|  |
| --- |
| LA CONVERTIBILIÉ DES MONNAIES NATIONALES  ET LE SYSTÈME MONÉTAIRE INTERNATIONAL |

Les échanges commerciaux nécessitent de changer de monnaie nationale. Certains nombres de règles qu’on retrouve dans le SMI pour organiser et contrôler ces échanges de monnaie qui représente 95% des échanges mondiaux.

### LE CHANGE

# LES OPERATIONS DE CHANGE

## Le règlement des échanges de biens et services

Toutes les opérations commerciales qui nécessitent de payer en dollar, nécessitent également l’achat de dollar. Et cela est pareil pour toutes les autres monnaies. 5% des sommes échangées sont pour les échanges de biens et services 🡪 amplifie le mouvement des capitaux.

## Les échanges de capitaux

Achats ou ventes d’entreprises nationales/Création de filiales/IDE/Placement des capitaux sur les marchés financiers : profit et sécurité/Profit : 40% des cas appartiennent aux étrangers/Sécurité

🡺 Les deux raisons sont toujours liées. Spéculations sur les devises et les actions.  
 1 € = 1,09 $ -- 1 € = 0,73 £ (GB) -- 1 € = 130,57 (Chine)

## Le risque de change.

Il y a souvent un décalage dans le temps entre la transaction commerciale et le règlement : ce décalage est chargé de risque. Ce risque de change est assuré par la COFACE (compagnie française associée du commerce extérieur) : ce taux de change peut varier et je peux avoir une perte.

# LE MARCHÉ DES CHANGES

Un des principaux marchés où se réalisent les variations de change et où se détermine le taux de change.

## Le fonctionnement du marché des changes

Le marché des changes fonctionne 24/24 comme les marchés financiers. Il existe deux types d’opérations : - comptant : régler dans les 48 heures.  
- à terme : conditions de la transaction quantités et prix sont fixés mais la livraison et le règlement interviendrons à l’échéance convenue (quelques semaines ou plusieurs mois). Les acheteurs anticipent le risque de change.

Ce marché est interbancaire et mondiale : concerne les institutions financières, banques centrales et commerciales. On est sur un volume de 1000 milliards de $ par jour.

## Le taux de change

Les taux de change dépendent de la confrontation de l’offre et la demande sur le marché d’échanges.

#### Les déterminants classiques

Solde de la balance et les transactions courantes : balance (entrée/sortie) des capitaux + balance des biens et services + transfert unilatéraux.

* Excédent commerciale : Exportations > Importations 🡪 mes produits sont demandés.
* Déficit commercial : import > export

Anticipations économiques qui déplacent les capitaux vers les zones à croissance forte. Le différentiel d’inflation : s’il y a une différence d’inflation entre deux pays 🡪 le pays qui a la plus faible inflation a des prix plus intéressant que les autres et donc va pouvoir développer exportations. Les taux d’intérêts : si on veut avoir un taux de change fort, il faut que les taux d’intérêt soient forts pour attirer les capitaux. Pour attirer les capitaux, il faut que la rémunération de ces capitaux soit élevée.

#### Les autres déterminants

La théorie du portefeuille : dû à la diversification des placements financiers. Chaque épargnant ou acteurs va se procurer des titres dans les pays où la croissance économique est la plus favorable.

Les taux de changes sont soumis aux aléas financiers et de moins en moins à l’activité de production.

### LA POLITIQUE DE CHANGE

# LES EFFETS D’UNE MONNAIE FAIBLE (Euro et le Yuang en ce moment)

Avoir un taux de change sous évaluer et faire baisser le prix des exportations. Lorsque le taux de change baisse, le prix des exportations baisse donc le volume de ces derniers augmente. A l’inverse, le prix des importations augmente donc le volume baisse. Ce qui rééquilibre la BTC et baisse le déficit.

Volonté d’aider les exportations : Chine // Dumping social : Allemands.

Ces effets ne sont pas systématiques : l’élasticité des demandes nationales et étrangères ne sont pas forcément sensible aux variations des prix du à la qualité, à la nécessité. 🡪 Ex. : pétrole.

Les exportateurs profitent de la dépréciation de la monnaie pour augmenter leur marge et ne pas répercuter de la diminution des prix. I

Inflation importée 🡪 ce qu’on va importer va couter plus cher.

# LES EFFETS D’UNE MONNAIE FORT (la livre en ce moment).

Eviter les inconvénients la de monnaie faible : sur le long terme ce n’est pas bon. Diminue l’inflation car les produits importés sont moins chers donc diminue le cout des productions.

Augmentation des couts sociaux à court terme : le prix des exportations augmentent donc pour maintenir la compétitivité il faut baisser les couts du travail et de restructurer la productivité du travail. Tentation de maintenir un taux d’intérêt élevé pour attirer les capitaux et maintenir un taux de change fort. Ce n’est pas bon pour investissement national.