

الجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية
وزارة التعليم العالي و البحث العلمي

جامعة الجزائر
كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير

الموضوع:

الوحدة النقدية الأوروبية
-الإشكاليات و الآثار على المديونية الخارجية لدول الجنوب-

تحت إشراف الأستاذ:

من إعداد الطالبة:

.

:

.
. .
. .
. .

إهداء

.

د

د

.

.

كلمة شكر

• كككك كككك كككك كككك كككك
 ك ك ك ك
 ك ك ك ك ك ك ك
 كك كك كك كك كك
 ك ك
 ك
 ك ك

I

·(

) 1931

%30

·1931

1932

(...

1933

1936

·1937

1938

.1944

·1943 ·

" "

" "

1944

·

) 45

NEW-Hampshire

·(

·(1930)

()

1944

35

% 60

"as good as gold"

:

"Pool de l'or"

·1968

- 1

35

-

- 2

1971

15

III

1971

- 3

)

1973

·1973

13

.(

:

:

·1972

±1,25%

·7,9%

.Kippour

1973

·1973

1973

·10%

1973

·

·)
· (...

· " " ·

· " "

· " "

· " "

· G7

)

(

.

¹()

.()

:

.1978

1976

)

-1

.(démonétisation

)

-2

.(

-3

39 30

.1978

(ECU)European Currency Unit

:

:

.

.

.

1957

·1951

.1986

1990

14

.1991

10

1993 – 1992

" Globalisation Financière "

1

1

)

(euroisation

:

1

.

-

1

1

.

1

-

1

.

1

-

1

1

-

1

1

-

1

1

-

1

-

1

-

1

-

1

-

1

1

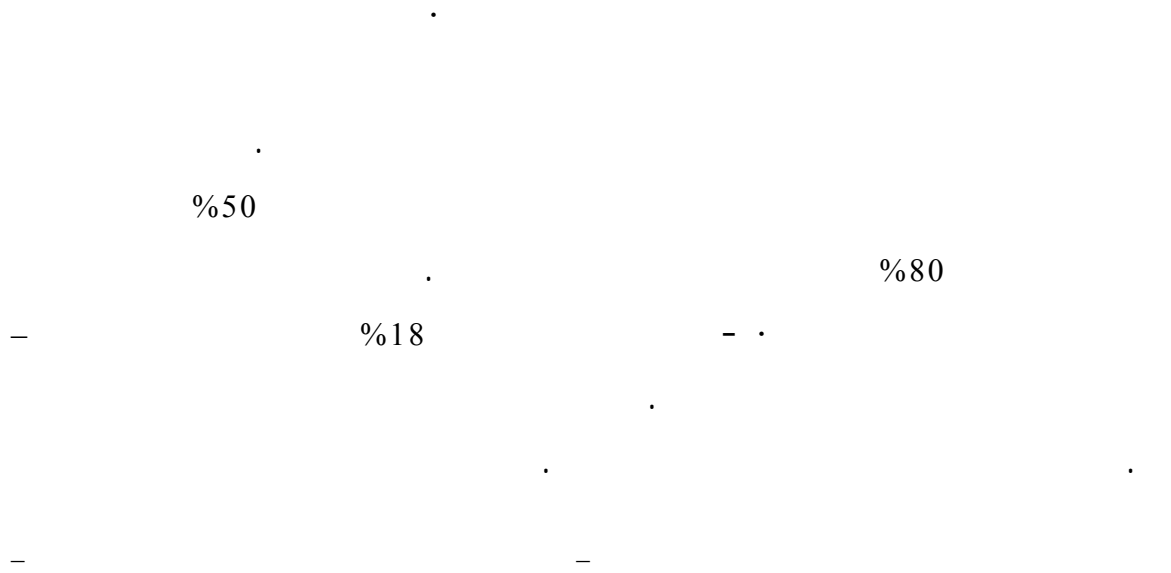
-

(excédentaires)

.

.

.



%50

%18

%80

Universelle " "

externalités positives

1

هل :

point d'ancrage

-5

-6

-7

-8

-9

-10

-11

-12

1

:

—

—

—

—

—

:

:

1

1

1

¹ (DTS)

1

¹ (U.E.M)

1

.

.

.

.

.

:

.

:

.

.

.

.

:

.

:

.

."

" :

.

.

.

."

"

:

" —

—

"

:

."

" :

.

."

" :

:

."

"

—

" :

." —

.

."

" :

.

.

				:
				:
01				
05				:
07				:
07				:1
07				:2
08				:
08	-	-	:	:1
09				:
09				:
09				:
09				:
09	-	-	:	:2
				:
				10
				-
				10
				-
				10
				:-1
				10
				-
				10
11				:
11				-
11				-
11				-

12

:

13

:1

:

13

:

14

:

16

:

16

17

:1

:

17

21

:2

22

:3

:

22

:

23

26

:

27

(. .)

:

27

:1

:

27

:

28

:2

28

:

28

:

28

:

29

29

:3

		:	29
		:	30
30		:	
30	()	:1	
		:	31
		-	
		31	
		-	
		32	
32		:2	
		:	
		-	
		33	
		-	
		33	
		-	
		33	
		:	
		33	
		-	
		33	
		-	
		35	
		-	
		36	
		-	
		36	
		-	
		37	
37		:3	
		:	
		38	
		:	
		40	

		:	41
		:	42
		:	42
		-	44
		-	44
		:	44
	:	:	45
45		:1	-
			46
		-	47
48		:2	:
			48
		:	48
50		:3	
51	-	-	:
53		:	
	)		:1
53		(
54		:2	
		:	54
			54
1		:3	55

:

56

:1

56

:

57

:

59

:

60

:

62

60

:2

63

:3

:

63

1922

:

64

-

64

1922

-

65

1943

:

67

-

67

-

68

-

68

70

:4

:

70

:

70

1929		:	71
72	()	:	
73		:1	
		:	73
		:	74
		:	74
75		:2	
		:	75
		:	75
		-	
		75	
		-	
		76	
		:	
		76	
77		:3	
77		:4	
()		:	78
		-	
		79	
		-	
		80	
)	:	
		78	
()		:	
		80	
		-	
		81	
()		:	
		83	

84

:

84

:1

:

84

:

87

()

:2

88

:

89

-

89

-

90

-

90

:

91

92

:3

92

:4

:

93

:

93

-

94

-

94

-

94

:

94

:

95

96

:

XXIV

97	:	
97	:	1
98	:	2
	:	
		98
99	-	-
		-1
		100
		-2
" 1952-1948	" ()
		101
		-
		102
		-
		103
		-
		103
(1958-1950)	:	
		104
		-
		104
		-
		106
		-
		107
108	:	3
	:	
		109
	:	
		109
111	:	
111	:	1
114	:	2
115	:	3
116	:	4

		:	116
		-	117
		-	117
		:	117
118		:	
118		:	1
119		:	2
120		:	3
122		:	4
124		:	
125		:	1
126		:	2
(	)	1973	:
			128
		:	
			129
		:	
			129
130		:	
131		:	3
		:	
			132
		:	
			133
		:	
			135
137		:	4
		:	
			137
		:	
			138

			-
			139
			-
			139
			-
			140
			:
			140
			:
			141
			-
			141
			-
			142
			-
			142
			-
			143
		:	5
			143
148			
			:
152			
154		:	
	-		-
156		:	
156			:1
			:
			156
			:
			157
		:2	
			157

			:
			157
			:
			158
159			:3
161			:4
			:
			162
162	1		:1
162			:
163			-
164			-
165			:
165			-
166			-1
166			-2
			-
			167
James	Tobin		-1
			168
			-2
			168
			:
			169
169			-
171			-
172			:2
		-La Haye	-
(1957)			:
			172

(1969)	La	Haye	:	
				173
			Werner	:3
				173
174				:4
175			:	
176				:1
180				:2
182				:3
184	Major	Lawson	:	:4
186			:	
186				:1
189				:2
191				:3
192				:4
195		(1993-1992)		:5
200			:	
201		1	:	
			-	-
201				:1
202				:2
203				:3
205				:4
205			:	
205				:1
206				:2
206				:3
206				:4

208				:	
209					:1
212					:2
213					:3
214					:4
214					:5
214				:	
214					:1
215					:2
217					:3
218					:4
221			:		:
223					:
223					:1
224					:2
224					:3
225					:4
226					:
226					:1
228					:2
228					:3
229					:4
230		-		-	:
234	-		-		:1
235					:2
236					:3
237					:4
238					:

XXX

239 :1

242 :2

245 :3

247 :4

251 :

254 :

254 1 :1

260 :2

266 :

266 :1

267 :2

268 :3

269 :4

271 :

271 :1

273 :2

:3

275

25 :

284

285 (2003) :1

285 :2

Ý :3

289

295 :4

297

300

:

:

303

:

305

: 1

305

: 2

313

: 3

339

: 4

341

:

351

1

: 1

352

Monterry

:

: 2

352

: 3

353

: 4

354

11

: 5

356

:

358

358

: 1

358

: 2

361

: 3

363	CAC	:4
364		:
364		:1
369		:2
		:3
		374
387		:
389		:
389	ACP	:1
392		:2
395		:3
396		:4
396	CFA	:
397		:1
399		:2
401	CFA	:3
403		:4
405	.	:
405		:1
409		:2
409		:3
		:4
		411
416		:
416		:1
417		:2

418 :3

- :
- 420

:
422

: 1
423

: 2
425

: 3
425

: 4
426

:
428

- - :1
429

430 :2
430 - - :3
431 :4

:
433

:
435

:1
436

:
438

:
439

:
440

:1

440

:2

- - -

441

:3

442

:4

- - -

443

:5

:

-

-

447

PTM

:1

447

-

:2

448

:3

450

:4

451

:

452

:1

452

:2

452

:3

453

:

457

459

461

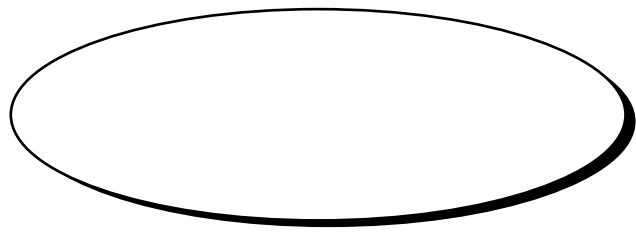
469

XXXV

472

474

473



:

Ô

Ô

Ô

Ô

Ô

Ô

-

19

Ô

Ô

·1929

Ô

Ô

-

.1944

Ô

Ô

Ô

Ô

Ô

(O.C.I)

·(F.M.I)

Ô

:

Ô Ô

.

.étalon de change or

Ô

.

1973

.

Ô

Ô

Ô

Ô

"

"

.

:

()

Ô

Ô

Ô

Ô

Ô

Ô

Ô

Ô

Ô

Ô

Ô

Ô

Ô

Ô

Ô

(Interdépendance)

Ô

Ô

:

1

1

Ô

1

1

1

1

1

1

1

1

:

Ô

Ô Ô Ô Ô Ô Ô Ô Ô

Ô

Ô

Ô Ô Ô

Ô

Ô

Ô

Ô

:

Ô

Ô

Ô

1

Ô

Ô

Ô

Ô

Ô

1

1

Ô

Ô

Ô

Ô

Ô

Ô

1

1

Ô

Ô

Ô

Ô Ô Ô

Ô

Ô

Ô

Ô

Ô

Ô

Ô

Ô

Ô

Ô

Ô

Ô

Ô

Ô

Ô

Ô

:

:

:

:

:

:

:

:

:

:

:

Ô Ô
Ô

Ô Ô

·1972 ·(...)

Ô

Ô Ô

·1976 ·

Ô Ô Ô
Ô

Ô Ô

Ô Ô Ô

(1)

Ô Ô

Ô Ô Ô
Ô Ô

: (1)

1

-

1

:

.

:

.

:

.

:

.

:

.

:

:1

\hat{O} \hat{O} \hat{O} \hat{O} \hat{O}
 \hat{O} \hat{O} \hat{O}
 \hat{O} \hat{O} \hat{O}
 \hat{O} \hat{O} \hat{O}

(1)

\hat{O} \hat{O}
 \hat{O}

(2)

:2

\hat{O} \hat{O} \hat{O} :
 \hat{O}

.284 .1967
.98 .2000

(1)
(2)

Ô Ô

Ô :

"FAB"

(1)

"CAF"

Ô) Ô Ô

(

Ô

:2

(1) Franco à Bord. : FAB
CAF :Coût, Assurance, Fret.



Ô Ô

.

.

:

:

:

-

Ô

Ô . Ô

Ô . Ô

Ô Ô

.

.

:

-

Ô

.

.

.

.

:

-

Ô Ô Ô

.

.

Ô Ô)

.(

Ô Ô

.

.

Ô Ô . Ô

Ô Ô

Ô

Ô : Ô

·1990

.

.

.

:

\hat{O}) 1982

\hat{O}

\hat{O} .les ajustements :

$\hat{O} \cdot \hat{O} \quad \hat{O}$

$\hat{O} \quad \hat{O}$

\hat{O}

\hat{O}

\hat{O}

\hat{O}

$\hat{O} \cdot \hat{O} \quad \hat{O}$

$\hat{O} (-)$

\hat{O}

\hat{O}

(+)

\hat{O}

\hat{O}

\hat{O}

\hat{O}

\hat{O}

\hat{O}

\hat{O}

\hat{O}

\hat{O}

()

:1

:

Ô .
Ô Ô Ô

.

.

:

hors prix

.

.

Ô Ô Ô

.

.

.

.

.

.

....

:

.

-

-

.

.

-

Ô Ô Ô Ô

-

.

Ô Ô Ô

.

.

Ô Ô . Ô Ô

Ô

Ô Ô

.

.

.

$$\begin{pmatrix} \hat{O} & \hat{O} \\ \hat{O} & \hat{O} \end{pmatrix}$$

$$\hat{O} \quad \hat{O} \quad \hat{O} \quad :$$

$$\begin{aligned} C + I + X &= M + \text{PIB} \\ &: \text{PIB} \\ &: M \\ &: C \\ &: I \\ &: X \end{aligned}$$

$$X - M = \text{PIB} - C - I; X - M$$

$$: \hat{O} \quad \hat{O} \quad .$$

$$- \text{PIB}$$

: PIB \hat{O} \hat{O} \hat{O} .

\hat{O} \hat{O}
 \hat{O} \hat{O} \hat{O} .

: \hat{O}

\hat{O} \hat{O} \hat{O} -

PIB = RN :

: RN :

\hat{O} \hat{O} \hat{O} \hat{O} .

E = PIB - C أو E = RN - C :

: E :

· X-M = (RN - C) - I :

\hat{O} \hat{O} \hat{O} \hat{O} · E < I E - I < 0 .

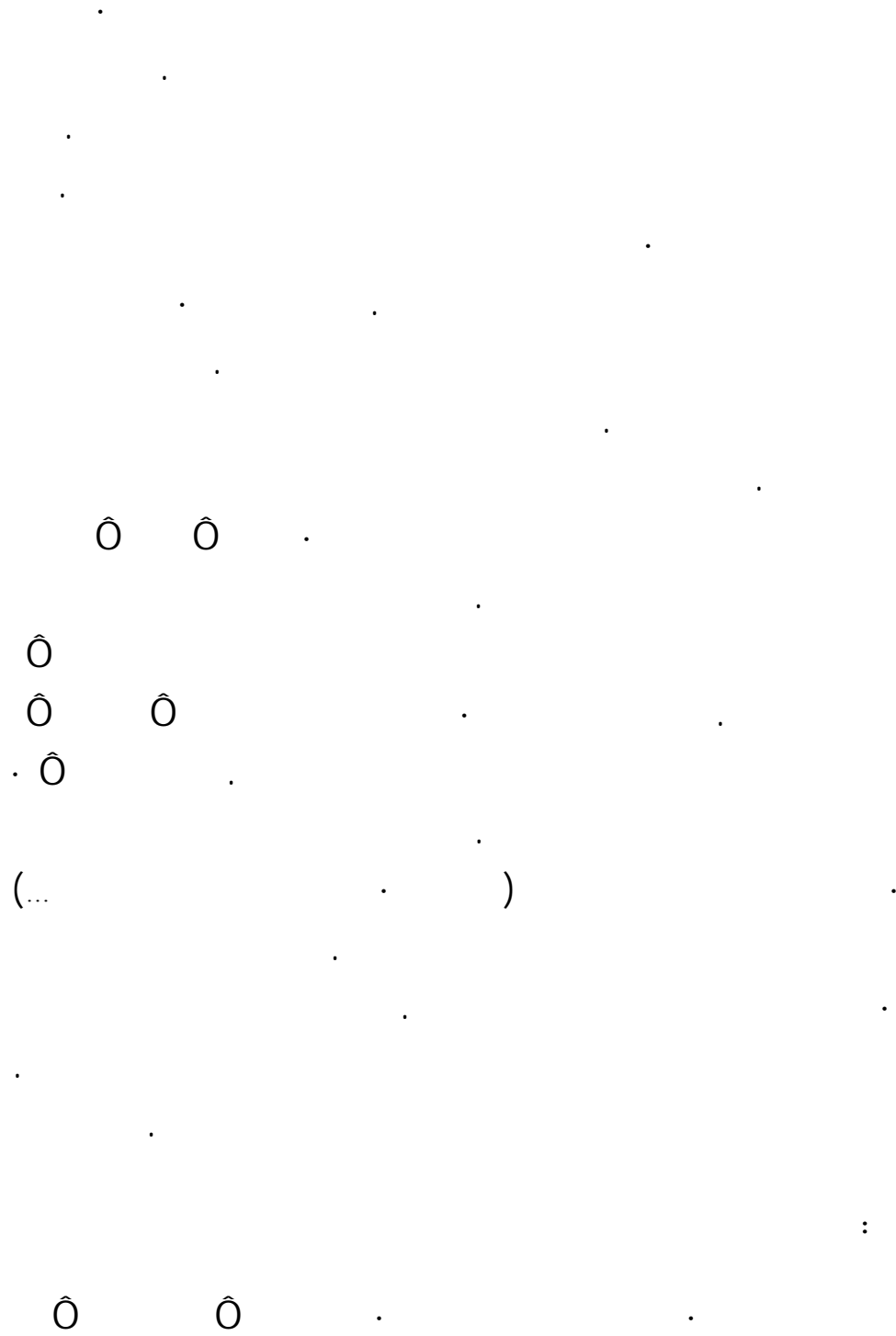
\hat{O} \hat{O} . :

\hat{O} \hat{O}) .

