



## Westminster & City News

NUMÉRO 33

Du 7 au 13 septembre 2018

### ACTUALITÉ ÉCONOMIQUE

#### POLITIQUE MONÉTAIRE ET FINANCES PUBLIQUES

**L'Échiquier renonce à la suppression du 2<sup>ème</sup> régime de cotisation sociale** – Après avoir été reportée en avril 2019, la suppression du 2<sup>ème</sup> régime de cotisation sociale (*Class 2 National Insurance*) a finalement été [abandonnée](#) par l'Échiquier, qui conserve ainsi une source de recettes de plus de 350 M£ par an. Cette réforme visait à favoriser l'activité des autoentrepreneurs en réduisant de 130 M£ le montant des cotisations à la *National Insurance* ouvrant droit aux allocations retraite, chômage et maternité. Les autoentrepreneurs dont le chiffre d'affaires annuel est supérieur à 5 965 £ doivent en effet à la fois s'acquitter des contributions dues au titre du 2<sup>ème</sup> régime (2,8 £ par semaine) et du 4<sup>ème</sup> régime (14,10 £). Ceux dont le chiffre d'affaires annuel est inférieur à ce plafond ne contribuent à l'inverse que dans le cadre du 2<sup>ème</sup> régime. Cette annonce a été [accueillie](#) négativement par la *Federation of Small Businesses* et le Parti travailliste. Elle intervient alors que Th. May a annoncé une hausse de 20,5 Md£ des fonds alloués au NHS d'ici 2023-24 en juin dernier, sans présenter de plan de financement détaillé.

**La Banque d'Angleterre vote à l'unanimité le maintien de son taux directeur** – Les membres du Comité de politique monétaire (MPC) ont [voté](#) à l'unanimité pour le maintien du taux d'intérêt à 0,75 % et du stock de rachat de dette (435 Md£ de dette souveraine et 10 Md£ de dette privée). La Banque a en effet estimé que les dernières données étaient en ligne avec ses prévisions. Elle a néanmoins rehaussé de 0,1 pt sa prévision de croissance pour le T3 à 0,5 %. Cette révision fait suite à l'accélération de l'activité en juillet, avec une moyenne de la [croissance](#) du PIB sur trois mois (de mai à juillet) de 0,6 % contre 0,4 % en juin. Le taux de [chômage](#) s'est quant à lui maintenu à 4 % en juillet, en ligne avec le consensus, tandis que le salaire hebdomadaire moyen a augmenté de 3,1 % sur le mois, soit 1,1 pt de plus qu'en juin. Cette variation résulte notamment de la hausse de 3 % des salaires des employés de la NHS, qui a tiré la croissance des salaires du secteur public vers le haut, de 2,4 % en juin à 3,1 % en juillet. L'inflation s'est établie à 2,5 % en juillet (IPC).

#### INDICATEURS MACROECONOMIQUES

**L'ONS a publié les chiffres du chômage dans les régions britanniques de mai à juillet 2018** – Pour les trois mois se terminant en juillet 2018, le taux de [chômage](#) le plus élevé a été enregistré dans la région de Londres (4,7 %) et le plus bas dans le Sud-Ouest de l'Angleterre (2,6 %). Pendant cette période, le taux d'inactivité le plus élevé au Royaume-Uni a été enregistré dans le Nord-Ouest de l'Angleterre (25,8 %) et le plus bas dans le Sud-Ouest (18,6 %). Les régions où le taux de chômage a le plus augmenté au cours de l'année sont le Sud-Est et le Nord-Ouest (+0,5 pt), suivis de l'Écosse (+0,3 pt) et des East Midlands (+0,1 pt). Toutes les autres régions ont enregistré une baisse du taux de chômage par rapport à la même période l'année précédente, les plus fortes baisses ayant été recensées dans le Nord-Est (-1,5 pt) et l'Irlande du Nord (-1,3 pt).

