

**Cours des Relations Economiques Internationales**  
**(date: 13 Avril 2020)**

**Semestre 6**

**Filière: Economie et Gestion**

Professeur: TOUHAMI

[larbitouhami@yahoo.fr](mailto:larbitouhami@yahoo.fr)

## Section I - Le Système de Bretton – woods

La conférence de bretton – woods est l'une des conférences monétaires et financières la plus importante. Elle s'est tenue au 1<sup>er</sup> Juillet 1944 aux Etats – Unis d'Amérique., elle réunit 44 pays, dans le but de poser les bases d'un SMI plus stable.

Afin d'assurer son bon fonctionnement, deux organismes sont mises en place: le Fonds Monétaire Internationale (FMI) et la Banque Internationale pour la Reconstruction et le développement (BIRD ou Banque Mondiale). Ces institutions sont chargées respectivement d'accorder les crédits à court et à long termes pour le financement des pays ruinés (dévastés) par la seconde guerre mondiale.

En outre, la conférence de Bretton – woods a été organisée autour de deux propositions:

**1<sup>ère</sup>** : le plan de Keynes soutenu par l'Angleterre et qui prévoit la création d'une institution internationale d'émission monétaire chargée de créer une monnaie de réserve gagée (qui garantie et qui assure) sur la richesse des pays membres.

**2<sup>ème</sup>**: le plan White, qui par soutien des Américains, sera finalement adopté. Ce dernier propose que la valeur des monnaies soit déterminée en référence au cours de l'or, et que les échanges internationaux puissent être effectués en dollar et en livre sterling, les monnaies dont la valeur est fixée par rapport à l'or.

Cette conférence a mis en place un nouveau système monétaire destiné à stabiliser l'économie mondiale à la suite de la 2<sup>ème</sup> guerre mondiale.

Ce système institut un **système de change fixe** entre les devises, et fonctionne jusqu'au 1976, puis laissera la place à un autre système de **change dit flottant**.

## **II- Les principes du système Bretton – Woods.**

Ils sont résumés dans les points suivants:

- Libre convertibilité des monnaies;
- Parités fixes: chaque monnaie à une parité officielle définie par rapport à l'or ou au dollar;
- Le dollar a une valeur fixe définie en or (35 dollars l'once d'or);
- Création d'un "fonds", le Fonds Monétaire International (FMI), qui est chargé de veiller au respect des règles monétaires et de prêter aux pays débiteurs les devises nécessaires aux interventions sur le marché des changes.

## **III – Les principes de fonctionnement d'un S.M.I.**

Un SMI repose sur un certain nombre de caractéristiques et peut prendre plusieurs formes qui conditionnent leur stabilité.

**A – Caractéristiques:** Un SMI est donc constitué de trois éléments:

- 1<sup>e</sup> – un système de change fixe ou flexible qui permet d'établir le taux de change des monnaies les unes par rapport aux autres;
- 2<sup>e</sup> – un étalon de référence par rapport auquel chaque monnaie nationale est définie selon un taux de change;
- 3<sup>e</sup> – des liquidités internationales qui circulent entre les pays en fonction des besoins de financement des balances de paiements. Ce mécanisme de crédit entre nations peut être éventuellement supervisé par un organisme internationale (exemple: le FMI).

## **B - Les différents systèmes de change.**

Un régime de change est l'ensemble des règles qui déterminent l'intervention des autorités monétaires sur le marché des changes, et donc le comportement du taux de change (fixe ou flottant).

Un SMI peut être caractérisé soit par un système de changes fixes, soit par un système de changes flexibles.

Ainsi, les échanges internationaux de biens et services ou de capitaux nécessitent un échange de monnaies, puisque chaque pays (ou ensemble de pays pour le cas par exemple des pays de la zone Euro) à sa propre monnaie.

Trois sortes de questions sont posées:

**1 -La convertibilité**: c'est –à- dire la garantie donnée par les autorités monétaires que l'on peut échanger de la monnaie nationale contre une autre. Ceci implique que la monnaie soit cotée sur le marché des changes, marché où se réalise la confrontation offre et demande de devises.

On appelle devise une créance libellée dans une monnaie étrangère (valeur étrangère négociable dans un pays), par exemple, pour un américain, le dollar est la monnaie nationale, l'Euro est une devise.

**2– Les liquidités internationales**: quels sont les moyens de paiement acceptés par les pays créanciers des pays débiteurs (en cas de déficit de la balance de paiements);

**3- La formation des taux de change**: (quantité d'une devise étrangère qui peut être acquise avec une unité de monnaie nationale): à quel prix les monnaies s'échangent – elles deux à deux sur le marché des changes?

Un régime de change doit en principe régler ces trois questions. On peut donc opposer deux types de régimes de change.

a – Le régime des changes fixes: La monnaie nationale a une valeur officielle exprimée par rapport à une "monnaie étalon" (l'or, le dollar ou une combinaison de devises). La **parité** est ainsi la valeur officielle d'une monnaie par rapport à une autre, **elle est stable** puisque les autorités monétaires (Banque Centrale) ont l'obligation d'intervenir sur le marché des changes pour défendre la parité de leur monnaie (grâce à des achats ou à des ventes de devises détenues en réserve). Lorsque la parité ne peut plus être maintenue, il faut procéder à une modification du **taux de change fixé**, par une **déévaluation**, ou une **réévaluation** de la valeur officielle de la monnaie.



**b – Le régime de changes flottants**: Il n'y a pas d'étalon, il n'existe pas de parité officielle. Le **taux de change d'une monnaie varie librement** sur le marché des changes, en fonction de l'offre et de la demande pour cette monnaie. On peut demander de la monnaie parce qu'on achète des produits à l'étranger, parce qu'on veut acheter des titres à l'étranger ou pour des tas d'autres raisons. Le cours suit la tendance du jour : on parle **d'appréciation** ou de **dépréciation** de la monnaie quand il varie. La Banque centrale n'a plus d'obligation d'intervention quant à la valeur de sa monnaie par rapport aux autres (mais elle peut toujours intervenir pour limiter l'ampleur des variations).

**C'est le régime de changes en vigueur aujourd'hui.**