\hat{O} . (

\hat{O} .

:



$$\begin{aligned}
 & \hat{\theta} \quad \hat{\theta} \quad \cdot \\
 & \hat{\theta} \cdot \quad \hat{\theta} \\
 & \hat{\theta} \quad \hat{\theta} \quad \cdot (\hat{\theta} \quad) \\
 & \hat{\theta} \\
 & \hat{\theta} \\
 & \hat{\theta} \cdot \quad \hat{\theta} \\
 & \hat{\theta} \quad \hat{\theta} \quad \hat{\theta} \quad \cdot \\
 & \cdot \quad \hat{\theta} \quad \cdot \quad (1)
 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned}
 & \cdot (\hat{\theta} \quad) \\
 & \hat{\theta} \quad \hat{\theta} \quad \hat{\theta} \\
 & \cdot \\
 & \hat{\theta} \cdot \\
 & \hat{\theta} \\
 & \hat{\theta} \\
 & \hat{\theta} \quad \hat{\theta} \quad \hat{\theta} \quad \hat{\theta} \cdot \hat{\theta} \quad \hat{\theta} \quad \hat{\theta} \\
 & \hat{\theta} \quad \hat{\theta} \\
 & \hat{\theta} \quad \hat{\theta} \\
 & \hat{\theta}
 \end{aligned}$$

(1)B.NEZEYS ; Les politiques de compétitivité ; Economica ; 1994 (P 11)

\hat{O} \hat{O} \hat{O}

\hat{O} \hat{O} \hat{O} \hat{O}

\hat{O} \hat{O} \hat{O}

\hat{O} \hat{O}

(1)

\hat{O} \hat{O}

\hat{O}

\hat{O}

\hat{O}

\hat{O}

\hat{O} \hat{O}

\hat{O} \hat{O} \hat{O} \hat{O}

\hat{O}

\hat{O}

\hat{O}

(2)

\hat{O} \hat{O} \hat{O}

\hat{O} \hat{O}

(1) C.Dufloux et M.Karlin ;La balance des paiements, Economica ;1994(P 92).

(2)P.Moulard;Les Paiements Internationaux-Monnaie, finance-
;Ellipses ;1996(P28).

\hat{O} \hat{O} \hat{O} \hat{O}
 \hat{O}

\hat{O} \hat{O} \hat{O}

(1)

\hat{O} \hat{O} \hat{O}

)

\hat{O}

\hat{O} \hat{O} \hat{O}

:

\hat{O} \hat{O} \hat{O}

.()

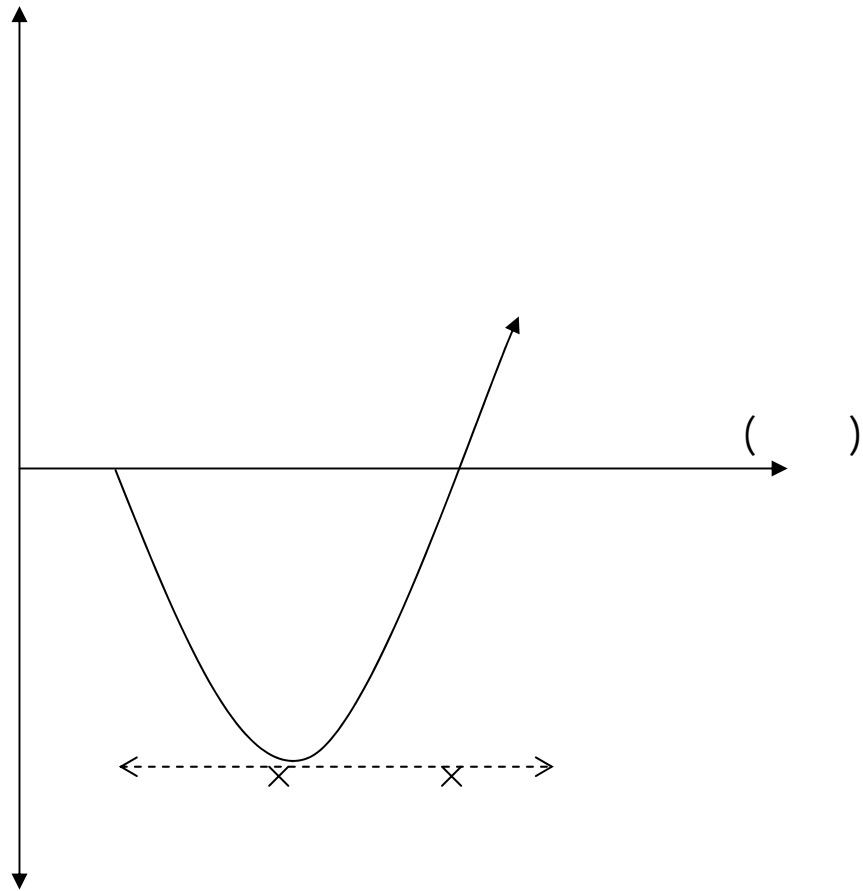
J

:

\hat{O} \hat{O}

: ⁽¹⁾J

ÔÔÔÔ



Ô . Ô Ô
Ô Ô

(1) Ibid. (P29)

(Marchall-Lerner $\hat{\sigma}$) ⁽¹⁾élasticités-critiques

$\hat{\sigma}$ $\hat{\sigma}$ $\hat{\sigma}$

$\hat{\sigma}$ $\hat{\sigma}$

:2

$\hat{\sigma}$ $\hat{\sigma}$
 $\hat{\sigma}$ $\hat{\sigma}$
 $\hat{\sigma}$ $\hat{\sigma}$

$\hat{\sigma}$ $\hat{\sigma}$ $\hat{\sigma}$ $\hat{\sigma}$ $\hat{\sigma}$ $\hat{\sigma}$ $\hat{\sigma}$

.()

(1) Ibid.(P30).

$\hat{O} \cdot$
 $\hat{O} \cdot \hat{O} \quad \hat{O}$
 \hat{O}

$\hat{O} \quad \hat{O} \cdot$
 \hat{O}

:3

:

Ô Ô

(1)

:

Ô Ô Ô Ô Ô
Ô .
Ô

arbitrage

Ô Ô Ô .
Ô Ô
Ô Ô
Ô Ô Ô Ô Ô
Ô Ô Ô
Ô Ô . Ô

·1993 :

·(2)%15±

Ô . Ô

(1) Ibid.(P31).
(2) Ibid.(P32).

\hat{O}
 \hat{O}
 \hat{O}
 \hat{O}
 \hat{O}
 \hat{O}
 \hat{O}
 $($
 $)$
 \hat{O}
 \hat{O}
 \hat{O}
 \hat{O}
 \hat{O}

Ô . . :
 Ô Ô . . .
 . . .
 Ô . . .
 Ô . . .
 : Ô . . .
 Ô Ô . " "
 Ô Ô Ô . Interdépendance
 Ô . :
 Ô . . .
 Ô . . .
 Ô . . .
 Ô Ô .1983 ·1982 ·1981
 .(1)1983 .
 Ô Ô .
 Ô Ô Ô Ô Ô Ô Ô .
 Ô . .

(1)Ibid. (P33)

Ⓒ Ⓒ Ⓒ Ⓒ Ⓒ Ⓒ Ⓒ Ⓒ Ⓒ
 Ⓒ . transaction des devises
 Ⓒ . (marché interbancaire)
 ()
 :
 :
 .() -
 :
 Ⓒ (courtiers) . -
 .
 :
 () -
 .
 -
 :1
 :(compartiments de change)

Le change manuel

(Ⓒ) Ⓒ
 Ⓒ Ⓒ Ⓒ
 Ⓒ Ⓒ .()

Le change scriptural

\hat{O} \hat{O}
 \hat{O} \hat{O} \hat{O}
 \hat{O} . \hat{O} \hat{O}

·(communications)

\hat{O} \hat{O} .
 \hat{O}

:2

:
 -
 -
 -

:

()

.Risque de change

:

(...)

:

()

:3

:

Opérations au comptant

:

Ô Ô Ô

48

()

)

(

()

()

()

.()

()

.(Cours. Croisés))

Ô ()

Les Opérations à

Ô Ô : Ô

terme

\hat{O} (Taux de change à terme) . 48
 \hat{O} (Contrat à terme des devises)

Le taux de change :

\hat{O} .
 .(Cotation au comptant)

\hat{O} \hat{O} \hat{O} \hat{O}

\hat{O}

\hat{O}

\hat{O}

)

\hat{O}

(...

:

-

-

-

La cotation () :1

Le taux de change au comptant :

$\hat{O} \quad \hat{O} \cdot \quad \hat{O} \quad (\quad)$

$$4,9035 - 4,9025 = \quad / \quad :$$

$$4,9025 :$$

$$4,9035 :$$

(la figure)

25 (les points) $\hat{O} \quad \hat{O}$.4,90
 .35

.cotation

Cotation à l'incertain

Cotation au certain

$\hat{O} \quad \hat{O}$
 . 4,90 : 1 : .

Cotation au

**: $\hat{O} \quad \hat{O} \quad \hat{O}$ -
 certain**

$\hat{O} \quad \hat{O}$

. 0,20 1 :

\hat{O} .
 $\cdot \hat{O} \quad \hat{O} \quad \cdot$:

Les cours croisés -

$\hat{O} \quad \hat{O} \quad 1,1445$ $4,9025$ 1 :

$\hat{O} \quad \hat{O}$ $4,2835$ 1

⁽¹⁾. $1,1445/4,9025$

Le taux de change à terme : :2

$\hat{O} \quad \hat{O} \quad \cdot \quad \hat{O} \quad \hat{O}$
 \hat{O}

$\hat{O} \quad \hat{O} \quad \cdot \quad \hat{O} \quad \hat{O} \quad \hat{O}$

\hat{O} :

\hat{O}

$\hat{O} \quad \hat{O} \quad \hat{O}$

:

$$\hat{O} \quad - \quad +$$

:(2)

(1) M-P.Moulard ;op.cit(P42).

(2) Ibid.

Position longue :

$$\hat{O} \quad .$$

$$\hat{O}$$

Position courte :

Position nulle :

(Opérations à terme à sec)

.(le donneur d'ordre) () .

:

Ô Ô
 (eurodevises)

Ô

Ô
 (1) (Déport) "

Ô Ô

Ô Ô

Ô : Ô Ô Ô :

(2) (Report)

Ô 2000

:

4,90 :

5% :

6%:

$$\frac{4,90}{100} \times 2000 \times 0,06 = 588$$

$$588 \times 0,5\% = 2,94$$

$$((5,00 - 6,00) / 100) \times 3/12 \times 4,90 = -0,0122$$

$$4,8878 = 0,0122 - 4,90 :$$

(1) Martine Peyrard-Moulard ;op.cit.(P43).

(2) Martine Peyrard-Moulard ;op.cit (P44).

(3) Ibid.

(1)(Déport) "

· Euro-devises

.Report :

.déport

Ô

Ô

·déport"

"

1

()

Ô

Ô

Les

: **ÔÔ** –
swaps

Ô

Ô

Ô

Ô

Ô

(2)

Ô Ô

Ô

Ô Ô Ô

(1) Ibid.

(2) Ibid.

: " "

-

Les «futures » : Les contrats de futures

.(1) contrats standards

.(...)

.des futures

·%5 2

.effet de levier (2)

Ô

(/)

Les options

:

-

\hat{O} \hat{O}
 \hat{O} \hat{O}) () ()
 \hat{O} \hat{O}) \hat{O} ("option européenne"
.call \hat{O} \hat{O} ("option américaine"
 .put

(1) Ibid.
(2) Ibid.

\hat{O} \hat{O}
 \hat{O} \hat{O} \hat{O} . " "
termaillage⁽¹⁾ \hat{O} -
 Le

Ô Ô Ô

Ô

Ô

Ô

(1) Leads and lags.

**La théorie de la parité des pouvoirs
d'achat**

G. Cassel

(1)

: Pi

: Pe

: Tc

$$Tc = Pi / Pe$$

$$Pi = Pe \cdot Tc$$

Ô

Ô

30

Ô

150

FF

Ô

:

$$\hat{O} \quad \hat{O} \quad .5 \text{ FF} \quad 1 : \quad 5\text{FF} / \$ = 30 / 150$$

7 FF

\$21,42

5

1

(1) P.BOUHOURS; la monnaie Finance –institutions et mécanismes ; ed ellipses ; 1993(P309)

$$\hat{O} \quad \hat{O} \quad 3\% \quad 2\% \quad \hat{O} \quad :$$

$$:(1)$$

$$(B \quad /A \quad) \quad \text{TC :TC}$$

$$5\text{FF} = 1\$ = \quad \text{TC}$$

$$: B \quad : A$$

$$\text{TC} = 5 \cdot (102/103) = 4,95 :$$

$$0,99\% = (102/103)$$

$$\hat{O} \cdot \hat{O} \quad 0,99\% \quad \hat{O} \quad \hat{O}$$

$$\hat{O}$$

Ô

Ô Ô Ô Ô

(1) M-P.Moulard ;op.cit(P47).

la théorie de la parité des taux d'intérêt

(1)

Ô

Ô

Ô

Ô

Ô

Ô

Ô

Ô

$$\cdot \hat{O} \cdot$$

$$\cdot \hat{O} \quad \hat{O} \quad \hat{O}$$

$$\cdot (\hat{O} \quad)$$

$$\hat{O} \quad \hat{O}$$

$$\hat{O} \quad \hat{O}$$

$$\hat{O} \quad \hat{O}$$

$$\hat{O} \quad \hat{O} \quad 5\% \quad \hat{O} \quad \hat{O}$$

$$.4,80FF \quad 4,90FF \quad \hat{O} \quad \hat{O} \quad \hat{O} \quad ,9\%$$

$$0,204 \quad \hat{O} \quad \hat{O} \quad \hat{O} \quad \hat{O}$$

$$. (4,90/1)$$

$$:$$

$$0,222 \quad (0,09 \times 0,204) + 0,204$$

(1) P.BOUHOURS; op.cit(P309)

$$:$$

$$\hat{O} \cdot \hat{O} \quad \hat{O} \quad .1,065FF \quad 0,222 \times 4,80$$

$$\hat{O}$$

$$\hat{O}$$

- : in
- : ie
- : Tca

$$In = ie + (Tca - TCp) / TCp$$

La théorie des choix de

\hat{O} \hat{O} $\hat{O} : \hat{O}$
portefeuille

:

.

-

.

-

.

-

.

.

.

.

.

.

.

.

.

.

.

.

.

.

substituables

.

.

.

.

.

.

.

.

\hat{O}

\hat{O}

\hat{O}

\hat{O}

.

