

## Les mesures de soutien au système financier canadien adoptées durant la pandémie de COVID-19

تدابير دعم النظام المالي الكندي التي تم تبنيها

خلال جائحة كورونا-19

Djehri Billel

Maître de conférences "A", Département  
des sciences économiques, Université  
Constantine 2 Abdelhamid Mehri - Algérie  
billel.djehri@univ-constantine2.dz

Zermane Karim

Professeur, Département des sciences  
économiques, Université Abbes  
Leghrour Khenchela - Algérie.  
zermane.karim@univ-khenchela.dz

### Résumé

La pandémie de COVID-19 qui a frappé de plein fouet l'économie canadienne a contraint les autorités monétaires du pays à adopter une stratégie interventionniste visant à faciliter l'acquisition d'actifs financiers par les institutions financières du Canada dans le but d'accroître leur potentiel d'octroi de prêts et, par la même occasion, permettre aux ménages et aux entreprises d'avoir accès à des sources de financement qui leur assurent de continuer à exercer leurs activités. Le but de ce papier est de présenter un bilan des principales mesures financières adoptées par le Canada durant la crise sanitaire de la COVID-19 pour garantir le bon fonctionnement du système financier du pays.

**Mots clés :** COVID-19, mesures financières, système financier, Canada.

**Classification JEL :** G1, G2, G3.

ملخص:

وباء كوفيد-19 الذي أصاب الاقتصاد الكندي بشدة أجبر السلطات النقدية للبلاد على تبني استراتيجية تدخلية تهدف إلى تسهيل اكتساب الأصول المالية من قبل الهيئات المالية الكندية بهدف زيادة قدرتها الائتمانية، مما يسمح للأسر والمؤسسات بالوصول

إلى مصادر التمويل التي تسمح لها بالاستمرار في مزاولة أنشطتها. الغرض من هذه الورقة هو تقديم حصيلة للتدابير المالية الرئيسية المنتهجة من قبل الكندا خلال الأزمة الصحية كوفيد-19 لضمان الأداء السليم للنظام المالي في البلاد.

الكلمات المفتاحية: كوفيد-19، إجراءات مالية، نظام مالي، كندا.

تصنيف JEL : G1، G2، G3.

## 1. Introduction

La pandémie de COVID-19 menace très sérieusement l'ensemble de la population mondiale et impacte considérablement au quotidien la vie de tous les habitants de la planète.

Cette pandémie a des répercussions négatives très significatives sur l'économie mondiale et sur celle du Canada, et bien que la relance économique soit annoncée, l'horizon économique à l'échelle planétaire et canadienne demeure embrumé compte tenu de l'évolution très incertaine de cette pandémie.

Aussi, le Canada a présenté un certain nombre de mesures coordonnées et complémentaires pour assurer aux différents acteurs du secteur financier un bon fonctionnement du système financier et des marchés leur permettant l'accès au financement et leur garantissant la continuité de leurs activités. .

D'une part, le gouvernement canadien a élaboré un programme d'octroi de crédits aux entreprises pour assurer un financement continu du secteur privé et le soutenir durant cette période difficile liée à la COVID-19, et d'autre part, il a assoupli les conditions d'octroi de crédits dans le but d'augmenter la capacité de prêt des banques commerciales canadiennes pour soutenir l'offre de crédit.

Tout comme le gouvernement canadien s'est engagé à mettre au profit du système financier canadien une liquidité supplémentaire suffisante pour porter assistance aux entreprises comme aux ménages.

C'est ainsi que le secteur financier canadien est resté solide, très bien capitalisé, capable de résister aux chocs et assure la sécurité des ménages canadiens comme celle des entreprises préservant par la même occasion les emplois au cours de cette pandémie.

Quelles sont les mesures adoptées par la Banque du Canada durant cette période exceptionnel de la COVID-19 ? Quels en étaient les objectifs ?

Ces mesures se sont concrétisées par la mise au point de quels programmes ?

C'est à toutes ces questions que nous tenterons d'apporter des éléments de réponse dans ce papier.

## **2. Objectifs de la Banque du Canada**

Au cours de cette crise sanitaire, la banque centrale canadienne avait pour principal but la facilitation de l'accès aux crédits pour les canadiens en faisant en sorte que ces crédits deviennent abordables.

