

**Premier Congrès des économistes africains
organisé par l'Union africaine**

**UNION MONETAIRE ET CONVERGENCE :
Efficacité dans les échanges et souveraineté africaine**

2-5 mars 2009, Nairobi, Kenya

Dr. Yves Ekoué AMAÏZO

Economiste, expert en architecture financière

Directeur du Think Thank "Afrology"

Groupe de réflexion, d'action et d'influence

Email: yeamaizo@yahoo.com - Internet: www.afrology.com

Sommaire

Introduction : Afrique, coopération monétaire non-optimale

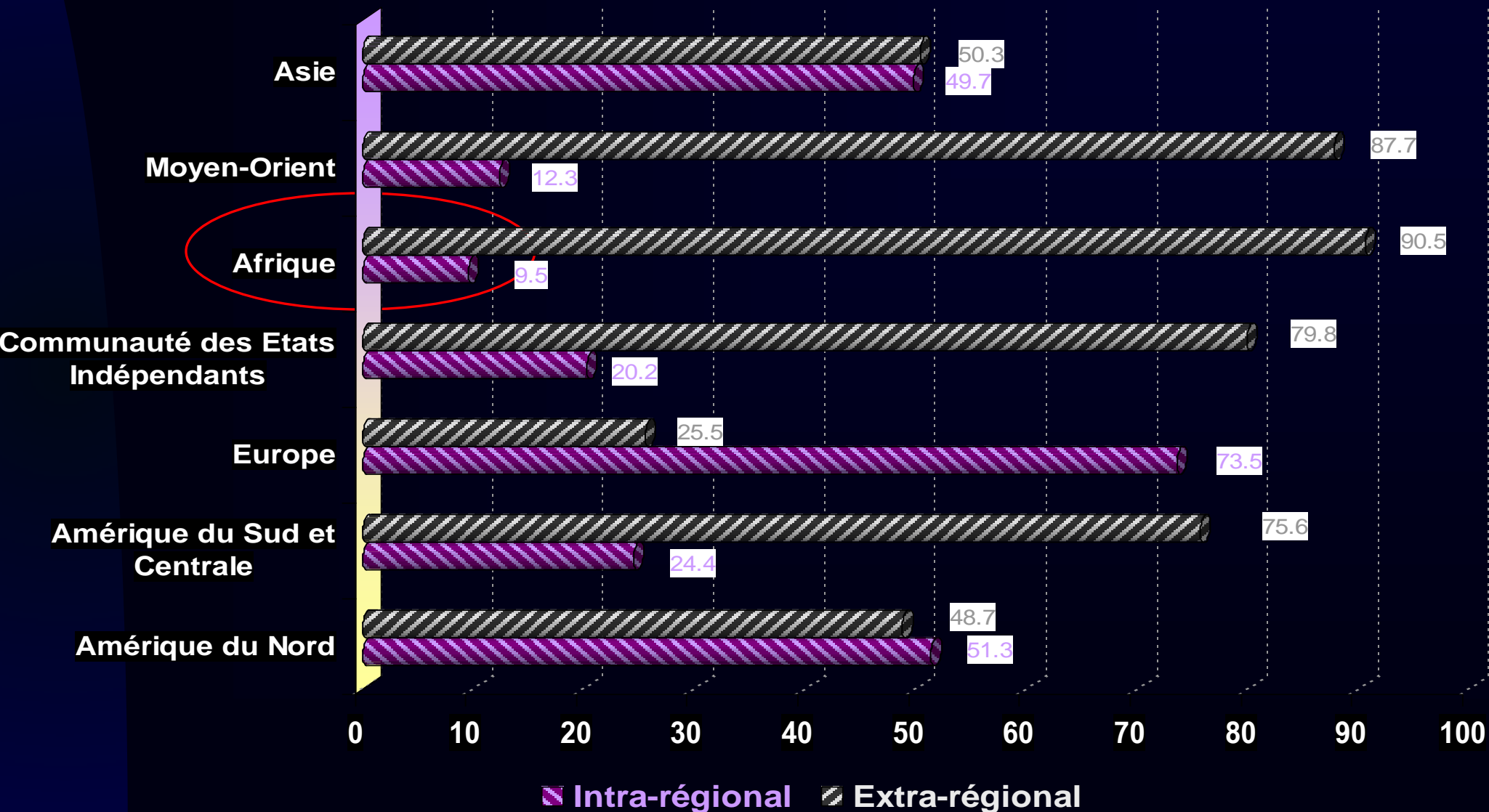
- 1. Monnaie : servir d'abord une économie réelle**
- 2. Monnaie commune : quelle monnaie de référence et d'arrimage**
- 3. Espaces monétaires de convergence : faciliter les échanges**

Conclusion : espace monétaire, créer un effet de levier

Introduction : Afrique, coopération monétaire non-optimale

Commerce intra- et extra-régional de marchandises, 2007

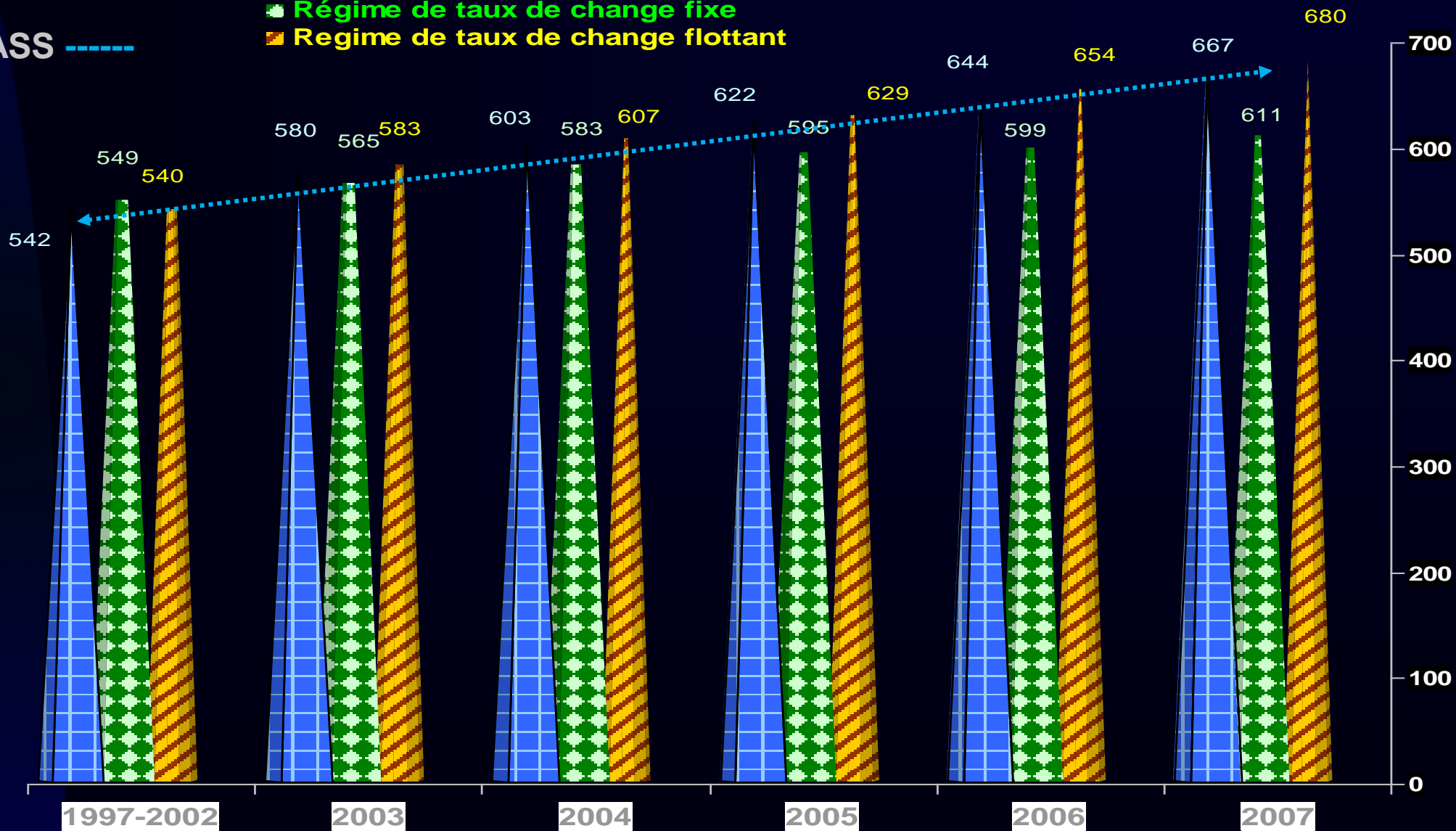
Afrique en queue du classement, en % du total



AFRIQUE SUBSAHARIENNE : PIB réel par habitant (en \$US)