La théorie de la surréaction (overshooting)

:

\hat{O}

. 1976 R.Dornbush

\hat{O} \hat{O} \hat{O}

\hat{O}

\hat{O} \hat{O}

\hat{O} \hat{O}

\hat{O} \hat{O} \hat{O}

\hat{O}

\hat{O} \hat{O}

La Spéculation

\hat{O}

\hat{O}

\hat{O} \hat{O} \hat{O}

\hat{O} auto-réalisatrices \hat{O}

.auto-validation

\hat{O} \hat{O}

\hat{O} \hat{O} \hat{O}

\hat{O} \hat{O}

\hat{O}

\hat{O}

Ô

.bulle speculative

Ô Ô . Ô .() ()

Ô Ô
Ô Ô Ô

Ô .
Ô Ô
Ô Ô
Ô Ô

Ô Ô .1929
Ô . Ô Ô Ô
Ô Ô Ô

Ô
Ô Ô
Ô
Ô Ô ()
(1987)

L'analyse technique

:

Ô Ô Ô Ô

Chartiste

-

·XX C.DOW
 Ô Ô Ô Ô
 Ô Ô .

La méthode statistique

-

Ô chartiste
 Ô .
 .
 .
 .
 Ô
 Ô
 Ô Ô
 .
 .
 Ô Ô
 .
 .
 Ô Ô
 .
 .
 Ô Ô .
 Ô Ô Ô Ô .
 .
 .
 :
 .
 :1
 .
 Ô
 Ô Ô Ô

\hat{O} \hat{O} \hat{O} . (\hat{O} .)
 \hat{O} .

· la parité \hat{O} .

\hat{O} \hat{O} .

\hat{O} .

\hat{O} \hat{O} \hat{O} .

\hat{O} \hat{O}

\hat{O}

\hat{O} \hat{O}

La dévaluation

:

-

\hat{O} .

\hat{O} \hat{O} .

\hat{O} \hat{O} .

\hat{O} \hat{O} . \hat{O} .

\hat{O} .

\hat{O} \hat{O} .

\hat{O} . \hat{O} .

\hat{O} \hat{O} .

La dévaluation

\hat{O})

Ô . . . (

Ô Ô .
Ô

Ô " "
Ô Ô Ô
Ô Ô Ô .
Ô

Ô Ô Ô Ô Ô Ô .
Ô
Ô
Ô Ô

La réévaluation

: -

Ô Ô Ô .
Ô .
Ô .
Ô ()

Ô
Ô
Ô

Ô .
 " " .
 Ô
 Ô .
 Ô Ô Ô .
 Ô
 Ô Ô
 Ô
 -
 -
 Ô Ô
 Ô Ô

:2

Le flottement

: Ô :
 pur

Ô Ô Ô
 Ô Ô
 Ô Ô Ô
 Ô Ô Ô
 Ô
 - -

$\hat{O} \quad \hat{O} \quad \hat{O} \cdot$
 $\cdot \quad \hat{O} \quad \hat{O}$

$\hat{O} \quad \hat{O}$
 $\hat{O} \quad \hat{O} \quad \hat{O}$
 $\cdot \quad \hat{O} \quad \hat{O} \quad \hat{O} \quad \cdot \quad (\dots \quad \cdot \quad)$

\hat{O}

$\hat{O} \quad \hat{O} \quad \hat{O}$
 $\cdot \quad \hat{O} \quad \hat{O}$
 $\hat{O} \cdot$
 $\cdot \quad \hat{O} \quad \hat{O} \cdot$
 $\hat{O} \quad \hat{O} \quad \hat{O}$
 $\hat{O} \quad \hat{O} \quad \hat{O}$
 $\hat{O} \quad \hat{O}$

$\cdot (\quad)$

$\hat{O} \quad \hat{O}$
 $\hat{O} \quad \cdot (J \quad)$

(\quad)

\hat{O}
 $\hat{O})$
 $: \hat{O} \quad \hat{O} \quad \cdot ($

$\hat{O} \quad \hat{O} \quad \hat{O}$

Ô Ô Ô .
Ô Ô

:
Ô (dépréciations) Ô Ô : -
 (appréciations)
: -
Ô Ô .1993 %15± (S.M.E)

Ô Ô Ô

.2001

90 80

." Zones cibles"

"

Williamson

1983

%10±

:3

.1990

Ô Ô
 Ô Ô Ô
 Ô
 Ô Ô
 Ô Ô Ô
 Ô
 Ô Ô
 Ô Ô ()
 Ô Ô
 Ô

:

: 1

()

:

s()

-

-

-

(Etalon de référence)

:

. Ô Ô Ô .

. Ô Ô .()

" Ô (Ô) Ô :

(1)"La Devise clé".

:

. "Devise-clé"

(1) M.P – Moulard – les paiements internationaux ; op.cit.(P61)

:

:

:2

:

· "Devise -clé"

(1)

" " (1) ("Emetteur-prêteur en dernier ressort")

Ô

Ô

Ô

Ô

(dépréciation)

"

"

-(l'étalon)

:

(1) M.P-Peyrard ;Op.cit(P62).

Ô Ô
Ô Ô Ô
Ô Ô

1

: 3

Ô Ô Ô Ô

Ô Ô Ô Ô
Ô Ô Ô Ô
Ô Ô Ô Ô

" J. L'huilier

(1) "

$\hat{O} \quad \hat{O} \quad \hat{O}$.
;(2)
 () : - 1

$\hat{O} \quad \hat{O} \quad \hat{O} \quad \hat{O}$.
 $\hat{O} \quad \hat{O}$. - 2
 $\hat{O} \quad \hat{O} \quad \hat{O}$.
 $\hat{O} \quad \hat{O}$ · (euro - devises trans-nationales)

(sous-système)
 $\hat{O} \quad \hat{O} \quad \hat{O} \quad \hat{O} \quad \hat{O}$ - 3

(1) J.L'Huillier; le Système Monétaire International; A.colin ; Paris ; 1971(P7)

(2) R.Sandretto; Le pouvoir et la monnaie; Economica; Paris (P100)

()
 $\hat{O} \quad \hat{O} \quad \hat{O} \quad \hat{O}$
 ()
 $\hat{O} \quad \hat{O} \quad \hat{O} \quad \hat{O}$.
 $\hat{O} \quad \hat{O}$ - 4
 " " .
 ()

;(1) R.Bertrand

: " - -

Ô Ô
 Ô .

(2) "

:

Ô Ô Ô Ô
Ô Ô (4) Pascallon
Ô

(3) Lelart

:1

(1) R. Sandretto; op.cit. P101

(2) R. Bertrand, Economie financière internationale, PUF, coll.sup; Paris 1975. (P101). In: R.Sandretto op.cit (P214).

(3) M.Lelart; de l'étalon-or aux balances sterling; revue banque novembre et décembre;1977.

(4) P.Pascallon; le Système Monétaire International- Théorie et réalité-; ed.l'épargne; Paris(2^{ème}édition);1985.

le sequin de venus Ô Ô .

le piastre espagnole ·le solidus romain

.le grand tournois de saint louis

· Ô
 Ô Ô Ô
 Ô .

Ô Séville

.de compensation

:

Ô Ô

1850 .

(1)"laissez faire, laissez passer"

1830 .

1870 .

:

1867 (60) . (10) 1842

(2) 135

1867 (60) . (10) 1842

(2) 135

1867 (60) . (10) 1842

(2) 135

(1) M.Lelart; Le Système Monétaire International; la découverte;1993(P14).
 (2) Ibid.(P15).

%40 1914 .

%50 (1) %25)

%82

Le ciment du système " " "

."sterling

()

(... 45)

(2)Sterling bill of exchange

()

.compensation

%90 1875 1848 .

%93 .1958 .

Les clearing banks

:guichets

.1904

. 4600 :

clearing international

(1) Ibid.

(2) Ibid.(P 16).

Ô Ô Ô Ô . Ô

:

:

:

Ô

1914

.1694 .

Ô

. Ô Ô Ô

.(1)

2.700.000

Peel Ô Ô .

·1844

:

Ô Ô Ô

Banking Department

Ô Ô Ô

Ô Ô

" "

Cun liffe

David hume

.1918

(1) Ibid.

Les encaisses

%50 %30

(1)

:2

:

(2)

Etalon de change-or .

. Système de Gold Exchange Standard.

:

1

\hat{O}	\hat{O}	.	:	Hume	(1)
\hat{O}	\hat{O}	\hat{O}	.	.	.
\hat{O}	\hat{O}	(θ)	(V)	(MV=P θ)	.

(2) P.Pascallon; op.cit (P445).

:

1

(1)

:

Le point d'or

(2) " "

200 1913

(3) 300

80 1900

1945

Ô Ô Ô

(4)

1 :

(1) K.Dam; le Système Monétaire International-Les règles du jeu-PUF; Paris; 1985(P53) (Traduit de l'anglais).

(2) Sterling balances :

(3) M.Lelart, le système monétaire international, op.cit P18

(4) Ibid.P20

Ô

1944 Nurkse

Ô Ô

(1) 1938-1922

.1913

Ô Ô

$\hat{O} :^{(2)} \hat{O}$
 $\hat{O} \hat{O}^1$
 $\hat{O} \hat{O} \hat{O} \hat{O}$
 $\hat{O} \hat{O} \hat{O} \hat{O}$
 \hat{O}

1
()
1

\hat{O}
 \hat{O}
 \hat{O}

Bloomfield

:

" " ⁽³⁾ 1931 Mac Millan
 " : Bloomfield
 (4)"

(1) Ibid.
 (2) Ibid.(P21).
 (3) Ibid.
 (4) Ibid.

\hat{O} %100
 $\hat{O} \hat{O} \hat{O} \hat{O} \hat{O} \cdot 1890$
 \hat{O} Prime de l'or
 $\hat{O} \hat{O} \hat{O}$
 \hat{O}
 $\hat{O} \hat{O}$

Ô

Ô Ô Ô

1879

Ô Ô Ô

·1914

Ô Ô

Ô Ô Ô

(1)

Ô Ô Ô

Ô

:

3

:

:

Ô cours forcé (Ô)

Ô

(1) K.Dam; op.cit(P63).

Ô Ô

·1919

Ô Ô

·1922 -1920

Ô Ô Ô

:

Ô

1925

:

Ô	Ô	Ô	:
Ô	1928	Poincaré	Ô

. 4/5

:1922 :

: -

Ô

Ô

Ô	Ô	Ô
---	---	---

Ô	(1)	1917
---	-----	------

Ô	Ô	Cunliffe
---	---	----------

1925

Ô

Ô	Ô	400
---	---	-----

(2)

Ô	Gold Bullion Standard
---	-----------------------

(1)

.23 (2)

:1922 -

Ô

Ô	Ô
---	---

Ô

(1)

• "Centres-or" " \hat{O} \hat{O} " : \hat{O}

• \hat{O} \hat{O} •

• Gold exchange standard •

\hat{O}

\hat{O} \hat{O}

(2)

\hat{O} \hat{O} • \hat{O}

\hat{O} • \hat{O} \hat{O}

• \hat{O}

\hat{O}

\hat{O} \hat{O}

• \hat{O} \hat{O}

• Politique d'open market

\hat{O} \hat{O}

\hat{O}

1

• (48) 1998 •

(1)

(2)

\hat{O} \hat{O} \hat{O}

150

• 1931

\hat{O} \hat{O} \hat{O} • ⁽¹⁾ \hat{O} 250 \hat{O}

\hat{O} \hat{O} :

Mac Millan

\hat{O} \hat{O} \hat{O}

25

• (\hat{O} \hat{O} •

\hat{O} \hat{O} • \hat{O} \hat{O}

• 1929 •

Ô Ô

1 .

Ô Ô .

:

Ô Ô Ô

-

Ô

1929

-

Déflation

♩

.

-

Ô Ô

Ô Ô Ô

♩ ()

Ô

-

Ô

.

Ô Ô .

-

(1) M.Lelart; le système monétaire international; op.cit(p 25).

Ô Ô Ô

Ô Ô)

.(

1943

:

:

-

.
 Ô Ô Ô
 Ô
 Ô Ô Ô

.la chambre des communes

: -
 : -

Ô Ô . ()

Union international de clearing

. Ô Ô
 Ô Ô -
 Ô Ô
 Ô Ô Ô

·"le bancor" :

:
 Ô Ô Ô Ô

.
 Ô Ô Ô
 Ô -

-
 -
 -

: -

Ô

%75

Ô Ô Ô
Ô

5%

: -

Ô
Ô Ô
Ô Ô
Ô Ô

Ô

: -

:(1)

Ô Ô Ô

-

Ô

-

Ô . -
 Ô .
 Ô Ô Ô Ô -
 Ô Ô Ô Ô .
 Ô .
 Ô Ô .
 Ô .
 Ô .
 %10 25
 Ô . (2)
 Ô Ô Ô Ô . Ô
 Ô Ô Ô .
 Ô Ô " :
 Ô Ô Ô Ô Ô
 Ô Ô Ô (3)
 Ô Ô Ô . Ô
 Ô Ô

: (1)

R.Dehem, de l'étalon-sterling à l'étalon Dollar, calmann-lévy, Paris, 1972.

(2) M.Lelart, le Système Monétaire International ;op.cit(P28).

(3) Ibid.(P29).

:4

: :

1914

:

·1780 Ô 4 . -

100 ·1914

1913

stick :1905 Roosevelt .1823 Monroe
 .() big

Ô "Porte ouverte" ·1900

Ô .

.1890

·1914

Ô Ô 500.000 .

Ô Ô . 45.000

%25

:

1785 .thaler

) .

(

1 : ·1900

20

·1913 Fed

Ô

·1914 19

Ô

:

.()

·1914

Ô Ô

·Mellon-Béranger

·1926

.1931 Hoover

Ô Ô

Ô

Ô Ô Ô

Ô Ô

Ô

·le dollar gap

Ô Ô

1929

:

Ô Ô

1929

. 12 1,5

:New deal

.1932

Franklin Roosevelt

Ô

:

-

Ô Ô

·1933

-

Ô Ô Ô Ô

1933

-

Ô	Ô	41%	·1934	30	-
Ô	Ô	Ô	.	35	1
Ô	Ô	Ô	Ô	Ô	.

Poincaré

·⁽¹⁾1939 1936

1929

·1933

Ô	Ô	Ô	New Deal
---	---	---	----------

() :

Ô Ô. Ô

de stabilisation des Etats-Unis" "

"Fonds

1933

Harry White Dexter

1944

atlantic city

01

:1

:

:

Ô

Ô

Ô

-

ˆ

Ô

Ô

1929

-

Ô

Ô

Ô

Ô

Ô

ˆ

Ô

Ô

-

Ô

Ô

Ô

Ô

Ô

Ô

-

ˆ

Ô

Ô

Ô

Ô

36

Ô

Ô

1944

24

-

2/3

Ô

Ô

les caves de Fort Knox

Ô

Ô

Ô

!

Ô

Ô

Ô

:

	\hat{O}	\hat{O}	\hat{O}						
				:					
	\hat{O}				.				-
\hat{O}	\hat{O}								.
				.					.
\hat{O}	\hat{O}	\hat{O}			.				.
		⁽¹⁾			2				5
	\hat{O}	\hat{O}							-
				.					
.	\hat{O}				.				.
				.					
	\hat{O}				.				-
	\hat{O}	\hat{O}	\hat{O}						.
	\hat{O}	\hat{O}							.
				:					:
				.					
				.					
\hat{O}		\hat{O}	\hat{O}	\hat{O}					-
\hat{O}					.				-
									.
	\hat{O}								-
					.				-
									.
									-

(1) P.Lenain, le FMI Approches, ed Casbah ; Alger ; 1998.P11

.

:

[.....] [.....] "

(1)"

: 2

:

Ô () .

:

- - - - -

:

:

-

:

(1) Article 1 du plan américain.

(1)

:

$\hat{O} \hat{O}$
 $\hat{O} \hat{O} \hat{O}$

.

:

-

:

.

$\hat{O} . \hat{O}$

.

:

.

:

$\hat{O} \hat{O} . (09)$
 $\hat{O} \hat{O} .^{(2)}1943$
 $\hat{O} \hat{O} \hat{O} \hat{O} \hat{O} .$

$\hat{O} \hat{O} \hat{O} \hat{O} () .$
 $\hat{O} \hat{O} .$
 $\hat{O} . 9 5$

(New jersey) Atlantic city \hat{O} 1944

: \hat{O}

.

(1) P.Lenain ; le FMI ; op.cit(P12).
(2) Ibid.(P13)

·Normandie

·1944 01

45

Ô Ô

·"Mont Washington"

Ô Ô Ô

· Ô :

Ô

Ô

·(BIRD)

Ô

:

Ô Ô

·(1)

· Ô Ô

· Ô · Ô Ô

: 4

Ô 31

Ô
Ô Ô Ô Ô

1945 ·FBI (1)

1948

: ·KGB

1955

R.Skidelsky ; J.M.Keynes ;fighting for Britain ;(1937-1946) ;volume03 ;
ed.Mac Millan ;2000.

