

Questions d'intérêt



*L'incidence des taux d'intérêt
sur notre vie*



ASSOCIATION DES BANQUIERS CANADIENS

Pour mieux se comprendre

Au nom du secteur bancaire, l'Association des banquiers canadiens (ABC) a entrepris un programme intitulé *Pour mieux se comprendre*. Voilà notre engagement à tenter de mieux communiquer et à procurer de l'information financière utile aux Canadiens.

Dans le cadre du programme, nous offrons une série de publications gratuites – allant de la gestion financière et des taux d'intérêt aux prêts hypothécaires, au lancement d'une petite entreprise et à l'épargne-études. Pour obtenir un exemplaire de ces publications, téléphonez sans frais au 1 800 263-0231 ou consultez notre site Web à l'adresse www.cba.ca. Vous pouvez également nous écrire à l'adresse suivante : Pour mieux se comprendre, Association des banquiers canadiens, Box 348, Commerce Court West, 199 Bay St., 30th floor, Toronto, Ontario, M5L 1G2.

Publié par l'Association des banquiers canadiens
Mars 1998

© Association des banquiers canadiens, 1998.
Tous droits réservés

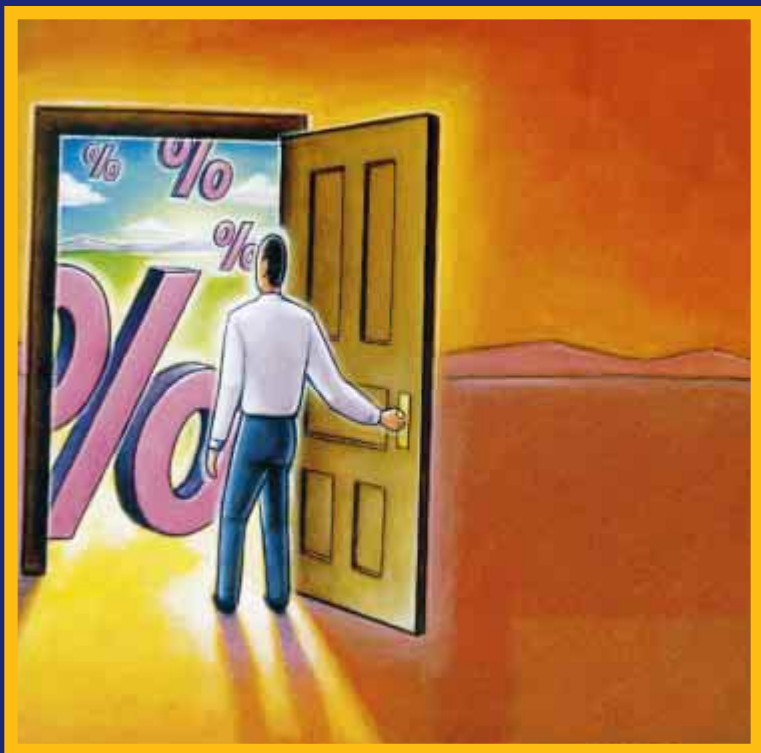
Ces publications sont également offertes en anglais et dans des formats adaptés aux personnes malvoyantes ou présentant une faible vision.

The English version of this brochure is available upon request.

Table des matières

Introduction	3
Pour comprendre les taux d'intérêt	4
Ce que les emprunteurs veulent savoir	6
Ce que les épargnants veulent savoir	10
Planifier son avenir	16
Les taux d'intérêt et l'économie	18
Les hausses et les baisses de taux d'intérêt :	
leurs répercussions	22
Renseignements supplémentaires	24

L'Association des banquiers canadiens remercie
M. Gary Rabbior, président de La Fondation
canadienne d'éducation économique, de son apport et
de ses précieuses suggestions, de même que la Banque
du Canada pour son aide dans la préparation de la
section «Les taux d'intérêt et l'économie».



Introduction

Pour bon nombre de Canadiens, les taux d'intérêt relèvent du mystère. Comment les établit-on? Qu'est-ce qui les fait fluctuer à la hausse ou à la baisse? Pourquoi tant de taux différents? Quelle incidence ont-ils sur notre dollar? Comment influencent-ils notre style de vie? Comment évolueront-ils dans l'avenir? Quelles sont leurs répercussions sur l'économie canadienne?

À bien y penser, les taux d'intérêt agissent sur plusieurs aspects de notre quotidien. Ils touchent notre niveau de vie, nos prêts hypothécaires, le genre de voiture que nous pouvons nous offrir, notre épargne et nos placements, le genre de retraite que nous vivrons et notre situation fiscale. Oui, vous avez bien compris.

