

AKINARI HORII

Conseiller spécial et membre du conseil d'administration du Canon Institute for Global Studies ; Ancien gouverneur adjoint de la Banque du Japon

L'économie japonaise est en excellente santé : le marché du travail est tendu et les bénéfices des entreprises sont élevés, mais l'inflation est modérée.

La Courbe de Philipps n'est pas une ligne droite, mais une courbe avec un point d'inflexion au-delà duquel l'inflation s'accélère. Dans le cas du Japon, le point d'inflexion est apparu par le passé lorsque le taux de chômage était inférieur à 3 %. L'accélération de l'inflation a souvent été déclenchée par des événements tels qu'un accident d'usine chimique qui amenaient les gens à réévaluer les perspectives d'inflation.

Je suis très inquiet du fonctionnement des marchés financiers. La capacité de tenue de marché des courtiers en valeurs mobilières et des courtiers FX a considérablement diminué en raison du Dodd-Frank Act et de Bâle III. La prise de risque de crédit a également reculé dans le secteur bancaire, et c'est le secteur bancaire parallèle qui a pris le relais. Les investisseurs passifs sont de plus en plus nombreux, tout comme les produits indexés, alors que les gestionnaires actifs ont vu leur nombre baisser. La pénurie de gestionnaires actifs expose le marché aux comportements grégaires, ce qui pourrait déclencher une crise en cas de choc. Malgré ce risque, les capacités de la Réserve fédérale en matière de résolution de crises non bancaires ont été réduites.