()

:

" "

()

(1)

(2)

35 1 :

30

(3)

%1

Ô Ô

(4a)

(1)

(2) M.Lelart ;le système monétaire international ; op.cit.(P36)
(3) Ibid.

: -

(1) 1a

.1944

3
%1

()

.(02)

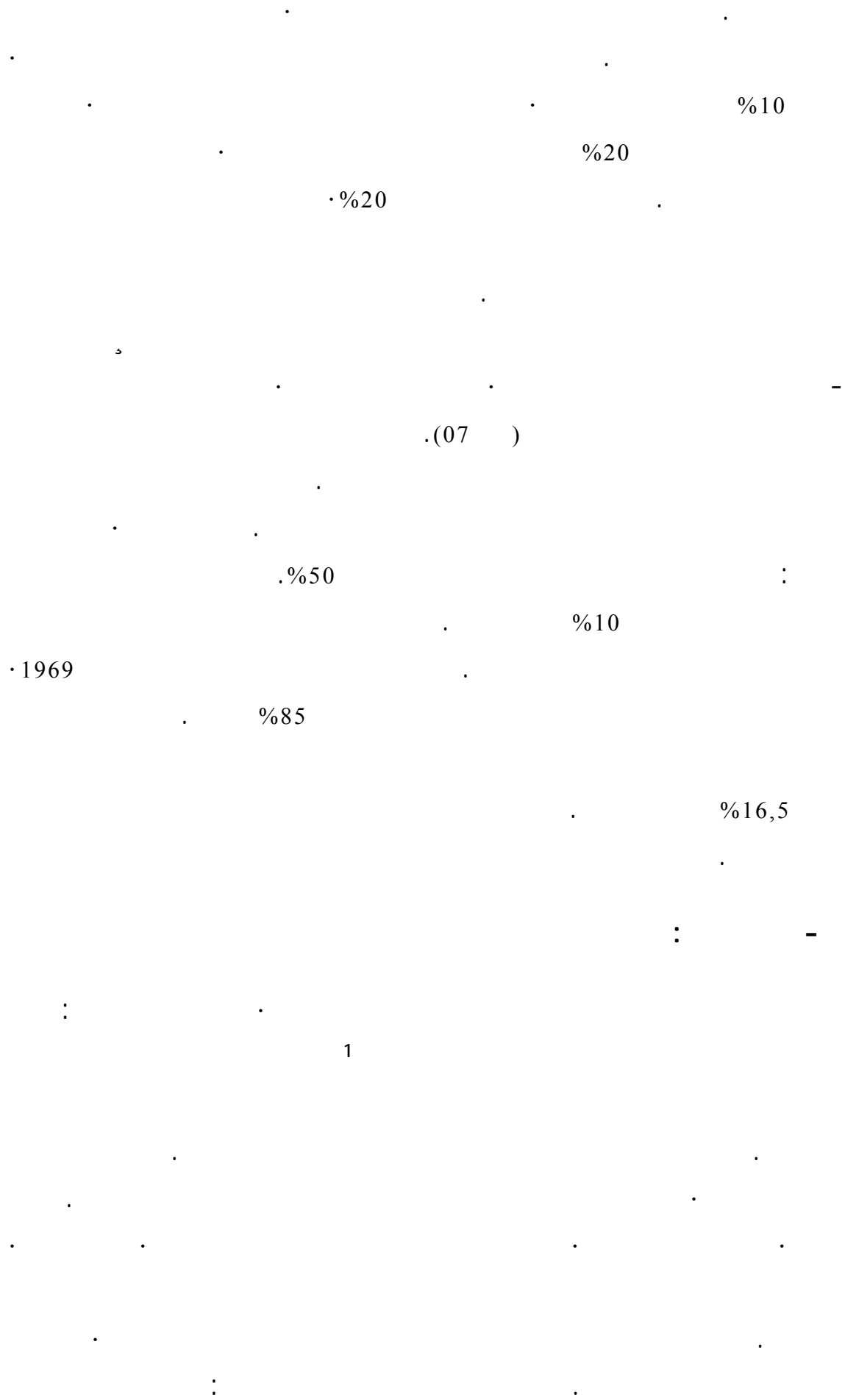
.(4 b)

(35= 1)

.(05)

·1944

(1) Ibid.



Ô

(as good as gold)

Ô Ô Ô
Ô Ô Ô Ô

:() :

Ô Ô

Ô Ô

Ô

Ô Ô

Ô

.1961

:

:

•

:

:

-

Ô

Ô » Ô Ô

.⁽¹⁾« Ô

(1) Ibid.(P30).

• \hat{O}

\hat{O}

\hat{O}

\hat{O}

\hat{O}

\hat{O}

\hat{O}

\hat{O}

\hat{O}

\hat{O}

\hat{O}

\hat{O}

:

:

:

:

(1)

1947

(2)

() :

Ô Ô Ô
 Ô
 Ô Ô
 Ô Ô
 Ô
 Ô Ô
 Ô Ô
 Ô

(1) Ibid.(P35).

(2) T.Walrafen ; Bretton Woods – Mélanges pour un cinquantenaire –

Ô Ô

:

Ô Ô
Ô Ô . Ô Ô
:

(B.I.R.D)

-
-
-

Ô Ô Ô .
1 1

:1

Ô .
Ô Ô .
Ô Ô .
Ô Ô . Ô Ô

-

Ô Ô .
Ô Ô Ô .

Ô Ô

1

:(1)

		1940	2%	-
	1943	1	5%	-
	1938	1934	10%	-
	1934 - 1938		10%	-
:			8.800	
	2740		:	-
		31,3%		
		1300	:	-
	1200		:	-
		550	:	-
		450	:	-
		225	:	-
		125		-
		50		-
			25	-
			5	-
			0,5	-

Ô Ô Ô Ô

36,2

7600

.(2) %17,1 %

Ô Ô Ô Ô

Ô % 10

%25 :

Ô

(1) M. Lelart ;op.cit(P39).
 (2)Ibid.(P 39).

Ô	Ô	.	.	.	.	.
			250		100.000	
	
	(1)		% 31,9		% 36,2	
Ô					(2)	
Ô	Ô	.	.	.	.	.
Ô	Ô	.	Ô	.	.	.
Ô	Ô	.	.	.	.	-
Ô			16	.	.	-
	(3)					...
Ô	Ô	.	.	.	.	.
Ô	Ô	Ô	.	.	.	.
.	Ô	Ô	Ô	Ô	Ô	Ô
Ô	Ô	Ô	.	.	.	.
Ô	Ô					
Ô						
			-			
		.	1963			-

					.40	(1)
1988	1985	.	1982	.	1979	.
						1976 (2)
						1991
						(3)
Ô	Ô	Ô	Ô	Ô	1980	

$$\begin{matrix} \hat{O} & \hat{O} & \hat{O} \\ \hat{O} & \hat{O} & \end{matrix} \quad (1)$$

$$\begin{matrix} \hat{O} \\ \hat{O} \cdot \hat{O} \\ \hat{O} \\ \hat{O} \end{matrix}$$

$$\begin{matrix} \hat{O} & \hat{O} & \hat{O} \\ \hat{O} & & \\ \hat{O} & & \end{matrix}$$

$$\begin{matrix} \hat{O} & \hat{O} \\ \hat{O} & \cdot \hat{O} \\ \hat{O} \end{matrix}$$

⁽²⁾ « replenishment » »

(1) M.Lelart ; le système monétaire international ;op.cit.(P41).
 (2) Ibid.(p43).

· % 25

· % 200

%125

· %75

· %25

· :

%25

· «

· »

()

· (1)

· :

· «

· »

· »

· «

()

:2

· Ô

· Ô

· Ô

· Ô

· Ô

· :



%20

Ô Ô

-

د

-

-

د

.

.

.

.

.

.

.

.

.

.

.

.

.

.

.

.

:

:

د

-

د

-

.

-

:

:

-

Ô Ô

.

.

:

(1) P. Lenain ; Le FMI ; op.cit ;(p19).

·)

-

· ·)

(

· ·

(

·

·(CEE, O.C.D.E...).

·

:

Ô Ô Ô

· Ô Ô

· Ô

Ô

:

Ô Ô

· (B.I.R.D) :

-

Ô AAA Ô

Ô Ô

· 1993 4.465

: (A.I.D)

-

· 1993 1235

· BIRD

Ô Ô Ô Ô : S.F.I

-

Ô

-

Ô Ô Ô

:

· Ô · Ô · :

Ô · Ô ·

Ô

· ...

Ô Ô
Ô Ô Ô Ô Ô

:3

Ô Ô
Ô Ô :
Ô 1947
Ô Ô ()
()

Ô
Ô Ô

Ô Ô
Ô Ô Ô
Ô

(1)

:4

1945

(2)

Ô Ô Ô Ô Ô

:

-

(1)Ibid.(P20).

(2)Ibid.

• • •

Ô Ô •

Ô

—

Ô Ô — Ô

• • •

• • •

Ô Ô — Ô

Ô

Ô Ô

Ô •

• 1953

(1)

Ô Ô Ô

Ô

Ô Ô

• • •

•

•

•

•

•

•

•

Ô

•

Robert Triffin

(1) P.Lenain ; le FMI ; ed Casbah ; 1998 ; (p32).

\hat{O} .(1) .
 \hat{O} \hat{O} .
 \hat{O} \hat{O})

:

\hat{O} .
 .

\hat{O} \hat{O} \hat{O} ·Robert Triffin
 \hat{O}

\hat{O} \hat{O} Triffin
 .(2) Triffin ·1943

:

\hat{O} . \hat{O}

\hat{O} .

\hat{O} \hat{O}

(1) R.Solomon ; le Système Monétaire International ; Economica ; 1979 ;(p30).
(2) Ibid.

:

.

.

.

.

.

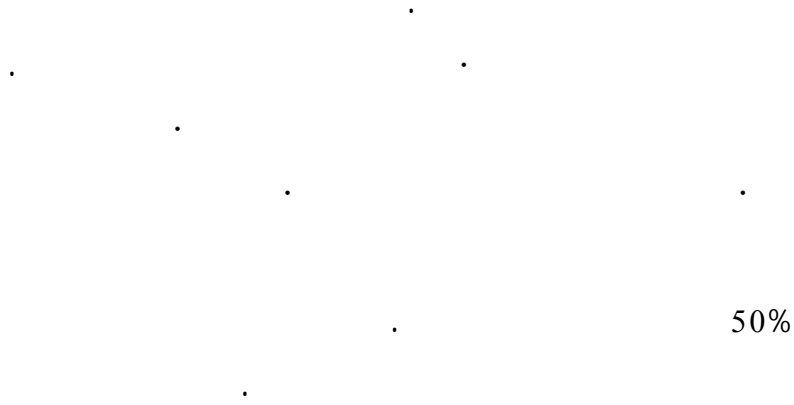
.

.

.

:

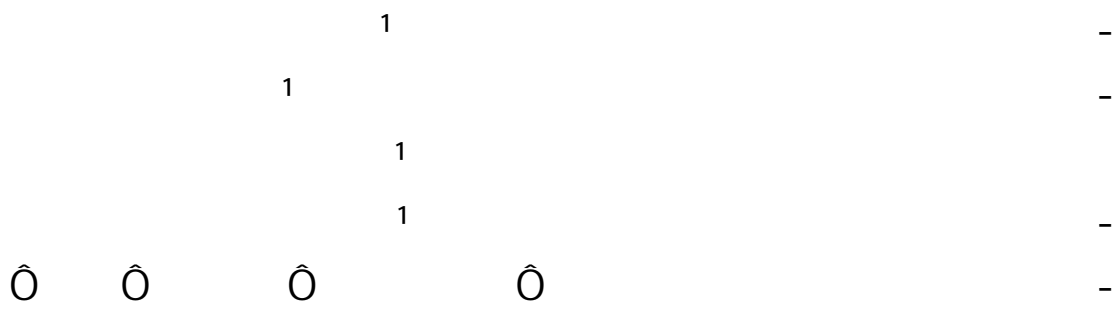
· 1949



50%

.1970 - 1945

25



1

:

:
:
:
:

:

:1

1944

(1) « »

3600 600

375 .1945 06

50 14

(2) 18 ·2%

:

-

-

-

(1) Ibid.(P47).
(2) Ibid.

Ô Ô · Ô 18 Ô · 15 1947

Ô ·
Ô ·
Ô Ô ·
Ô Ô · (1)

Ô · 18

: Ô Ô

·1947

· Ô
Ô Ô
Ô ·1950

:2

:

1946

· Ô
Ô ·
- - 32

Ô ·
Ô · Ô ·1948
·1948

(1) Ibid.

·1949

:

Harry Truman

1947

· George Marchall

(1)

Ô

·1951

1948

1952

1948

12,5

1,8

11,6

Ô

Ô

Ô

950

(2)

275

1945

1944

1947

Ô

Ô

Ô

Ô

:

(1) P. Lenain ; le FMI; ed. Casbah ; 1996(P24).

(2) R.Solomon ;le système monétaire international ;Economica ; 1979.(P15).

Organisation
 Européenne de Coopération économique
 (O.C.D.E)

(¹) 1951 1945 %55 +

: - 1

1949

%30

0 0 0 0

.25 (1)

....

-2

« 1952-1948 » ()

.1952 1948 % 39

(1)

·1953-1952

2,6 1947

10,1

.1952

1950

(2)“

“

60%

(1) R.Solomon ; le système monétaire international ;op.cit(p18).

(2) Ibid.

Ô .⁽¹⁾

. Ô Ô

Ô Ô O.E.C.E % 11 ·1952

.1953

.O.E.C.E

·1952 -1948

(2) Randall

·Stand-by

1949

(1) Ibid.

chambre de compensation

·1948

1948

(1)

100

:

—

Ô Ô

·1949

Ô

Ô · Ô

Ô Ô

Ô

24

;(2)

R00TH GUTT

Ô

(2) James Harold ; International Monetary Coopération since Bretton Woods ;Oxford University Press et I.M.F ; 1996.

Ô

Ô

14

·1961

1958

Ô

Ô

Ô

Ô

Ô

Ô

·

Ô

:(1958 - 1950)

:

Ô

1950

· Ô

· Ô

· Ô

17

671

Ô

Ô

Ô

Ô

Ô

35

1

0,888

Ô

Ô

.1949

Ô

%15

%20

:

(B.R.I)

%2

%2,50

%2,25

%20

%75

1

(1)

400

(2)

(1) M. Lelart ;op.cit.(P51).

(2) Ibid.

:

..

Ô .

:

Ô

-

Ô Ô

Ô .

Ô

Ô

Ô Ô⁽¹⁾ Ô

Ô Ô Ô .1958 - 1950

Ô

Ô

Ô

Ô Ô

Ô

.(2) 1954

:

-

Ô Ô . Ô Ô

Ô 1958 Ô Ô

(1) Ibid.

(2) M. Aglietta et S. Moatti ; le FMI – de l'ordre monétaire aux désordres financiers –
Economica ; 2000 ; (P33).

Ô · Robert Triffin

Ô ·

Ô

· ⁽¹⁾ 1970 Werner

· l'O.T.A.N.

· 1959

Ô Ô

Ô ·

· Ô

Ô

·

(1) Aglietta et S. Moatti ; op.cit(P33).

0,75%

·

·

·

:

:

·

(1) « budgets » « »

·

:

·

·

·

·

·

» 1962

·

·

Ô

Ô

(2) «

Ô

Ô

·

:

·

·

1964

·

1,4

1965

·1961

·1967

·

·

·

(1) Ibid.
(2) Ibid.

1952

« »

%25

stand-by

:

·1961

1964

1,5

) G10

4

1966

· (· ·

1967

.1967

1

1968

1969

1975

:

.1969

1958

·1958

(1)Jacques Rueff

.DEGAULLE

Ô · () (2) ·

Ô Ô ·

Ô Ô · 1960 · Rueff

Ô Ô Ô · 1968

Ô · · ·

Ô Grenelle

Ô Ô Ô

Ô · · ·

G 10 Ô · · ·

1968

Bonn

Ô Ô · (3) Ô Ô ·

·%15 %10 Ô ·

Ô ·%11,11

Ô Ô Ô

DEGAULLE

ÔÔ · DEGAULLE ÔÔ ÔÔ ÔÔ · 1969 ÔÔ

Georges Pompidou

Ô

(4)1969

Ô Ô . .

(5)

985

(1) P. Lenain ; Op.cit (P28).

(2)

(3) Pierre – Paul Scheweitger.

(4) Ibid.

(5) Ibid.(p29).

· 1970 29

.

.

–

–

1982 1981 .1976 1974

· François Mitterand

.