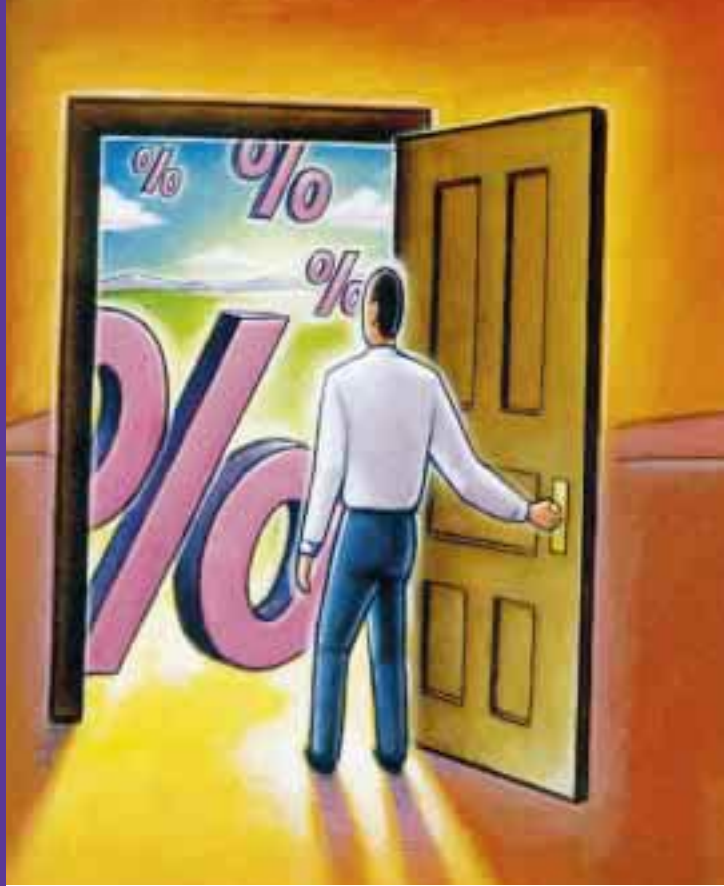
À l'instar d'autres forces économiques telles que l'inflation, les fluctuations du dollar, les dépenses publiques et le commerce international, les taux d'intérêt influent de façon importante sur tous les aspects de notre existence. Toutefois, il n'est pas toujours facile de comprendre leurs répercussions sur notre vie de tous les jours.

De fait, les résultats d'un sondage mené en 1997 par l'Association des banquiers canadiens sont très clairs : les Canadiens sont d'avis qu'une meilleure compréhension de l'information économique et financière leur permettrait de prendre des décisions mieux éclairées en ce qui a trait à leurs finances personnelles.

Cette brochure fait partie d'une série de publications gratuites offertes par l'Association des banquiers canadiens et qui traitent de questions financières et économiques. Nous espérons que l'information que vous y trouverez sur la gestion et la planification financières ainsi que sur les principaux rouages de l'économie vous sera utile.

Le domaine des taux d'intérêt est complexe. Cette brochure ne constitue pas un ouvrage exhaustif sur les taux d'intérêt, mais offre plutôt un aperçu général. Nous avons tenté de simplifier certains points afin de la rendre plus conviviale. Nous espérons qu'elle vous servira de point de départ pour mieux comprendre le sujet.

Pour
com-
prendre
les taux
d'intérêt



Les taux
d'intérêt ont un
puissant effet
sur notre vie.

Ils influent sur les
décisions des
emprunteurs, des
prêteurs, des épargnants,
des consommateurs et des
investisseurs. Les

particuliers paient des intérêts sur leur prêt hypothécaire, leur prêt à la consommation et le solde impayé de leur carte de crédit. Les institutions financières versent des intérêts aux consommateurs qui ont de l'épargne, des certificats de placement garanti (CPG), des obligations, etc. Les entreprises à la recherche de capital ont le choix entre emprunter les fonds (contracter une dette) ou permettre à des tiers d'acquérir un titre de propriété en émettant des actions ou en établissant une société de personnes.

En matière de taux d'intérêt, les Canadiens sont tiraillés entre deux pôles opposés. En tant qu'épargnants, nous désirons un rendement intéressant sur notre épargne, mais comme nous sommes également des emprunteurs, nous recherchons des fonds au taux le plus bas possible pour acheter une maison, une voiture, une entreprise ou pour effectuer des investissements. Il y a une nette contradiction entre nos désirs à ce chapitre. En effet, nous voulons que nos économies nous rapportent un bon taux d'intérêt et que nos emprunts nous coûtent le moins cher possible. Le meilleur des deux mondes, rien de moins.

Qu'est-ce que l'intérêt ?

Disons simplement qu'il s'agit du loyer de l'argent. Les taux d'intérêt sont exprimés en pourcentage du montant emprunté ou épargné.

Pour quoi doit-on payer de l'intérêt sur un emprunt ?

Le taux d'intérêt représente le prix à payer pour bénéficier du privilège d'utiliser l'argent d'un autre. Comme dans le cas de la location d'une voiture, vous payez un droit en fonction de la durée d'utilisation désirée. Il en est de même pour les institutions financières. Elles imputent un droit, qu'on appelle l'intérêt, pour vous consentir un prêt pendant une certaine période. Le montant emprunté s'appelle le capital. Vous payez de l'intérêt pour couvrir les frais d'utilisation de l'argent d'un autre pendant une période donnée. Le paiement que vous versez est imputé sur le capital et sur l'intérêt. L'intérêt que reçoit l'institution financière aide à couvrir les intérêts qu'elle doit payer, à gérer le prêt et à générer un profit.

Pour quoi est-il possible de gagner de l'intérêt sur l'argent épargné ?

En tant qu'épargnant, vous offrez votre argent en location. Le rendement que vous obtenez pour renoncer à cet argent pendant une certaine période correspond à l'intérêt que vous gagnez. Les institutions financières versent de l'intérêt sur l'argent des épargnants et prêtent cet argent à des emprunteurs. L'intérêt versé par les emprunteurs aide les institutions financières à payer les épargnants et couvre les coûts (gestion du prêt, salaires, loyer, services publics, etc.). Les institutions financières jouent un rôle dans notre société en servant d'intermédiaires entre ceux qui ont de l'argent à épargner et ceux qui doivent en emprunter.



