

1 jour (7 heures)

PRÉSENTIEL OU
DISTANCIEL

► 08/04/2021
► 02/12/2021



Adhèrent
850 € HT

Non-adhèrent
940 € HT
Repas offert



Public concerné

Trésoriers, opérateurs
de marché, analystes,
directeurs financiers



Prérequis

Pas de prérequis



Moyens pédagogiques et d'évaluation

- Etude de cas
- Auto-évaluation à
chaud

LA GESTION DES RISQUES

ANALYSER ET ANTICIPER LA POLITIQUE MONÉTAIRE

NOUVEAU

COMPÉTENCES VISÉES

- Connaître les mécanismes des politiques monétaires de la Fed et de la BCE
- Anticiper et mesurer les effets de ces politiques sur les marchés de taux...
- ... y compris les perspectives d'évolution post-COVID

PROGRAMME

L'ORGANISATION, LES OBJECTIFS ET LES CONTRAINTES DES BANQUES CENTRALES

- Bref rappels théoriques sur le système financier et les masses monétaires
- Les contraintes : stabilité du système financier, etc...
- Les objectifs :
 - l'inflation (IPCH pour la BCE, déflateur pour la Fed)
 - le taux de change : objectif ou instrument
 - le plein-emploi (pour la seule Fed, ou pour la BCE aussi ?)
 - le marché bousier : objectif ou contrainte ?
 - et demain le développement durable ?
- L'organisation de la Fed et de la BCE :
 - gouvernance (actionnariat, choix des membres, mandats, procédures de votes,...)
 - responsabilité (*accountability*)

LES INSTRUMENTS CLASSIQUES

- Les réserves obligatoires (base, niveau, durée, rémunération)
- Les interventions sur le marché des changes : impact sur les marchés de taux et de change
- Les prêts directs à l'économie : aux états, aux entreprises (application à la crise COVID)
- Les taux d'intérêt
 - les différents types de refinancement, les politiques d'*open-market*
 - durée, actifs éligibles, valorisation et *haircuts*
 - taux (fixe ou variable, allocation totale ou partielle)
 - impact sur les différents compartiments des marchés de taux (spread, courbe, etc...)

LES INSTRUMENTS NON-CONVENTIONNELS

- Les taux d'intérêts négatifs
 - les contraintes juridiques et techniques (notamment pour la Fed)
 - les effets du *tiering* sur le système bancaire et la liquidité des marchés (BCE)
- Le *Quantitative Easing*
 - les titres éligibles, effets sur la valorisation des dettes publiques et privées, des actions
 - le choix des maturités, impact sur la courbe des taux
 - les méthodes d'intervention (primaire ou secondaire : efficacité et effets)
 - la gestion des portefeuilles (réinvestissement, repos)
- Le *Quantitative Tightening*
 - les méthodologies possibles : avantages et inconvénients
 - effets sur les courbes de taux et sur les spreads de signature
 - les autres méthodes d'absorption de liquidité (le cas de bons de la Fed)

LA POLITIQUE DE COMMUNICATION

- Communication à l'opinion publique et aux autorités politiques : le rôle central des anticipations
- Communication aux marchés : les *guidance* (les *dots* de la Fed par exemple), les prévisions économiques (objectifs, méthodologie et interprétation)

Étude de cas

- analyse des conséquences d'une hausse ou baisse des taux
- effets des déclarations : formation des anticipations et impact sur le niveau des taux d'intérêt
- rôle des achats de titres sur les spreads
- impact de la politique monétaire sur les stratégies de financement des entreprises
- préparation pratique à la lecture et à l'interprétation des prochaines décisions : Fed et BCE