:

: 1

.

.

.

.

.

.

.

1913

.

.

.

.

.

· 1923

.

.

1946

20

1983 - 1982

(1)

Ô . 1963 -
Ô Ô Ô

Ô -

Ô Ô -
Ô Ô Ô Ô

Swaps
Ô Ô (2) 10

« Fort Knox »

Ô Ô -
Ô

Ô

Ô 1965 Ô Ô

Ô Ô
Ô Ô (2) 1968

(1) Ibid.
(2) Ibid.

: 3

Pool d'or " "

Ô .

35

(1) 0,888

1966 .

(2) .1968

Ô .

44

Ô

Ô

Ô

:

35

-

(3)

.58

(1)

(2)

(3)

35

18

1969

(1).1970

35

1971

15

·10%

: 4

:

:

\hat{O} \hat{O}
 \hat{O} \hat{O} .
 \hat{O} \hat{O}

(2)

.59 (1)

(2) M. LELART ; le système monétaire international ; op.cit(P60).

:

:

-

10%

(1)

:

:

(2)

. 1946 10 .

. 3

1947 .

.

.

.

(3)

(1) Cf. (P87).

(2) M. Lelart, le système monétaire international ; op.cit(P34).

.60

(3)

Ô . Ô Ô
 Ô

Swaps

Ô (1)
 Ô Ô Ô .asymétrique

Ô Ô Ô Ô 1963
 . 1967 Ô Ô Ô Ô
 1968

Ô Ô - - G10

:
 Ô Ô -

Ô Ô -

.1968 31

Ô : 80%

60%

Ô Ô Ô

.(2)1969

28

.1970

01

: 1

Ô Ô

Ô Ô Ô .

(1) M.Lelart ;op.cit (P61).

(2) Ibid.

.1969

28

.(1)1 (a)

XVIII

.

:2

Ô

Ô

Ô

Ô

Ô

Ô

(2)

0,888671

.⁽³⁾1,5%

(1) P. Lenain ;op.cit(p 32).

(2) M. Lelart ;op.cit(P62).

(3) Ibid.

.1 XXIV

Ô

Ô

Ô

6

Ô

G10

.⁽¹⁾1969

1972·1971 ·1970 :

9,5

.⁽²⁾

10 30 ·10

2300

%75

1,6

40

326

%25

: 3

XXV

(1) Ibid.

(2) M.Lelart ;Op.cit (P63).

Ô Ô
Ô Ô

Ô Ô
Ô Ô

Ô %30 Ô
Ô Ô %70

(1)

.1981

Ô

1

" .

Ô

Ô

"

Ô

Ô

Ô

Ô

Ô

(1) Ibid.

Ô

Ô

.

:

1

(1)

.

:

1

.

.

.

:

.

.

.

.

.

:

.

.

.

.

.

(2)1971 15 1970 01

M.Lelart ;les opérations du Fonds Monétaire International : (1)
 ;Economica ; Paris ; 2^{ème}édition ;1988.(P348-P352).
 (2) M. Lelart ;op.cit.(P65).

• Ô

Ô Ô

:

-

-

-

-

:

Ô Ô

Ô Ô

Ô Ô :

Ô Ô • Ô

Ô Ô Ô

• Ô

Ô

Ô

Ô

Ô .⁽¹⁾ (détenteur agréé)" "

Ô ."

B.R.I

(1) M. Lelart ; le système monétaire international ;op.cit.(P66).

Ô

Ô

Ô

Ô

Ô

.⁽¹⁾1969

Ô

.1967

Ô

Ô

Ô

Ô

Ô

Ô

n-"

n

Ô

Ô

.⁽²⁾

"1

Ô

Ô

Ô

Ô

Ô

Ô

":1971

·John Connally

.⁽³⁾"

Ô

Ô

Ô

Ô

.De Gaulle

Fort Knox

·1968

·1971 1970

· (4) 1971 13 12

(1) P.Lenain; op.cit.(P29).

(2) Ibid.

(3) Ibid.(P30).

(4) Ibid.(P31).

·Camp David

10

1971 15 .%

: 1

Ô Ô Ô Ô
Ô Ô Ô

" "

	· 1971	11	·
· (1)	250	1970	625
20			
	·	· 1971	·
	· (2)	500	
·			
Ô			-
Ô	· % 9	% 6,25	-
· (3)	6%		·

(1) R.Solomon ;op.cit(P195).

(2) Ibid.

(3) Ibid.

Ô

: 2

Ô .

Ô

Ô Ô Ô Ô Ô

Ô

Ô . Ô

· G10

Ô ·% 8,6

Ô

38

Ô

% 13,6

% 4,5

Ô

Ô

% 16,9

% 7,5

·⁽¹⁾ 2,25%

·"

"

:

·1973

· 42,22

·1974

·⁽²⁾1975 10

1971

(Kingston)

⁽³⁾

·1978 1

Ô

Ô

Ô

"

1972

26

(4)"

·comité des vingt

(4)

·Nairobi

· Ô

Ô

Ô

des vingt

(1) M.Lelart ; le système monétaire international ; la découverte ; 1993 ; (P67).

(2) Ibid.

(3) P.Lenain ; le FMI ; op.cit(P32).(4) M.Lelart ; op.cit(P68).

(4) Ibid.

:

.

5

5

5

.

() 1973 :

1973

1974

28

(1)

Ô

Ô

3

.1975

4

1974

\hat{O}
 \hat{O} (2) %125
 \hat{O} \hat{O}

% 75

16

% 7,25

% 7

(1) Ibid.(P69).

(2) Ibid.

% 5

55

17

(1)

des vingt

16

% 1

15

% 33 %

1974

28

:

.⁽²⁾ 1,20635 = 35 / 42,22

0,44

0,38

0,40

. ... 0,22

1978 .

)

·% 5 % 1,5

· (

:

des vingt

Ô

Ô

(1) Ibid.
(2) Ibid.

1973

: 1974 13

4 IV

" :

)

."

·()

(

IV

3

· ...

·⁽¹⁾

:

Ô Ô Ô
Ô . .

comité des vingt

Ô
Ô .

Ô Ô Ô

:

(1) P.lenain ;le FMI ;op.cit(P33).

Ô Ô Ô

-

·1974 15

-

Ô

Ô

Ô Ô

75%

140%

(1)

:

Ô

-

-

:

Ô Ô Ô Ô

1974

120

(2)

150

Ô .()

Ô

·1975

Ô

Ô Ô Ô

·1974

(1) M.Lelart ;op.cit(P74).

(2) Ibid.

1

·(1) 12a V

G10

6,5

4800

1976

(2)

25

1977

" "

replenishment

replenishment "

(1) Ibid.

(2) annexe b, section 7a.

G10

Ô Ô
Ô Ô Ô

(1)

.1976

replenishment

02

1976

(2)

3,7

104

% 28

Ô Ô
Ô Ô

% 0,5

.1980

Ô

v Ô

85%

:

.12

Ô . Ô Ô

Ô Ô .

85%

Ô

Ô

Ô

·() 11 V

(3)

(1) M.Lelart ;op.cit(P75).

(2) Ibid.

(3) Ibid.(P76).

:

Ô

Ô

Ô

Ô

Ô

Ô

Ô

(1)

(2)

Ô

Ô

Ô

Ô

. % 70

Ô Ô

:

Ô Ô

-

Ô .

.

Ô . Ô

.

Ô Ô

Ô Ô % 25

Ô

Ô

Ô Ô

Ô Ô .

1978

-

Ô · 1980 Ô .

Ô Ô Ô .

Ô Ô . Ô . :

⁽³⁾ 1981

(1) Art. VIII, section 7.

(2) Art. XXII.

(3) Ibid.

swap

16

Ô . Ô

· 1972

-

Ô Ô Ô Ô

1979

1980 Ô .

Ô .1981

Ô

Ô

1980

5 Ô

% 25

(1)

Ô Ô % 3 Ô Ô

21

Ô

1993

Ô Ô Ô

Ô Ô Ô Ô Ô .1972 Ô Ô Ô

1979

comité des vingt

Ô Ô

(1) Ibid.

.Kingston IV

: -

IV

. (1)

.

. (2)

4 10

(1) M.Lelart ; op.cit (P79).

(2)

:

Ô

Ô

1

Ô

Ô

Ô

Ô

Ô

·1977

29

3

IV

·⁽¹⁾ 1974

13

:

(1) Ibid.

:

-

:

Ô

Ô

-

Ô

Ô

Ô

Ô

-

Ô

Ô

Ô

-

Ô

.

.

:

-

Ô

:

.

Ô

Ô

.

.

-

-

Ô

Ô

Ô

.

-

.

.

.

-

.

-

Ô

Ô

Ô

.

.

Ô

Ô

Ô

.

.

:

-

.

.

.

:

4

· Ô Ô Ô
Ô

:

Ô

-

·

-

·

.4,5% Ô

-

Ô % 85

·

Ô Ô Ô Ô

-

·

·

(1) Ibid.

Ô Ô

Ô Ô

Ô

Ô Ô

(1)

:

:

:

:

-

Ô Ô Ô
Ô Ô .

.1974-1944

Ô

(2)

Ô Ô Ô Ô
Ô Ô Ô
Ô
Ô Ô Ô

()

amortisseur

(1) Ibid.
(2) R.Sandretto ;op.cit(P202).

:

-

: Ô Ô
Ô Ô Ô Ô .

(1)

-

Ô

Ô
Ô Ô
Ô Ô
Ô Ô Ô Ô Ô Ô

(1) Ibid.

" : V.Giscart D'estaing
(1)"

:

-

J.Rueff

Rueff

."

-

"

R.Triffin

.Dilemme de Triffin

:

Ô

:

(1) V.Giscard D'estaing, le monde 9 juillet 1975 in:R.Sandretto ;op.cit.(P204).

Ô

-

-

Ô

-

Ô

Ô

5

\hat{O}	\hat{O}				-
	.	.		.	
					(1)
	:				
\hat{O}					-
\hat{O}	\hat{O}			.	
				.	
	\hat{O}	\hat{O}	\hat{O}	.	-
				.	
	\hat{O}	\hat{O}	.	.	-
					(2)
				.	-
\hat{O}	\hat{O}			.	
				.	
				:	
					-1
.		.	G10	B.R.I	:
.	\hat{O}	\hat{O}			
.					
					-2
.	\hat{O}			:	1973 - 1971

(1) Ibid.(P205).

(2) Ibid.

\hat{O}					
\hat{O}	\hat{O}	\hat{O}	\hat{O}		
\hat{O}	\hat{O}	\hat{O}			
\hat{O}				.	
\hat{O}	\hat{O}			.	
\hat{O}					
			1987-1986		1982
\hat{O}				.	

Ô Ô Ô Ô

:

-3

Ô Ô Ô Ô

Ô Ô Ô
Ô Ô Ô Ô)

:(

Ô Ô Ô

:

(1)

Ô Ô Ô
Ô Ô Ô

."price leadership"

(1) Ibid.

Ô Ô Ô
Ô
Ô Ô Ô Ô Ô Ô

()

5

· -

·

·

·

(1)

(2) R.Sandretto

1929

Ô Ô Ô " :
Ô

(3) C.Stoffaes

"

: Stoffaes

Ô · d'Achnacarry)

:(...OPEP

(4) Ô Ô

Ô) Ô Ô Ô

(....

(1) Ibid.

(2) R.Sandretto ; le pouvoir et la monnaie ;op.cit.(P208).

(3) C.Stoffaes ; la logique profonde du marché pétrolier mondial ; bulletin Sedeis, chronique d'actualité, n°17 ; 1er octobre 1981.in : R.Sandretto ;op.cit. (P208).

(4) Ibid.

(Rotterdam)

(Marché spot de Rotterdam pour le pétrole)

1980-1979 Ô Ô Ô .()

Ô Spot OPEP

35/40

Ô

(1)

Ô	Ô	Ô	.			
Ô	Ô				:	
Ô		Ô		.		.
	

(1) Ibid.

:

.

.

.()

250

150

25

·1931

1929

9 5

.K.G.B

F.B.I

1945

Ô

Ô Ô Ô

!!

Ô Ô Ô

Ô Ô Ô

Ô Ô Ô

Ô Ô

Ô

" ÔÔÔ ÔÔÔ ÔÔÔ " : ÔÔÔ ÔÔÔ . ÔÔÔ

\hat{O}

"théorème d'impossibilité de Mundell"

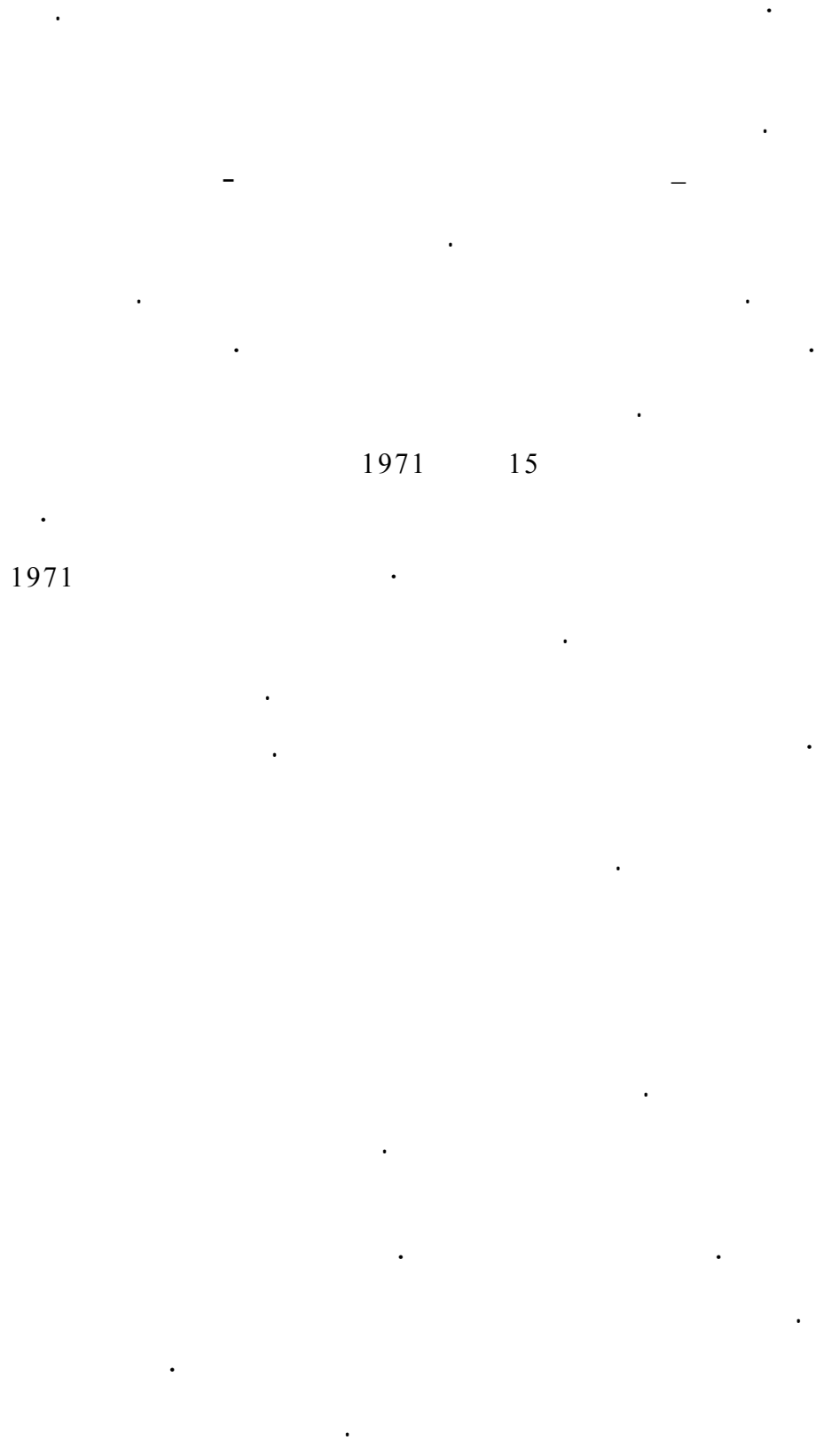
)

$\hat{O} \quad \hat{O} \quad \hat{O} \quad)$

.(

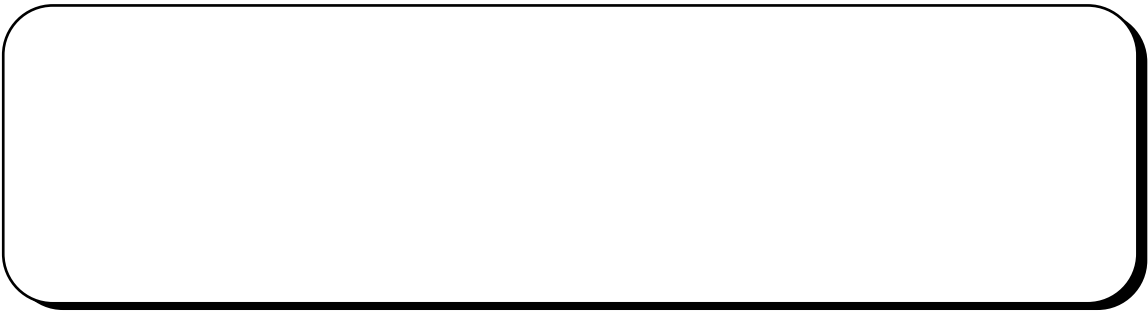
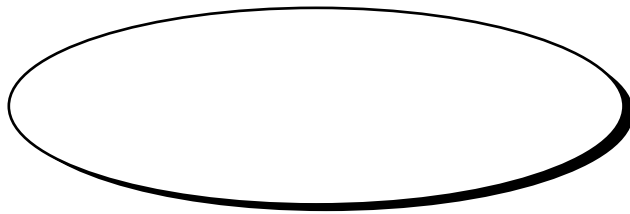
.(

.1965



1971 15

1971



\hat{O} \hat{O}
 \hat{O} \hat{O} \hat{O} \hat{O} .
 \hat{O} . \hat{O}
 \hat{O}
 \hat{O}
 \hat{O} \hat{O} \hat{O}
. . .
 \hat{O} .surdéterminé
 \hat{O} \hat{O}
 \hat{O} \hat{O} \hat{O} (1)
 \hat{O} \hat{O} \hat{O}
.1961
.Robert Mundell .Zone monétaire optimale
 \hat{O}
. .
:
. .
-

(1) H.Wallich ;The monetary crisis of 1971,in :Revue d'économie financière ;ed.le Monde ; 1994(P217).