- Afrique subsaharienne
- Régime de taux de change fixe
- Régime de taux de change flottant

ASS

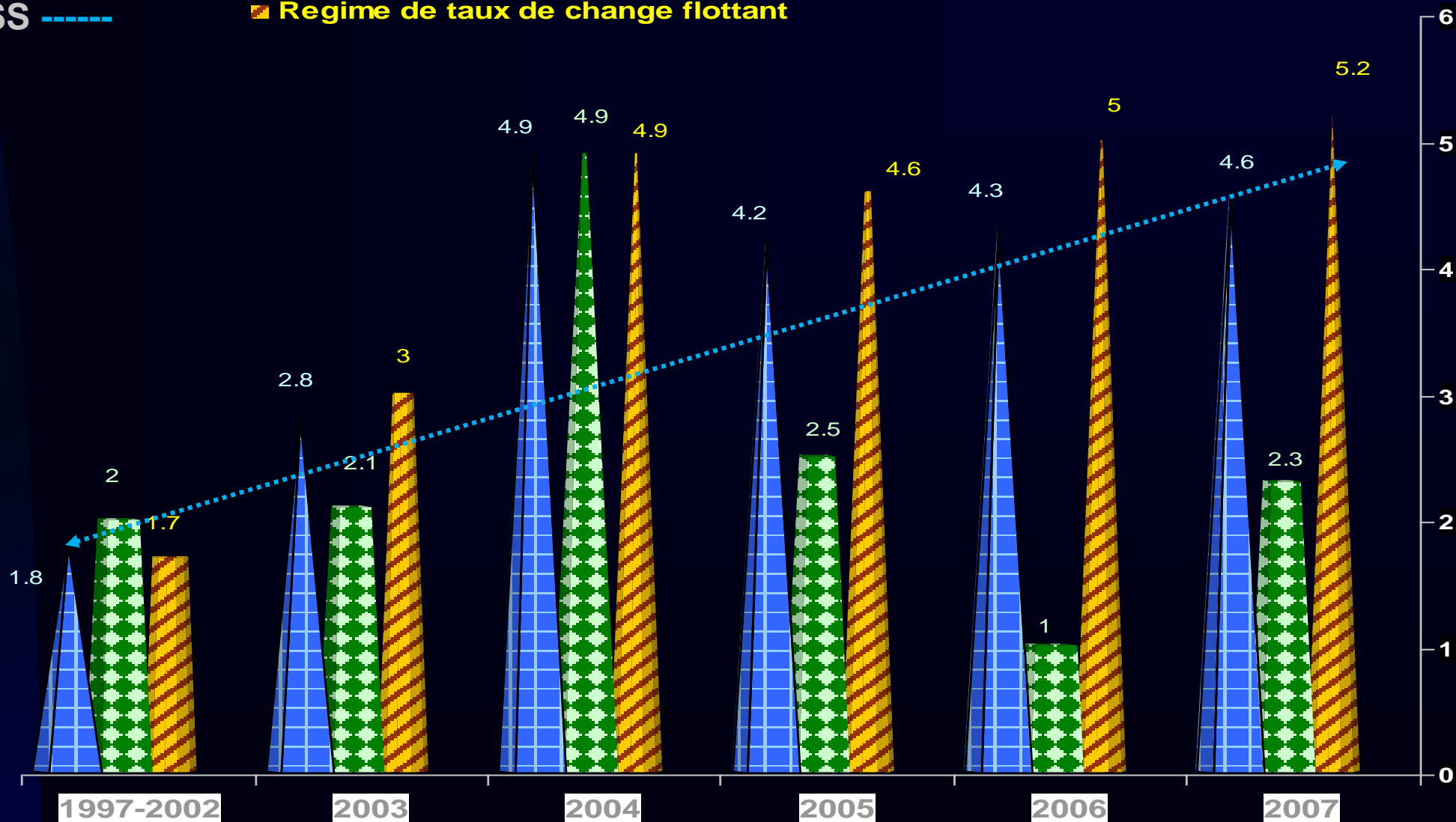


AFRIQUE SUBSAHARIENNE :

Croissance du PIB réel par habitant, (en %)

- Afrique subsaharienne
- Régime de taux de change fixe
- Régime de taux de change flottant

ASS -----



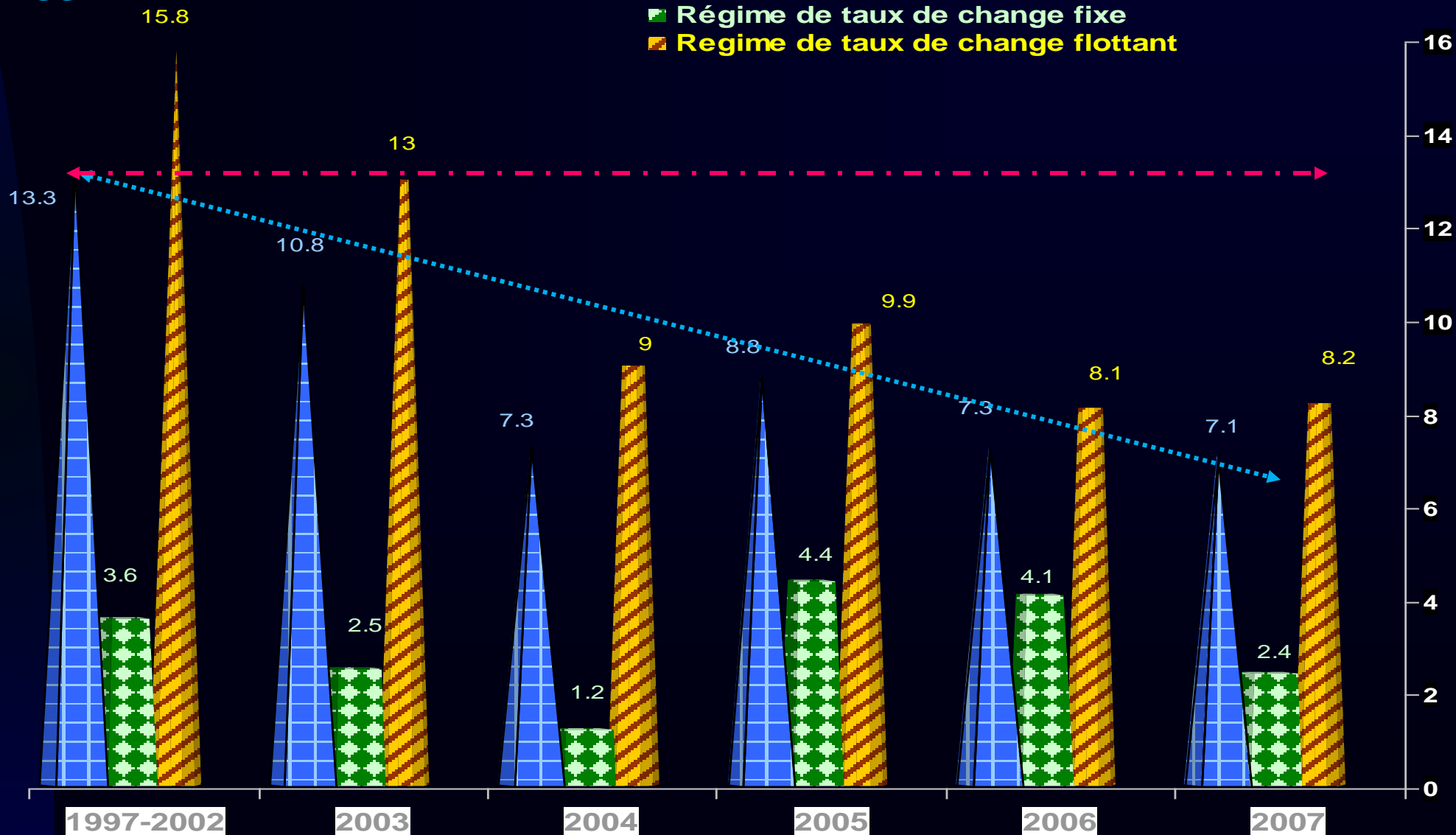
AFRIQUE SUBSAHARIENNE :

Prix à la consommation, (Indice 2000 = 100)

Indice -----

ASS -----

- Afrique subsaharienne
- Régime de taux de change fixe
- Régime de taux de change flottant



RESPONSABILITES AFRICAINES

Travailler au service des populations et du mieux-être

1. **Création de richesse érodée par l'inflation**
2. **Répartition inégale de la croissance (croissance économique non partagée)**
3. **Pouvoir d'achat faible et non soutenu, relance par la demande difficile**
4. **Trop d'agents économiques vivent de la rente et non de la production**
5. **Création de valeur ajoutée fiscalement désavantagée**
6. **Intermédiations financières en décalage : accès au crédit asymétrique et défavorisant le secteur privé et productif**
7. **Dette intérieure considérée comme non prioritaire par rapport à la dette extérieure**
8. **Régime de taux de change fixe a favorisé le contrôle de l'inflation**
9. **Régime de taux de change flexible a favorisé la croissance du PIB/habitant**
10. **DILEMME : AFRIQUE A BESOIN DES TAUX DE CHANGE FIXE ET FLEXIBLE**