#### COMMERCE ET INVESTISSEMENT

**Le déficit commercial britannique a une nouvelle fois diminué sur les trois derniers mois** – Selon l'[ONS](#), la balance commerciale du RU pour les biens s'est établie à -32 Md£ de mai à juillet 2018 contre -36 Md£ durant la

même période l'année précédente. Cette variation découle d'une hausse de 6,4 % des exportations qui a plus que compensé l'augmentation de 1,4 % des importations. Le commerce extérieur britannique a surtout bénéficié d'une hausse de 7,5 % de ses exportations vers les pays tiers alors que ses importations ont diminué de 1,3 %. Les termes de l'échange se sont par ailleurs améliorés de mai à juillet, avec une hausse du prix des exportations de 4,6 % en glissement annuel contre 3,5 % pour les importations. Sur le plan bilatéral, l'excédent commercial français a légèrement augmenté à 787 M£, malgré le ralentissement des échanges qui a davantage affecté les importations françaises depuis le RU (-2,5 %) que les exportations françaises vers le RU (-1,4 %).

## ACTUALITÉ FINANCIÈRE

### BREXIT

**Le Treasury Select Committee auditionne des dirigeants de Citi, JP Morgan et Barclays sur le Brexit** – Ceux-ci [expliquent](#) que leurs plans de contingence sont fondés sur l'hypothèse d'un *no deal* afin de se préparer à tout scénario, et qu'ils ont été enclenchés sans attendre la fin des négociations. Il est selon eux impossible de prévoir sur le long terme le nombre d'emplois qui seront relocalisés. Ils encouragent une symétrie des positions réglementaires UE-RU, notamment l'adoption par l'Union d'une mesure similaire au régime d'autorisations temporaires adopté par le RU. Ils se refusent néanmoins à critiquer les régulateurs européens, et M. Garvin de JP Morgan soutient qu'il est très sensé de la part de l'UE d'assurer la résilience des entités et l'absence de « coquilles vides » sur son territoire. Peu importe les termes exacts de la future relation, un maximum d'accès mutuel, de coopération prudentielle et de prédictibilité doit être assuré. Ils relativisent l'impact du Brexit pour leurs opérations (habitude des changements drastiques, *ring-fencing* pour Barclays, digitalisation qui sera un défi bien plus considérable).

**Londres est supplantée par New York comme première place financière mondiale** – L'index des centres financiers mondiaux réalisé par Z/Yen sur la base de facteurs tels que la réglementation, les salaires et l'infrastructure, montre que New York a ravi à Londres le titre de place financière la plus attractive pour la première fois depuis 2015. Ceci suggère selon le *Financial Times* que l'incertitude liée au Brexit commence à affecter l'attractivité de la capitale britannique, d'autant que dans le même temps, des villes européennes telles que Francfort ou Amsterdam ont significativement grimpé dans le classement. D'un autre côté, Paris est 23<sup>ème</sup> et n'a gagné qu'une place, tandis que Dublin est tombé à la 37<sup>ème</sup> position (-6). En réaction à cet index, des associations professionnelles telles que TheCityUK ou UK Finance ont rappelé la nécessité d'arriver rapidement à un accord sur le Brexit pour fournir plus de certitude au secteur, et de maintenir l'accès aux meilleurs talents originaires d'Europe et du monde. La BoE considère que le RU restera un centre financier mondial majeur, quel que soit le résultat des négociations.

### REGLEMENTATION FINANCIERE

**M. Carney, gouverneur de la BoE jusqu'à janvier 2020, identifie quatre risques pour le secteur financier** – À la demande du Chancelier Hammond, M. Carney a accepté de [prolonger](#) son mandat jusqu'en janvier 2020 afin de soutenir une sortie en douceur de l'UE et une transition efficace au sein de la BoE. Dans un [entretien](#) à la BBC pour l'anniversaire des 10 ans de la crise financière, M. Carney a par ailleurs défendu que bien qu'une grande partie du travail visant à « réparer » le système financier ait été fait, il ne fallait pas faire montre de complaisance. Il identifie quatre risques pour le secteur financier britannique : (i) un niveau élevé de dette des ménages (d'où la mise en place de règles plus strictes relatives aux capacités de remboursement), (ii) un *no-deal Brexit*, (iii) les hauts niveaux de dette soutenant l'économie chinoise (quel impact sur les banques au RU d'un recul substantiel de l'économie chinoise) et (iv) une cyber-attaque d'envergure paralysant une banque importante. Il met en garde contre une fragmentation des standards mondiaux et une *race to the bottom* visant à gagner un avantage comparatif.