.asymétrique



Ô Ô Ô Ô Ô

:

-

-

Ô

Ô .

:

(1971-1945)

:

Ô

Ô Ô

.

.

.

:

.

-

-

-

-

1971

:

Ô

Ô Ô Ô

Ô Ô

.

Ô Ô

Ô Ô Ô Ô Ô . Ô

:

Ô

Ô

Ô

.

.

.

Ô

Ô

Ô

Ô

.

Ô

1

.

Ô

.

.

1

-

1

-

-

1

:

:

:

:

:

:

Ô
Ô Ô Ô

: 1

:

Ô Ô : Ô Ô
Ô Ô
Ô Ô
Ô Ô Ô 67

·CEE

Ô
Ô Ô
Ô Ô
Ô Ô Ô

Ô Ô

:

Ô Ô Ô .
Ô
Ô Ô Ô . Ô Ô :

Ô Ô Ô . Ô Ô

Ô

:

:2

Ô Ô

ÔÔ ÔÔ . ÔÔ ÔÔ ÔÔ ÔÔ

.Conditions systémiques

Ô Ô Ô

·1973

Ô

:

Ô Ô

:

Ô Ô

Ô

Ô Ô Ô
Ô Ô Ô

Ô Ô - Ô Ô
Ô

Ô Ô

Ô Ô

· Monnet

Werner

· 1972

Ô

Ô

Ô

1970

· " Ô

"

ancrer

Ô

Ô

: 3

:

:

:

"

"

:

ECU

.ECU

·(FECOM)

· Ô

Ô

Ô

Ô

Ô

Ô . Ô Ô
Ô

(1)T.Walrafen.Bretton Woods ; Revue d'économie financière ;ed. Le Monde ;1994 (P223).

Ô Ô Ô Ô
Ô Ô Ô .(.)

:4

. (1)1986 % 2 1980 % 11

. 6 16

.1986

Ô . Ô
Ô . Ô (2)" . " ;

.communautaire

-stabilisation

Ô -

Ô

;(3)

(1) Ibid.

(2) Efficacité ,stabilité et équité: une stratégie pour l'évolution du système économique de la communauté européenne ;Paris ;Economica ;1987

In :T.Walrafen ;Bretton Woods; op.cit (p223)

(3) T.Walrafen ; op.cit (P224)

Ô Ô approfondissement qualitatif Ô Ô :

Ô Ô

Ô Ô

Ô Ô Ô

Ô Ô Ô

Ô Ô Ô

1

:1

Ô Ô Ô Ô

Ô

.1987

:

Ô Ô Ô
Ô Ô

Ô Ô - 1968

(1)

Ô Ô

Ô Ô

;(2)

·1987

La déréglementation () :

Ô Ô Ô

L'harmonisation :

La reconnaissance mutuelle :

()

(3)

(1) P.Kauffman ;L'Euro ;ed.Dund ;1999 2^{ème} édition (P42)

(2)

G . Lafay ;D.Unal -Kesenci ;Repenser l'Europe ;Economica ;1993.

(3) Ibid.

Ô

Ô

Ô

Ô

Ô

Ô

Ô

Ô

(1)

Ô

Ô

Ô

Ô

Ô

)

1988

1986

Ô

.1990

(

Ô

.(2)1989

15

Ô

Ô

Ô

(1) Ibid.

(2) P. Kauffman ; op.cit(P44)

:

R.Mundell

1987 Padoa-Schioppa

(1)

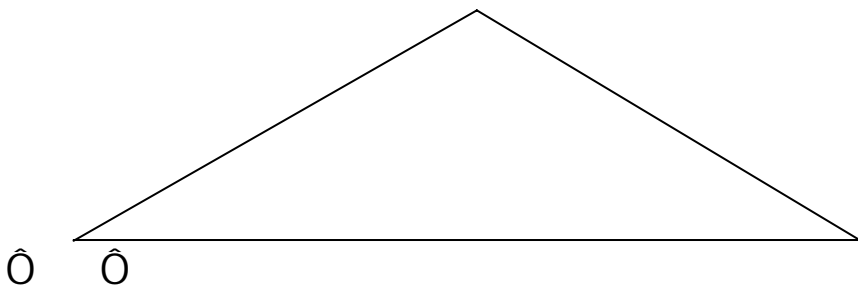
:

-

:

(01)

:01



P.Kauffman ; l'euro; Dunod; 1999 2^{ème} ed (p45) :

:

Ô

Ô

Ô

Ô

Ô

Ô

Ô

(1) P.Kauffman ;op.cit(P46)

Ô

Ô

Ô

:

Ô

Ô

Ô

Ô

Ô

Ô

;(1)

1990

Ô

Ô

Ô

Ô

la Bundesbank

· 1992

:

(\hat{O}) \hat{O}
 \hat{O} \hat{O} .

.1993 -1992

(1) Ibid.(P47).

:James Tobin

- 1

% 1

-

% 1

% 1

-

% 70

(1)

:

- 2

Tobin

(2)

(1) P.Kauffman ;op.cit (P48)
 (2) Ibid.

Ô Ô

(1)

Ô Ô

1

Ô Ô

:

-

:

- 1

·1973

Ô Ô

Ô Ô · Ô

Ô Ô

$\hat{O} \quad \hat{O} \quad \hat{O}$

.

,

:

...

.

.

.

.

.

.

.

.

.

.

(2)

(8) 2000 () : (1)
(2) P.Kauffman ;op.cit(P49)

:

- 2

·1985

10

1

·1990

5

:

- 3

(1)

.()

 (1) Kauffman ;op.cit(P50)
 \hat{O} \hat{O}

(1)

Ô Ô
 Ô Ô
 Ô Ô
 % 15
 - Ô Ô Ô -% 20
 Ô Ô
 Ô

(1) Ibid.

CEE
 "la PAC"
 "la PAC" (1)
 -
 "MCM"
 1993 1992
 (2)% 20

: 2

-La Haye

(1957)

:

Ô Ô Ô ·1957
 · Ô · Ô · Ô :
 Ô · · ·
 Ô Ô
 · Ô Ô
 ·
 Ô

·La Haye

(1) Ibid.
 (2) Ibid.

(1969) La Haye :

Ô ·1969 La Haye
 ·
 Ô Ô Ô
 Ô Ô Werner

Werner : 3

Werner :

Ô Ô Ô Ô Werner
 · Ô ·
 ·
 ·1970
 ·Pierre Werner

·(1)1980

Ô Ô
 ·
 ·
 ·

Ô . Ô Ô)
· Ô Ô Ô .(...
· Werner ·

Werner

:

Ô Ô
Werner
: ·1973 1971

(1) M-P.Moulard ;op.cit(p96)

Ô Ô Ô Werner ·
Ô .Delors
· Ô ·
.1972

:4

:

-

·1972

21

·CEE

()

Ô Ô Ô Ô Ô Ô

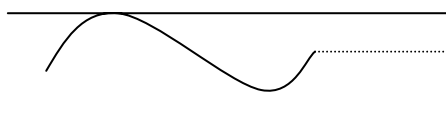
.()

(1)

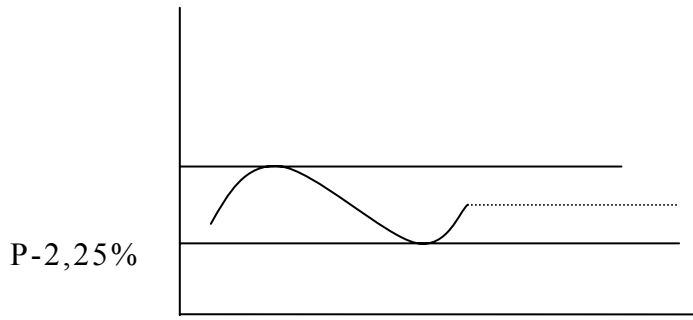
:2

P+2,25%

P



2,25%



· Smithsonian 1971
 · 2,25% ±
 · (2) 9%

(1) Kauffman ;op.cit(P56)
 (2) Ibid.

· CEE

· %2,25

· 1972 20 09
 · FECOM
 · 1976

· 1973
 · 1978

Ô Ô . Ô
Ô Ô Ô Ô
Ô Ô Ô

:

CEE

.1978 Ô 5

1979 13

(2)

(1) Ibid.
(2) M.Moulard ;op.cit (p97)

-
-
-

: 1

·E.C.U :

.FECOM

E.C.U :

Ô
· Ô
· Ô Ô
Ô Ô

.%25

Ô

Ô

.

Ô

Ô

.

.

.

.

Ô

Ô

(1) "étalon variable "

(1) MP.Moulard ; op.cit (p98)

:

.

Ô

Ô

Ô

)

.()

(

:

Ô

Ô

Ô

1,8733

6,4515

-

3,4439=1,8733/ 6,4515 :

Ô

.

Ô

·%2,25 ±

%6 ±

Ô

%15 ±

Ô

Ô

·1993

(1)

asymétrique

(1) Ibid.

(2) Ibid.

(%)

:1

1994 %	17	1993 %	1989 %	1979 %	13
32,32		32,63	30,10	32,98	
20,27		19,89	19,00	19,83	
11,45		11,45	13,00	13,35	
10,13		10,23	9,40	10,51	
8,30		8,28	7,90	9,62	
2,62		2,56	2,45	3,06	
1,07		1,06	1,10	1,15	
4,34		4,5	5,3	-	
0,70		0,71	0,80	-	
0,51		0,53	0,80	-	

.

.

75%

."

"

.

.

.

.

.

.

.

.

.

.

.

.

.

.

.

.

.

.

.
 .)
 . (:
 . :
 . :
 . :

(FECOM)

Ô Ô Ô Ô

1973

(1)

:

3

3

-

-

-

% 20

(2)

:

: 2

-
- (1) Ibid.
 - (2) Ibid.

.(1)

(symétrique)

ancre " "

·1987 1983 ·1983 1981)
 ·(2)(1992 1987

la bundesbank

(1) Ibid.

(2) P.Jaffré ;Monnaie et Politique monétaire; Economica ;4^ème édition ;1996(P209).

1992

: 1993

:

Ô · 1992 -

1990

Ô Ô · Ô

·1993 -

1993 02

·%15 %2,25

·(1)%30 %4, 5

%2,25 ±

· Ô

·1992 7

Ô . Ô

: Werner

.⁽²⁾1987 Padoa-schioppa

1985

.1992 31

(1) P.Kauffman ;op.cit(P61)

(2) P.Jaffré ;op.cit(P210)

. 1988

Hanovre

(

)

. Jacques Delors

L'acte unique européen

:

. ()

1986 17

. 1987 01

1988 24

.⁽¹⁾1990 01

1992 31

282

(1) T.Padoa-Schioppa; (op.cit) in : P.Kauffman ;op.cit(P62)

\hat{O}
1988
 \hat{O} .()
 \hat{O} (1)
:
-
-
-
supranationales
 \hat{O} \hat{O} .

Major Lawson : :4

:(1)

Ô Ô
Ô

Ô Ô
Ô

(75) 1998

(1)

.Werner

1991

⁽¹⁾.Major(Lawson : ·1993

Lawson :

Lawson
Ô · Ô Ô
Ô Ô

• Ô Ô Ô Ô •

• Ô Ô •

Ô Ô

Ô Ô Lawson

(1) P.Kaufman ; op.cit(P63)

Major :

•⁽¹⁾écu renforcé :

Ô Ô Ô

Ô Ô

Ô • Ô Ô 1992

Ô opting out

:

1992 7

Ô .

Ô Ô

Ô Ô

1990 01

Ô .

1993 1992

:1

1992 7

1993

(1) Ibid.(p65)

Ô Ô

:

:

-

:(1)

Ô

-

-

-

-

Ô

Ô

:

Ô) Ô Ô Ô . -

Ô (-

Institut monétaire européen : -

Ô Ô

Ô .

Ô .

.77 . (1)

Ô .

Ô Ô

:

:

-

· 1990

Ô .

:

-

Ô Ô .1994 01

:

Ô Ô

Ô .

Ô Ô

:

:

-

Ô Ô Ô

.1999

01

Ô Ô Ô Ô Ô
Ô Ô . Ô .

.2002

:

Ô Ô
Ô Ô Ô

:

%60

-

Ô %3 ()

-

() %1,5

-

Ô %2

-

-

1998

01

.1999

(. .)

:2

:

%3

%60

Ô

:(1)

Ô

Ô

Ô

Ô

stabilisateur automatique

Ô

Ô

Ô

.sous-emploi

%3

Ô

Ô

Ô

5

%120

%1,4

.(1)).

104

104 B

.(2)

(1) P.Kauffman ;op.cit(p76).

(2) Ibid.

1

;(1)

Ô

:

Ô

Ô

Ô

Ô Ô

la bundesbank

:

Ô

Ô

Ô

Ô

Ô

Ô

Ô

Ô

Ô

:3

:

\hat{O} %1,5
 \hat{O}
 \hat{O}
 \hat{O} \hat{O}
 \hat{O} \hat{O}
. Fisher
 \hat{O} \hat{O} \hat{O} \hat{O}
 \hat{O} \hat{O}
 \hat{O} . \hat{O}

(1) Ibid.

%2

%15 ±

·1993 1992

.(1998

)

:4

1998

:

:

Ô

:

Ô

-

-

:

Delors

Werner

·⁽¹⁾ Kauffman

Ô

- Ô

Ô

Ô

Ô

Ô

Ô

Ô

·(

)

Ô

Ô

Ô

Ô

Ô

Ô

Ô

Ô

.)

(

.1998

.1998

Ô Ô Ô

:

Ô

:

(art.109 L,4) Ô

Ô Ô

Ô Ô

Ô Ô Ô Ô

(1) P.Kauffman ;op.cit(P83)

Ô Ô

Ô

:

Ô

:

1999 01

Ô Ô

Ô

(1) Kauffman

: Ô

Ô Ô Ô

Ô Ô
Ô Ô Ô
Ô Ô
Ô

Ô

·1997

(1) Ibid.

31

1998

Ô Ô

1995

1

Ô Ô Ô Ô
Ô

1998

31

Ô

.1998

Ô

(1993-1992)

:5

Ô ·1992

Ô

Ô 1992 1987

surévaluation

(1)

1990

(1) C.De Boissieu ;Monnaie et économie; ed Economica ; 1998 (p 190)

Ô Ô ·(1)%2,25 ± %6 ±

Ô Ô Ô

Ô Ô ·1992

Ô

.1992

:

·1992 02 ·

·1992

:

– asymétrique

Bundesbank · 1992

(1) P.Kauffman ;op.cit (p 70)

\hat{O}

(1) \hat{O} 13 \hat{O} \hat{O} %7

\hat{O} \hat{O}

· 1992 16

1993 · 1992

30

18

taux directeurs

(2)

· %15 ± %2,25 ±

1993

Ô Ô Ô

·1993 1992
:(3)

Ô

(1) Ibid.
 (2) Ibid. (p 72)
 (3) P.Kauffman ;op.cit(p 72)

Ô . Ô

surévaluation

Ô

Ô Ô 1989

Kauffman .1990

(1)

Ô . Ô

Ô Ô Ô

Ô " " . (2)

: autoréalisateur

()

()

(1) Ibid.