Ce que
les
emprun-
teurs
veulent
savoir



Les taux d'intérêt touchent les emprunteurs et les épargnants de façon très différente. Voici les questions que se pose chaque groupe :

Je me cherche un prêt. Quels facteurs peuvent influencer sur le taux d'intérêt que je paie?

Plusieurs facteurs peuvent avoir des répercussions sur le taux d'intérêt que vous devez payer sur l'argent emprunté. Certains sont reliés à votre situation personnelle, tandis que d'autres reflètent de plus grandes forces économiques :

- La durée du prêt (les taux diffèrent selon qu'il s'agit d'un prêt à court ou à long terme).
- Le montant emprunté et l'objet du prêt (achat d'une voiture? des vacances?)

- Les facteurs de risque du prêteur, c'est-à-dire le risque que l'argent ne lui soit pas remboursé.
- Les taux d'intérêt pratiqués dans l'économie et dans le marché.
- Le taux d'inflation anticipé.

Examinons ces facteurs plus en détail .

La durée du prêt. Cet aspect influe de manière importante sur le taux d'intérêt que vous paierez. Tout d'abord, les taux varient selon qu'il s'agit d'un prêt à court ou à long terme. De façon générale, le taux est moins élevé sur les prêts à court terme – prêts au jour le jour ou de moins d'un an – du fait que le prêteur est davantage en mesure d'évaluer la situation future du marché, c'est-à-dire la direction des taux d'intérêt, l'inflation et la croissance de l'économie. Les prêteurs exigent habituellement un taux d'intérêt plus élevé sur les prêts à long terme parce qu'ils prennent un risque en ce qui a trait à la situation future de l'économie. S'ils ne se protègent pas contre une hausse des taux d'intérêt, ils perdent de l'argent à long terme sur le prêt.

Le risque. Plus le risque évalué par le prêteur est élevé (c'est-à-dire les probabilités que le prêt ne soit pas remboursé), plus le prêteur exigera un taux élevé pour compenser son risque. Avez-vous le profil des clients qui ont remboursé leur prêt à temps? Quelle est votre cote de crédit? Quels sont vos antécédents en matière d'emprunt et de remboursement? Êtes-vous reconnu comme un client qui effectue ses paiements à temps, y compris les versements sur ses cartes de crédit?

Les garanties représentent un autre facteur de risque. Qu'avez-vous à donner en garantie ou en nantissement? Par exemple, avez-vous un prêt garanti (un prêt hypothécaire pour lequel vous offrez votre maison en garantie du prêt) ou un prêt non garanti (comme une carte de crédit)? Une des raisons pour lesquelles votre taux sera moindre sur votre prêt hypothécaire que sur votre carte de crédit est que le facteur de risque n'est pas élevé pour le prêteur. Après tout, une maison représente une excellente garantie pour un prêt. Pourquoi les taux d'intérêt sur les cartes de crédit sont-ils plus élevés que ceux de bon nombre d'autres prêts?

Les cartes de crédit offrent peu de garantie, voire aucune, pour le prêteur, ce qui l'oblige à se protéger en exigeant un taux plus élevé. De plus, les importantes fraudes liées aux cartes de crédit font augmenter le facteur de risque.



L'inflation. Ce facteur est lié aux inquiétudes qu'entretient le prêteur à l'égard d'un changement possible des prix. Lorsque survient une hausse généralisée des prix, on parle d'inflation. Lorsque les prix augmentent, vous ne pouvez acheter autant de biens avec une somme d'argent donnée, de sorte que votre «pouvoir d'achat» est érodé. Ainsi, si on vous prête 2 000 \$ aujourd'hui et que les prix augmentent de 5 pour cent au cours de la prochaine année, les 2 000 \$ que vous rembourserez dans un an auront un pouvoir d'achat moindre. De fait, vous rembourserez des dollars valant moins que ceux que vous aurez empruntés puisqu'ils ne vous permettront pas d'acheter autant de biens. C'est pourquoi les prêteurs intègrent un taux d'inflation dans le taux qu'ils exigent.

Vous ne pourrez pas agir sur certains des facteurs ci-dessus. Toutefois, vos antécédents de crédit influent sur les autres facteurs (tel le risque).

Comment puis-je bénéficier du taux d'intérêt le plus bas?

Recherchez le taux d'intérêt qui correspond le mieux à vos besoins d'emprunt. N'hésitez pas à demander un taux moindre que le taux indiqué. N'oubliez pas que les taux affichés ne sont que des repères. Le taux de votre prêt hypothécaire sera plus facilement négociable puisqu'il s'agit d'un prêt garanti et que très peu de gens manquent à leurs engagements hypothécaires.

Si le taux proposé par votre institution financière ne vous convient pas, allez voir ce que les autres prêteurs vous proposent. Vous avez le choix entre les banques, les sociétés de fiducie, les coopératives de crédit, les caisses populaires, les sociétés de prêts hypothécaires et les organismes de crédit publics. Le maintien d'une bonne cote de crédit est tout aussi important – remboursez vos dettes et remboursez-les à temps. Cela pourrait vous favoriser au moment de négocier un prêt.

Comment puis-je réduire l'intérêt total à payer?