RUPTURE DES COMPORTEMENTS ET DES STRATEGIES

- ✓ **Modifier l'approche du commerce asymétrique avec les partenaires traditionnels**
- ✓ **Diversifier l'axe matières premières contre biens manufacturés ou services clés en mains**

1. MONNAIE :

Servir d'abord une économie réelle

TROIS TYPES D'ESPACES MONETAIRES

**Taux de change fixe
entre la monnaie interne
et la monnaie externe**

**Monnaie arrimée à
l'Euro (Zone CFA)**

**Taux de change flottant
entre la monnaie interne
et la monnaie externe**

**Monnaie libre cours
(zone non CFA)**

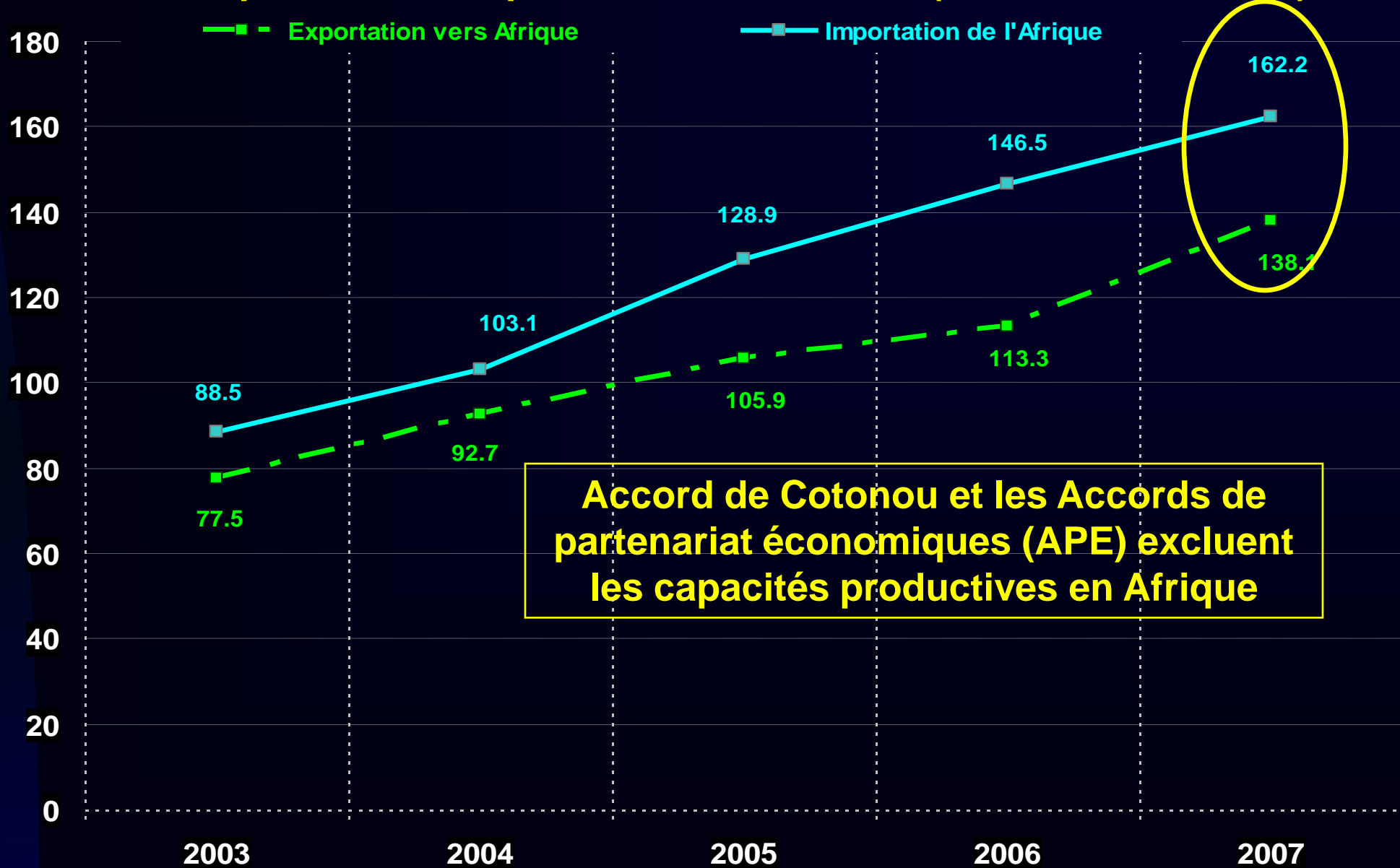
**Taux de change flottant
entre la monnaie interne
et la monnaie externe**

**Monnaie arrimée à une
devise (\$US)**

- Réduction des coûts de transactions**
- Amélioration du commerce intra-régional**
- Meilleure intégration à l'économie globale**
- Attirer les investisseurs étrangers**
- Protéger le pouvoir d'achat et soutenir la demande**
- Transformer l'épargne en investissement productif**

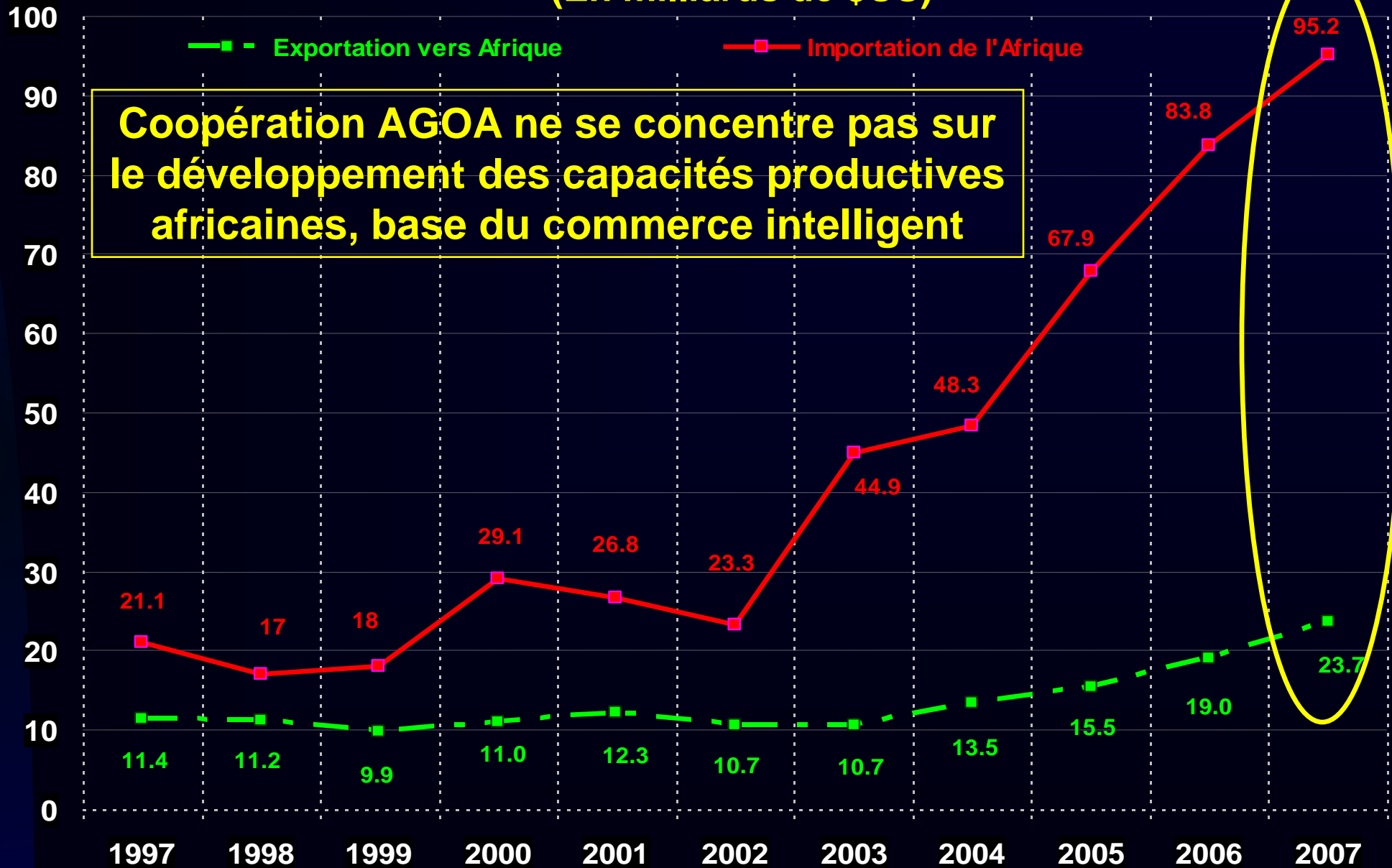
**Meilleure maîtrise de la souveraineté
monétaire endogène**

