

Le système financier Marocain

Introduction

Définition :

- Le système financier comprend les institutions financières, les marchés financiers et l'ensemble des règlements qui régissent la circulation de la monnaie dans l'économie et facilitent son utilisation à diverses fins.
- Il constitue un système de paiement efficace. C'est cette efficacité du système financier et de ses institutions (banques, bourse des valeurs, etc.) qui permet, chaque année, de réaliser des milliards d'échanges entre des millions de personnes.

- **Utilité :**

Le système financier facilite le processus d'échange à deux égards. Tout d'abord, il facilite l'échange de biens et de services en permettant aux consommateurs d'acquiescer ces derniers grâce à la monnaie que le système fournit et met en circulation. Les consommateurs échangent cette monnaie contre des biens et des services avec l'argent qui circule grâce au système financier. Les producteurs acceptent de bon gré cet argent étant donné qu'il est bien accepté dans tous les secteurs de l'économie.

- Ils se servent de l'argent qu'ils reçoivent pour couvrir leurs frais et avoir un revenu qui leur permette de satisfaire leurs besoins et leurs désirs. La monnaie et le système financier facilitent considérablement les échanges car ils offrent un système de paiement efficace.

Ministère de l'Économie et des Finances

Définition :

Le ministère de l'Économie et des Finances est, dans la plupart des pays, la composante de l'exécutif gouvernemental qui est responsable de la gestion des finances publiques, principalement des activités de collecte des revenus et du paiement des dépenses. Cet organisme peut prendre les appellations alternatives de *Département* ou de *Service public fédéral*, et inclure les portefeuilles de *l'Économie, des Finances, du Trésor, du Budget*, mais aussi de *l'Emploi, du Commerce* ou de *l'Industrie* selon les programmes jugés prioritaires.

Rôle : Ce ministère remplit diverses missions :

- Etablissement et mise en application du budget annuel de l'État.

- Collecte des impôts.
- Paiement des dépenses publiques.
- Gestion, par son service dénommé "Trésor public", des avoirs (trésorerie) et passifs (dette publique) de l'État, et réalisation de ses opérations monétaires et financières (les activités d'émission de monnaie sont du ressort de la Banque centrale et non pas, sauf cas particulier, du Trésor).
- Activités de soutien, réglementation.
- Relations financières avec les collectivités locales.
- Soutien du commerce extérieur.

Le système bancaire Marocain

Les établissements bancaires ont pour rôle majeur de financer l'économie, en donnant aux agents économiques consommateurs et producteurs les fonds nécessaires pour faire face à leur besoins. La supervision de ces établissements est assurée par Bank al Maghreb