D'une part, les entreprises en cessation temporaire de leurs activités, sont dans l'obligation d'avoir recours aux crédits pour reprendre ces activités et rémunérer leurs employés, et d'autre part, les ménages sont également contraints de solliciter les différentes institutions financières pour assurer leurs différents besoins, notamment les besoins primaires. Toutefois, ces crédits ne pourront pas être octroyés aux ménages et aux entreprises en cas d'instabilité du système financier canadien en raison de la crise sanitaire de la COVID-19 qui rend les ménages et les entreprises dans l'incapacité d'emprunter.

C'est la raison pour laquelle la banque centrale canadienne est dans l'obligation de faire preuve d'interventionnisme pour éviter la contraction des crédits dans cette période charnière difficile. En effet, en cas d'incapacité des ménages et des entreprises d'emprunter, les retombées économiques néfastes de cette crise sanitaires seront plus importantes et s'étaleront sur le long terme même après la résolution de cette crise.

Aussi, la banque centrale canadienne vise à contrôler l'inflation, à stabiliser l'économie canadienne et à préserver les emplois à travers un certain nombre de mesures pour assurer le bon fonctionnement du système financier afin qu'il continue à jouer son rôle dans l'octroi de crédits aux parties qui sont dans le besoin en ces temps difficiles.

### 3. Mesures monétaires de la Banque du Canada

Comme réponses aux retombées économiques de la COVID-19, la banque centrale canadienne a pris les mesures suivantes :

- La banque centrale canadienne a revu à la baisse le taux d'intérêt à  $\frac{1}{4}$  % dans le but de d'assister et de renforcer l'activité économique au Canada. Cette diminution du taux d'intérêt vise à aider aussi bien les ménages que les entreprises en allégeant les paiements sur les crédits existants déjà et sur les futurs crédits (Banque du Canada, 2020);

- La banque centrale canadienne a revu à la baisse le taux d'intérêt sur les cartes de crédit, tout comme elle a établi de faibles paiements minimums sur ces cartes (Association de banquiers canadiens, 2020);

- La banque centrale canadienne a fournie des facilités de liquidité ainsi que différents programmes d'achat pour garantir le fonctionnement des marchés ainsi que pour soutenir le crédit tout en permettant une propagation des effets de la baisse du taux d'intérêt à toute l'économie canadienne;

- La banque centrale canadienne a permis une détente monétaire considérable par son engagement à soutenir ses achats massifs de titres à long terme jumelé à un taux directeur extrêmement bas.

Pour soutenir d'avantage l'économie, la banque centrale canadienne a eu recours à d'autres outils relatifs à la politique monétaire :

- La banque centrale canadienne s'est engagé à poursuivre son programme d'assouplissement quantitatif tout en maintenant le taux directeur au niveau actuel jusqu'à l'atteinte de l'objectif d'inflation.

Ce taux est à  $\frac{1}{4}$  %, tandis que le taux officiel d'escompte reste à  $\frac{1}{2}$  %, et le taux de rémunération des dépôts à  $\frac{1}{4}$  %;

- La banque centrale canadienne a lancé en 2020 un vaste programme d'achat de titres du gouvernement canadien sur le marché secondaire.

#### 4. Soutien aux marchés financiers

Dans une crise quelconque, les institutions financières et les marchés financiers sont toujours très réticents à jouer leur rôle dans le domaine des obligations et des différents autres actifs financiers. En temps normal, ces institutions et marchés financiers détentrices de titres établissent les prix de ces derniers ainsi que ceux auxquels ils sont prêts à acheter d'autres titres. Cependant, en cas de fluctuations trop importantes des cours de ces titres, les institutions et marchés financiers peuvent juger que le risque est trop considérable pour poursuivre leurs activités, ce qui entraîne sinon une paralysie de l'achat et de la vente des titres financiers, du moins des difficultés dans leur négociation. On parle alors de "marché illiquide". Compte tenu du rôle prépondérant des obligations dans l'économie, ce "marché illiquide" peut affecter tout le système financier si la banque centrale n'intervient pas. Partant de ce raisonnement, le gouvernement canadien a pris des mesures pour soutenir les marchés financiers en lançant des programmes d'achat massif d'actifs dans le but de pousser à la hausse la liquidité des marchés de financement essentiels. Certains de ces programmes sont toujours en cours, tandis que d'autres ont pris fin.

