



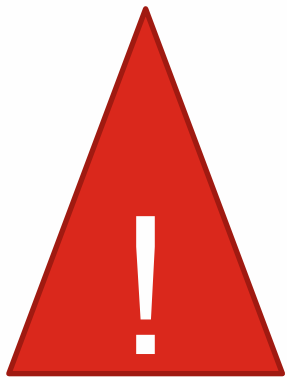
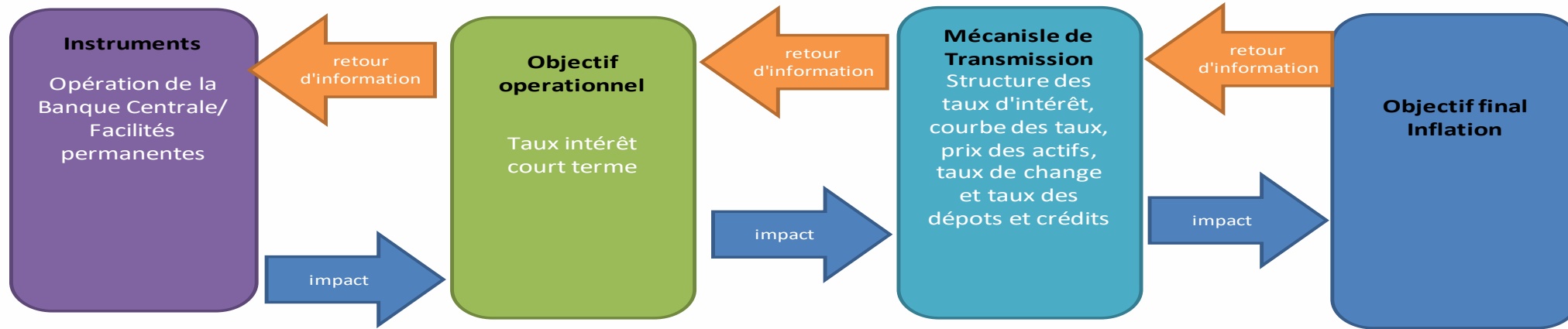
**FONDS MONÉTAIRE
INTERNATIONAL**

Dynamisation du segment des titres à court terme sur le Marché des Titres Publics (MTP)

JANVIER 24 - 26 2023

ALAIN VANDEPEUTE, (CONSULTANT FMI
(ANTÉRIEUREMENT BCE, FMI))

Lien entre le segment court du MTP et la transmission de la politique monétaire ;



Bonne gestion de la dette (benchmark...) indispensable

- À la construction d'une courbe de taux fiable,
- Au mécanisme de transmission de la politique monétaire,
- A la tarification des autres produits financiers et
- Au cadre du collatéral.

La transmission de la politique monétaire des taux courts vers les taux longs

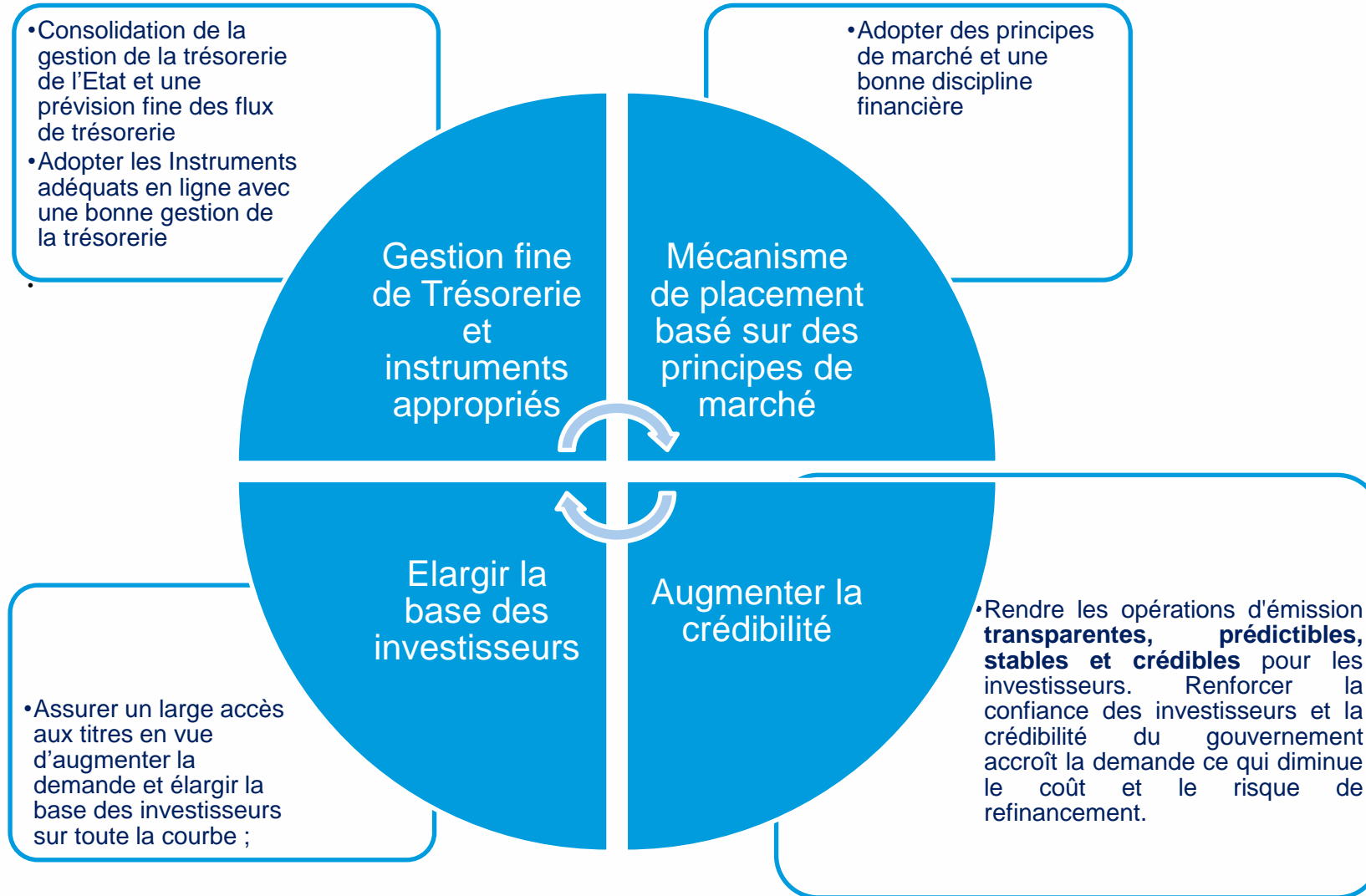
Conditions d'arbitrage:

