

Section 05 : Marché Monétaire

GSF-3100 Marché des capitaux

Simon-Pierre Boucher¹

¹Département de finance, assurance et immobilier
Faculté des sciences de l'administration
Université Laval

Automne 2021

Introduction

- ▶ Le marché monétaire est le marché où s'échange des actifs financiers avec une échéance courte (un an et moins).
- ▶ Le marché monétaire est composé des instruments suivants:
 - ▶ Bon du Trésor
 - ▶ Papier commercial
 - ▶ Acceptation bancaire
 - ▶ Convention de rachat

Bon du trésor

- ▶ Le bon du trésor est un titre financier émis à courte échéance par les gouvernements et possédant les caractéristiques suivantes:
 - ▶ Sans risque sur le marché domestique
 - ▶ Très liquide
 - ▶ Émis à escompte (sans coupon)
 - ▶ Dénomination en multiple de 1000 \$
 - ▶ Émis sur le marché primaire par adjudication (enchère).

Bon du trésor canadien

Caractéristiques

- ▶ Échéances : 3 mois, 6 mois et 12 mois
- ▶ Cycle d'émission aux 2 semaines (mardi)
- ▶ Procède par réouverture d'émissions
- ▶ Convention de taux: Taux de rendement (nominal) sur une base de 365 jours par année.

Bon du trésor canadien

Calcul taux de rendement

$$Taux = \frac{D}{P} \times \frac{365}{t} = \frac{F - P}{P} \times \frac{365}{t}$$

Sachant:

- ▶ F représente la valeur nominal
- ▶ P représente le prix du bon du trésor
- ▶ t représente le temps avant l'échéance
- ▶ D représente l'escompte, soit la différence entre la valeur nominal et le prix ($F - P$)

Bon du trésor canadien

Calcul taux de rendement

Sachant les valeurs suivantes pour t :

Échéance	t
3 mois	98 jours
6 mois	182 jours
12 mois	364 jours

Bon du Trésor Américain

Caractéristiques

- ▶ Échéances : 1 mois, 3 mois, 6 mois et 12 mois
- ▶ Cycle d'émission au semaine (lundi)
- ▶ Procède par réouverture d'émissions
- ▶ Convention de taux: Taux d'escompte (nominal) sur une base de 360 jours par année.

Bon du Trésor Américain

Calcul taux de rendement

$$Taux = \frac{D}{F} \times \frac{365}{t} = \frac{F - P}{F} \times \frac{360}{t}$$

Sachant:

- ▶ F représente la valeur nominal
- ▶ P représente le prix du bon du trésor
- ▶ t représente le temps avant l'échéance
- ▶ D représente l'escompte, soit la différence entre la valeur nominal et le prix ($F - P$)

Bon du Trésor Américain

Calcul taux de rendement

Sachant les valeurs suivantes pour t :

Échéance	t
1 mois	28 jours
3 mois	91 jours
6 mois	182 jours
12 mois	364 jours

Papier commerciaux

Billet émis par une corporation ayant une excellente cote de crédit.

Caractéristiques

- ▶ Normalement à escompte
- ▶ Souvent endossé par une société-mère ou une marge de crédit bancaire
- ▶ Échéance usuelle de 30 à 90 jours
- ▶ Dénomination minimum de 50 000 \$
- ▶ Peut comporter des clauses de rachat
- ▶ Rendement supérieur à celui des bons du Trésor.

Acceptation bancaire

Billet garanti par une banque émis par une corporation n'ayant pas une cote de crédit suffisante pour émettre des papiers commerciaux.

Caractéristiques

- ▶ Frais de la banque de 0,25 % à 0,75 %
- ▶ Normalement à escompte
- ▶ Échéance usuelle de 30 à 90 jours
- ▶ Dénomination minimum de 100 000 \$
- ▶ Très liquide
- ▶ Rendement supérieur à celui des bons du Trésor mais inférieur à celui du papier commercial.

Convention de rachat

Vente d'un titre financier avec la promesse de le racheter à une date future (fixée) au même prix plus un montant d'intérêt spécifié.

Caractéristiques

- ▶ La **garantie** est le titre financier acheté
- ▶ Échéance usuelle: 1 à 364 jours
- ▶ Très liquide
- ▶ Taux d'intérêt fonction du loyer de l'argent
- ▶ Souvent utilisée par les courtiers en valeurs mobilières pour financer leur inventaire.

Convention de rachat

Instruments reliés

- ▶ Vente à réméré (sell/buyback agreement): Lorsqu'il n'y a pas d'intérêt de verser mais le prix de rachat est différent du prix de vente.
- ▶ Convention à un jour (overnight repo): Si l'échéance est d'une journée.
- ▶ Convention ouverte (open repo): Sans échéance (se terminant à la demande d'une des parties).
- ▶ Prêt de valeurs mobilières (securities lending agreement): Échange qui peut impliquer de la liquidité, mais aussi d'autres actifs financiers.

Politique monétaire

La politique monétaire vise à préserver la valeur de la monnaie en maintenant l'inflation à un niveau bas, stable et prévisible. Le cadre de conduite de la politique monétaire canadienne s'appuie sur deux composantes principales qui fonctionnent de concert et se renforcent mutuellement :

- ▶ la cible de maîtrise de l'inflation
- ▶ le taux de change flottant

Politique monétaire

Cible de maîtrise de l'inflation

- ▶ La cible de maîtrise de l'inflation, qui est fixée à 2 %, soit le point médian d'une fourchette qui va de 1 à 3 %, constitue l'élément central du cadre de conduite de la politique monétaire du Canada

Taux de change flottant du Canada

- ▶ Le taux de change flottant du Canada permet à la Banque de mener une politique monétaire indépendante, qui est bien adaptée à la conjoncture économique au pays et axée sur l'atteinte de la cible d'inflation.
- ▶ Les variations du taux de change remplissent également un rôle d'amortisseur, car elles aident l'économie à absorber les chocs externes et internes et à s'y ajuster.