(2) B.Eichengreen et C.wyplosz;the unstable EMS ;brookings papers on Economic activity; 1993 in :P.Kauffman ; op.cit(P73)

1993 -1992

(1)

1994 01

(2)

Ô

(1) Ibid.
(2) Ibid.(P 74)

·1945 ·

:

·(... ·)

·1999 01

1

·«

»



:

 $\hat{O} \hat{O}$

.

 $\hat{O} \quad {}^1 \hat{O}$ $\hat{O} \quad \hat{O} \hat{O} \quad 1$

.

 (133)2000, (1)

:

.

 \hat{O} \hat{O}

.

: 2

 \hat{O} \hat{O}

(1)

:

.

:

 \hat{O}

:

.

:

-

\hat{O}
 \hat{O} \hat{O}
 \hat{O} \hat{O}

.1958-1950

\hat{O} \hat{O}

: -

(1)

\hat{O} \hat{O}
 \hat{O} \hat{O}

: -

: -

\hat{O} \hat{O}
 \hat{O} \hat{O}

: -

\hat{O} \hat{O}
 \hat{O} \hat{O} \hat{O}

: :

Ô . Ô .

Ô Ô .

.1999

: 3

:

-

3

-

3

-

.

:

-

Ô Ô Ô

.

:

-

.

.

:

-

Ô

.

.

Ô Ô Ô Ô

Ô

Ô Ô Ô

Ô Ô Ô

Ô

Ô

Ô Ô Ô

:4

(1)

:

:3

.cours de référence intangible

: 4

Ô Ô Ô Ô

:

-

-

;(1)

:

Ô

:

-

Ô

· Ô Ô

Ô Ô Ô

Ô
·le seigneurage)

(1) P.Kauffman ;op.cit(P18)

() ·(1)(

Ô

Ô

Ô Ô

Ô Ô Ô

• Ô Ô
Ô Ô Ô

Ô Ô Ô
Ô • Ô
Ô

1961

Ô - -

(2)

Ô Ô Ô
Ô Ô Ô

»

(1) Ibid.

(2) P.Kauffman; op.cit(P25)

(1) «

Ô
Ô

1 Ô Ô

1

1

Robert Mundell

: 1

Ô Ô

1961

Ô ()

Ô Ô Ô

(2)

\hat{O}

$\hat{O} \quad \hat{O} \quad \hat{O}$

(140)

(1)

(2) Ibid.

:

-1

$\hat{O} \quad \hat{O}$

walrasien

:

-2

()

()

Ô Ô Ô -

Ô Ô . 1963

Ô Ô Ô Ô () . ()

Ô Ô Ô . ()

Ô . 1969
(Ô)

Ô .

Ô

(2)

Ô

Ô Ô Ô

Ô Ô

Ô

Ô Ô Ô Ô Ô

(145) (I)

(2) P.Kauffman ;op.cit(P28)

Robert Mckinon (1963) :2

Ô Ô

Ô Ô Ô Ô

Ô Ô Ô

Ô

\hat{O} .
 \hat{O} \hat{O} \hat{O}
 \hat{O}
 \hat{O} \hat{O} .

\hat{O} \hat{O} \hat{O} \hat{O}

(1):

\hat{O} -
 \hat{O}
 \hat{O}
 \hat{O}
 \hat{O} \hat{O}
 \hat{O} \hat{O}

chocs asymétriques

(143)

(1)

\hat{O}
 \hat{O} \hat{O}

Ô Ô Ô »:
Ô (. . .)

.(1)«

Ô Ô Ô
Ô Ô Ô
.

Ô Ô Ô
Ô Ô

Ô
Ô Ô Ô

(2).

(1) Ibid.
(2) Ibid.

: 4

Ô Ô . Ô
Ô

Ô Ô Ô

:

: 5

Ô Ô

Ô
Ô Ô Ô Ô

Ô Ô Ô Ô Ô Ô

()

:2

·1989

·(1)

·()

()

(1) Ibid.

(1)

0,5% 0,25%

$\hat{O} \cdot \hat{O} \hat{O}$
 $\hat{O} \cdot$
 $\hat{O} \quad \hat{O} \quad \hat{O}$
 $\hat{O} \quad \hat{O} \quad \hat{O}$

)

(...

(2)

:3

$\hat{O} \hat{O}$
 $\hat{O} \hat{O}$
 $\hat{O} \hat{O} \hat{O} \hat{O}$
 $\hat{O} \hat{O} \hat{O} \hat{O}$

(1) Ibid.
(2) Ibid.

\hat{O}
 \hat{O}
 $\hat{O} \hat{O} \hat{O} \hat{O}$ 46%
 $\hat{O} \hat{O} \hat{O}$ 11%

· 02

· ·

-

/ · -

·

· (1)

:4

·

·

·

· CEE

(2) B.Einchengreen T.Bayoumi

· · · ·)

· · · · (

· CEE

(1) P.Kauffman ;op.cit(P38)
 (2) Ibid.

Ô Ô Ô (1)

· Ô Ô · ·

·

(1) Ibid.

.

:02

(1998)*	
19%	**
46%	
20%	
18%	

13%	
13%	
11%	**
41%	
11%	
25%	**
22%	
14%	
19%	
13%	

P.kauffman ; op.cit (P38)

:

Ô Ô Ô

*

.1996

**

:

:

La Haye

.1969 .

Werner

1970 .

.
.
.

.

1979 .

.
.
.

.

. 1991 - 1990 .

1985 1979 :

1986

. 1979 1975

.

.1989

.

.

.1985

.

.

1989

.

. 1990

1991

.

. 2000

1

1

Ô

.

1

:

:

:

- -

:

:

:

.

.

.

.

.

.

: 1

· 109L

.1998

· 1999

.()

: 2

13

76

.(1)

1997

(50%)

: 3

Ô Ô
Ô
Ô Ô

(2)

Ô
Ô Ô Ô Ô
Ô Ô Ô

(1) P.Kauffman ;op.cit(P89)

(2) Ibid.

Ô
Ô Ô
Ô Ô Ô

: 4

Ô Ô

: (1)

	\hat{O}	\hat{O}	\hat{O}	.		-
	\hat{O}	\hat{O}	\hat{O}		\hat{O}	

5
-

.

.

5

.

-

.

5

-

.

.

5

-

.

\hat{O}

5

(47)

(1)

-

.

5

-

.

:

· Ô 1997 1999

:1

:

Ô Ô ·1995 Ô 16 15

:

.1999

:

-

:

-

:

·1999

01

1996

29

-

:

-

:

·1997

:

-

Ô

Ô

-

♫

-

♫

-

: 3

:

$\hat{\theta}$ $\hat{\theta}$ $\hat{\theta}$) 1999 01
 . ($\hat{\theta}$) 2002 01 ($\hat{\theta}$. $\hat{\theta}$

.2002
 $\hat{\theta}$ $\hat{\theta}$ $\hat{\theta}$ $\hat{\theta}$
 $\hat{\theta}$ $\hat{\theta}$ $\hat{\theta}$
 .2002

:

()

6,55957

:

100

⁽¹⁾ 1,95583

51,129188

$\frac{100}{1,95583} = 100 :$

335,38548

$6,55957 \times 51,129188 :$

$335,38548 = 100$

()

·4 3· 2· 1·0

·Pfenning

· -

· - ...

· 5

· 655,957 100 :

· 655,960

: 4

.2002

.2002

(1) P. Kauffman ;Op.cit (p.93)

- - :

·

.1998

1999

¹1999

: 1

-

-

1998

11

(03)

.1998

03

1999

:

· 1998

03

·1999

·2000

19 ·

.2001

01

Ecofin

· (122,1)

\hat{O}

·2000

09

\hat{O}

\hat{O}

((122,1))

:

27

03

) 2% 2000 -
 (2,4%
 Ô 1,6% -
 3% · 1999
 (SME-bis SME) -
 · (1998)
 2000 15 3,5%
 · 2000 -
 · 6,4%
 08
 · 2001
 · 18 ·
 2000 19Ô
 Ecofin · Santa Maria da Feira
 · (1) 2001 01
 Ecofin
 · 1999

(1) Revue de la stabilité financière ; novembre ; 2002, site internet: www. Banque-france.Fr.

:(03)

.1998

<p>ÔÔ ÔÔÔÔ ÔÔ ÔÔ 1998</p>	<p>1997</p>	<p>ÔÔÔÔ ÔÔÔÔ 1997</p>	<p>Ô Ô Ô Ô 1997</p>	<p>1997</p>
--	-------------	---	--	-------------

	7,8	60	3,5-	2,7	
					Ô Ô
	5,6	61,3	2,7-	1,4	
	5,5	58	3-	1,2	
	6,7	121,6	2,7-	1,8	
	6,3	68,8	2,6-	1,8	
	5,5	72,1	1,4-	1,8	
	5,7	122,2	2,1-	1,4	
	5,6	66,1	2,5-	1,1	
	5,9	55,8	0,9-	1,3	
	6,2	62	2,5-	1,8	
	6,2	66,3	0,9	1,2	
	5,6	6,7	1,7	1,4	
					Ô
	7	53,4	1,9-	1,8	
	6,5	76,6	0,8-	1,9	
	6,2	65,1	0,7	1,9	
	9,8	108,7	0,4-	5,2	

(155) 2000,

1

·1968

.1969 La Haye

1,8

. (2)1989

)

(

. Ô Ô
 Ô Ô Ô Ô
 Ô Ô
 Ô

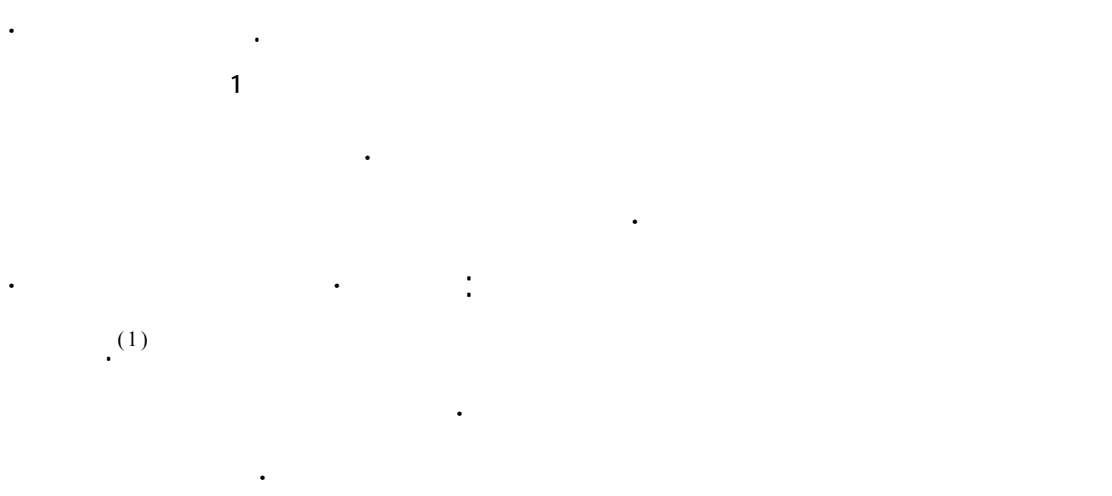
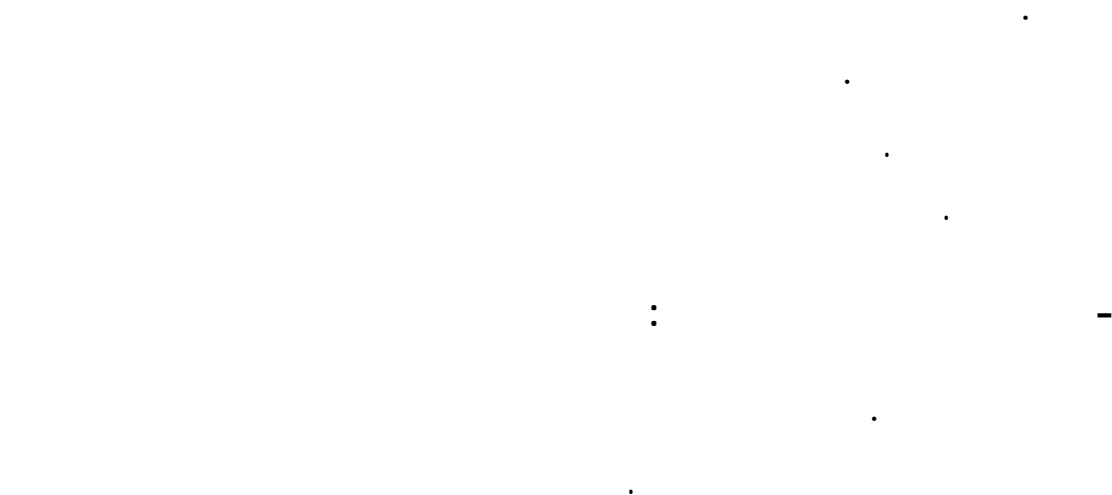
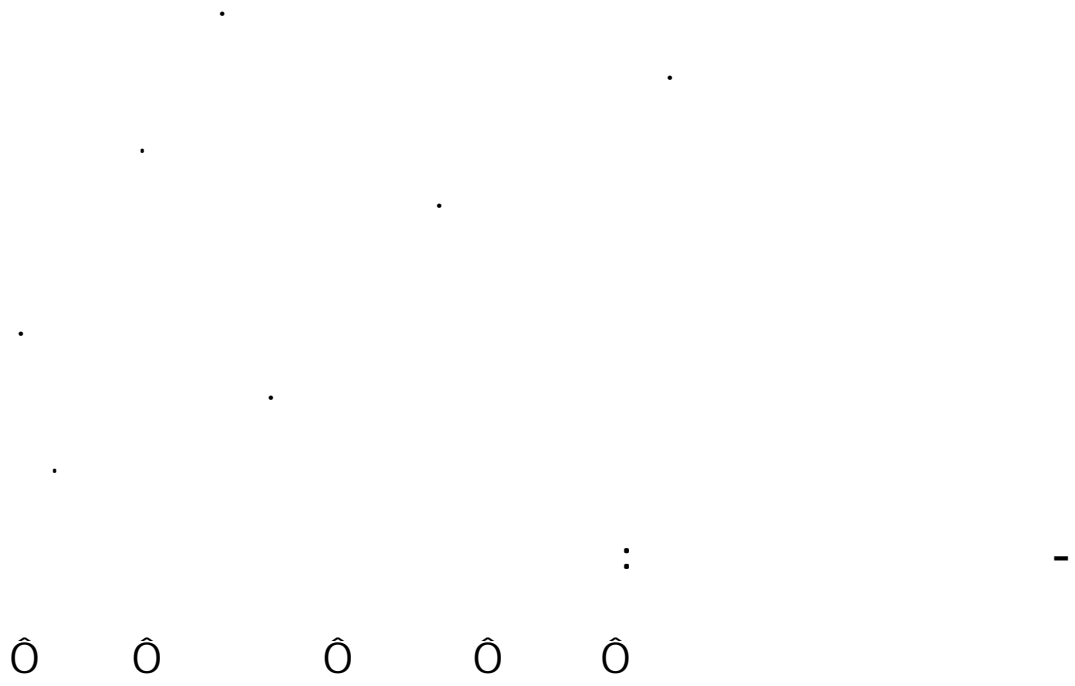
(1) N.Oloszak ; Histoire des unions monétaires ; PUF ;ed. Que sais-je (P121)

Ô (2)
(223) 2000

Ô
 Ô Ô Ô
 Ô

:

-



(1)

(2)

: 2

Ô .
Ô Ô
1996 Ô

Ô

(3) SME-bis

:

1996 13

Ô . SME-bisÔÔ

(4)

(1) Wladimir Andreff ;Le cinquième élargissement marque-t-il la fin de la transition économique post socialiste ?in Problèmes économiques ;revue hebdomadaire ;La documentation ;14 avril 2004(23).

(2) Ibid.

(3) G.Raimbault ; le dictionnaire de l'euro-1999-2002 ; ed. JVDS ;1998 2ème édition(P244).

(4) Ibid.

Turin :

Ô TurinÔ 1996 29 Ô
Ô Ô . Ô Ô

12

(1)

: 4

)

(

:

·2002

.2002

(2)

(29)

(1)

(2) P.Kauffman ; op.cit (p.95).

