

Peut-on concilier inclusion financière et stabilité macroéconomique ?

Can financial inclusion and macroeconomic stability coexist?

BOULAHBEL-BACHARI Samira¹

Maître de Recherche A

Centre de Recherche en Economie Appliquée pour le Développement

Alger Algérie

boulahbelsamira@gmail.com

SALHI Salima

Maître de Recherche A

Centre de Recherche en Economie Appliquée pour le Développement

Alger Algérie

salima_salhi@yahoo.fr

Date de soumission : 01-03-2023, Date d'acceptation : 16-04-2023, Date de publication : 02-06-2023

Résumé :

Ce travail contribue à la littérature croissante portant sur la compréhension des liens qui existent entre l'inclusion financière et la stabilité macroéconomique. Nous avons tenté de savoir si l'inclusion financière et la stabilité macroéconomique pouvaient évoluer en tandem, ou au contraire, elles représentaient deux objectifs différents et disparates. Pour ce faire, une revue de la littérature existante a été effectuée ainsi qu'une analyse des interactions entre ces deux objectifs politiques. Différentes solutions politiques ont été aussi proposées. Bien que la relation entre l'inclusion financière et la stabilité macroéconomique reste complexe, les travaux de recherche s'accordent sur la nécessité de mettre en œuvre une réglementation appropriée pour accompagner l'expansion de l'inclusion financière en vue d'assurer la stabilité macroéconomique.

Mots-clés : Inclusion Financière, Stabilité Macroéconomique, Stabilité Financière, Croissance Economique, Synergies et Interactions

Code JEL : G20, G21, G28

¹ Auteur Correspondant

Abstract :

This work contributes to the growing literature on understanding the links between financial inclusion and macroeconomic stability. We tried to find out if financial inclusion and macroeconomic stability could evolve in tandem, or on the contrary, they represented two different and disparate objectives. To do this, a review of the existing literature was carried out as well as an analysis of the interactions between these two political objectives. Various political solutions have also been proposed. Although the relationship between financial inclusion and macroeconomic stability remains complex, there is consensus on the need to implement appropriate regulation to support the expansion of financial inclusion to ensure macroeconomic stability.

Keywords: Financial Inclusion, Macroeconomic Stability, Financial Stability, Economic Growth, Synergies and Interactions

JEL Classification Codes : G20, G21, G28

Introduction :

Durant les dernières décennies, de nombreux pays ont appliqué des réformes consistantes à leurs systèmes financiers par le biais de la libéralisation financière, l'expansion des services financiers et plus récemment en introduisant les innovations financières (Van der Zwan, 2014)². Toutes ces réformes ont permis d'étendre la portée des produits et services financiers aux individus non bancarisés et ont également contribué à accroître l'efficacité et la rentabilité des banques.

Ainsi, l'expansion des services financiers a permis l'amélioration de l'épargne (Aportela, 1999)³, la réduction des inégalités de revenus, de la pauvreté et des disparités entre femmes et hommes (Burgess et Pande, 2005⁴ ; Chibba, 2009⁵ ; Shiimi 2010⁶ ; Kim, 2016⁷) et a pareillement fait progresser le développement humain d'une manière générale. De ce fait, prenant conscience de l'importance de l'inclusion financière dans la mise en œuvre d'une croissance inclusive, les décideurs politiques des pays en développement et émergents ont inscrit cette dernière dans le cadre de leurs stratégies globales de développement économique et

² Van der Zwan, N. (2014). Making sense of financialization. *Socio-economic review*, 12(1), 99-129.

³ Aportela, F. (1999). Effects of financial access on savings by low-income people.

⁴ Burgess, R., Pande, R., & Wong, G. (2005). Banking for the poor: Evidence from India. *Journal of the European Economic Association*, 3(2-3), 268-278.

⁵ Chibba, M. (2009). Financial inclusion, poverty reduction and the millennium development goals. *The European Journal of Development Research*, 21(2), 213-230.

⁶ Shiimi, I. (2010). Financial inclusion—an imperative towards Vision 2030. *Annual address by the Governor of the Reserve Bank of Namibia*, 28

⁷ Kim, J. H. (2016). A study on the effect of financial inclusion on the relationship between income inequality and economic growth. *Emerging Markets Finance and Trade*, 52(2), 498-512.

financier (Sahay et al. 2015⁸ ; Ahamed, M. M, 2019⁹ ; Pearce et Ortega, 2012¹⁰ ; Banque mondiale 2014).

D'un autre côté, l'adéquation des investissements, la bonne gestion des risques et l'allocation efficace des ressources financières véhiculées par ces réformes financières, ont eu des retombées positives sur la croissance économique des pays concernés (Levine, 2005)¹¹.

Toutefois, si l'extension considérable des systèmes financiers a facilité l'accès aux services bancaires pour les personnes marginalisées grâce notamment l'essor récent des innovations financières (comme l'utilisation des services bancaires mobiles et des guichets automatiques bancaires), elle a pu aussi exposer le secteur bancaire à de multiples risques de vulnérabilité et de liquidité quand la supervision adéquate est absente, comme en témoignent les nombreuses crises financières au cours de ces dernières décennies¹² (Laeven, 2013)¹³.

La récente crise financière mondiale de 2008 a mis en exergue l'importance de la stabilité macroéconomique et son implication dans la croissance et le bien-être des pays. Dès lors, l'inclusion financière et la stabilité macroéconomique sont devenues une priorité et un défi de taille pour les décideurs politiques internationaux : comment atteindre l'objectif d'inclusion financière tout en veillant à ce que la stabilité du système économique ne soit pas compromise ?