##### 4.1. Programmes en cours

Les programmes en cours sont les suivants :

##### 4.1.1. Programme d'achat d'obligations du gouvernement du Canada

Ce programme consiste en l'achat de titres du gouvernement canadien par la banque centrale dans le marché secondaire. Ses buts et objectifs du programme sont :

- le soutien du bon fonctionnement des marchés ;
- l'assouplissement des conditions monétaire ;
- la diminution des tensions sur le marché des obligations d'État ;
- l'amélioration de l'efficacité des autres mesures prises précédemment ;
- l'assouplissement quantitatif pour croître le taux de croissance, la production et l'emploi, ainsi que pour maîtriser l'inflation.

#### 4.1.2. Programme d'achat d'obligations provinciales

Au travers de ce programme, la Banque du Canada achètera jusqu'à 40 % de chaque émission de titres directement émis par les Provinces sur les marchés monétaires et assortis d'une échéance de 12 mois ou moins (Direction régionale du Trésor, 2020). Ses buts sont :

- le soutien de la liquidité ;
- le renforcement du bon fonctionnement des marchés de financement des gouvernements des différentes provinces canadiennes.

#### 4.1.3. Programme d'achat d'obligations de sociétés

D'une taille totale de 10 milliards de dollars d'obligations de sociétés (Québec international, 2019), ce programme a pour objectifs :

- la garantie de l'obtention du financement nécessaire aux entreprises pour maintenir leurs activités, notamment à long terme ;
- le renforcement de la liquidité du marché des obligations de sociétés ;
- l'assurance du bon fonctionnement du marché des obligations de sociétés ;
- la garantie de l'application des mesures préconisées dans la politique monétaire.

#### 4.1.4. Programme d'achat de papier commercial

C'est un programme qui vise à :

- l'alimentation des flux de crédit à l'économie canadienne ;

• la diminution de la pression sur les marchés canadiens du papier commercial.

## 4.2. Programmes achevés

Les programmes achevés sont les suivants :

### 4.2.1. Programme de facilité d'achat d'acceptations bancaires

C'est un programme dont les objectifs étaient:

• la création d'une source de financement pour les PME en soutenant le marché des acceptations bancaires.

### 4.2.2. Programme d'achat d'Obligations hypothécaires canadien

Ce programme consiste en l'achat d'obligations hypothécaires du Canada (OHC) par la banque centrale canadienne sur le marché secondaire. Etant donné que les prêts accordés par les institutions financières aux propriétaires canadiens sont financés par les obligations hypothécaires, ce programme visait donc à :

• la dotation des institutions financières des moyens permettant de renouveler les prêts hypothécaires durant cette crise sanitaire ;  
• le soutien du crédit.

### 4.2.3. Programme d'achat de titres provinciaux

C'est un programme dont les objectifs étaient:

• la création de de mécanismes qui assurent l'acquisition d'actifs ;  
• le soutien de la liquidité du marché des emprunts à court terme dans les provinces ;  
• l'assurance du bon fonctionnement du marché des emprunts dans les provinces.

### 4.2.4. Programme d'opérations de cession en pension de titres

C'est un programme mis en place par la Banque du Canada octroie pendant un jour un certain nombre de titres en sa possession

par le biais d'opérations quotidiennes de rachat. Ainsi donc, ce programme a pour objectifs :

- Donner aux négociants principaux l'occasion de faire l'acquisition temporaire de bons du Trésor ou d'obligations nominales ;
- Soutenir la liquidité du marché du financement par titres.

## 5. Liquidité aux institutions financières

Le bon fonctionnement des marchés du crédit pourrait être sérieusement impacté par la durée indéterminée de la crise sanitaire de la COVID-19 ainsi que par son ampleur.

Cet état de fait pourrait s'expliquer de deux manières : d'une part, les institutions financières rencontrent d'énormes difficultés à trouver le financement nécessaire pour l'octroi de crédits, et d'autre part, ces mêmes institutions financières sont très réticentes à l'idée de distribuer des crédits de crainte que les emprunteurs ne soient pas en mesure de les rembourser.