La Banque Central

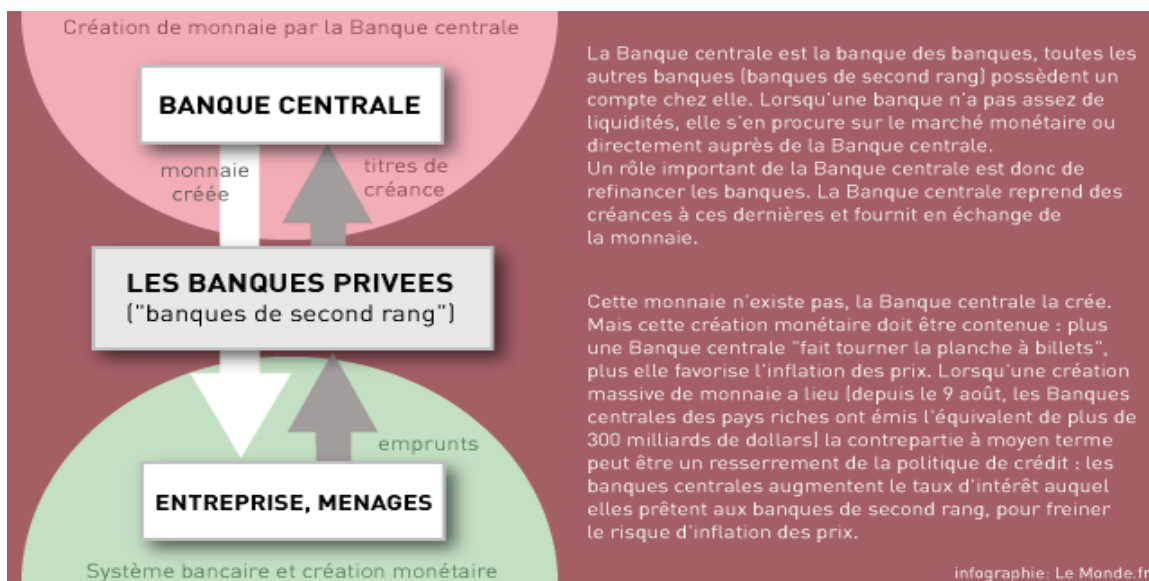
Banque Al Maghreb

La banque centrale d'un (ou de plusieurs) pays est une institution chargée par l'État (ou un ensemble d'États dans le cas d'une zone monétaire comme la zone euro) de décider d'appliquer la politique monétaire.

Missions fondamentales de Bank Al-Maghrib

- Exercer le privilège de l'émission des billets de banque et des pièces de monnaie ayant cours légal sur le territoire du Royaume.
 - Mettre en œuvre les instruments de la politique monétaire pour assurer la stabilité des prix.
 - Veiller à la stabilité de la monnaie et à sa convertibilité.
- Veiller au bon fonctionnement du marché monétaire et à assurer son contrôle.
- Etablir et publier les statistiques sur la monnaie et le crédit.
 - Gérer les réserves publiques de change.
 - S'assurer du bon fonctionnement du système bancaire et veiller à l'application des dispositions législatives et réglementaires relatives à l'exercice et au contrôle de l'activité des établissements de crédit et organismes assimilés.

Veiller à la surveillance et à la sécurité des systèmes et moyens de paiement et à la pertinence des normes qui leur sont applicables



L'intervention de la banque centrale sur le marché monétaire

Afin d'exercer plus d'influence sur la formation des taux et la régularisation des liquidités bancaires, Bank Al Maghrib a procédé, en juin 1995, à un réaménagement des modalités de refinancement du système bancaire en instaurant le système des pensions

- Les pensions à 7 jours sur appels d'offres,
- Les pensions à 5 jours, 24 H
- Les opérations d'open market sur le marché secondaire des bons du trésor.

Ainsi, en devenant opérateur sur le marché monétaire, Bank al Maghréb s'est donné les moyens de mieux assurer la transmission, par les taux, des impulsions de la politique monétaire.

Taux Directeur

Les taux directeurs sont les taux d'intérêt au jour le jour fixés par la banque centrale d'un pays ou d'une union monétaire, et qui permettent à celle-ci de réguler l'activité économique.

Bank al Maghrib peut procéder à une variation du taux de refinancement des banques pour influencer les taux d'intérêt bancaire.

Opération Swap de Change

Le **swap** (de l'anglais *to swap*: échanger) ou l'échange financier est un produit dérivé financier. Il s'agit d'un contrat d'échange de flux financiers entre deux parties, qui sont généralement des banques ou des institutions financières.

Le Marché Boursier

Définition :

- La bourse des valeurs est un marché réglementé sur lequel sont négociées des valeurs mobilières (**principalement actions et obligations**) entre épargnants et demandeurs de capitaux.
- La Bourse joue le double rôle d'être à la fois un lieu de financement pour les entreprises, les Etats ou les collectivités (**émission d'actions ou d'obligations**) mais également un lieu de placement (investisseurs).
- C'est pour cette raison que le marché boursier est scindé en deux sous marchés qui sont respectivement le **marché primaire** et le **marché secondaire**.

Marchés de la bourse :

- **Le marché primaire** : C'est le compartiment de la bourse où se réalisent les émissions d'actions ou d'obligations à un cours fixé par l'émetteur ; (titre nouvellement créé)
- **Le marché secondaire** : c'est le marché qui concerne l'échange des titres déjà émis (les titres d'occasion)

Indices boursiers :

- **MASI** : C'est le principal indice boursier de la bourse de Casablanca, il est composé de toutes les valeurs cotées sur la place Casablancaise.
- **MADEX** : C'est l'indice boursier de valeurs les plus actives sur la place casablancaise.