L'accomplissement de ces deux objectifs ne peut se faire en ignorant les synergies importantes et les liens complexes qui existent entre eux.

En effet, une utilisation plus large des services financiers pourrait améliorer la base d'épargne et de dépôt des institutions financières (Hawkins, 2011¹⁴ ; Cull et al., 2012¹⁵ ; Han et Melecky, 2013¹⁶ ; Hanning et Jansen, 2010¹⁷) et les aider à diversifier les prêts bancaires et les risques de crédit (Khan, 2011)¹⁸, ou au contraire, augmenter la probabilité de défaut de crédit et exposer le système à la faillite si la solvabilité des clients n'est pas garantie à cause notamment de politiques financières défaillantes (Garcia et Jose, 2016)¹⁹.

⁸ Sahay, R., Čihák, M., N'Diaye, P., & Barajas, A. (2015). Rethinking financial deepening: Stability and growth in emerging markets. *Revista de Economía Institucional*, 17(33), 73-107.

⁹ Ahamed, M. M., & Mallick, S. K. (2019). Is financial inclusion good for bank stability? International evidence. *Journal of Economic Behavior & Organization*, 157, 403-427.

¹⁰ Pearce, D., & Ortega, C. R. (2012). Financial inclusion strategies: reference framework.

¹¹ Levine, R. (2005). Finance and growth: theory and evidence. *Handbook of economic growth*, 1, 865-934.

¹² Par exemples, la crise des prêts hypothécaires à risque aux États-Unis et la crise de la microfinance de l'Andhra Pradesh en Inde

¹³ Laeven, L., Valencia, F. Systemic Banking Crises Database. *IMF Econ Rev* 61, 225–270 (2013).

¹⁴ Hawkins, P (2006). Financial access and financial stability. *BIS* (2006)

¹⁵ Cull, R., Demirgüç-Kunt, A., & Lyman, T. (2012). Financial inclusion and stability: what does research show?.

¹⁶ Han, R., & Melecky, M. (2013). Financial inclusion for financial stability: Access to bank deposits and the growth of deposits in the global financial crisis. *World Bank policy research working paper*, (6577)

¹⁷ Hannig, A., & Jansen, S. (2010). Financial inclusion and financial stability: Current policy issues.

¹⁸ Khan, H. R. (2011). Financial inclusion and financial stability: are they two sides of the same coin. Address by Shri HR Khan, Deputy Governor of the Reserve Bank of India, at BANCON, 1-12.

¹⁹ García, M. J. R., & José, M. (2016). Can financial inclusion and financial stability go hand in hand. *Economic Issues*, 21(2), 81-103.

D'un autre côté, la stabilité macroéconomique peut renforcer la confiance dans les systèmes financiers et l'utilisation des services financiers augmentant de la sorte l'accès à ces services, mais cette expansion du système financier conjuguée à une stabilité macroéconomique profite-t-elle vraiment aux couches pauvres et marginalisées de la société ? Etant donné que les banques hésitent souvent à accorder des crédits aux pauvres d'une part, et que les crédits et les coûts de transaction financiers restent souvent pour un grand nombre de personnes non bancarisées ou sous-bancarisées (Khan, 2011)²⁰.

Ce travail contribue à la littérature croissante portant sur la compréhension des liens qui existent entre l'inclusion financière et la stabilité macroéconomique. Nous tenterons de savoir si l'inclusion financière et la stabilité macroéconomique peuvent évoluer en tandem, ou au contraire, elles représentent deux objectifs différents et disparates. Sont-elles des substituts ou des compléments ? Une plus grande inclusion financière engendre-t-elle une augmentation ou une diminution de la stabilité macroéconomique. Le contexte général du pays et le cadre politique affectent-ils le compromis entre l'inclusion financière et la stabilité ? Nous tenterons de répondre à ces questions en nous basant sur les travaux de recherche menés sur la question.

L'article est organisé de la manière suivante. La section 2 présente une revue de la littérature relative à la stabilité macroéconomique et à l'inclusion financière. La section 3 décrit les différentes synergies et interactions qui les relient. La section 4 propose quelques solutions pour que les deux objectifs politiques évoluent en tandem. Une conclusion termine le travail.

1. Revue de la littérature

Les travaux de recherche portant sur l'inclusion financière traitent généralement de son impact sur l'augmentation de la croissance, la réduction des inégalités des revenus et la diminution de la pauvreté. Les synergies entre l'inclusion financière et la stabilité macroéconomique sont rarement abordées. La littérature y afférant reste très limitée à cause notamment de l'indisponibilité des données et de la complexité des rapports les reliant.

Afin d'examiner ces liens, on s'intéressera aux travaux de recherche portant sur l'inclusion financière et ayant rapport avec les composantes de la stabilité macroéconomique comme la stabilité financière, la croissance économique, la pauvreté et les inégalités et l'informel.

1.1 Inclusion financière vs stabilité financière

Pour la stabilité financière, les travaux de recherche oscillent entre l'impact positif et négatif de l'inclusion financière.