Il est possible de réduire l'intérêt à payer. Par exemple, dans le cas d'un prêt hypothécaire, essayez de doubler vos versements, de verser un montant forfaitaire chaque année ou d'effectuer des paiements chaque semaine ou toutes les deux semaines pour raccourcir la période d'amortissement. Plus la durée de votre prêt hypothécaire est courte (la période d'amortissement), moins vous paierez d'intérêt. Versez l'acompte le plus élevé possible au moment de l'achat de la maison. Dans le cas des prêts à la consommation (voitures, électroménagers), choisissez la durée la plus courte pour réduire vos coûts en intérêt. Vous devez chercher à rembourser le capital le plus rapidement possible. Payez le solde de vos cartes de crédit chaque mois pour éviter les frais d'intérêt. (Les Canadiens remboursent chaque mois le solde de leurs cartes de crédit dans une proportion de 55 pour cent.)



Que dois-je faire si j'ai de la difficulté à effectuer mes paiements?

Si vous avez trop de dettes, parlez-en à votre prêteur. Expliquez franchement votre situation et convenez ensemble d'une solution acceptable. Le prêteur sera plus en mesure de vous aider si vous l'informez tôt de votre problème. Il pourrait vous proposer une solution temporaire selon votre cas. Vous pourriez, par exemple, reporter un versement ou modifier la période d'amortissement du prêt pour réduire vos versements.

Si vous avez plusieurs prêts dont le remboursement s'avère difficile, vous devriez peut-être envisager une consolidation de dettes. Vous demandez à votre institution financière de vous consentir un prêt qui vous permettra de rembourser tous vos petits prêts. Il sera plus facile d'effectuer un seul versement adapté à votre budget, et vous pourriez profiter d'un taux d'intérêt moindre que celui de certains prêts individuels.

Vous pourriez aussi vous adresser à un conseiller en crédit, surtout si vos difficultés découlent d'une perte d'emploi, d'une mise à pied, d'une maladie ou de mauvaises habitudes de consommation. Le conseiller analysera d'abord votre budget, vos revenus et vos dépenses ainsi que vos habitudes de consommation. Ensuite, il formulera des recommandations en vue de redresser votre situation financière. Il pourra établir un programme de remboursement de dettes prévoyant le versement des paiements mensuels à l'organisme de services-conseils qui agit comme fiduciaire et remet les fonds aux créanciers. Au Canada, on compte plusieurs organismes sans but lucratif qui offrent des conseils en matière de crédit.

Quels sont les cas où les paiements d'intérêt sont déductibles d'impôt?

De façon générale, l'intérêt payé sur l'argent servant à gagner des revenus d'entreprise ou des revenus de placement est déductible d'impôt. Cette règle s'applique également lorsque l'entreprise ou le placement ne génère pas un profit immédiat. Contrairement aux États-Unis, le Canada ne permet pas de déduire les versements d'intérêt hypothécaire aux fins de l'impôt. Par contre, si vous avez hypothéqué un immeuble à logements, les versements d'intérêt sont déductibles d'impôt. Toutefois, le revenu locatif est imposable. Pour plus de renseignements à ce sujet, nous vous suggérons de consulter un planificateur financier ou un fiscaliste.



Ce que
les épar-
gnants
veulent
savoir



Quels sont les types
d'épargne ou de placements
qui rapportent des intérêts?

Il existe divers véhicules qui vous permettent d'épargner ou de placer votre argent – les CPG, les fonds d'investissement, les actions, etc. Certains d'entre eux, tels les CPG, paient des intérêts. On les appelle placements par emprunt car votre argent est prêté à une institution financière ou à un émetteur d'obligations. Les titres de participation représentent l'autre grande catégorie de placements. Ils ne rapportent pas des intérêts mais des dividendes (une part des bénéfices). Ici, participation est synonyme de propriété.

Dans la présente brochure, nous examinerons uniquement l'épargne et les placements par emprunt (c'est-à-dire ceux qui rapportent des intérêts). En voici des exemples : les CPG, les bons du Trésor, les obligations des provinces et des municipalités, les obligations des sociétés, les obligations d'épargne du Canada, les comptes bancaires, les dépôts à terme.

Quels facteurs peuvent influencer sur le taux d'intérêt dont je bénéficie sur mon épargne ou mes placements?

Les taux sur les instruments d'épargne et de placement qui rapportent des intérêts varient grandement. Voici les facteurs qui influent sur les taux :

- L'instrument d'épargne choisi (CPG, obligations, bons du Trésor, comptes d'épargne, marchés monétaires).
- Le risque du placement (plus le risque est élevé, plus le placement doit rapporter de l'intérêt).
- La durée de l'instrument d'épargne (par exemple trente jours, soixante jours, un an, cinq ans, etc.).
- Le montant disponible pour l'épargne.
- Les taux d'intérêt pratiqués dans l'économie et dans le marché.

Quels autres facteurs peuvent agir sur le rendement ou les intérêts que je recevrai?

- Les effets de la capitalisation.
- Le taux d'inflation.
- Le traitement fiscal.



Voyons plus en détail chacun de ces facteurs :

Les effets de la capitalisation : L'intérêt composé correspond à l'intérêt calculé non seulement sur le capital de départ, mais sur les intérêts accumulés de chaque échéance. Voici un exemple : un investisseur place 5 000 \$ dans un dépôt à terme de cinq ans qui rapporte 6 pour cent composé annuellement.

	Solde au départ	Intérêt	Solde à la fin
Année 1	5 000 \$	300 \$	5 300 \$
Année 2	5 300 \$	318 \$	5 618 \$
Année 3	5 618 \$	337,08 \$	5 955,08 \$
Année 4	5 955,08 \$	357,30 \$	6 312,38 \$
Année 5	6 312,38 \$	378,75 \$	6 691,13 \$

Il est à noter que, la deuxième année, l'intérêt de la première année, soit 300 \$, est ajouté au capital de 5 000 \$. La deuxième année, l'investisseur gagne de l'intérêt sur 5 300 \$ plutôt que sur 5 000 \$. L'effet de cette capitalisation se poursuit de sorte qu'au début de la cinquième année, l'intérêt est calculé sur le capital ainsi que sur l'intérêt accumulé des années précédentes, pour un total investi de 6 312,38 \$.