Dans ce contexte, il est important de préciser que les raisons susmentionnées pour lesquelles ces institutions financières n'octroient pas de crédits (absence de financement, risques accrus de non remboursement des prêts) sont des raisons systémiques, donc qui touchent l'ensemble des institutions financières, or chaque institution financière a des difficultés qui lui sont propres, et par conséquent c'est difficultés sont indépendantes de celles engendrées par la crise sanitaire de la COVID-19.

### 5.1. Amélioration des mécanismes d'octroi de liquidités

La banque du Canada est intervenue dans pour améliorer les outils classiques d'octroi de liquidités dans le but de rendre plus facile le financement des institutions financières. Ces interventions se sont concrétisées dans :

- ✓ Le prolongement de la date d'échéance des prêts consentis aux banques ;



✓ L'élargissement de l'éventail des titres acceptés comme garantie pour les prêts consentis aux banques et aux institutions financières. Cet élargissement :

- permet aux banques ainsi qu'aux institutions financières de trouver le financement nécessaires à leurs activités ;
- incite les banques ainsi que les institutions financières à octroyer des prêts ;
- permet la négociation sur le marché des titres acceptés comme garantie, ce qui soutient le bon fonctionnement du marché.

Il est à noter que la banque du Canada n'est pas la seule institution habilitée à soutenir la liquidité. Il y a cinq institutions du gouvernement fédéral (la Banque du Canada, Financement agricole Canada, Exportation et développement Canada, la Banque de développement du Canada, la Société canadienne d'hypothèques et de logement), dont le but est de servir l'intérêt public général, qui ont participé à mettre en place des mesures de soutien à la liquidité à travers des opérations financières avec des entités non gouvernementales. Le montant total de ces mesures a atteint 422 milliards de dollars au mois d'août 2020 comme le montre le tableau ci-dessous :

**Tableau (01) :** Mesures du plan d'intervention économique du Canada pour répondre à la COVID-19

En milliards de \$	
Sociétés d'État	Enveloppe totale
Banque du Canada*	186
Société canadienne d'hypothèques et de logement (SCHL)	150
Exportation et développement Canada (EDC) <sup>†</sup>	61
Banque de développement du Canada (BDC)	20
Financement agricole Canada (FAC)	5
<b>Total</b>	<b>422</b>

**Source :** (Bureau du directeur parlementaire du budget, 2020)

## 5.2. Octroi de liquidités à plus d'un jour

Ce mécanisme consiste à permettre aux institutions financières et aux banques de présenter à la banque du Canada un éventail de garanties plus large pour continuer à bénéficier des crédits de la part de la banque du Canada.

Les programmes de prises en pension à plus d'un jour ainsi que leur fréquence ont été augmenté par la Banque du Canada. Ces programmes se distinguent par la qualité des garanties. Le prix du crédit associé à ces programmes est conditionnel à la valeur de la garantie de sorte que les actifs les plus risqués sont soumis à un taux d'intérêt plus élevé (Bureau du directeur parlementaire du budget, 2020).

Ainsi, ce nouveau mécanisme a pour objectifs :

- ✓ L'augmentation des capacités de financement des banques et des institutions financières;
- ✓ L'augmentation de la liquidité des banques et des institutions financières;
- ✓ Le renforcement des capacités d'octroi de prêts des banques et des institutions financières.

## 6. La complémentarité des programmes

Les programmes adoptés par la Banque du Canada sont complémentaire comme le montre le schéma ci-dessous :

**Schéma (01) : Complémentarité des programmes de la Banque du Canada**



Source : Fait par le chercheur

Une liquidité est apportée aux institutions financières, → ce qui engendre une amélioration du fonctionnement des marchés (marchés fonctionnels), → ceci entraîne une poursuite des activités des institutions financières (prêts accordés aux entreprises et aux ménages), → ce qui assure un assouplissement de la politique monétaire qui se traduit notamment par une baisse du taux d'intérêt.

## 7. Coopération interbancaire à l'international

La pandémie de COVID-19 a mobilisé les institutions internationales que des États souverains ont fondées afin de faciliter la coopération en cas de crise ou d'enjeu mondiaux (Bibliothèque du parlement, 2020). La coopération interbancaire n'est pas en reste de cette mobilisation internationale. Pour le Canada, elle se fait à travers la coordination des mesures prises par la Banque du Canada avec les différents partenaires économiques et financiers du gouvernement canadien qui se trouvent à l'étranger, mais surtout avec les différentes autorités bancaires (les banques centrales) se trouvant également à l'étranger, notamment celles des pays du G7.