Inclusion financière vs stabilité financière : effets positifs

Le renforcement de l'intermédiation entre l'épargne et l'investissement par le biais de l'inclusion financière fournit aux institutions financières un éventail large d'agents économique leur permettant de diversifier leurs actifs en toute résilience (Khan, 2011). L'accroissement des prêts aux petites entreprises diversifie les actifs bancaires et diminue la taille relative des prêts évitant l'emprunteur unique dans le

²⁰ Khan, H. R. (2011). Financial inclusion and financial stability: are they two sides of the same coin. Address by Shri HR Khan, Deputy Governor of the Reserve Bank of India, at BANCON, 1-12.

portefeuille global, ce qui apporte une stabilité financière en réduisant les prêts non performants (NPL) et la probabilité de défaut. (Čihák et al., 2016)²¹.

Aussi, la mise en place d'un système financier inclusif permettrait à la banque d'augmenter son dépôt à de faible taux d'intérêt et de réduire les coûts marginaux de financement. En conséquence, la Banque pourrait intervenir sur la fixation des prix sur le marché monétaire et stabiliser son système financier. Ces conclusions sont confirmées particulièrement quand les banques possèdent des parts de financement des dépôts des clients plus élevées, avec des coûts marginaux de prestation de services bancaires plus faibles, et dans les pays ayant une bonne qualité institutionnelle (Ahamed et Mallick, 2019)²².

Par ailleurs, l'augmentation du nombre de petits épargnants, accroît à la fois la base de dépôts et la stabilité de la banque (Hawkins, 2006²³ ; Cull et.al., 2012²⁴ ; Han et Melecky, 2013²⁵ ; Hanning et Jansen, 2010²⁶). Enfin, une plus grande inclusion financière permet une meilleure transmission de la politique monétaire ce qui engendrerait une plus grande stabilité financière (Huong, 2018)²⁷.

Inclusion financière vs stabilité financière : effets négatifs

L'accès élargi aux services financiers permet la participation des personnes à faible revenu en abaissant les normes et les conditions de prêt mais augmente en parallèle les coûts de transaction et d'information, ce qui réduit de l'efficacité du système financier (Khan, 2011 ; Sahay et. al., 2015 ; Jose et Garcia, 2016). Afin d'atteindre les petits et moyens emprunteurs, la banque pourrait recourir à des évaluations externes de crédit ce qui pourrait compromettre sa réputation. Enfin, l'augmentation de la base de crédit peut générer des difficultés dans l'évaluation des crédits augmentant la probabilité de défaut de crédit et pouvant conduire même à des crises de liquidité dans la banque (Jose et Garcia, 2016).

²¹ Čihák, M., Mare, D. S., & Melecky, M. (2016). The nexus of financial inclusion and financial stability: A study of trade-offs and synergies. World Bank Policy Research Working Paper, (7722).

²² Ahamed, M. M., & Mallick, S. K. (2019). Is financial inclusion good for bank stability? International evidence. Journal of Economic Behavior & Organization, 157, 403-427.

²³ Hawkins, P (2006). Financial access and financial stability. BIS (2006),

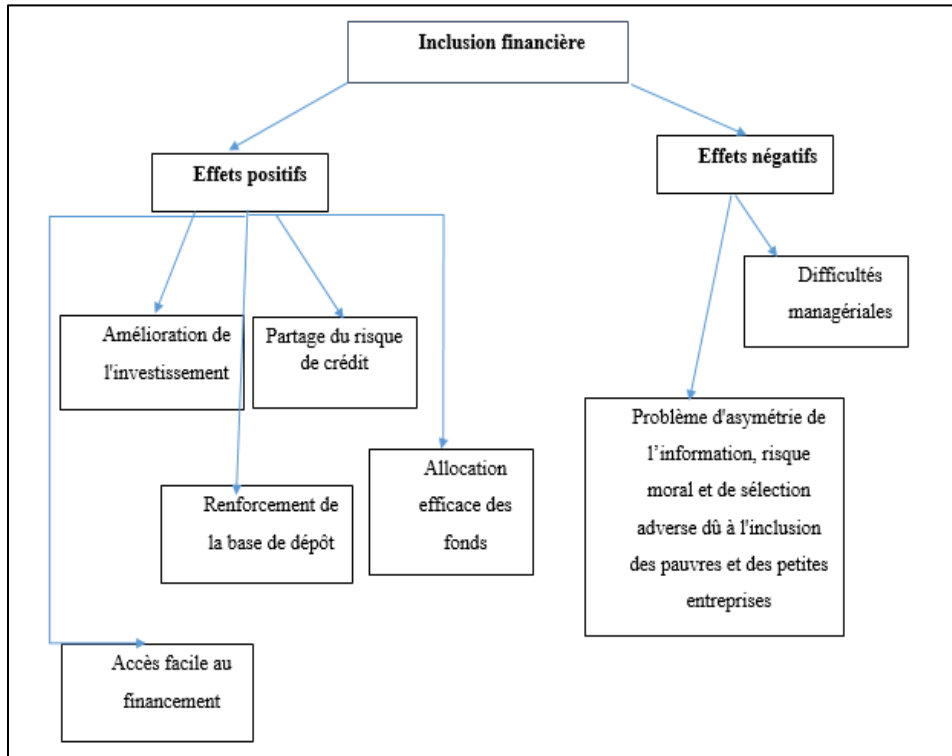
²⁴ Cull, R., Demirgüç-Kunt, A., & Lyman, T. (2012). Financial inclusion and stability: what does research show?.

²⁵ Han, R., & Melecky, M. (2013). Financial inclusion for financial stability: Access to bank deposits and the growth of deposits in the global financial crisis. World Bank policy research working paper, (6577).

