



جامعة بجاية
Tasdawit n'Bgayet
Université de Béjaïa

الجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية
République Algérienne Démocratique et Populaire
وزارة التعليم العالي والبحث العلمي
Ministère de l'Enseignement Supérieur et de la Recherche Scientifique

Cours

Finance internationale I

Destiné aux étudiants Licence 3

Économie Monétaire et bancaire



Chapitre 1 : Le système monétaire international et ses fondements

Présenté par
Dr. Brahim GANA

Sommaire

Introduction générale

Chapitre 1: Le Système monétaire international et ses fondements

Introduction

- 1. Les déterminants de la Finance internationale**
- 2. L'évolution du Système Monétaire International (SMI)**
 - Définition du SMI**
 - L'évolution du SMI depuis 1944 jusqu'au début des années 70**
 - L'évolution du SMI entre 1973 et 1986**
 - L'évolution du SMI entre 1999 jusqu'à 2007**
 - L'évolution du SMI depuis 2008 jusqu'à la période récente**

Introduction générale

La finance internationale a été profondément modifiée depuis ces 40 dernières années.

Celle-ci a fait d'énorme progrès dans sa fonction initiale de simple intermédiation entre les pays disposant d'un surplus de liquidité et ceux présentant un besoin de financement. Ces modifications s'expliquent principalement par :

- Le mouvement général de la **déréglementation**,
- La montée en puissance **des mécanismes de marché**
- Apparition de nouveaux instruments de coopération et d'intégration sous formes (*accords bilatéraux, regroupement dans des zones monétaires, Union monétaire, Union douanière*)
- Le développement des monnaies numériques de banque centrale (MNBC)
- L'évolution du régime monétaire international vers la multipolarité;
- La régression de l'hégémonie monétaire

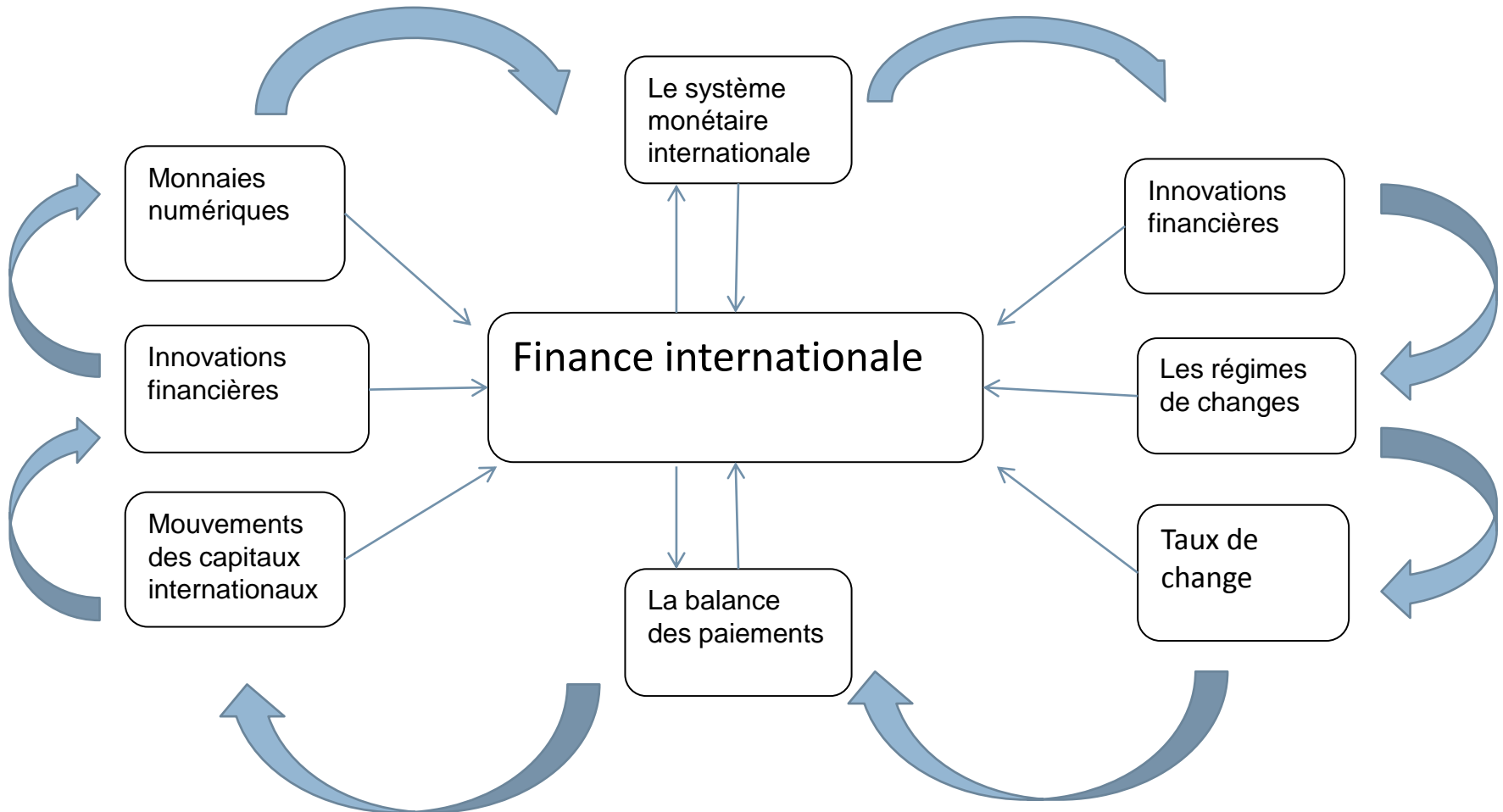
Chapitre 1: Le système monétaire international et ses fondements