Rendement
d'un titre

=

Rendement attendu sur le
placement au jour le jour
sur la période
+
Prime de risque
+
Prime de liquidité
(préférence de la liquidité des
acteurs financiers):

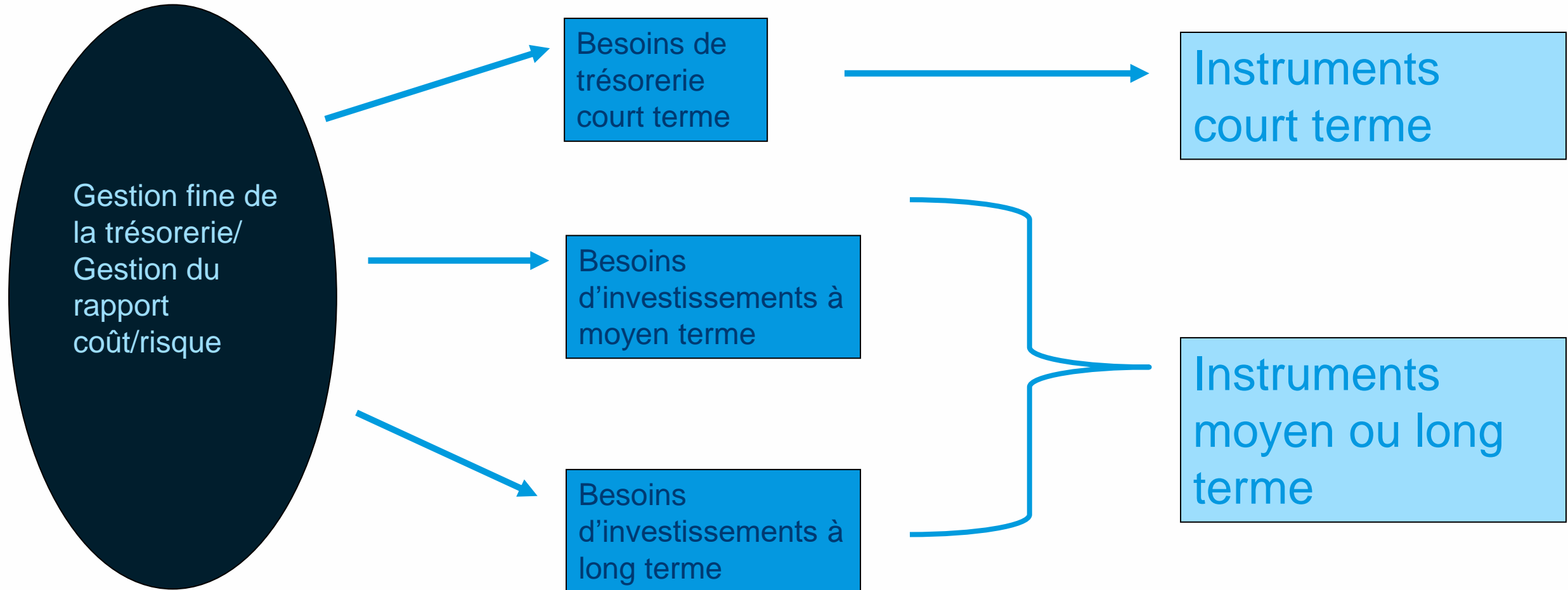
Problématique liée au risque de taux et de refinancement pour le Trésor et les solutions palliatives ;



Importance des instruments court terme pour les investisseurs ;

- Satisfaire les besoins de certains investisseurs ayant une préférence pour les placements à court terme ;
 - Préférence pour le court terme (flux de capitaux),
 - Equilibre de la gestion de trésorerie des investisseurs
 - Meilleure gestion de la duration dans la gestion ALM.

La stratégie de gestion de la dette intégrant des objectifs de développement du segment court terme ;



Bénéfice pour les Etats à développer le MTP à court terme: atténuation de la charge liée aux intérêts;

- Réduction du coût de financement
 - **Courbe de taux** est traditionnellement **pentue** due à une préférence pour la liquidité.
 - Concentration du financement à long terme augmente les taux longs par un **surplus d'offres**
 - **Segmentation des investisseurs** est **réduite** et élargit la participation sur les différentes maturités

Merci de votre attention