²⁶ Hannig, A., & Jansen, S. (2010). Financial inclusion and financial stability: Current policy issues.

²⁷ Huong, N. T. T. (2018). The impact of financial inclusion on monetary policy: A case study in Vietnam. Journal of Economics and Development, 20(2), 5-22

Figure1 : Liens entre l'inclusion financière et la stabilité financière



Source : Barik et al (2021)

1.2 Inclusion financière et système bancaire informel

Quand les petites et moyennes entreprises sont confrontées à des obstacles pour accéder aux crédits formels, elles se tournent vers des sources alternatives telles que les amis, la famille ou encore les prêteurs informels engendrant un l'étalement du secteur informel et mettant à mal l'efficacité de la politique monétaire nationale (Garcia et José, 2016)²⁸.

1.3 Inclusion financière, inégalité des revenus et pauvreté

La majorité des travaux de recherche sur les conséquences de l'inclusion financière optent pour le rôle positif joué par celle-ci dans la réduction des inégalités et la pauvreté.

Plusieurs travaux de recherche attestent du rôle positif joué par l'inclusion financière dans la réduction des inégalités et la pauvreté tels que les travaux de Deininger (1998)²⁹, de Jalilian et Kirkpatrick (2002)³⁰ et ceux d'Aboedra et al.

²⁸ García, M. J. R., & José, M. (2016). Can financial inclusion and financial stability go hand in hand. *Economic Issues*, 21(2), 81-103.

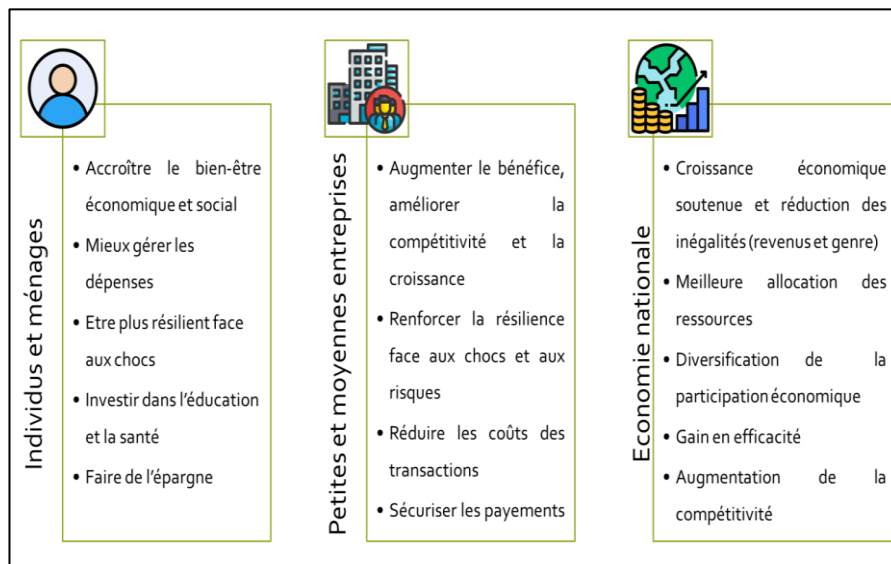
²⁹ Deininger, K., & Squire, L. (1998). New ways of looking at old issues: inequality and growth. *Journal of development economics*, 57(2), 259-287.

(2015)³¹. Selon ces auteurs, le développement financier et l'inclusion financière conduiraient à moins d'inégalité dans les revenus, réduiraient la pauvreté et à long terme boosteraient la croissance économique.

D'un autre côté, Beck et al. (2004)³² constatent que le développement des marchés financiers permet le transfert des ressources économiques, accroît la croissance du PIB par habitant et de la productivité totale des facteurs et engendre la réduction de la pauvreté et de l'inégalité des revenus

Toutefois, certaines études empiriques contredisent ces constats en se reposant sur le fait qu'une libéralisation financière rapide non supervisée par des institutions politiques et économiques fortes, favoriserait l'inégalité des revenus (Jauch et Watzka, 2015)³³. Selon Park et Shin (2015)³⁴, l'inclusion financière ne réduirait les inégalités jusqu'à un certain niveau d'expansion au-delà duquel, elle favoriserait le creusement des inégalités.

Figure 2 : Inclusion financière, inégalité des revenus et pauvreté



Source : préparé par les auteurs

³⁰ Jalilian, H., & Kirkpatrick, C. (2002). Financial development and poverty reduction in developing countries. *International journal of finance & economics*, 7(2), 97-108.

³¹ Abosedra, S., Shahbaz, M., & Nawaz, K. (2015). Modeling Causality between Financial Deepening and Poverty Reduction in Egypt. University Library of Munich, Germany.

³² Beck, T., Demircuc-Kunt, A., & Levine, R. (2004). Finance, inequality, and poverty: Cross-country evidence.

³³ Jauch, S., & Watzka, S. (2015). Financial development and income inequality?: a panel data approach. *Empirical Economics*.

³⁴ Park, D.; Shin, K. Economic Growth, Financial Development, and Income Inequality. *Emerg. Mark. Financ. Trade* 2017, 53, 2794–2825.

