

# Éditorial

Les marchés de la dette souveraine et des obligations d'entreprise sont au cœur du système financier international. Ils représentent à eux deux une valeur de près de 100 000 milliards USD, soit à peu près autant que le PIB mondial. Après des décennies d'expansion, ils sont aujourd'hui confrontés au défi le plus important depuis une génération, dans un contexte de mutation rapide du paysage macrofinancier.

La période prolongée de taux d'intérêt historiquement bas qui a permis un accroissement considérable de la dette mondiale et favorisé le développement de segments de marché plus risqués a pris fin. La hausse des taux directeurs, le resserrement quantitatif et l'exacerbation des tensions géopolitiques induisent des effets significatifs. Les besoins de refinancement sont considérables. Les marchés obligataires se caractérisent également aujourd'hui par un nombre croissant d'investisseurs qui sont plus sensibles aux prix.

Ces dynamiques se conjuguent pour générer un défi de taille : s'assurer que les dettes qui étaient maîtrisables dans un environnement de faibles taux d'intérêt lorsque les banques centrales étaient acheteuses ne deviennent pas insoutenables face à cette réalité nouvelle.

Dans le même temps, les besoins d'emprunt n'ont jamais été aussi élevés. Les évolutions démographiques, le ralentissement de la croissance économique et la décarbonation nécessiteront la mobilisation de milliers de milliards de dollars. Y parvenir pourrait bien être l'enjeu central auquel l'économie mondiale sera confrontée.

C'est dans ce contexte que l'OCDE lance ce nouveau rapport annuel qui examine les principaux défis que les responsables de l'action publique rencontrent dans leurs efforts pour assurer le bon fonctionnement des marchés obligataires et la stabilité financière.

Cette première édition s'articule en trois chapitres. Elle dresse un tableau complet de l'évolution des marchés obligataires au cours des deux dernières décennies et tente de recenser les risques et les vulnérabilités qui se sont accumulés au fil des années. Compte tenu des niveaux élevés d'endettement global et de leurs interdépendances intrinsèques, le rapport analyse à la fois le marché de la dette souveraine et celui des obligations d'entreprise. Il étudie également la croissance rapide des marchés des obligations durables et les implications qui en découlent pour l'action publique.

L'économie mondiale, et le monde dans son ensemble, font face à de grands défis. Les marchés obligataires joueront un rôle essentiel en fournissant les financements nécessaires pour les relever. Il est essentiel de faire en sorte qu'ils continuent de fonctionner de manière efficiente, mais l'ampleur de la tâche appelle des politiques efficaces et avisées.

La connaissance est l'un des outils les plus importants dont nous disposons pour réussir : il est beaucoup plus simple d'avancer en terrain difficile muni d'une bonne carte. Ce rapport a pour ambition de fournir une partie de cette carte.



**Carmine Di Noia**

Directeur des Affaires financières et des entreprises, OCDE



Extrait de :

## Global Debt Report 2024

Bond Markets in a High-Debt Environment

Accéder à cette publication :

<https://doi.org/10.1787/91844ea2-en>

### Merci de citer ce chapitre comme suit :

OCDE (2024), « Éditorial », dans *Global Debt Report 2024 : Bond Markets in a High-Debt Environment*, Éditions OCDE, Paris.

DOI: <https://doi.org/10.1787/e88b206a-fr>

Ce document, ainsi que les données et cartes qu'il peut comprendre, sont sans préjudice du statut de tout territoire, de la souveraineté s'exerçant sur ce dernier, du tracé des frontières et limites internationales, et du nom de tout territoire, ville ou région. Des extraits de publications sont susceptibles de faire l'objet d'avertissements supplémentaires, qui sont inclus dans la version complète de la publication, disponible sous le lien fourni à cet effet.

L'utilisation de ce contenu, qu'il soit numérique ou imprimé, est régie par les conditions d'utilisation suivantes :

<http://www.oecd.org/fr/conditionsdutilisation>.