UNION EUROPEENNE 27 - AFRIQUE : Exportation et importation, 1997 – 2007, (en milliards de \$US)



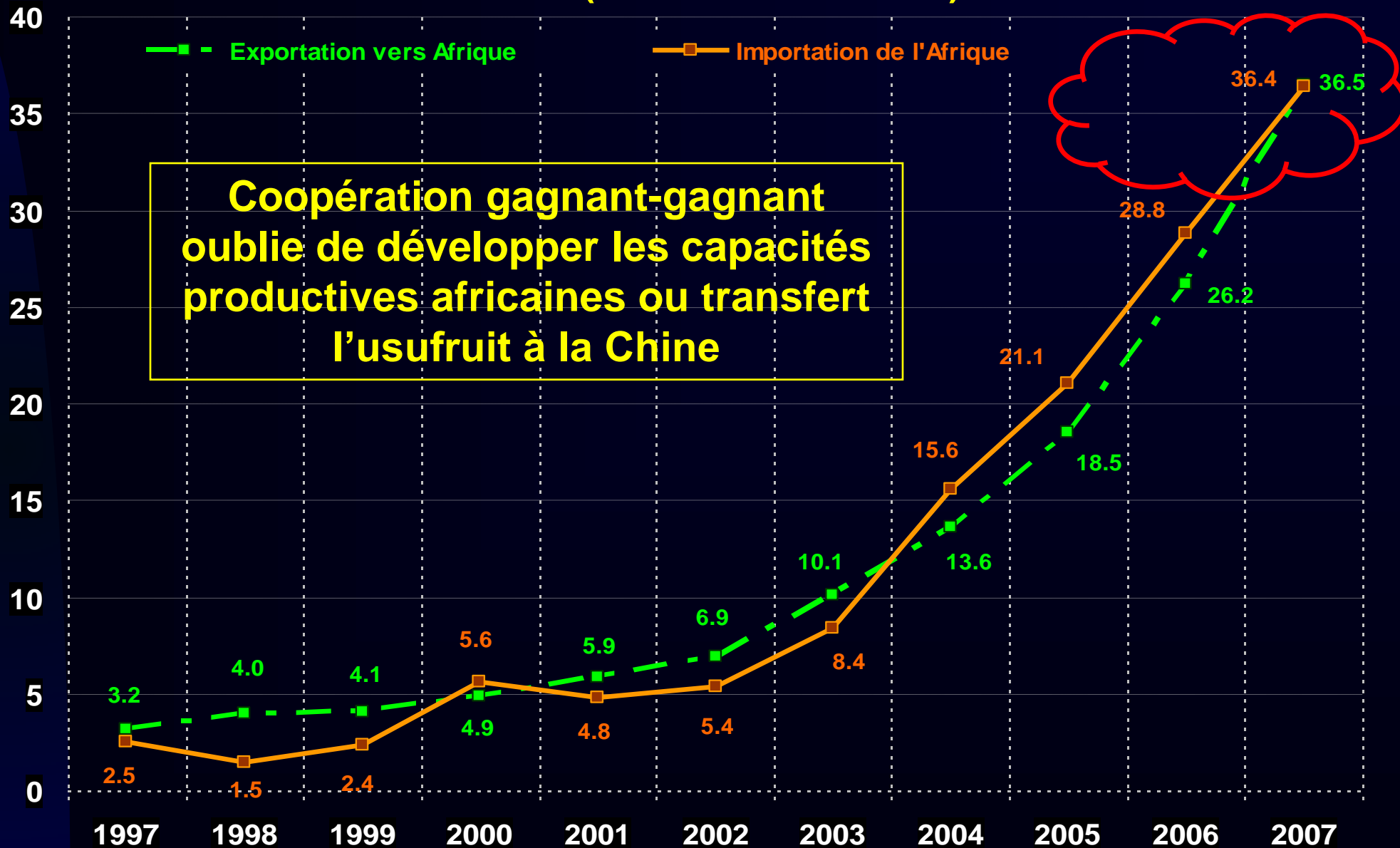
Source: A partir de WTO, ITS 2008, p. 203.

ETATS-UNIS - AFRIQUE: Exportation et importation, 1997 – 2007 (En milliards de \$US)

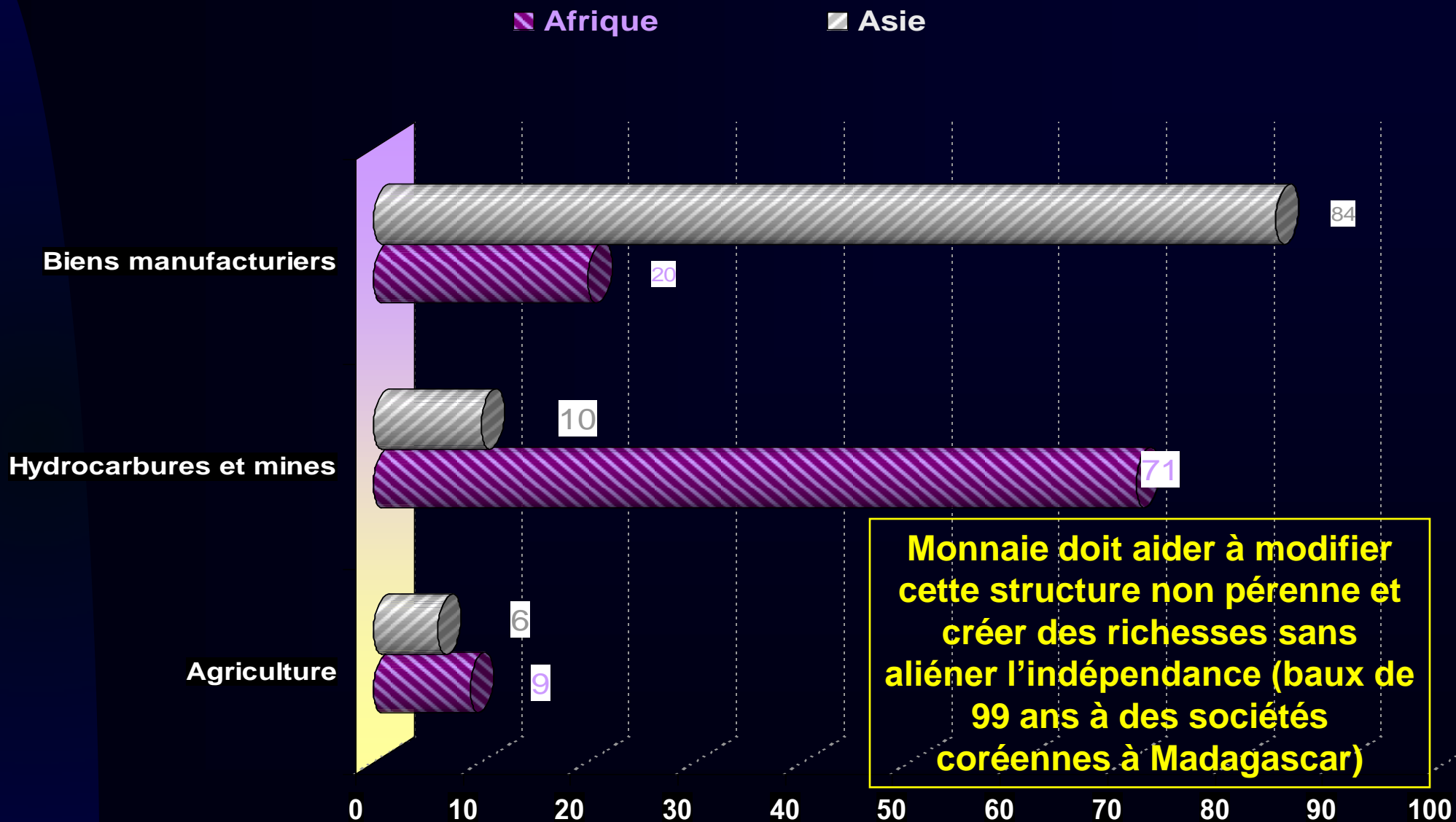


Source: A partir de WTO, ITS 2008, p. 202.