Reprenons notre capital de 5 000 \$ et voyons la progression du placement lorsque l'intérêt est composé mensuellement pendant cinq ans. Voyons les résultats tous les six mois.

	Solde au départ	Intérêt	Solde à la fin
1 ^{er} mois	5 000 \$	25 \$	5 025 \$
6 ^e mois	5 126,26 \$	25,63 \$	5 151,89 \$
12 ^e mois	5 281,98 \$	26,41 \$	5 308,39 \$
18 ^e mois	5 442,43 \$	27,21 \$	5 469,64 \$
24 ^e mois	5 607,76 \$	28,04 \$	5 635,80 \$
30 ^e mois	5 778,11 \$	28,89 \$	5 807,00 \$
36 ^e mois	5 953,63 \$	29,77 \$	5 983,40 \$
42 ^e mois	6 134,49 \$	30,67 \$	6 165,16 \$
48 ^e mois	6 320,84 \$	31,60 \$	6 352,45 \$
54 ^e mois	6 512,85 \$	32,56 \$	6 545,42 \$
60 ^e mois	6 710,70 \$	33,55 \$	6 744,25 \$

On peut noter que l'investisseur gagne 53,13 \$ de plus en intérêt lorsque le taux d'intérêt est composé mensuellement plutôt qu'annuellement. Ainsi, plus l'intérêt est payé fréquemment, plus l'effet de la capitalisation est marqué et plus le rendement est élevé en bout de ligne. Il est donc pertinent de savoir si l'intérêt est annuel, semestriel, trimestriel ou quotidien. Rappelez-vous que des paiements semestriels permettent de capitaliser l'intérêt de la première moitié de l'année. Dans le cas de paiements trimestriels, l'intérêt payé durant les trimestres précédents est capitalisé. Un intérêt composé mensuellement est encore plus élevé. À long terme, les effets de la capitalisation peuvent être importants. C'est pourquoi on entend souvent les spécialistes financiers dire que commencer à épargner le plus tôt possible, même s'il s'agit d'une somme minimale, peut rapporter beaucoup, parce que l'intérêt composé travaille pour vous.

Le taux d'inflation : Il faut bien comprendre qu'il existe une différence entre le taux d'intérêt que vous payez ou que vous recevez et le taux d'intérêt réel.

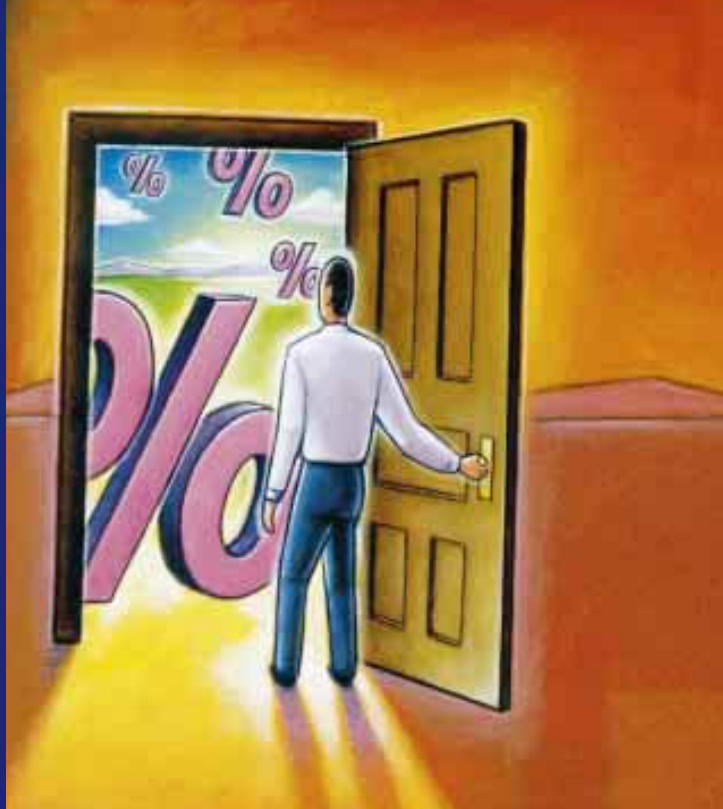
Quels sont les points à retenir pour prendre les bonnes décisions en matière d'épargne et de placement?

- Vos objectifs, vos besoins et vos attentes : Avez-vous besoin un jour ou l'autre de votre argent (ainsi que de son rendement)? Recherchez-vous la sécurité que vous procure un revenu garanti? Voudrez-vous avoir accès à votre argent? Vaudrait-il mieux emprunter aux fins de placement? Avez-vous besoin d'un revenu constant?
- Votre tolérance au risque : Jusqu'à quel niveau de risque êtes-vous prêt à aller? Le niveau de risque varie en fonction de l'instrument de placement choisi. Il se peut que vous soyez prêt à confier une somme d'argent à des investisseurs à risque, mais préféreriez ne pas placer à risque une autre somme que vous êtes prêt à investir. Si vous recherchez des placements à faible risque, songez aux CPG ou aux bons du Trésor.
- La durée de l'instrument d'épargne et de placement : Privilégiez les dépôts à terme, les bons du Trésor ou d'autres titres du marché monétaire si vous n'avez pas besoin de votre argent chaque mois, mais désirez qu'il soit facilement accessible. Pour des placements par emprunt à plus long terme, choisissez les CPG, les obligations des sociétés, les obligations d'épargne du Canada ou des provinces. Un dépôt à terme ou un certificat de placement garanti (CPG) dont la date d'échéance est éloignée rapporte habituellement un taux d'intérêt plus élevé que celui qui est offert sur un placement à court terme. Assurez-vous de connaître tous les détails. Dans certains cas, si vous encaissez vos fonds avant l'échéance, vous risquez de payer une pénalité qui pourrait annuler une partie, sinon la totalité, de vos gains. Vous risquez également de subir une perte en capital si vous devez vendre une obligation à long terme avant l'échéance et que les taux d'intérêt ont augmenté depuis la date d'achat de l'obligation.

