prendre pour donner suite aux évaluations antérieures du BIE, attendu d'ici à la fin de l'année. Ce système de tri permettra d'établir un ordre de priorités et de réduire la liste des mesures inachevées, notamment issues d'anciennes évaluations.



Participants à l'atelier du BIE organisé en mai sur les recommandations du FMI sur les flux de capitaux : Peter Montiel, professeur au Williams College, Liliana Rojas-Suarez, chercheuse principale et directrice de l'initiative latino-américaine au Center for Global Development, et Laura Alfaro, professeure d'administration des entreprises (chaire Warren Alpert) à la Harvard Business School.

COMMUNICATION EXTÉRIEURE



Présentation par le BIE de ses évaluations des recommandations du FMI sur les politiques monétaires non conventionnelles et de la surveillance financière du FMI à l'université Tsing Hua de Beijing (Chine).

JUIN 2019

Présentation de l'évaluation du BIE sur les recommandations du FMI sur les politiques monétaires non conventionnelles au Peterson Institute for International Economics, à Washington (États-Unis).

JUILLET 2019

Présentation de l'évaluation du BIE sur les recommandations du FMI sur les politiques monétaires non conventionnelles à la 41^e réunion des directeurs de la recherche et de la politique monétaire du SEACEN, à Bali (Indonésie).

Présentation de l'« Évaluation des recommandations du FMI : les enseignements de deux évaluations récentes » au Center for International Finance and Economic Research, à l'université Tsing Hua de Beijing (Chine).

SEPTEMBRE 2019

Présentation de l'évaluation du BIE sur les recommandations du FMI sur les politiques monétaires non conventionnelles lors de la semaine de l'évaluation en Asie 2019, à Kunming (Chine).

Présentation de l'évaluation du BIE sur les recommandations du FMI sur les politiques monétaires non conventionnelles à la BRI, à Hong Kong (RAS).

Présentation des « Recommandations du FMI sur les politiques monétaires non conventionnelles et les flux de capitaux » à la XV^e réunion des responsables de la politique monétaire du CEMLA, à Saint-Domingue (République dominicaine).

OCTOBRE 2019

Présentation des « Recommandations du FMI sur les politiques monétaires non conventionnelles et les flux de capitaux » au CEMLA, à Mexico (Mexique).

À PROPOS DU BIE

Le Bureau indépendant d'évaluation (BIE) a été créé en 2001 pour mener des évaluations indépendantes et objectives des politiques et activités du FMI. Conformément à son mandat, le BIE est totalement indépendant de la direction du FMI et fonctionne de façon autonome vis-à-vis du conseil d'administration. Il a pour mission de promouvoir une culture d'apprentissage au sein du FMI, de renforcer la crédibilité extérieure de l'institution et d'aider le conseil d'administration à s'acquitter de ses responsabilités de gouvernance et de surveillance institutionnelles.