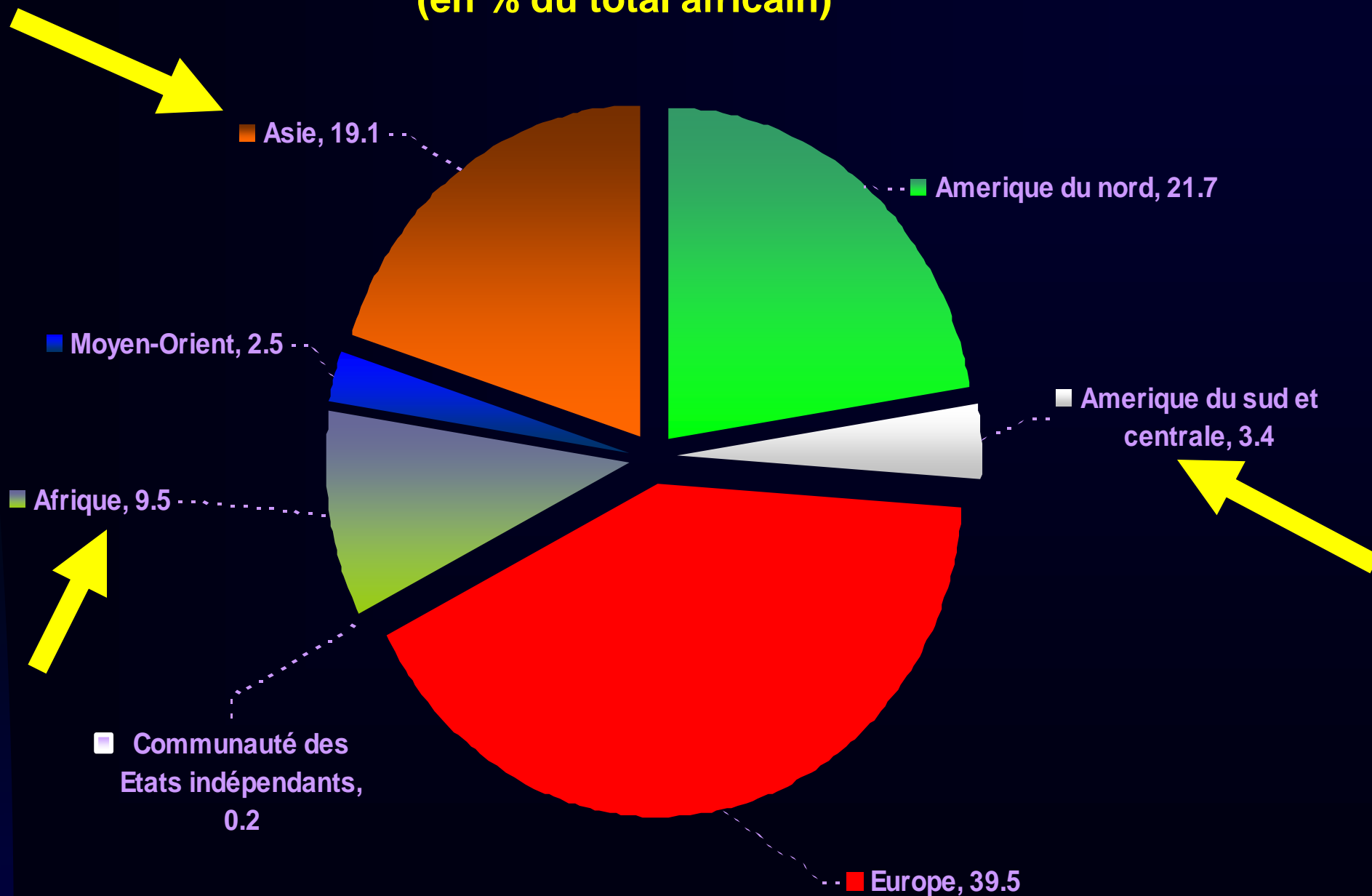
CHINE - AFRIQUE: Exportation et importation, 1997 – 2007 (En milliards de \$US)



Structure sectorielle des biens exportés, Afrique et Asie, 2006



ECHANGES AFRICAINES, 2007 (en % du total africain)



2. MONNAIES COMMUNES :

**Quelles monnaies de
référence et d'arrimage ?**

Adaptation de l'effet Harrod-Balassa-Samuelson : Parer aux chocs asymétriques : un Fond souverain continental et Création du Fond monétaire africain (FMA)

• CRITERES PRINCIPAUX

- Mobilité des facteurs de production**
- Ouverture économique intelligente avec flexibilité des prix, salaires, concurrence ...**
- Prévisibilité de l'environnement institutionnel et juridique**
- Fiscalité de distribution**
- Soutien au pouvoir d'achat**
- Croissance économique soutenue**

• CRITERES SECONDAIRES

- Homogénéité et complémentarité des politiques économiques à moyen et long-terme**
- Développement des capacités productives et diversification de la production et soutien à l'entrepreneuriat**
- Soutien indirect à la demande**
- Volonté réelle d'appartenance à un espace commun**
- Gouvernance fondée sur la subsidiarité**

Union économique et monétaire:

Adaptation de l'Acte unique européen à partir du Rapport Delors

1. Phase 1990-92

- 1990: Liberté des capitaux dans la CEE
- 1992: Traité de Maastricht avec monnaie unique et **critères de convergence**
- ✓ Inflation < 1,5% (moyenne des 3 meilleurs taux d'inflation)
- ✓ Déficit budgétaire < 3%
- ✓ Endettement public < 60%
- ✓ Taux d'intérêt réel à LT < 2% des 3 meilleurs
- ✓ Pas de dévaluation monétaire au cours des 2 ans précédant l'intégration de l'UEM

2. Phase 1993-98

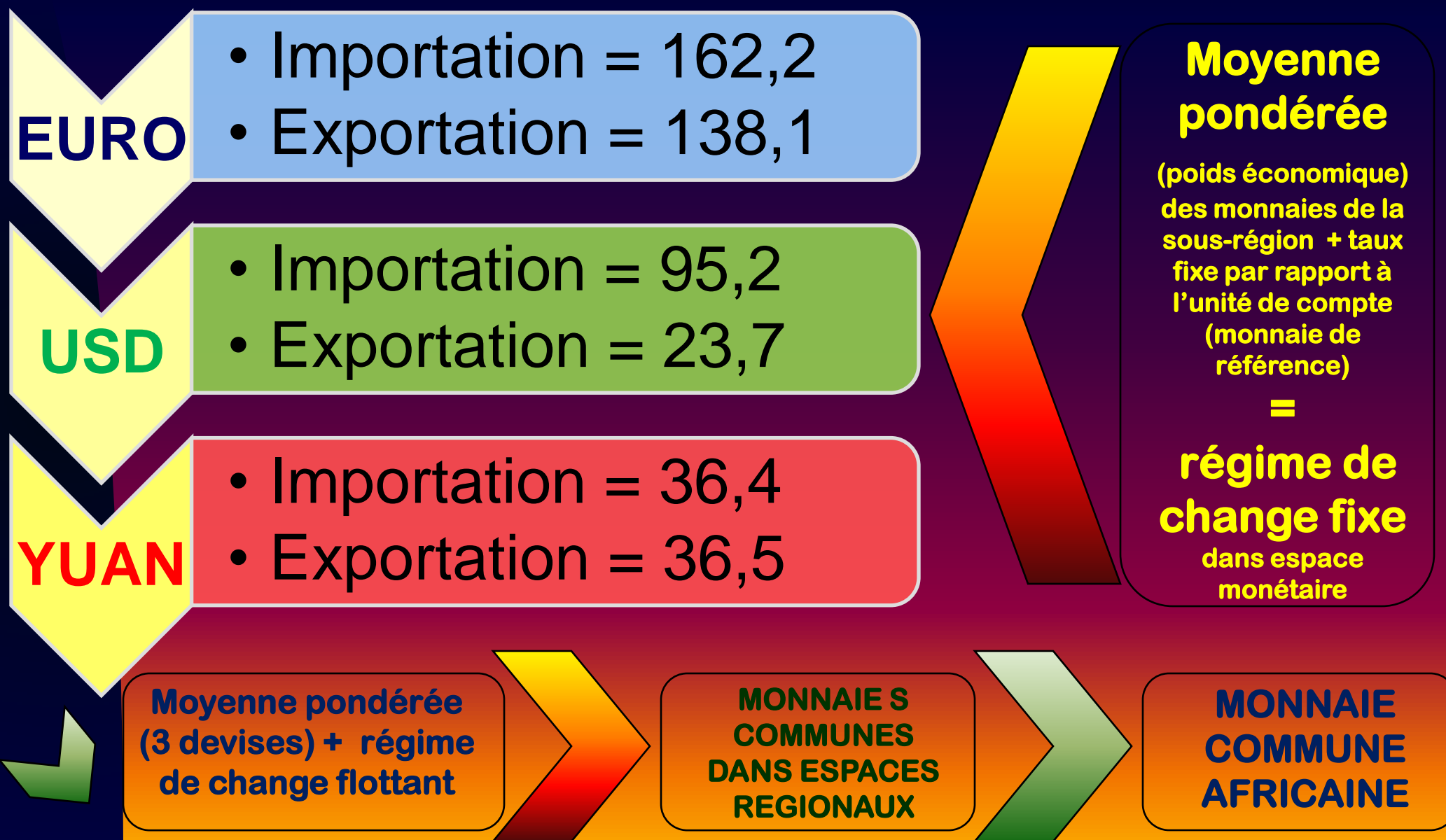
- 1993: Ouverture officielle du marché unique
- 1994: Institut monétaire européen (IME) :
 - ✓ Renforcer coopération Banque centrale et
 - ✓ Coordination des politiques monétaires
 - ✓ Création d'une monnaie unique
 - ✓ Relation zone Euro et autres pays
- 1995 : Euro = Unité monétaire
- 1997 **Mécanisme de taux de change** par IME
- UEM : Pacte de stabilité et de croissance + discipline monétaire**
- 1998: BCE en place par 11 pays