1.4 Inclusion financière et croissance économique

La relation entre l'inclusion financière et la croissance économique a été le sujet de recherche de plusieurs travaux qui confirment l'impact positif de la première sur la deuxième. Toutefois, les rendements marginaux de la croissance découlant de l'expansion de l'inclusion financière, augmentent jusqu'à un certain niveau puis diminuent (en présence de valeurs élevées de la profondeur financière) donnant à cette relation une forme de cloche. Ainsi, la plupart des marchés financiers émergents se trouvent encore dans une région favorable où la poursuite du développement financier favorise à la fois une croissance plus élevée et la stabilité. Par contre, les pays développés rencontrent un affaiblissement de leur croissance à des niveaux plus élevés de développement financier dû à l'approfondissement financier existant (Sahay et al, 2015)³⁵.

La promotion de l'inclusion financière devrait donc être accompagnée d'une amélioration de la supervision financière afin de mieux cibler les clients. L'accès aux institutions financières, présente quant à lui une relation monotone avec la croissance économique (Dabla-Norris et al, 2015)³⁶.

Enfin, pour les entreprises, la promotion de l'inclusion financière en diminuant les coûts des transactions financières et en assouplissant les exigences de garantie, augmente l'accès au crédit et impacte positivement la croissance.

Les travaux de recherche sur les implications macroéconomiques de l'inclusion financière restent limités et ne permettent pas de tirer des conclusions fortes sur le sujet. La pertinence des analyses dépend aussi des définitions adoptées et des indicateurs de mesure utilisées (Čihák et al, 201³⁷6 ; Morgan et Pontines, 2014³⁸).

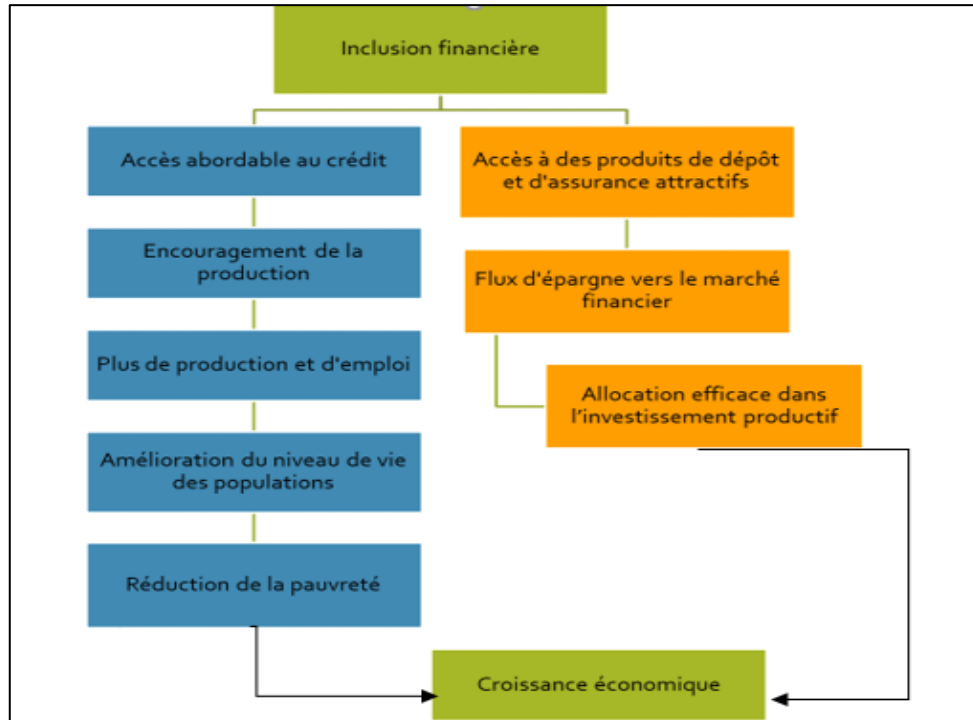
³⁵ Sahay, R., Čihák, M., N'Diaye, P., & Barajas, A. (2015). Rethinking financial deepening: Stability and growth in emerging markets. *Revista de Economía Institucional*, 17(33), 73-107

³⁶ Dabla-Norris, M. E., Deng, Y., Ivanova, A., Karpowicz, M. I., Unsal, M. F., VanLeemput, E., & Wong, J. (2015). *Financial inclusion: zooming in on Latin America*. International Monetary Fund.

³⁷ Čihák, M., Mare, D. S., & Melecký, M. (2016). The nexus of financial inclusion and financial stability: A study of trade-offs and synergies. *World Bank Policy Research Working Paper*, (7722).

³⁸ Morgan, P., & Pontines, V. (2014). *Financial stability and financial inclusion*.

Figure 3 : Liens entre l'inclusion financière et la croissance économique



Source : Bhatt (2017)³⁹

2 Inclusion financière et stabilité macroéconomique : quelles interactions ?

Maintenir la stabilité macroéconomique d'un pays reviendrait à booster sa croissance économique par le biais de tous les acteurs économiques et notamment les petites et moyennes entreprises, stabiliser son inflation en maintenant en équilibre l'offre et la demande, réduire le taux de chômage par le biais de création d'emploi, diminuer le déficit budgétaire en générant des recettes et enfin, consolider la monnaie nationale en augmentant les exportations.

La promotion d'une inclusion financière adéquate des individus et des entreprises participerait à la réalisation de ces objectifs par le biais de plusieurs canaux. Le premier étant la création (ou l'extension) d'entreprises et d'emplois qui engendrerait une réduction du taux de chômage, un accroissement de la croissance, une amélioration du niveau de vie des ménages, une augmentation de la consommation accompagnée d'une réduction de la volatilité de la production, une hausse des recettes de l'Etat et une élévation des exportations (Mehrotra et Yetman, 2015)⁴⁰.

