

**1 jour** (7 heures)

**PRÉSENTIEL OU DISTANCIÉL**

► 06/04/2022  
► 05/12/2022



**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

## 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 :
  - nomination des membres, mandats, procédures de votes, etc...
  - gestion : actionnariat et attribution des bénéfices
  - 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
  - la 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