3. Phase 1999-2008

- 1999 Euro utilisé par les marchés financiers**
- 2002 Euro monnaie fiduciaire dans la zone Euro
- 2001 : Euro en Grèce
- 2007 Euro en Slovénie
- 2008: Chypre et Malte

AFRIQUE : MARCHES INTERIEURS ET EXTERIEURS :

Choix des monnaies de référence à partir des échanges commerciaux avec le monde,
(exemple de 2007, en milliards de \$US)



3. Espaces monétaires de convergence : Faciliter les échanges

L'Afrique ne doit plus se caractériser par la fragmentation des marchés...

Véritable barrière aux échanges, au développement de la capacité productive, au partenariat intelligent, à la productivité, à l'investissement et au développement des marchés financiers...

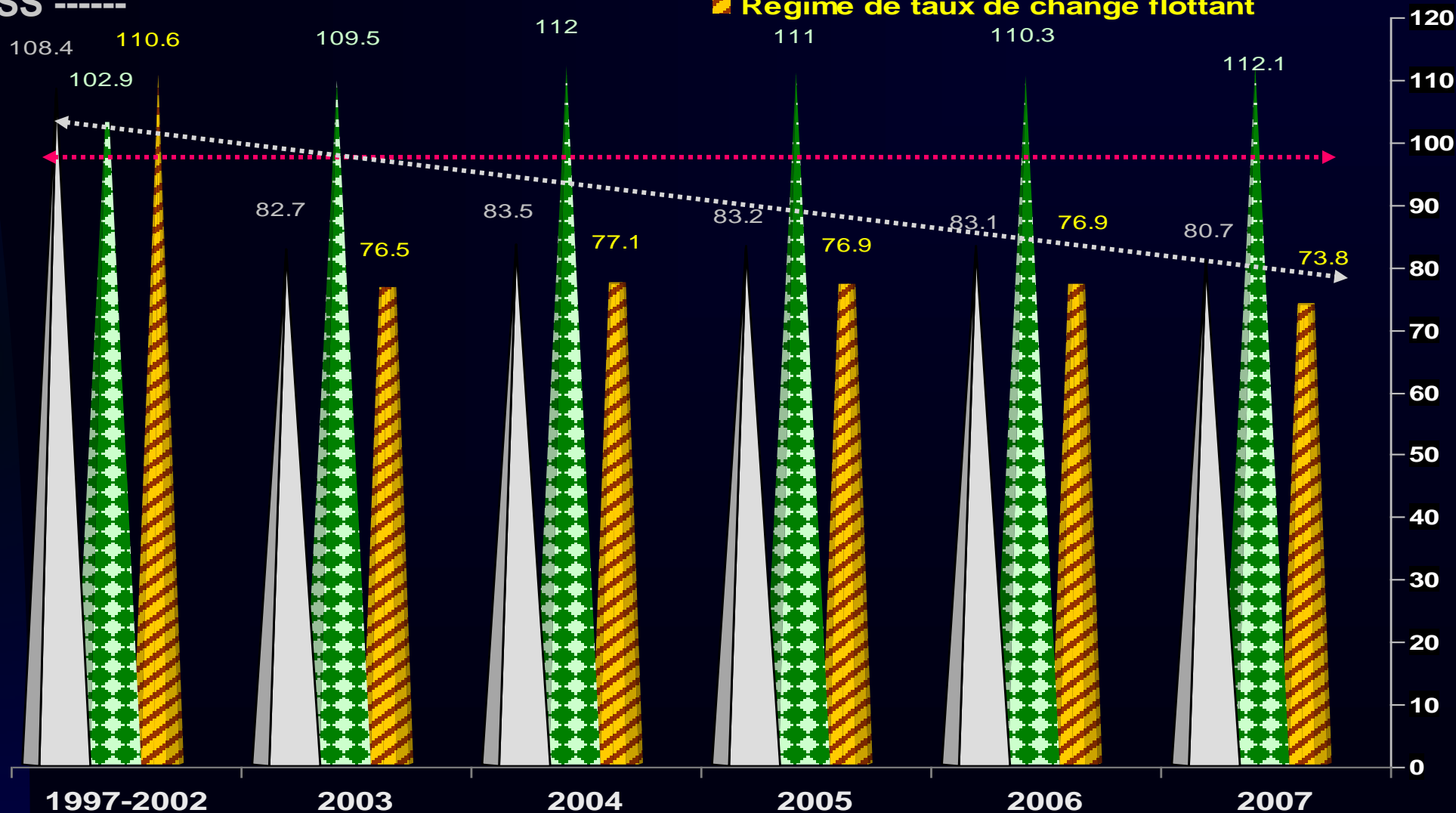
YEA

TAUX DE CHANGE EFFECTIFS NOMINAUX : AFRIQUE SUBSAHARIENNE (moyenne annuelle, indice 2000 = 100)

Indice -----

ASS -----

- Afrique subsaharienne
- Régime de taux de change fixe
- Régime de taux de change flottant



TAUX DE CHANGE EFFECTIFS NOMINAUX: UMOA, SADC et COMESA (moyenne annuelle, indice 2000 = 100)