Des taux d'intérêt élevés sont-ils plus avantageux pour l'épargnant ou l'investisseur que je suis?

Avant de répondre à cette question, vous devez calculer votre revenu réel après l'inflation et l'impôt. Le plus important n'est pas le taux d'intérêt total (celui que vous recevez) mais bien le taux réel. Des taux d'intérêt élevés en période de forte inflation sont moins avantageux que des taux d'intérêt moindres en période de faible inflation. Par exemple, supposons que vous bénéficiiez d'un taux d'intérêt de 18 pour cent mais que l'inflation s'inscrive à 15 pour cent, votre rendement réel ne serait que de 3 pour cent (avant impôts). Par contre, si le taux est de 6 pour cent et que l'inflation est de 1 pour cent, vous gagnez 5 pour cent (avant impôts). N'oubliez pas que votre situation fiscale influence aussi sur le montant réel que vous obtenez.

Planifier son avenir



Comment les taux d'intérêt et leurs fluctuations possibles peuvent-ils influencer sur la planification de mon avenir à plus long terme?

Si vous dépendez de placements portant intérêt, des taux à la baisse auront pour effet de réduire vos revenus futurs. L'inflation influe également sur le rendement de vos placements.

C'est la raison pour laquelle vous devez envisager des instruments de placement susceptibles d'offrir un rendement supérieur en période de recul des taux d'intérêt. Ainsi, une baisse des taux d'intérêt donne souvent lieu à une remontée du marché des actions et le prix des obligations évolue toujours à l'inverse des taux d'intérêt. Donc, lorsque les taux d'intérêt grimpent, le prix des obligations tombe. Si vous détenez des obligations à long terme et que les taux d'intérêt

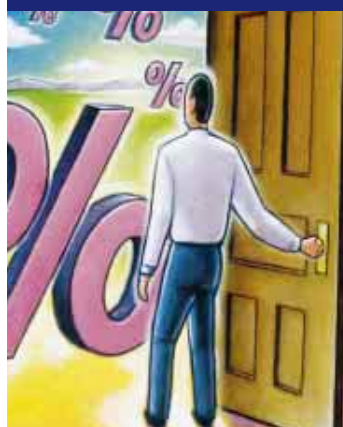
montent, le réveil pourrait être brutal. Les fluctuations des taux d'intérêt touchent également le marché immobilier, mais l'effet n'est pas dans le cas des obligations. Les fonds communs de placement constituent une autre option qui gagne en popularité depuis quelques années.

Quels que soient les placements auxquels vous songez pour votre retraite, ne surestimez pas vos revenus futurs. Mieux vaut prévoir des revenus moindres et avoir une agréable surprise que de ne pas avoir suffisamment de revenus. Ainsi, une personne de 40 ans qui investit 5 500 \$ par année (au début de l'année) dans un REER aura un capital de 821 337 \$ à 65 ans si les taux d'intérêt sont à 12 pour cent. Si les taux sont à 6 pour cent, son régime ne vaudra que 319 860 \$. Cela représente un écart de 501 477 \$.

Si les taux d'intérêt restent bas, quel sera l'effet sur mon revenu de retraite?

Si vous comptez sur vos revenus de placement pour vivre, vos rendements seront moins élevés. Une personne qui investit uniquement dans des bons du Trésor verra son revenu diminuer de plus de 60 pour cent étant donné que les rendements sur ces placements ont baissé substantiellement depuis le sommet de 1990, où ils oscillaient autour de 13 à 14 pour cent. Les aînés qui vivent de leurs revenus de placement sont durement touchés en raison de la baisse des taux d'intérêt. Ils ont une faible tolérance face au risque et ils recherchent la sécurité d'un taux garanti.

Lorsque vous envisagez d'autres placements tels que les actions, assurez-vous de bien évaluer votre tolérance au risque. Si vous n'avez jamais investi dans des actions, nous vous suggérons de consulter un spécialiste en questions financières.



Les taux d'intérêt et l'écono- mie



Quels sont les facteurs qui agissent sur le niveau général des taux d'intérêt dans l'économie?

Ces facteurs sont multiples : les forces du marché mondial, l'offre et la demande de fonds, le taux actuel et anticipé de l'inflation, la durée d'emprunt ou de prêt des fonds et la politique monétaire.

On entend toujours parler de la Banque du Canada. Quel est son rôle exactement?

La Banque du Canada n'est pas une banque à proprement parler. C'est la banque centrale du Canada. C'est elle qui régit la politique monétaire, qui agit comme banquier des institutions financières et du

gouvernement fédéral et qui émet les billets de banque. Elle doit voir à protéger la valeur de la monnaie au Canada des contrecoups de l'inflation. Ses décisions ont d'importantes répercussions sur les taux d'intérêt, sur la valeur du dollar canadien sur les marchés des changes et sur l'activité économique en général.