³⁹ Bhatt, R. (2017). Augmenting Financial Inclusion Through Pradhan Mantri Jan Dhan Yojana. *International Journal of Management and Applied Science*, 3(9), 406-410.

⁴⁰ Mehrotra, A. N., & Yetman, J. (2015). Financial inclusion-issues for central banks. *BIS Quarterly Review March*.

Une inclusion financière élargie intégrant un éventail plus large d'agents économiques génère une base de financement plus diversifiée des institutions financières, contribue à la mise en place d'une économie plus résiliente, améliorer la capacité des ménages à gérer les différents risques auxquels ils sont exposés, fournit une base plus stable de dépôts de détail, limite l'évolution du secteur informel, facilite la mise en œuvre des lois sur le blanchiment d'argent et le financement du terrorisme et réduit les inégalités de revenus, permettant ainsi une plus grande stabilité politique et sociale (Hannig et Jansen 2010⁴¹ ; Khan 2011⁴² ; Cull et al 2012⁴³ ; Rahman 2014)⁴⁴.

Toutefois, ces avantages sont tributaires d'un certain nombre de conditions. Il s'agit de la nature des clients, du type de produits financiers proposés, de la réglementation appliquée par les institutions financières et du niveau de développement financier du pays.

Vulnérabilité des clients

L'inclusion financière a pour but de faire participer au système financier des segments de la population à faible revenu. Cette participation est souvent associée à des coûts de transaction et d'information élevés entraînant des asymétries d'information relatifs au manque de garanties ou aux antécédents de crédit. Les conséquences des asymétries d'information sont préjudiciables au système financier et l'affectent négativement.

Type de produits financiers proposés

Les nouvelles technologies financières ont permis l'essor de nouveaux produits financiers. Ces services numériques sont plus rapides, plus efficaces et généralement moins chers que les services financiers traditionnels ce qui permet de plus en plus de ménages à faible revenu et aux petites et moyennes entreprises de les contracter. Toutefois, ces nouveaux produits impliquent de nouveaux risques liés à un manque de réglementation ou de supervision, ce qui peut mettre en danger les banques et donc la stabilité financière.

La conception institutionnelle de chaque pays joue aussi un rôle important (Marconi et Mosley (2006)⁴⁵. A titre d'exemples, considérons l'Indonésie et la Bolivie.

Si après l'effondrement macroéconomique survenu en Indonésie entre 1998 et 2000, la microfinance a agi comme un amortisseur de la crise (Patten et al,

⁴¹ Hannig, A., & Jansen, S. (2010). Financial inclusion and financial stability: Current policy issues.

⁴² Khan, H. R. (2011). Financial Inclusion and Financial Stability: Are They Two Sides of the Same Coin. The Indian Bankers Association and Indian Overseas Bank, India.

⁴³ Cull, R., Demirgüç-Kunt, A., & Lyman, T. (2012). Financial inclusion and stability: what does research show?.

⁴⁴ Rahman, M. A., & Mazlan, A. R. (2014). Determinants of financial sustainability of microfinance institutions in Bangladesh. International Journal of Economics and Finance, 6(9), 107-116.

⁴⁵ Marconi, R., & Mosley, P. (2006). Bolivia during the global crisis 1998–2004: towards a 'macroeconomics of microfinance'. Journal of International Development: The Journal of the Development Studies Association, 18(2), 237-

2001)⁴⁶, il n'en est pas de même pour la Bolivie où plusieurs des institutions financières qui avaient propulsé l'économie bolivienne pendant le boom des années 1990, ont décliné encore plus sévèrement que l'économie nationale, et la microfinance n'a guère exercé d'influence contracyclique dans l'ensemble (Rhyne, 2001)⁴⁷. Les institutions financières ayant survécu aux crises fournissent en plus des crédits à la consommation, services d'épargne, de formation et de quasi-assurance.

Réglementation appliquée par les institutions

Les institutions financières locales comme les coopératives financières et les banques rurales présentent souvent des risques liés soit à une mauvaise gouvernance soit à l'absence de réglementation et de supervision. Ces risques rendent ces institutions vulnérables aux catastrophes naturelles et aux récessions.

Niveau de développement financier du pays

Les caractéristiques spécifiques à chaque pays jouent un rôle central dans la détermination des impacts de l'inclusion financière sur la stabilité macroéconomique (Dabla-Norris et al, 2015)⁴⁸. En effet, chaque pays met en place une stratégie spécifique pour l'inclusion financière en développant les cadres juridique, réglementaire et institutionnel.

Cette section a permis de connaître les conditions nécessaires pour que l'inclusion financière affecte positivement la stabilité macroéconomique. Cependant, il ne faudrait pas oublier que la stabilité macroéconomique joue elle aussi un rôle important dans la promotion de l'inclusion financière car elle renforce la confiance des clients, ménages et entreprises, dans le secteur financier et les incite à participer au secteur économique formel et assure des valeurs basses pour les variables macroéconomiques influençant les prix des produits et services financiers (inflation ou taux d'intérêt) les rendant plus accessibles aux secteurs à faible revenu.

3 Recommandations

La relation entre l'inclusion financière et la stabilité macroéconomique est largement sous-étudiée et la littérature empirique existante a montré des conclusions souvent nuancées. Néanmoins, et afin que l'inclusion financière et la stabilité macroéconomique évoluent ensemble, un certain nombre de précautions devraient être envisagées par les décideurs politique, les organismes internationaux et les institutions financières.