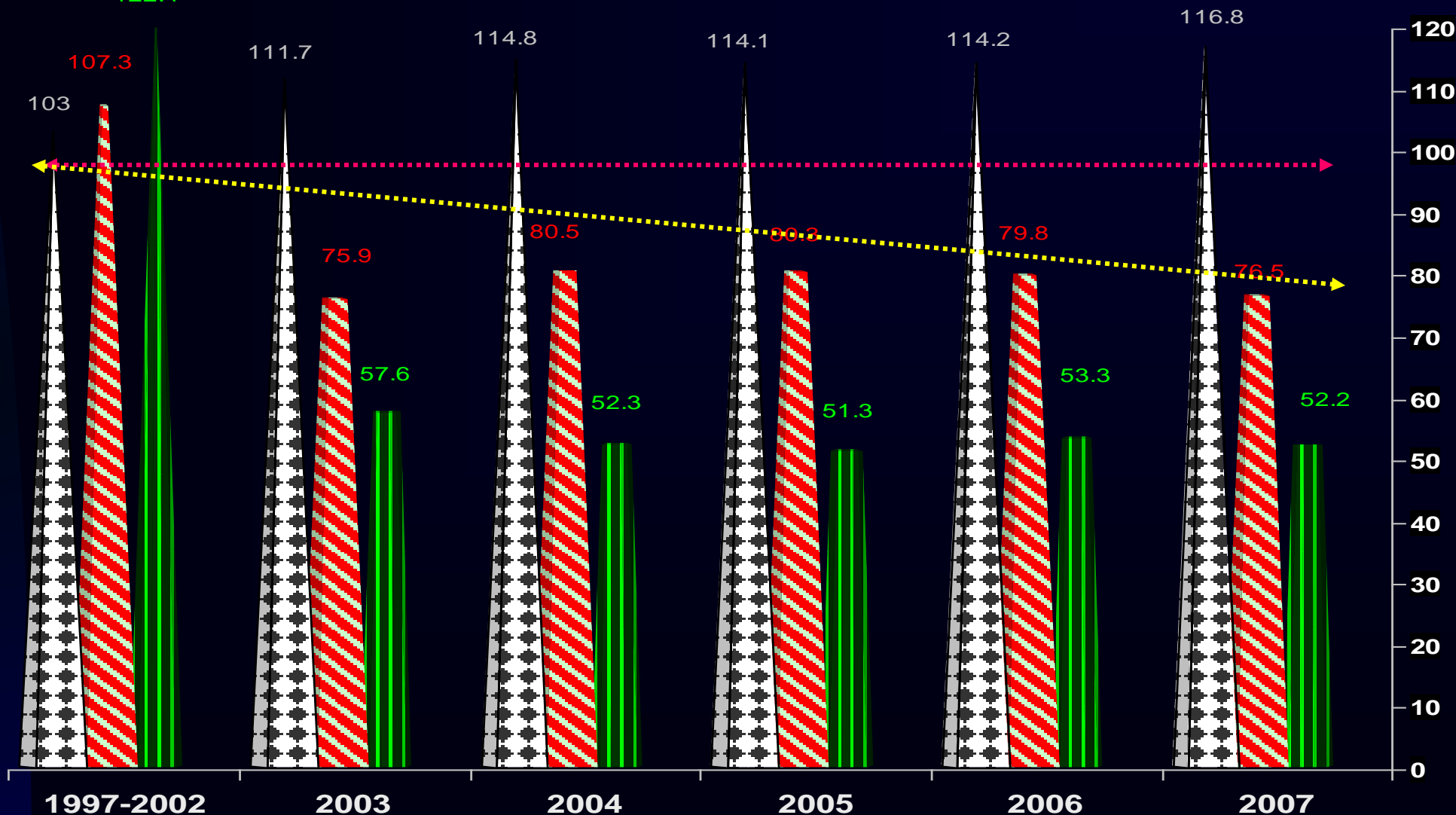
Indice -----

ASS -----

■ UMOA

■ SADC

■ COMESA



IMA et FMA : même objectif: monnaie commune mais rôles différents

Régime de change fixe dans
l'espace monétaire

(disparaît avec monnaie commune)

Régime de change flottant avec
l'extérieur

FLEXIBILITE

AGILITE

Institut Monétaire Africain nécessaire :

- ✓ Préparation de la monnaie commune
- ✓ Taux de conversion définitif dans l'espace monétaire (poids économique et solidarité)
- ✓ Respect des convergences
- ✓ Panier de monnaies (Gestion de l'élasticité d'une monnaie commune, pondération, arrimage sur panier de monnaies)
- ✓ Intégration à la BCA sous-régionale et BCA

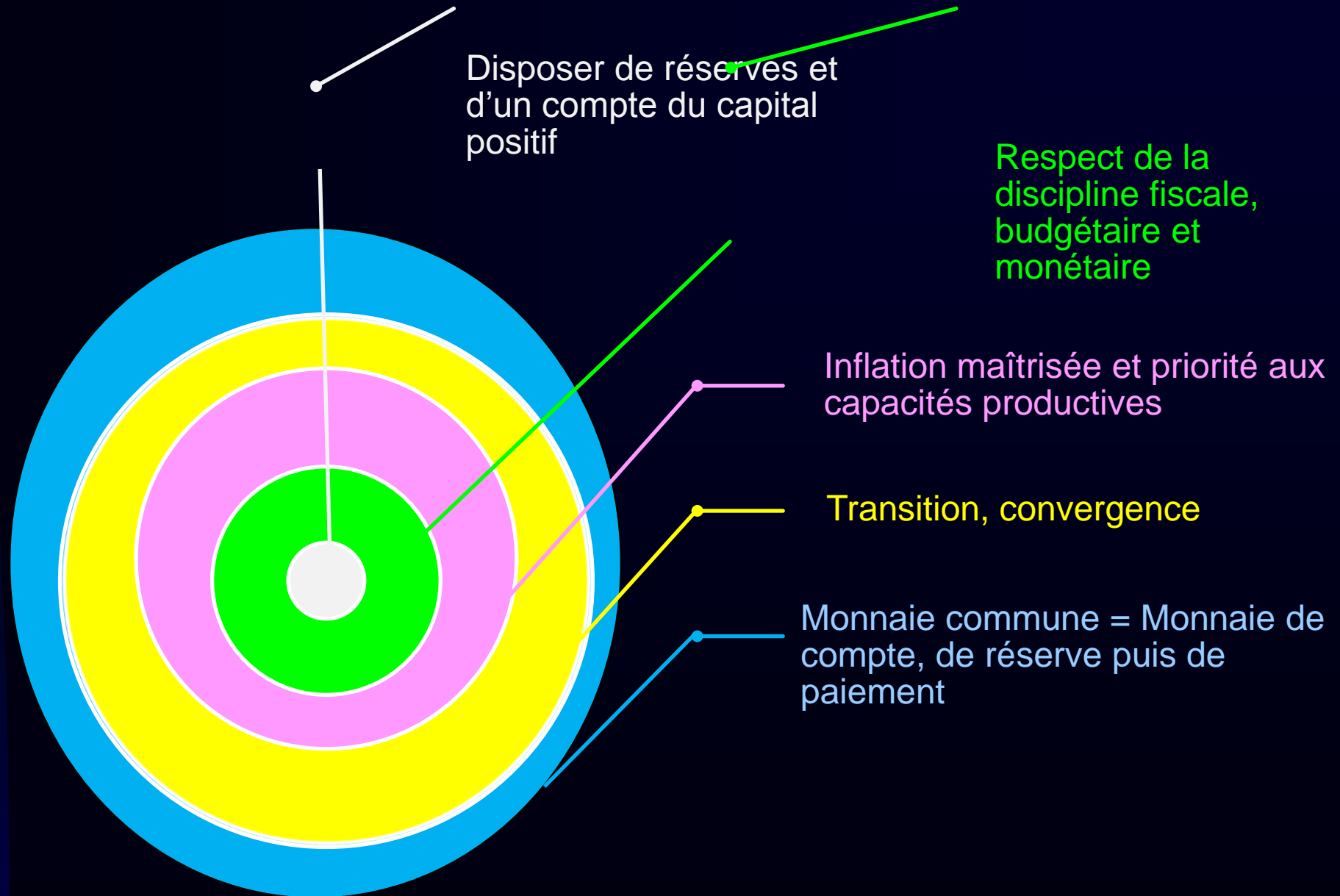
**Unité de compte
de référence :**

**Panier de monnaie
USD + Euro + Yuan**

Fond monétaire africain nécessaire :

- ✓ Veille économique et financière
- ✓ Soutien à la balance des paiements et solidarité
- ✓ Surveillance monétaire des pairs
- ✓ Pacte africain sur la subsidiarité, la convergence et la solidarité monétaires

COOPERATION MONETAIRE BASEE SUR UNE SURVEILLANCE MUTUELLE PAR LES « PAIRS »



CRITERES DE CONVERGENCE ADAPTES AUX AFRICAINS

• REGIONAL

1. Surveillance monétaire par les pairs
2. Critères de convergence harmonisés (flexibilité entre taux plancher/plafond)
3. Création du FMA régional (fond de solidarité)
4. Unité de compte régionale avec **taux de change fixe** (détermination sur la base du poids économique et de la solidarité + arrimée sur 3 devises : \$US, Euro, Yuan + taux de change fixe intérieur et flexible extérieur + Nom (histoire des paléomonnaies africaines))
5. Unité régionale de paiement et de réserves
6. Monnaies communes **régionales** (n'épousant pas nécessairement les frontières régionales actuelles)

• CONTINENTAL

1. Surveillance monétaire par les pairs
2. Critères de convergence harmonisés (Principe de l'entonnoir monétaire)
3. Création du FMA (solidarité continentale)
4. Unité de compte régionale avec **taux de change fixe** (détermination sur la base du poids économique et de la solidarité + arrimée sur 3 devises : \$ US, Euro et Yuan + taux de change fixe intérieur et flexible extérieur + Nom (histoire des paléomonnaies africaines))
5. Unité régionale de paiement et de réserves
6. Monnaie commune continentale
7. Monnaie unique continentale

CRITERES DE CONVERGENCE : Lier monnaie et commerce

• PRINCIPAUX CRITERES

1. **Taux d'inflation** : < 5,5 % ou < à moyenne régionale (Principe de l'entonnoir basé sur la moyenne des économies usant du régime de taux de change fixe (2,4% en 2007) et taux de change flottant (8,2% en 2007, IMF, WEO/PER 2008, p. 64))
2. **Ratios: a/ Déficit annuel du Gouvernement sur PIB < 5 % et b/ Dette brute du gouvernement sur PIB ou c/ inférieur à la moyenne régionale (flexibilité pour situation de crise)**
3. **Dette intérieure** < à la moyenne régionale et crédit au secteur privé > à 40% (ou > moyenne régionale)
4. **Total service de la dette en % des exportation de biens, des services et des revenus < 10 %**
5. **Taux de change intra-espace monétaire** (fixation irrévocable des taux d'échange des monnaies de l'espace monétaire par rapport à une monnaie commune arrimée à un panier de monnaie, \$US, Euro et Yuan)
6. **Taux d'intérêt nominal à long terme (+ ou - 2 % par rapport au taux moyen d'opportunité du capital régional**

• ACTIONS PARALLELES

1. Limiter la multiplicité des monnaies (monnaie de référence) ;
2. Limiter les risques de change pour limiter les charges des entreprises et de l'Etat et des ménages;
3. Harmoniser les statistiques pour les comparaisons
4. Stopper les dévaluations dites « compétitives », forme de concurrence déloyale
5. Faciliter l'intégration des marchés en harmonisant les procédures douanières, les coûts des facteurs...
6. S'engager sur la surveillance monétaire par les pairs
7. Décider d'adopter une unité de compte de l'espace monétaire
8. Obtenir la liste des pays prêts pour financer le FMA régional et/ou continental
9. Banques centrales : soutien mutuel et garantie de la stabilité/harmonisation du taux de change

CONCLUSION :

Espace monétaire :
créer un effet de levier

VALEUR DE LA MONNAIE DETERMINE LA VALEUR DES AFRICAINS, ET DONC DE L'AFRIQUE

ARCHITECTURE MONETAIRE AFRICAINE INDEPENDANTE, 2023 ?