Cette coopération interbancaire à l'international qui vise à garantir aux institutions financières canadiennes l'accès à la liquidité nécessaire en monnaies étrangères se traduit par l'établissement d'accords de swap de change avec différentes banques centrales. En effet,

le gouvernement utilise ces accords de swap pour obtenir un financement rentable, pour obtenir des réserves de change et pour permettre une certaine flexibilité dans la gestion de ses passifs (John Kiff et autres, 2001, p. 03).

Aussi, les besoins des banques canadiennes en fonds libellés en n'importe quelle grande monnaie peuvent être comblés par la Banque du Canada à travers un accord swap qui garantit également en parallèle une plus grande flexibilité à la Banque du Canada pour faire face aux changements rapides et bouleversements des marchés financiers.

## 8. Transparence et démocratie

La Banque du Canada met à la disposition du grand public un site Web mise à jour régulièrement, et dans lequel elle présente le bilan hebdomadaire ainsi le bilan mensuel de tous les programmes visant à soutenir le système financier canadien (une page Web par programme). Ce site Web comporte les opérations menées dans le cadre de ces programmes, les modalités d'application de ces programmes, les achats massifs de titres relatifs à ces programmes ainsi que leurs résultats détaillés.

Toutefois, il est important de mentionner que la Banque du Canada assure la confidentialité de toutes les informations qui pourraient porter préjudice ou influencer d'une quelconque manière la valeur des titres sur les marchés, tout comme elle s'engage à protéger toutes les informations commerciales de nature sensible.

## 9. Conclusion

Les retombées de la crise engendrée par la pandémie de COVID-19 sur l'activité des institutions financières et la vie des ménages canadiens ainsi que sur les moyens d'existence dont disposent ces derniers sont allés au-delà de tout ce que le pays a connu au cours des dernières décennies.

Le fort degré de résistance du système financier canadien, sa résilience et sa grande capacité à surmonter la crise du système financier qui se profilait en raison de la crise sanitaire qui a frappé le Canada, sont principalement dus aux mesures prises par le gouvernement canadien associés aux différents programmes élaborés par la Banque du Canada, même si les spécialistes prédisent une reprise assez lente de l'économie canadienne après la crise de la COVID-19.

Ces différentes mesures et les programmes d'aide de la Banque du Canada ont permis aux institutions financières prêteuses de trouver un financement leur permettant de continuer leurs activités tout en faisant preuve de souplesse sur les paiements, comme ils ont

permis aux ménages et aux entreprises de trouver les fonds nécessaires pour assurer leur existence.

## 10. Liste Bibliographique

- Association de banquiers canadiens. (2020). Site web détaillé : <https://cba.ca/fast-facts-on-bank-measures-in-response-to-the-covid-19-pandemic?l=fr> (consulté le 24/03/2021)

- Banque du Canada. (2020). *Mesures visant à soutenir l'économie et le système financier*. Site web détaillé : <https://www.banqueducanada.ca/marches/operations-marches-octroi-liquidites/covid-19-mesures-soutenir-economie-systeme-financier/> (consulté le 01/03/2021)

- Bibliothèque du parlement. (2020). *Les organismes internationaux, la coopération et la pandémie de COVID 19*. Site web détaillé : <https://notesdelacolline.ca/2020/05/01/les-organismes-internationaux-la-cooperation-et-la-pandemie-de-covid-19/> (consulté le 03/04/2021)

- Bureau du directeur parlementaire du budget. (2020). *Soutien à la liquidité des sociétés d'Etat*. Canada.

- Direction régionale du Trésor. (2020). *Mesures prises par le Canada face à l'épidémie de Coronavirus*. Rapport présenté par le service économique régional d'Ottawa à l'ambassade de France au Canada, Canada.

- John Kiff, Uri Ron, Shafiq Ibrahim. (2001). *The Federal Government's Use of Interest Rate Swaps and Currency Swaps*. Canada.

- Québec international. (2019). *Mesures et informations du gouvernement Canada pour soutenir les entreprises et les travailleurs*. Site web détaillé : <https://www.quebecinternational.ca/fr/covid-19/canada> (consulté le 16/03/2021)