Une image vaut mille mots

Video Bourse explication de la bourse (def, utilité ...)

Le Marcher de change

- Le marché des changes est un marché financier sur lequel s'effectuent des transactions sur les principales devises (monnaies nationales). Les devises sont identifiées par un code de 3 lettres :
- **EUR** : l'euro,
- **USD** : le dollar des Etats Unis,
- **GBP** : la livre sterling,
- **JPY** : le yen,
- **CHF** : le franc suisse, etc ...

Une opération sur le marché des changes consiste en l'achat, ou la vente, d'une devise au moyen d'une autre devise. Bien sûr, acheter des euros (EUR) contre des dollars (USD) revient à vendre des dollars contre des euros ; seuls le montant et le prix sont exprimés différemment

Le Marché au comptant

Le marché au comptant a pour objet de permettre l'échange de devises instantanément. En réalité, la livraison a lieu deux jours après, sauf pour les échanges entre le dollar canadien et le dollar américain qui sont livrés un jour plus tard.

- **Le Marché à terme**

Par opposition au marché des changes au comptant, sur le marché des changes à terme sont échangés des engagements d'achats et de ventes de devises contre la monnaie nationale à un prix fixé immédiatement mais avec une fourniture de monnaie nationale et des devises à une échéance ultérieure.

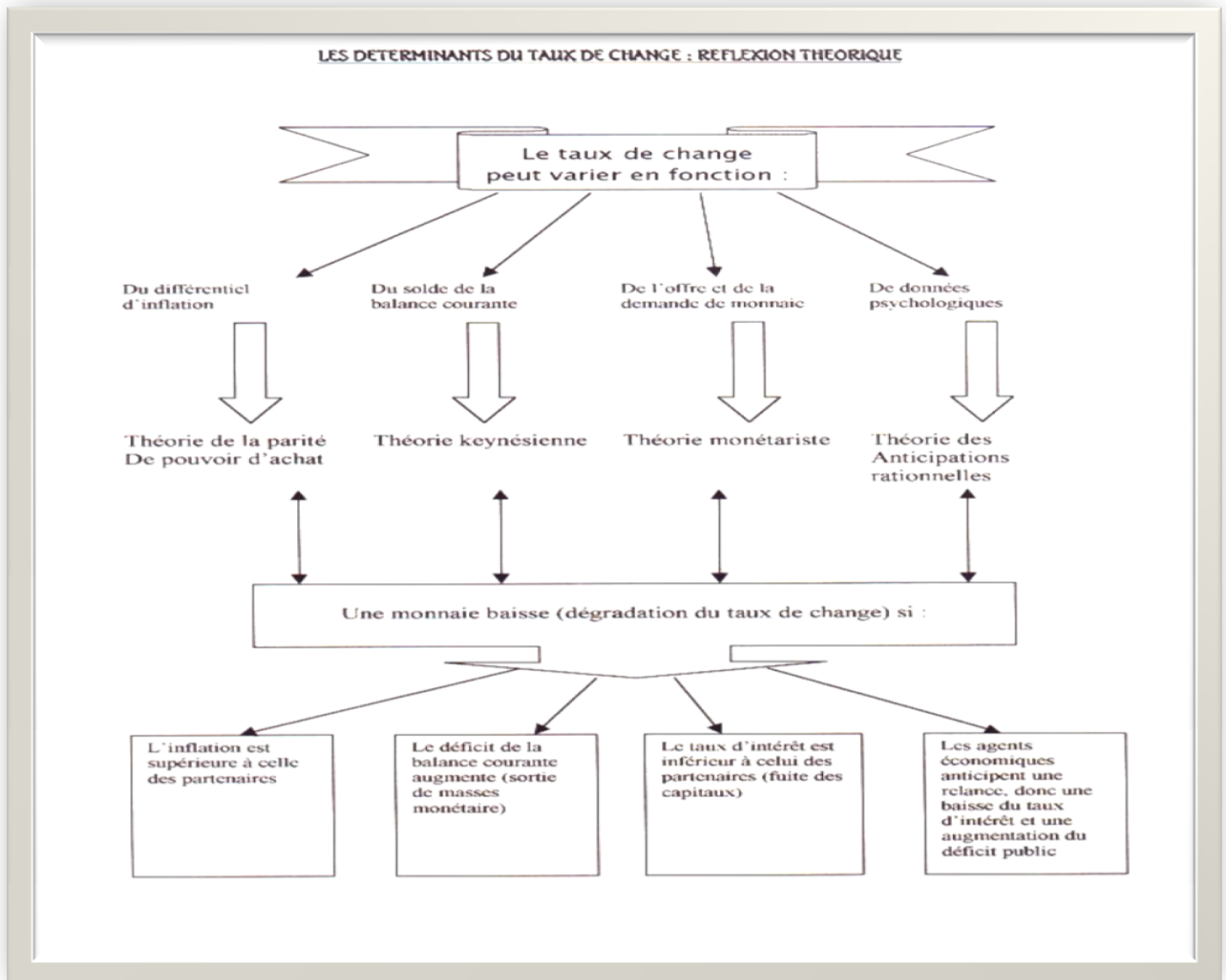
Le Taux de change

Le taux de change d'une monnaie représente le cours de celle-ci, en d'autres termes le prix de la monnaie, par rapport à une autre, si les deux monnaies sont convertibles. Les taux de change, côtés sur les marchés des changes, varient en permanence et également en fonction de la place de la cotation.

Le taux de change d'une monnaie peut être **fixe** ou **flottant**.

- Il est dit **fixe** lorsqu'il est constant. Les banques centrales essayent de maintenir le taux à un certain niveau donné, la « parité officielle », par rapport à une monnaie de référence. Le plus souvent, on qualifie le dollar et l'euro comme monnaies de référence. Ce taux ne peut être modifié que par l'État si celui-ci pense qu'il est trop éloigné de la parité officielle. Cependant, il peut différer légèrement du taux de référence s'il se situe dans la bande de fluctuation.
