

Bibliographie

Autor(en): **[s.n.]**

Objekttyp: **BookReview**

Zeitschrift: **Revue économique et sociale : bulletin de la Société d'Etudes Economiques et Sociales**

Band (Jahr): **41 (1983)**

Heft 1

PDF erstellt am: **26.09.2024**

Nutzungsbedingungen

Die ETH-Bibliothek ist Anbieterin der digitalisierten Zeitschriften. Sie besitzt keine Urheberrechte an den Inhalten der Zeitschriften. Die Rechte liegen in der Regel bei den Herausgebern.

Die auf der Plattform e-periodica veröffentlichten Dokumente stehen für nicht-kommerzielle Zwecke in Lehre und Forschung sowie für die private Nutzung frei zur Verfügung. Einzelne Dateien oder Ausdrucke aus diesem Angebot können zusammen mit diesen Nutzungsbedingungen und den korrekten Herkunftsbezeichnungen weitergegeben werden.

Das Veröffentlichen von Bildern in Print- und Online-Publikationen ist nur mit vorheriger Genehmigung der Rechteinhaber erlaubt. Die systematische Speicherung von Teilen des elektronischen Angebots auf anderen Servern bedarf ebenfalls des schriftlichen Einverständnisses der Rechteinhaber.

Haftungsausschluss

Alle Angaben erfolgen ohne Gewähr für Vollständigkeit oder Richtigkeit. Es wird keine Haftung übernommen für Schäden durch die Verwendung von Informationen aus diesem Online-Angebot oder durch das Fehlen von Informationen. Dies gilt auch für Inhalte Dritter, die über dieses Angebot zugänglich sind.

Le marché des changes¹

La nécessité de procéder à des conversions monétaires est directement née du développement des échanges internationaux.

Le marché des changes permet la confrontation des offres et des demandes de devises afin de fixer pour chacune d'entre elles le prix de conversion en une autre monnaie, en vue de faciliter l'exécution financière des transactions internationales. Le fonctionnement du marché des changes est également influencé par l'intervention des pouvoirs publics, désireux de réduire l'incidence, sur l'économie interne, des variations des cours. Ainsi, dans de nombreux pays, la convertibilité de la monnaie nationale est limitée par des réglementations administratives.

L'ouvrage de Jacques Blanc est divisé en deux parties :

1. les opérations au comptant,
2. les opérations à terme.

Dans chacune de ces deux divisions, il analyse, définit et examine l'influence des deux principaux déterminants des taux de change :

- les opérations commerciales,
- les opérations financières et spéculatives.

Le taux de conversion des devises, et plus spécialement de la monnaie nationale, touche non seulement les «commerçants» et les financiers, mais également l'économie globale interne des pays. En effet, il existe une inter-relation entre l'évolution des taux de change et la balance des paiements et des transactions des pays.

De l'avis de l'auteur, les pouvoirs publics sont sensibles à l'évolution des taux de conversion des monnaies et sont obligés d'intervenir soit directement sur le marché en achetant ou vendant des devises et de la monnaie nationale, soit par des amendements, voire l'instauration d'un contrôle des changes. Les gouvernements interviennent afin de sauvegarder l'économie interne, lorsque la monnaie nationale s'apprécie ou se déprécie par trop, à cause de facteurs externes ou internes, comme par exemple :

- la différence entre pays des intérêts servis sur les placements,
- anticipations du marché sur l'évolution économique du pays, pouvant entraîner soit une fuite, soit une arrivée excessive de capitaux, soit des opérations spéculatives.

Cet ouvrage est riche en exemples d'interventions opérées par divers gouvernements. Exemple de la Suisse: avant 1974, aucune rémunération n'était servie sur les dépôts de non-résidents. Après 1974, tout accroissement de ces dépôts était frappé d'un intérêt négatif de 10% l'an. Dès le 27 février 1978, interdiction aux non-résidents d'acquérir des titres suisses.

Des mesures prises par l'Allemagne, l'expérience de l'Union économique belgo-luxembourgeoise, entre autres, sont également citées en exemple, qu'elles aient été efficaces ou pas.

S'agissant d'un ouvrage français, le cas de ce pays est longuement exposé. Jacques Blanc nous décrit le mécanisme français du contrôle des changes, de l'instauration d'un double marché, ainsi que les diverses réglementations instaurées par le gouvernement français afin de ne pas laisser flotter le franc uniquement au gré des opérations commerciales et financières. Les pouvoirs publics ont essayé et essaient encore de juguler, voire de prévenir toute appréciation ou dépréciation de la monnaie nationale.

L'ouvrage est très structuré et en quelques lignes Jacques Blanc définit et explique les déterminants qui apparaissent soit en «influenceurs», soit en «influencés» sur le marché des changes, ainsi que les mécanismes de fixation des taux de conversion.

L'ouvrage étant assez court, il est clair que certains aspects ne sont pas assez étudiés, voire même pas du tout. Il est donc impensable de vouloir pour un novice tout apprendre sur ce domaine complexe, uniquement en consacrant quelques heures à la lecture de ce livre.

ANNUNZIATA DI CERTO

¹ J. Blanc: « *Le marché des changes* », La Documentation française, Paris, 1978.