⁴⁶ Patten, R. H., & Johnston, D. E. (2001). Microfinance success amidst macroeconomic failure: The experience of Bank Rakyat Indonesia during the East Asian crisis. *World Development*, 29(6), 1057-1069

⁴⁷ Rhyne, E. (2001). *Mainstreaming microfinance: How lending to the poor began, grew, and came of age in Bolivia* (No. 332.1 R4.). Bloomfield, CT: Kumarian Press.

⁴⁸ Dabla-Norris, M. E., Deng, Y., Ivanova, A., Karpowicz, M. I., Unsal, M. F., VanLeemput, E., & Wong, J. (2015). *Financial inclusion: zooming in on Latin America*. International Monetary Fund.

Du côté de la Banque Centrale, celle-ci devrait mettre en place différentes interventions réglementaires pour promouvoir la stabilité et l'inclusion financières (Hawkins, 2006). Parmi ces actions, la mise en place d'un système bancaire à plusieurs niveaux, la stimulation de la concurrence dans le système bancaire, l'établissement des principes de transparence des systèmes de paiement ainsi que des normes d'accès et des procédures, tant pour les banques que pour les institutions non bancaires, l'identification de la base appropriée pour le financement de l'assurance-dépôts et les limites de couverture appropriées et la garantie d'une surveillance appropriée des banques étrangères.

D'autres considérations devraient aussi être prises en compte telles que l'évaluation des risques d'exclusion financière, l'analyse de la nature des nouveaux risques impliqués par l'inclusion financière, ainsi que le contexte du pays, et l'analyse de l'importance du principe de proportionnalité dans la réglementation (l'équilibre des risques et des avantages face aux coûts de la réglementation et de la supervision des différents instruments).

Les gouvernements devraient s'assurer de l'existence ou de l'inexistence de facteurs de risque systémiques permettant un meilleur accès aux services financiers, comprendre la nature qualitative de l'accès et fournir un environnement réglementaire qui garantit la stabilité financière (Hawkins, 2011)⁴⁹.

Pour les risques engendrés par la vulnérabilité des clients, la nature de ces risques est associée aux institutions et ne se situe pas au niveau systémique. Le risque institutionnel de ces segments de la population (étant donné qu'ils représentent un grand nombre de clients vulnérables qui ont des salaires limités et effectuent de petites transactions) peut être traité avec des outils prudentiels de surveillance et de réglementation déjà développés, notamment pour de nouveaux instruments financiers tels que les services bancaires mobiles ou les agents bancaires. En parallèle aux mesures prudentielles, le développement de politiques plus efficaces de protection des consommateurs et de programmes d'éducation financière restent indispensables.

Conclusion

L'inclusion financière reste la pierre angulaire de la croissance inclusive permettant aux exclus du système financier de participer et de contribuer comme acteurs économiques en créant l'égalité des chances. La réalisation d'une inclusion financière durable nécessitera un effort systémique s'appuyant sur les nouvelles technologies et un cadre réglementaire approprié.

Une combinaison de stratégies commerciales viables ciblées sur la population vulnérable, des coûts de transaction réduits avec des innovations technologiques et un environnement réglementaire adéquat, sont autant de conditions à mettre en œuvre pour favoriser une plus grande inclusion financière accompagné d'une stabilité macroéconomique.

Malgré le manque d'études sur les canaux de transmission entre la stabilité économique et l'accès financier permettant d'identifier des solutions politiques

⁴⁹ Hawkins, P. (2011). Accès aux services financiers : qu'est-ce que la crise a changé?. *Remarques liminaires*, 1

pour équilibrer ces deux objectifs de manière durable, il est évident que l'inclusion financière et la stabilité économique doivent coexister.

Nous avons tenté à travers ce travail d'étudier les liens qui existent entre l'inclusion financière et la stabilité macroéconomique. La relation entre l'inclusion financière et la stabilité macroéconomique reste complexe. Néanmoins, les travaux de recherche analysés s'accordent tous sur la nécessité de mettre en œuvre une réglementation appropriée pour accompagner l'expansion de l'inclusion financière en vue d'assurer la stabilité macroéconomique.

Références bibliographiques :