RYTHME D'HARMONISATION ET D'INTEGRATION :

Organisation au sein de
l'espace monétaire

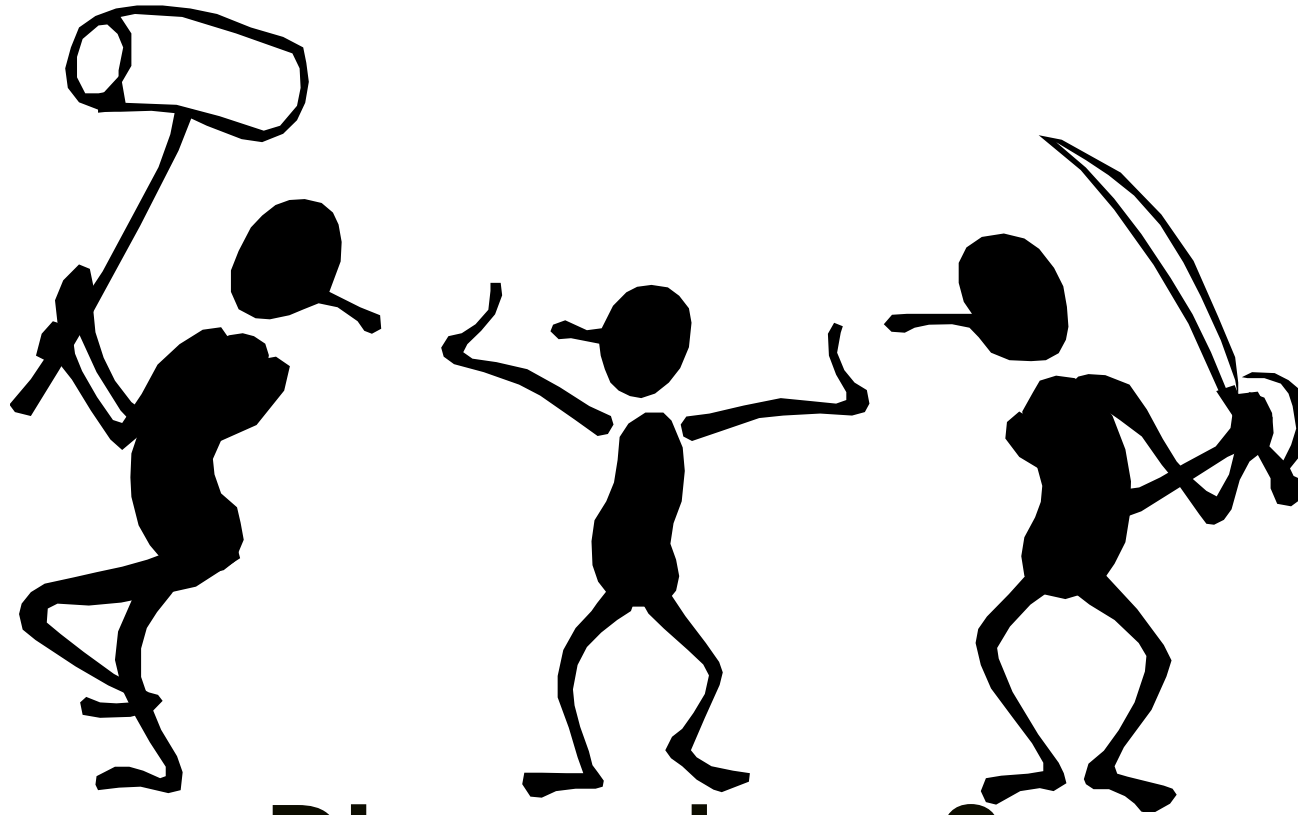
(convergence,
pondération et fixation
du taux fixe, monnaie
commune)

ACCEPTATION D'UN PACTE AFRICAIN SUR LA SUBSIDIARITE MONETAIRE

DE L'INTEGRATION A LA FUSION :

Organisation vis-à-vis de
l'extérieur

(gestion de l'élasticité
d'une monnaie commune,
pondération, arrimage sur
panier de monnaies)

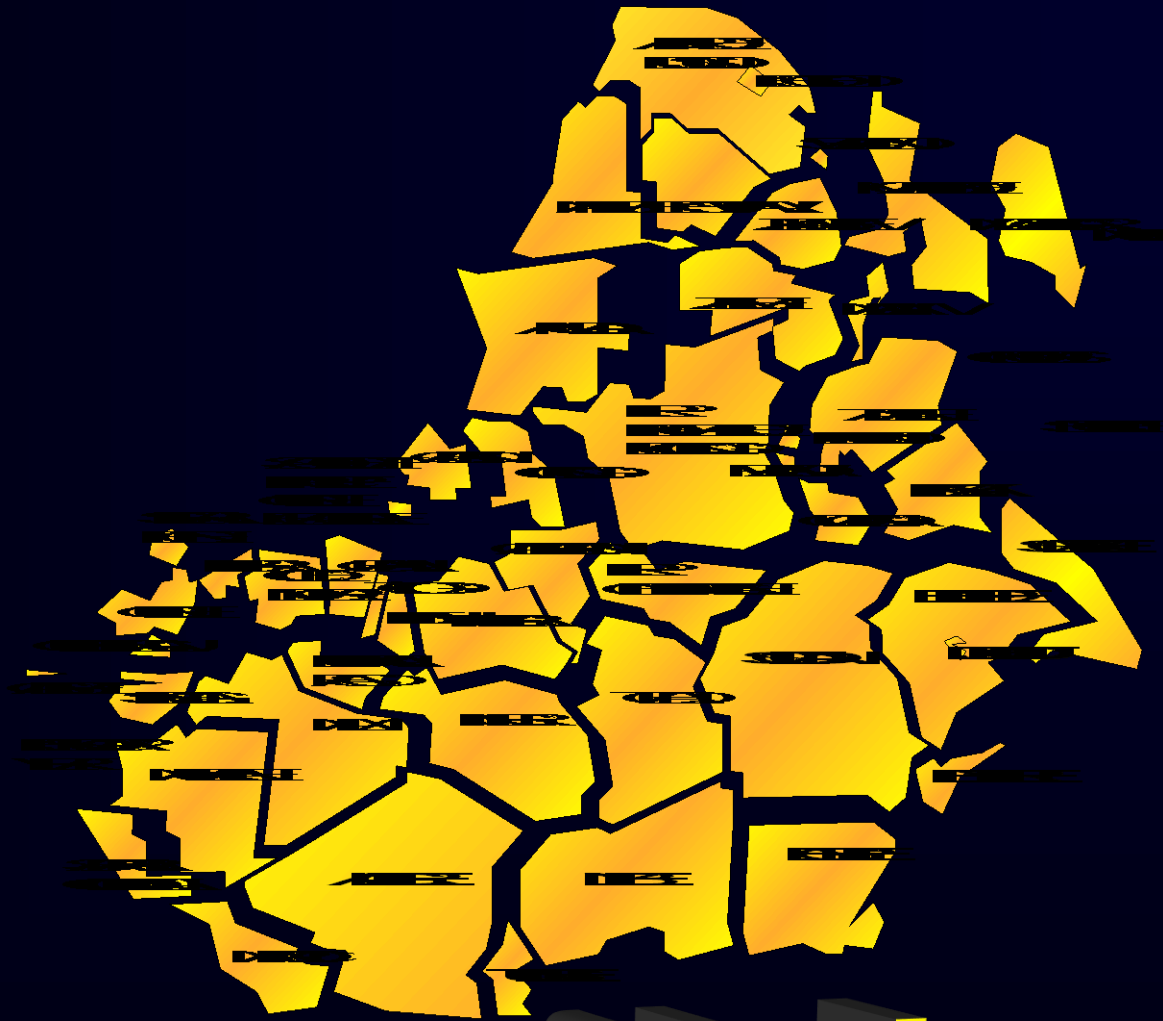


Discussions ?



Je vous remercie !

Visitez www.afrology.com



Interdépendance africaine...