L'intervention de la Banque du Canada étant assez complexe, nous n'en examinerons qu'un seul aspect, soit le rôle de cette dernière dans l'établissement du **taux d'escompte**. Il s'agit du taux qu'elle impute aux grandes institutions financières qui lui empruntent de l'argent (à court terme). Le taux d'escompte sert d'indicateur de l'évolution des taux d'intérêt en général, habituellement à court terme.

Lorsque la Banque du Canada augmente les taux d'emprunt qu'elle exige des banques à charte, il s'ensuit généralement une hausse des autres taux d'intérêt, soit le **taux préférentiel**, c'est-à-dire le taux que les institutions financières imputent à leurs clients privilégiés (ceux qui présentent le moins de risque), et les taux payés par les autres emprunteurs. À leur tour, les institutions financières se basent sur le taux préférentiel pour fixer les taux des divers prêts qu'elles consentent aux entreprises et aux particuliers. Une hausse du taux préférentiel entraîne souvent une hausse du taux des autres prêts.

Le taux d'escompte et le taux préférentiel étant des indicateurs généraux, les médias et les gens d'affaires sont nombreux à en suivre l'évolution de près.

Quelle est la relation existant entre les taux d'intérêt et notre dollar ?

Des taux d'intérêt plus élevés contribuent à hausser la valeur de notre dollar à l'étranger du fait qu'ils attirent les investissements en dollars canadiens. De plus, des taux d'intérêt élevés freinent les emprunts et les dépenses au pays, tandis qu'un dollar plus fort entraîne un déplacement de la demande au profit des exportations qui coûtent moins cher par rapport aux produits canadiens. Par conséquent, la Banque du Canada se sert du taux d'escompte pour contrer les mouvements du taux de change ou leurs répercussions sur la demande à l'égard des produits et services du Canada.

Ainsi, à la fin de janvier 1998, le dollar canadien est tombé à son plus bas niveau, soit 68,25 cents US. La Banque du Canada est



intervenue pour contrer l'effet de la dépréciation du dollar canadien et soutenir quelque peu la devise en augmentant le taux d'escompte d'un demi-point pour le faire passer à 5 pour cent. Les principales banques canadiennes ont emboîté le pas en haussant de 0,50 point leur taux préférentiel qui est passé à 6,5 pour cent. Le dollar est finalement remonté à 69,86 cents US le 6 février 1998.

Quels sont les facteurs qui influent sur notre dollar ?

Plusieurs facteurs et événements survenant tant au Canada qu'à l'étranger peuvent agir sur notre dollar. Parmi les facteurs que l'on retrouve au Canada, mentionnons les politiques du gouvernement fédéral, le taux de chômage, la croissance de la productivité et l'inflation.

Les devises et les pays qui attirent les investisseurs déterminent, dans une large mesure, la force de notre dollar. Par exemple, les États-Unis, dont l'économie est en effervescence, sont un concurrent de taille. L'incertitude engendrée par les difficultés que connaît l'Asie a également contribué à favoriser la demande de titres du gouvernement américain, qui sont considérés comme plus sûrs. Ces circonstances ont entraîné la chute du dollar canadien comparativement au dollar américain, en dépit d'une hausse de valeur du dollar canadien par rapport aux autres devises internationales.

Autrement dit, il n'y a pas de chiffre magique pour notre devise. Elle continuera de fluctuer au gré des conditions qui règnent au pays et dans le monde.

Comment peut-on expliquer la baisse marquée des taux d'intérêt ces dernières années ?

Deux raisons sous-tendent cette situation : le faible taux d'inflation et le redressement des finances de l'État.

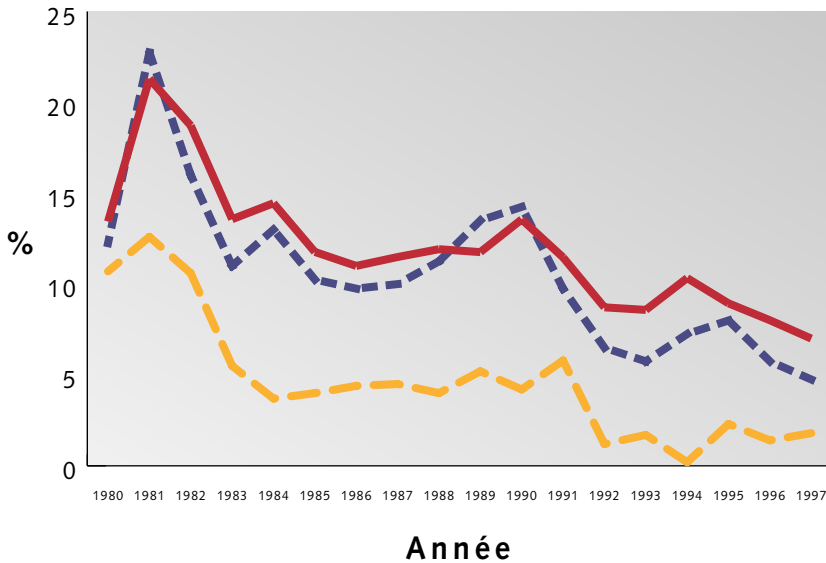
- L'inflation (le coût de la vie) a chuté de façon marquée. En période de faible inflation, les investisseurs ne cherchent pas à neutraliser l'érosion de leur argent entraînée par l'inflation. (Le tableau de la page 21 montre que le taux d'inflation actuel n'a jamais été aussi bas depuis plusieurs années.)
- Le redressement des finances de l'État que nous connaissons aujourd'hui signifie que le gouvernement fédéral n'est pas