Introduction

Les fondements de la finance internationale sont liés principalement à :

- L'évolution du Système Monétaire International (SMI)
- L'évolution du marché des changes en lien avec la formation des cours de change
- L'évolution de la structure de la balance des paiements en lien avec le taux de change
- La montée en puissance de la finance de marché
- Montée en puissance de nouveaux investisseurs (hedge fonds, investisseurs institutionnels, fonds souverains...etc)
- Progrès technique et innovations de produits financiers (produits dérivés, swaps, la couverture, contrat à terme...etc)

1. Les déterminants de la finance internationale



1. L'évolution du système monétaire internationale

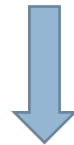
1. Définition du SMI: est une architecture financière internationale, mis en place à la fin de la deuxième guerre mondiale, suite aux accords de Bretton Woods en juillet 1944.

2. *L'évolution du SMI entre 1944 et début des années 70*

• Jusqu'au début des années 70, il y avait un système de taux de change fixes garanti par les pays participants et avec le concours du FMI. Toutes les monnaies étaient définies par rapport au dollar et lui-même défini par rapport à l'Or. On dénommé ce système « Gold Exchange Standard » ; (Une Once d'or correspondait à 35 dollar.)



- A partir de 1973, suite à l'accumulation de dollars dans les réserves des banques centrales en Europe et au Japon, ainsi qu'une diminution des réserves en or américaines. Cette période est caractérisée par :
- Le développement des marchés internationaux des capitaux (les euro-dollars « voir la définition ci-dessous »).
- Apparition des mouvements spéculatifs sur les principales monnaies (dollars et livre sterling)



- Les accords de Bretton Woods créent:

- Le Fonds monétaire international (**FMI**)

- La Banque internationale pour la reconstruction et le développement (**BIRD**).

- **Leurs rôles**

- ✓ Le FMI doit permettre de fournir des liquidités aux pays en difficulté pour éviter de nouvelles dévaluations;

- ✓ La BIRD (aujourd'hui une des composantes de la Banque mondiale) doit favoriser le développement économique.

Définition des euro-dollars: c'est le dollar acheté par un particulier ou une banque résidant ailleurs qu'aux États-Unis (même si c'est pour le compte d'un Américain qui veut déposer ou prêter ce dollar hors de son pays). Les " euro-dollars " sont en quelque sorte des dollars voyageurs qui serviront aux opérations commerciales ou financières hors des États-Unis, et dont l'achat et la vente intéresseront particulièrement les banques européennes (bien que des banques américaines désireuses de ne pas voir leurs clients leur échapper aient créé en Europe des filiales spécialisées dans les opérations de l'euro-marché .

Les USA deviennent incapables d'assurer la convertibilité du dollar en or et annoncent unilatéralement la suspension de cette convertibilité . Le FMI a changé de statut et de nombreux pays sont regroupés dans des zones monétaires.

3. L'évolution du SMI entre 1973 et 1986

- De 1973 à 1986, les monnaies n'ont pas réellement fluctué grâce aux accords passés dans les zones monétaires
- En 1986, l'Angleterre au bord de gouffre, libéralise les mouvements des capitaux en grand Bretagne pour compenser l'effondrement de l'économie réelle. D'autres pays ont suivi, dont la France en 1991, lors des accords de Maastricht à propos de la libéralisation des capitaux.

L'évolution du SMI à partir de 1999

- A partir de 1999, la mise en place de l'union monétaire européenne rétablit une fixité des parités intra-européenne (à l'intérieur de la zone euro). Création de l'euro, susceptible de concurrencer le dollar;
- L'évolution du régime monétaire international vers la multipolarité : l'Europe centrée sur la zone euro, l'Asie de l'Est centrée sur la Chine ;
- Le dollar reste la monnaie de référence pour l'ancrage monétaire

3. Le SMI durant la période 2008/2022

- Lors de la crise financière survenue au lendemain de la faillite de Lehman Brothers en septembre 2008, les marchés de financement se sont asséchés en raison d'une aversion extrême au risque.



- Apparition de nouveaux instruments sous forme d'*accords de swap bilatéraux*^[1], très actifs durant la crise financière de 2007-09.



- Le dollar risque, à l'horizon d'une ou deux décennies, de ne plus être la seule monnaie-clé du système monétaire international.



- Le développement des monnaies numériques de banque centrale (MNBC). Cette technologie de paiement a la capacité de modifier profondément les systèmes monétaires, tant au sein des nations que dans les relations monétaires internationales.

Accords de swap bilatéraux

Il s'agit d'un accord conclu entre les banques centrales en vue de procéder à un échange de devises. Ce dispositif permet à une banque centrale d'obtenir des liquidités dans différentes devises auprès de leurs instituts d'émission respectifs. La situation arrêtée au mois d'avril 2020 montre que ces accords ont été utilisés pour prêter des dollars des États-Unis et des francs suisses à des banques de la zone euro et des euros à des banques britanniques.

Apparition du CASH numérique depuis 2022

La Chine a pris de l'avance avec la création du yuan numérique (e-yuan), dont l'utilisation a été étendue à l'ensemble du territoire, depuis le début de l'année 2022 d'où l'émergence d'un système chinois alternatif d'échange international des transactions interbancaires (CIPS) qui fait partie de la promotion internationale du e-yuan. Le CIPS est l'équivalent de SWIFT (*Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunication*).



Cette mutation se caractérise de plus en plus par:

- La disparition progressif du cash traditionnel bancaire
- Une mutation radicale des systèmes de paiements dans les transactions transfrontières
- Usage de téléphone portable comme moyen de paiement permettant le règlement instantané des transactions.