- Abosedra, S., Shahbaz, M., & Nawaz, K. (2015). Modeling Causality between Financial Deepening and Poverty Reduction in Egypt. University Library of Munich, Germany.
- Ahamed, M. M., & Mallick, S. K. (2019). Is financial inclusion good for bank stability? International evidence. *Journal of Economic Behavior & Organization*, 157, 403-427.
- Aportela, F. (1999). Effects of financial access on savings by low-income people.
- Bhatt, R. (2017). Augmenting Financial Inclusion Through Pradhan Mantri Jan Dhan Yojana. *International Journal of Management and Applied Science*, 3(9), 406-410.
- Barik, R., & Pradhan, A. K. (2021). Does financial inclusion affect financial stability: evidence from BRICS nations?. *The Journal of Developing Areas*, 55(1).
- Beck, T., Demirgüç-Kunt, A., & Levine, R. (2004). Finance, inequality, and poverty: Cross-country evidence.
- Burgess, R., Pande, R., & Wong, G. (2005). Banking for the poor: Evidence from India. *Journal of the European Economic Association*, 3(2-3), 268-278.
- Chen, F. W., Feng, Y., & Wang, W. (2018). Impacts of financial inclusion on non-performing loans of commercial banks: Evidence from China. *Sustainability*, 10(9), 3084.
- Chibba, M. (2009). Financial inclusion, poverty reduction and the millennium development goals. *The European Journal of Development Research*, 21(2), 213-230.
- Čihák, M., Mare, D. S., & Melecký, M. (2016). The nexus of financial inclusion and financial stability: A study of trade-offs and synergies. *World Bank Policy Research Working Paper*, (7722).
- Cull, R., Demirgüç-Kunt, A., & Lyman, T. (2012). Financial inclusion and stability: what does research show?.
- Dabla-Norris, M. E., Deng, Y., Ivanova, A., Karpowicz, M. I., Unsal, M. F., VanLeemput, E., & Wong, J. (2015). *Financial inclusion: zooming in on Latin America*. International Monetary Fund.
- Deininger, K., & Squire, L. (1998). New ways of looking at old issues: inequality and growth. *Journal of development economics*, 57(2), 259-287.
- García, M. J. R., & José, M. (2016). Can financial inclusion and financial stability go hand in hand. *Economic Issues*, 21(2), 81-103.
- Han, R., & Melecký, M. (2013). Financial inclusion for financial stability: Access to bank deposits and the growth of deposits in the global financial crisis. World Bank policy research working paper, (6577).
- Hannig, A., & Jansen, S. (2010). Financial inclusion and financial stability: Current policy issues.
- Hawkins, P. (2011). Accès aux services financiers: qu'est-ce que la crise a changé?. *Remarques liminaires*, 11
- Huong, N. T. T. (2018). The impact of financial inclusion on monetary policy: A case study in Vietnam. *Journal of Economics and Development*, 20(2), 5-22.
- Jalilian, H., & Kirkpatrick, C. (2002). Financial development and poverty reduction in developing countries. *International journal of finance & economics*, 7(2), 97-108.
- Jauch, S., & Watzka, S. (2015). Financial development and income inequality?: a panel data approach. *Empirical Economics*.
- Khan, H. R. (2011). Financial Inclusion and Financial Stability: Are They Two Sides of the Same Coin. The Indian Bankers Association and Indian Overseas Bank, India.

- Kim, J. H. (2016). A study on the effect of financial inclusion on the relationship between income inequality and economic growth. *Emerging Markets Finance and Trade*, 52(2), 498-512.
- Laeven, L., Valencia, F. Systemic Banking Crises Database. *IMF Econ Rev* 61, 225–270 (2013).
- Levine, R. (2005). Finance and growth: theory and evidence. *Handbook of economic growth*, 1, 865-934.
- Malik, A. H., bin Md Isa, A. H., bin Jais, M., Rehman, A. U., & Khan, M. A. (2022). Financial stability of Asian Nations: Governance quality and financial inclusion. *Borsa Istanbul Review*, 22(2), 377-387.
- Marconi, R., & Mosley, P. (2006). Bolivia during the global crisis 1998–2004: towards a 'macroeconomics of microfinance'. *Journal of International Development: The Journal of the Development Studies Association*, 18(2), 237-261.
- Mehrotra, A. N., & Yetman, J. (2015). Financial inclusion-issues for central banks. *BIS Quarterly Review March*.
- Mohammed, F. (2018). Extent and Determinants of Financial Inclusion Among Agriculture Producers in Ghana.
- Morgan, P., & Pontines, V. (2014). Financial stability and financial inclusion.
- Park, D.; Shin, K. Economic Growth, Financial Development, and Income Inequality. *Emerg. Mark. Financ. Trade* 2017, 53, 2794–2825.
- Patten, R. H., & Johnston, D. E. (2001). Microfinance success amidst macroeconomic failure: The experience of Bank Rakyat Indonesia during the East Asian crisis. *World Development*, 29(6), 1057-1069.
- Pearce, D., & Ortega, C. R. (2012). Financial inclusion strategies: reference framework.
- Rahman, M. A., & Mazlan, A. R. (2014). Determinants of financial sustainability of microfinance institutions in Bangladesh. *International Journal of Economics and Finance*, 6(9), 107-116.
- Rhyne, E. (2001). *Mainstreaming microfinance: How lending to the poor began, grew, and came of age in Bolivia* (No. 332.1 R4.). Bloomfield, CT: Kumarian Press.
- Sahay, R., Čihák, M., N'Diaye, P., & Barajas, A. (2015). Rethinking financial deepening: Stability and growth in emerging markets. *Revista de Economía Institucional*, 17(33), 73-107.
- Shiimi, I. (2010). Financial inclusion—an imperative towards Vision 2030. *Annual address by the Governor of the Reserve Bank of Namibia*, 28.
- Van der Zwan, N. (2014). Making sense of financialization. *Socio-economic review*, 12(1), 99-129.
- Van, L. T. H., Vo, A. T., Nguyen, N. T., & Vo, D. H. (2021). Financial inclusion and economic growth: An international evidence. *Emerging Markets Finance and Trade*, 57(1), 239-263.
- Vo, A. T., Van, L. T. H., Vo, D. H., & McAleer, M. (2019). Financial inclusion and macroeconomic stability in emerging and frontier markets. *Annals of Financial Economics*, 14(02), 1950008.
- World Bank Group. (2013). *Global financial development report 2014 : Financial inclusion* (Vol. 2). World Bank Publications.