obligé de faire de nouveaux emprunts pour financer ses dépenses. Fait encore plus important, l'amélioration de la situation fiscale contribue à rassurer les investisseurs en indiquant que le Canada ne recourra pas à une politique inflationniste ni à une dépréciation du dollar pour régler ses problèmes budgétaires. Les faibles taux d'intérêt s'expliquent également par une stabilité accrue de l'économie mondiale et une baisse généralisée des taux d'intérêt à l'échelle planétaire. De plus, la politique monétaire de la Banque du Canada a contribué à freiner la faiblesse cyclique de la demande.

Tableau comparatif des taux d'intérêt et d'inflation

- taux d'intérêt moyen des prêts hypothécaires résidentiels de 5 ans
- - - taux préférentiel des banques à charte
- - - variation du taux d'inflation sur 12 mois



Source : Statistique Canada et Banque du Canada



Les
hausse
et les
baisse
de taux
d'inté-
rêt :
leur
réper-
cussion



Comment s'en tirent
l'emprunteur et l'épargnant
ou l'investisseur en période
de hausse et de baisse des
taux d'intérêt?

Nous avons simplifié les exemples ci-dessous. Les
répercussions des hausses et des baisses de taux
d'intérêt diffèrent selon qu'elles résultent de
l'inflation ou d'une hausse des taux d'intérêt réels.

Lorsque les taux d'intérêt montent

Emprunteurs

- Le coût du crédit et des prêts hypothécaires augmente.
- Les taux sur les cartes de crédit peuvent augmenter.
- La décision d'emprunter est remise à plus tard.
- Les décisions d'emprunt sont plus difficiles à prendre car, ne sachant pas s'il s'agit d'une tendance à long terme, on hésite sur la durée du prêt hypothécaire à privilégier.
- Les entreprises reportent parfois leurs projets en raison de l'augmentation des coûts d'emprunt.
- Le marché de l'habitation peut ralentir en raison de la faiblesse de la demande.

Épargnants

- Augmentation de l'intérêt gagné sur l'épargne et les placements. Toutefois, si les taux d'intérêt élevés découlent de l'inflation, le prix des biens achetés augmente également.
- Le prix des obligations baisse.
- L'épargne est privilégiée et les dépenses sont reportées à plus tard.
- Les investisseurs optent pour les placements portant intérêt plutôt que les actions puisque ces dernières tendent à baisser lorsque les taux d'intérêt montent.

Lorsque les taux d'intérêt baissent

Emprunteurs

- Il en coûte moins pour emprunter, ce qui encourage les gens à contracter des prêts.
- Nous dépensons davantage. Puisque les prêts sont moins chers, les consommateurs sont mieux disposés à emprunter et à dépenser.
- Nous faisons davantage d'achats importants, comme l'achat d'une maison.
- La demande de prêts aux entreprises peut augmenter.
- Le marché des exportations peut s'améliorer lorsqu'un recul des taux d'intérêt entraîne une chute du dollar.

Épargnants et investisseurs

- Ils obtiennent un rendement moindre sur leurs placements. Toutefois, ils sont avantagés lorsque l'inflation est faible puisque le rendement «réel» (les revenus moins le taux d'inflation) sera plus élevé.
- Ils délaissent les instruments de placement portant intérêt.
- On assiste à une augmentation des dépenses.
- Le prix des obligations monte.



Renseignements supplémentaires

Vous trouverez de l'information sur les principaux taux d'intérêt dans la plupart des quotidiens. Vous n'avez qu'à consulter le cahier traitant de l'économie. Vous y trouverez un petit tableau des taux du marché monétaire. Les deux principaux taux d'intérêt, soit le taux d'escompte (déterminé par la Banque du Canada) et le taux préférentiel, sont toujours indiqués. Internet constitue également une bonne source de renseignements. Plusieurs sites d'institutions financières affichent les plus récents taux sur les prêts et les dépôts. Consultez les revues spécialisées ou passez à la bibliothèque ou chez votre libraire. Pour plus de renseignements sur le rôle de la Banque du Canada, veuillez communiquer avec leur Service des affaires publiques au 1 800 303-1282 ou par télécopieur au (613) 782-7713.

La meilleure source d'information reste peut-être votre institution financière. Parlez à un représentant et renseignez-vous sur le meilleur taux disponible. Puis, informez-vous auprès d'autres institutions financières afin de comparer les taux. Les écarts pourraient vous surprendre.

Dans le cadre du programme *Pour mieux se comprendre*, nous offrons une série de publications gratuites, allant de la gestion financière et des taux d'intérêt aux prêts hypothécaires, au lancement d'une petite entreprise et à l'épargne-études.

Pour obtenir un exemplaire de ces publications, téléphonez sans frais au 1 800 263-0231 ou consultez notre site Web à l'adresse www.cba.ca.

Fondée en 1891, l'Association des banquiers canadiens (ABC) est une association sectorielle professionnelle qui procure à ses membres, les banques à charte du Canada, des services d'information, de recherche et de soutien opérationnel et participe à l'élaboration de la politique publique relative aux questions touchant les services financiers. L'ABC fournit aussi de l'information au grand public sur le secteur bancaire et les questions financières.



ASSOCIATION DES BANQUIERS CANADIENS

Pour mieux se comprendre