 - Il est dit **flottant** lorsqu'il est déterminé par l'offre et la demande sur le marché des changes. Il n'existe pas de parité officielle entre les différentes monnaies. Le taux de change varie donc librement.

Video Taux de change explication de la bourse (def, utilité ...)



• EXPLICATIONS THEORIQUES

• Théorie de la parité du pouvoir d'achat

- Hypothèse : la valeur d'une monnaie repose sur le pouvoir d'achat
- **Ex** : En France, il faut **100 €** pour s'acheter un panier de la ménagère. Au Etats-Unis, il faut **150 \$** pour le même panier. Donc **1€ = 1,5 \$**.
- Si le taux d'inflation américain augmente de **4 %** alors que le notre ne varie pas (**différentiel d'inflation = 4-0 = 4%**), ce même panier coûtera **156\$ (150*1,04)**. Le taux de change sera alors de **1€ = 1,56\$**

• Théorie keynésienne

Si la balance des transactions courantes est déficitaire, cela signifie que les importations sont supérieures aux exportations. Or la monnaie de transaction est pratiquement toujours celle du pays importateur. Donc la demande de FRF diminue, ce qui dégrade notre taux de change.

- **Théorie monétariste**

Si les taux d'intérêts étrangers sont supérieurs, il est préférable de placer l'argent en dehors du territoire national. Les agents économiques français offrent leur monnaie pour l'échanger contre des devises étrangères. Donc la valeur de notre monnaie diminue ($\mathbb{D} > \mathbb{D}$)

Théorie des anticipations rationnelles

Il existe deux outils principaux pour relancer la croissance économique :

- la baisse des taux d'intérêt de manière à relancer la consommation (cf. théorie monétariste)
- l'augmentation des déficits publics. Mais cela crée de l'inflation car les producteurs anticipent une augmentation du pouvoir d'achat (cf. théorie de la parité des pouvoirs d'achat)