

Note pour une allocution prononcée par

M^e Louis Morisset, président-directeur général
de l'Autorité des marchés financiers

Conférence de Montréal

Montréal, le 12 juin 2017

N. B. Seule l'allocution prononcée fait loi

Madame Jean, secrétaire générale de la Francophonie, Monsieur Coderre, maire de Montréal, Monsieur Morneau, ministre des Finances du Canada, Madame Anglade, ministre de l'Économie, de la Science et de l'Innovation du Québec, distingués invités, Mesdames et Messieurs, bonjour,

Permettez-moi tout d'abord de saluer le remarquable travail de MM. Gil et Nicolas Rémillard qui, dans le cadre de cette 23^e édition de la Conférence de Montréal, permettent encore cette année à notre métropole d'accueillir des intervenants de renom provenant des quatre coins du monde et de profiter de leur expertise unique sur les grands enjeux de l'économie mondiale.

C'est toujours avec fierté que l'Autorité des marchés financiers se joint à cette prestigieuse conférence.

Je salue et souhaite également la bienvenue à tous les participants de cette séance plénière inaugurale de même qu'à tous les animateurs et conférenciers qui feront à nouveau cette année le succès de la Conférence de Montréal.

Depuis la conférence de l'an dernier, de nombreux événements ont agité la scène internationale, mais deux de ceux-ci ont eu une résonance particulière dans le monde économique et financier.

D'abord, le 23 juin 2016, les Britanniques ont décidé par voie de référendum de voter en faveur du *Brexit*, enclenchant du même coup le processus de sortie du Royaume-Uni de l'Union européenne.

Et puis, plus récemment, soit le 8 novembre dernier, ce sont les Américains qui ont attiré toute l'attention en élisant l'homme d'affaires Donald Trump comme 45^e président des États-Unis.

The U.K.'s decision to leave the EU and the election of President Trump triggered uncertainties on the global economy and raised many questions, in particular about the return of protectionism, the renegotiation of free trade agreements and the future of the fight against climate change.

While the impacts of these two major events are still playing out, for the time being, the worst-case scenarios anticipated by some do not seem to have materialised on the global economy, which continues to show promising signs of growth.

That said, such improved economic conditions would not have come about without the international collaboration of governments, central banks and major leading institutions, such as the G20 and the Financial Stability Board. This is why the current isolationist movement is worrisome.

What's more, the encouraging signs from the global economy do little to ease concerns about the possible deregulation of the U.S. financial sector.

On se rappellera en effet que bon nombre des mesures entreprises par les régulateurs financiers au lendemain de la dernière crise visaient spécifiquement à solidifier le système financier et faire en sorte que les institutions soient dorénavant en mesure de faire face à un choc économique d'envergure, sans nécessiter de sauvetage au moyen de fonds publics.

Il est vrai que le démantèlement de la Loi américaine Dodd-Frank s'annonce compliqué et pourrait prendre des années avant de se concrétiser. Mais les intentions de l'actuelle administration américaine laissent tout de même les régulateurs du monde entier sur le qui-vive, bien conscients qu'en raison de la globalisation des marchés, un changement de cap majeur des États-Unis en matière de réglementation financière nous forcerait tous à ajuster, voire possiblement remettre en question, certains éléments de notre propre réglementation.

Parmi les inquiétudes que soulèvent également les visées de l'actuelle administration américaine, une a trait au fait que les régulateurs des États-Unis pourraient vouloir réduire leur collaboration avec les régulateurs du reste du monde, en diminuant ou en mettant fin notamment aux négociations concernant la régulation bancaire au niveau mondial.

Sweeping changes to U.S. financial regulation could also lead to an imbalance in the regulatory framework put in place since the last financial crisis, and further disrupt the global regulatory order. This would ultimately be detrimental to the development of the financial sector and the overall economy.

Against this current backdrop, international regulatory forums such as the International Organization of Securities Commissions, the International Association of Insurance Supervisors and the International Association of Deposit Insurers, are of key importance to maintain a harmonized international regulatory framework and a stable global financial sector.

My organisation, the AMF, plays an important role within these forums of regulators, which provide us with the opportunity to share our methods and expertise, and compare them to best global practices.

For instance, within the International Association of Deposit Insurers, the AMF currently chairs a committee tasked with adapting to financial cooperatives the various crisis management and resolution tools developed internationally for traditional banks. This committee provides a great opportunity for us to share with international colleagues our specific expertise, which we acquired in overseeing and regulating *le Mouvement Desjardins*, the fifth largest financial cooperative group in the world.

Évidemment, toujours dans une optique de maintenir la stabilité du secteur financier mondial, un rôle très important revient aussi aux institutions internationales comme la Banque mondiale et le Fonds monétaire international.

Le Programme d'évaluation du secteur financier mis en place par le Fonds monétaire international permet d'ailleurs de procéder à l'analyse complète et approfondie de l'encadrement du secteur financier d'un pays. L'Autorité des marchés financiers de même que ses homologues régulateurs fédéraux et provinciaux s'apprêtent à subir à nouveau cette évaluation à l'horizon de 2018, après une évaluation positive réalisée en 2013.

Un tel exercice est exigeant, mais nécessaire pour donner une lecture juste de l'encadrement mis en place au regard des principes internationaux, tout en évaluant l'aptitude des régulateurs à faire face à une nouvelle crise systémique.

La thématique de la séance inaugurale de ce matin, une économie mondiale en transition, nous rappelle que chaque vecteur de stabilité ou d'instabilité exerce une influence directe sur la vigueur d'une économie. L'incidence économique d'un tel exercice d'évaluation des régulateurs par des instances internationales est donc extrêmement importante.

La bonne performance d'un régulateur aux évaluations internationales confirme, indirectement, la santé des institutions et du marché qu'il encadre. La bonne réputation du régulateur contribue aussi à renforcer la confiance des acteurs économiques, des investisseurs et des agences de notation, tout en envoyant un message clair de résilience en regard du système financier en place.

Conclusion

In conclusion, the last financial crisis plunged the global economy into a period of prolonged stagnation, and we have only recently started to see positive signs of growth. However, there are a number of uncertainties that compel us to exercise great caution.

From upcoming decisions by the U.S. administration to the European Union's ability to negotiate Brexit, and from geopolitical tensions to the constant stream of technological innovation, the economic and financial world is changing at a fast pace, making it more difficult and unpredictable to foresee what the future will bring.

Le rôle des régulateurs financiers est donc des plus essentiels pour mettre en place un environnement réglementaire qui permette autant que possible de prévenir ou, à tout le moins, de mitiger rapidement la prochaine crise. Comme régulateur, il nous faut plus que jamais être proactif et anticiper les impacts des grands enjeux de l'heure, pour nous préparer à y faire face.

Les prochains intervenants aborderont justement plusieurs de ces grands enjeux de l'heure, en compagnie de Robin Wigglesworth, rédacteur en chef, marchés américains au *Financial Times*, à qui je cède maintenant la parole.

Je vous remercie de votre attention et je vous souhaite une excellente Conférence de Montréal.