### BANQUES & ASSURANCES

**Inga Beale, première femme DG de Lloyd's of London, sera remplacée le 15 octobre par John Neal** – J. Neal, ancien DG de l'assureur australien QBE, va prendre la tête du plus important marché d'assurance au monde, à un moment où Lloyd's enregistre un déficit de 2 Md£ en 2017 en raison de nombreuses catastrophes naturelles (première perte depuis six ans), et fait face à une concurrence croissante de Singapour ou des Bermudes. Une priorité de J. Neal va être le lancement de la filiale bruxelloise de Lloyd's dans le contexte du Brexit. Depuis sa prise de fonction en 2014, Inga Beale est connue pour avoir fermement cherché à améliorer la diversité et l'inclusion au sein de l'industrie de l'assurance (ex. au travers de l'initiative *Inclusion@Lloyd's*). Elle a également mené un

programme de modernisation et de digitalisation du marché, conduisant notamment à une augmentation du volume des placements électroniques et au lancement du Lloyd's Lab.

## AUDIT

**Grant Thornton propose que les contrats d'audit soient attribués selon une procédure concurrentielle** – Grant Thornton a [proposé](#) que les cabinets souhaitant auditer les grands groupes cotés soumettent une candidature auprès d'un organisme public indépendant, qui serait chargé de sélectionner le meilleur cabinet au terme de l'examen de tous les dossiers de candidature. La mise en place d'une procédure d'appel à candidatures transparente à l'échelle nationale devrait, selon Grant Thornton, contribuer à réduire les possibilités de conflit d'intérêt qui existent au sein des cabinets qui fournissent des prestations de conseil et d'audit aux mêmes clients. Cet organisme public indépendant pourrait être le *National Audit Office* (NAO) ou un nouvel organisme dédié.

## FINTECH

**Le FT note le dynamisme du secteur fintech britannique dans un contexte de montée des valorisations** – Le FT relève de nombreuses levées de fonds récentes au RU : Funding Circle (300 M£ levés, valorisée à 1,5 Md£), Revolut (250 M\$, 1,7Md\$), TransferWise (280M\$ 1,6Md\$), Acorn OakNorth (100 M\$, 2,3 Md\$), Monzo (150 M\$ anticipés ; 1,5 Md\$), ce qui reste loin derrière leurs rivales américaines ou chinoises (ex. Ant Financial valorisée à 150 Md\$). La reprise de Worldpay par l'américain Vantiv pour 9,1 Md£ a permis au RU de se hisser devant la Chine et les États-Unis en termes d'investissements dans le secteur lors du [S1 2018](#) (hors Worldpay, +40 % d'investissements néanmoins). Selon KPMG, le secteur a été soutenu par l'adoption précoce de l'Openbanking par le RU. Un autre stimulus est attendu en février 2019 par l'octroi de 775 M£ par RBS à ses rivaux pour favoriser la concurrence. Tandis que d'autres fintechs s'inquiètent de la perte des meilleurs talents due au Brexit, le DG de Monzo indique que la sortie de l'UE « *is just one of the annoyances we can deal with later* ».

### Copyright

Tous droits de reproduction réservés, sauf autorisation expresse du Service économique régional de Londres (adresser les demandes à [londres@dgtrésor.gouv.fr](mailto:londres@dgtrésor.gouv.fr)).

### Clause de non-responsabilité

Le Service économique régional s'efforce de diffuser des informations exactes et à jour, et corrigera, dans la mesure du possible, les erreurs qui lui seront signalées. Toutefois, il ne peut en aucun cas être tenu responsable de l'utilisation et de l'interprétation de l'information contenue dans cette publication.



Directeur de la publication : Jean-Christophe Donnellier  
Service économique régional de Londres  
Ambassade de France au Royaume-Uni

Adresse : 58 Knightsbridge, London, SW1X 7JT

Rédigé par : Robin Fournier, Laura Guenancia et Margaux Sauvaget

Version du 13 septembre 2018