\hat{O}

$\hat{O} \cdot \hat{O}$

. Ô . . .
 .
 Ô Ô . . .
 .
 :

Ô ·1999 Ô Ô .
 . Ô
 Ô Ô Ô . . .
 Ô Ô .
 Ô .
 Ô Ô . . .
 Ô Ô . . .

(1)

Ô Ô .
 Ô Ô .
 Ô .

(1) Ibid.
 Ô Ô Ô . Ô
 Ô Ô Ô Ô .

\hat{O}

(

)

.« SME-bis »

: 1

:

-

:

(1)

-

)

\hat{O}

\hat{O}

(

:

:

\hat{O}

\hat{O}

\hat{O}

\hat{O}

\hat{O}

\hat{O}

\hat{O}

(2)

:

.

\hat{O}_1 \hat{O}_2 \hat{O}_3 \hat{O}_4 \hat{O}_5 \hat{O}_6 \hat{O}_7 \hat{O}_8 \hat{O}_9 \hat{O}_{10} \hat{O}_{11} \hat{O}_{12} \hat{O}_{13} \hat{O}_{14} \hat{O}_{15} \hat{O}_{16} \hat{O}_{17} \hat{O}_{18} \hat{O}_{19} \hat{O}_{20} \hat{O}_{21} \hat{O}_{22} \hat{O}_{23} \hat{O}_{24} \hat{O}_{25} \hat{O}_{26} \hat{O}_{27} \hat{O}_{28} \hat{O}_{29} \hat{O}_{30} \hat{O}_{31} \hat{O}_{32} \hat{O}_{33} \hat{O}_{34} \hat{O}_{35} \hat{O}_{36} \hat{O}_{37} \hat{O}_{38} \hat{O}_{39} \hat{O}_{40} \hat{O}_{41} \hat{O}_{42} \hat{O}_{43} \hat{O}_{44} \hat{O}_{45} \hat{O}_{46} \hat{O}_{47} \hat{O}_{48} \hat{O}_{49} \hat{O}_{50} \hat{O}_{51} \hat{O}_{52} \hat{O}_{53} \hat{O}_{54} \hat{O}_{55} \hat{O}_{56} \hat{O}_{57} \hat{O}_{58} \hat{O}_{59} \hat{O}_{60} \hat{O}_{61} \hat{O}_{62} \hat{O}_{63} \hat{O}_{64} \hat{O}_{65} \hat{O}_{66} \hat{O}_{67} \hat{O}_{68} \hat{O}_{69} \hat{O}_{70} \hat{O}_{71} \hat{O}_{72} \hat{O}_{73} \hat{O}_{74} \hat{O}_{75} \hat{O}_{76} \hat{O}_{77} \hat{O}_{78} \hat{O}_{79} \hat{O}_{80} \hat{O}_{81} \hat{O}_{82} \hat{O}_{83} \hat{O}_{84} \hat{O}_{85} \hat{O}_{86} \hat{O}_{87} \hat{O}_{88} \hat{O}_{89} \hat{O}_{90} \hat{O}_{91} \hat{O}_{92} \hat{O}_{93} \hat{O}_{94} \hat{O}_{95} \hat{O}_{96} \hat{O}_{97} \hat{O}_{98} \hat{O}_{99} \hat{O}_{100}

\hat{O}_1 \hat{O}_2 \hat{O}_3 \hat{O}_4 \hat{O}_5 \hat{O}_6 \hat{O}_7 \hat{O}_8 \hat{O}_9 \hat{O}_{10} \hat{O}_{11} \hat{O}_{12} \hat{O}_{13} \hat{O}_{14} \hat{O}_{15} \hat{O}_{16} \hat{O}_{17} \hat{O}_{18} \hat{O}_{19} \hat{O}_{20} \hat{O}_{21} \hat{O}_{22} \hat{O}_{23} \hat{O}_{24} \hat{O}_{25} \hat{O}_{26} \hat{O}_{27} \hat{O}_{28} \hat{O}_{29} \hat{O}_{30} \hat{O}_{31} \hat{O}_{32} \hat{O}_{33} \hat{O}_{34} \hat{O}_{35} \hat{O}_{36} \hat{O}_{37} \hat{O}_{38} \hat{O}_{39} \hat{O}_{40} \hat{O}_{41} \hat{O}_{42} \hat{O}_{43} \hat{O}_{44} \hat{O}_{45} \hat{O}_{46} \hat{O}_{47} \hat{O}_{48} \hat{O}_{49} \hat{O}_{50} \hat{O}_{51} \hat{O}_{52} \hat{O}_{53} \hat{O}_{54} \hat{O}_{55} \hat{O}_{56} \hat{O}_{57} \hat{O}_{58} \hat{O}_{59} \hat{O}_{60} \hat{O}_{61} \hat{O}_{62} \hat{O}_{63} \hat{O}_{64} \hat{O}_{65} \hat{O}_{66} \hat{O}_{67} \hat{O}_{68} \hat{O}_{69} \hat{O}_{70} \hat{O}_{71} \hat{O}_{72} \hat{O}_{73} \hat{O}_{74} \hat{O}_{75} \hat{O}_{76} \hat{O}_{77} \hat{O}_{78} \hat{O}_{79} \hat{O}_{80} \hat{O}_{81} \hat{O}_{82} \hat{O}_{83} \hat{O}_{84} \hat{O}_{85} \hat{O}_{86} \hat{O}_{87} \hat{O}_{88} \hat{O}_{89} \hat{O}_{90} \hat{O}_{91} \hat{O}_{92} \hat{O}_{93} \hat{O}_{94} \hat{O}_{95} \hat{O}_{96} \hat{O}_{97} \hat{O}_{98} \hat{O}_{99} \hat{O}_{100}

(1) P. Kauffman ;op.cit (p.102).

• Ô Ô

• (1)

Ô

• (2)

Ô

Ô Ô Ô

• 1947

• Bundesbank

• :

-

• (2%)

))

• ()

(1) P. Kauffman ; Op.cit (P103)
(2) P. Kauffman ; op. cit ; (p.104).

:

-

»

.(1) «%2

:

Ô Ô

-

.

-

: Ô

· Ô

Ô Ô

:

: 2

Ô Ô . Ô

Ô Ô

Ô Ô Ô

1998

Ô Ô

.(2)

Ô Ô Ô

Ô Ô Ô

:

\hat{O} \hat{O} \hat{O}
 \hat{O} \hat{O} \hat{O}
 \hat{O} \hat{O}

\hat{O}
 \hat{O} \hat{O} \hat{O}

(1)

\hat{O} \hat{O}
 \hat{O} \hat{O} \hat{O}

(1) P.Kauffman ;op.cit(P106).

:

:

:

Ô

(1)

TARGET

:

Ô Ô Ô 1999 Ô

:

TARGET

Système Transeuropéen Automatisé de transferts Rapides de Liquides Brutes en temps réel.

·interlinking

(2) swift

TARGET

(2)Swift : Society for world Interbank Financial Télécommunication.

$\hat{\theta}$ $\hat{\theta}$
 $\hat{\theta}$:
 $\hat{\theta}$ $\hat{\theta}$ $\hat{\theta}$ ·1999 TARGET
 $\hat{\theta}$ $\hat{\theta}$ $\hat{\theta}$ $\hat{\theta}$ $\hat{\theta}$
 $\hat{\theta}$ $\hat{\theta}$ $\hat{\theta}$.TARGET
: 3

(SME-bis)

(109,1)

(109,2)

(1)

Ô

Ô Ô Ô

Le SME-bis

Ô Ô

109

Ô Ô Ô

SME-bis Ô Ô Ô

Ô Ô Ô
Ô Ô
Ô

Ô Ô
Ô Ô
Ô

(1)

(1) P.Kauffman ;op.cit(P109)

\hat{O} .
 \hat{O} \hat{O} \hat{O} .
 \hat{O}
 \hat{O} \hat{O} .
 .SME-bis point d'ancrage

.15% ±

.
 .
 . 2,5% ±
 \hat{O} \hat{O} \hat{O} .

SME-bis

:4

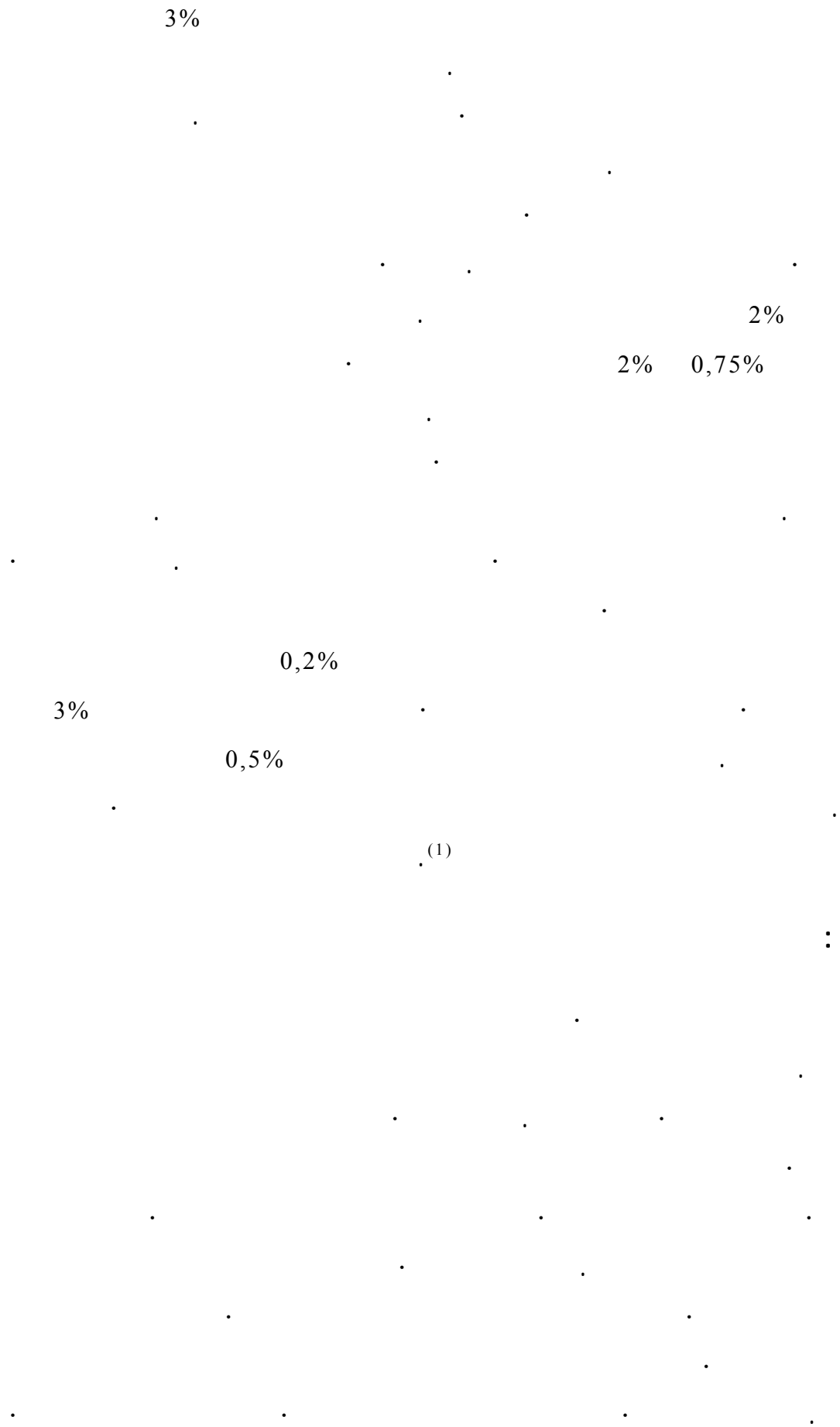
\hat{O}
 \hat{O} . \hat{O}
 \hat{O} \hat{O} \hat{O}

:

\hat{O} \hat{O} . \hat{O}
 \hat{O} . \hat{O} ·104C
 \hat{O}

\hat{O} \hat{O}
 \hat{O}

3%



(1) Ibid.

.⁽¹⁾(103,1)

.(103,3))

.(euro11) 11

.(2)

·2000

(1) P.Kauffman ;op.cit(P113).

:

04

· ()

· \hat{O} \hat{O}
· \hat{O} \hat{O}

...

()
 \hat{O} \hat{O}
 \hat{O} \hat{O}
1 1

1

1

1

1

Ô

Ô

Ô

25

1

15

:

.

:

1

:

:

..

25

:

.

Ô	()	()	
20%	291	5546	(11)
16%	269	6848	
10%	126	3712	

Eurostat (année 1997) in : P.Kauffman ;op.cit(P115). :

:05

	Monnaie de rattachement	
	-	
	-	

P.kauffman ;op.cit (P 117) :

:

:

.

.

.

.

1

: 1

:

.

:

.

.

.

:

-

·05

.

-

·()

.

^s
Ô Ô

.

-

^s

.

-

:

-

.

.

· (·)

· euro – crédits

euro – obligataires

.

.

.

(1)

(2)

Point d'ancrage

· 1973

%87

(3) 1974 %64 1976

(4)

%60

(1) P.Kauffman; op.cit (P117).

(2) Ibid.

(3) Ibid.

(4) P.Kauffman ;op.cit (P118)

)

(

point d'ancrage

Ô Ô

:

Ô
: Ô Ô Ô
Ô
Ô Ô

·()

·⁽¹⁾monnaie véhiculaire

Ô Ô
Ô
Ô
Ô Ô

.A

(1) Ibid.

: 06

(%)
(1997)

76	61,5	81,6	33,4	94	
38	46,5	52,4	10,6	80	

.P. Kauffman ; op.cit
(p.121)

:

.

:07

.(1997) ()

	Capitalisation boursière		
203%	31%	103%	(11)
74%	98%	157%	
158%	71%	104%	

BCE 1997 in : P. Kauffman ;op.cit (p123)

:

()

.Nice

Cooper

:

Ô Ô Ô

:

-

· (12) -

· (15) -

· (25) -

Ô Ô

· (II)

15 · 2002 · (1)

% 17

(1) Ibid.

.Nice

(08) 2002 %17 %20
 (25 15)
 % 15 12
 %85
 .(09)
 (. . .)
 2002
 (UE25) 25
 :
 Ô
 Ô Ô Ô
 Ô . Ô Ô
 Ô Ô
 (%17) % 10
 Ô Ô : . (%7)

Ô

. (1)

(1) Ibid.

:

: 08

				2002	Ô	Ô
25	15	12				
-	-	-	10,8-8,8	12,2-11,2	-	
-	-	16,1-12,9	27,0-22,1	28,2-23,5	euro 12	
-	19,8-15,6	20,9-26,0	35,6-29,2	30,3-36,6	(15)	
20,0-15,9	22,3-18,1	23,2-28,3	37,6-31,3	38,6-32,3	(25)	
21,2-21,3	20,7-20,7	19,6-19,2	16,9-17,7	16,6-17,5		
10,7-7,6	10,4-7,4	7,0-9,7	6,3-8,5	8,3-6,3		
46,0-39,6	47,3-40,9	37,5-44,2	39,2-32,5	31,9-38,6		

Agnès Bennassy; op.cit p4.

:

:

Ô

Ô

Ô Ô

· 25

: 09

25	15	12		NICE	2002	
1,8-1,4	2,4-1,9	2,4-2,0	5,4-4,9	29	7,6- 6,1	
1,8-1,4	2,4-1,9	2,4-2,0	4,9-5,4	29	4,7-5,1	
1,8-1,4	2,4-1,9	2,4-2,0	3,4-3,7	29	3,7-3,3	
1,7-1,3	2,3-1,8	1,8-2,3	1,5-2,0	27	2,0-1,4	
0,8-0,6	1,1-0,9	0,9-1,1	2,5-3,0	13	3,0-2,4	
0,7-0,6	1,0-0,8	0,8-1,0	0,4-0,5	12	0,5-0,4	
0,7-0,6	1,0-0,8	0,8-1,0	0,4-0,4	12	0,4-0,4	
1,8-1,4	2,4-1,9	7,0-5,8	5,1-6,1	29	5,1-6,0	
1,7-1,3	0,8-0,8	0,8-0,7	0,7-0,6	27	0,6-0,5	
0,7-0,6	0,4-0,6	0,4-0,6	0,5-0,4	12	0,5-0,3	

.

:

321	15	237	12	191
			25	

:

:1

·RTGS : Real time Gross Settlement :

1999

Automated Real Time Gross Settlement Express Transfer	Target
---	--------

) ·	RTGS
-----	------

(Transferts Banque de France	TBF
---	-----------------------------	-----

· interconnectés

·Target

risque systémique .

:Target

(1)

émetteurs

5700

(2)

Target

(Pension)

(1) Ibid. (p61)

(2) Ibid.

Target

Target (%98)

Euro overnight

– 24

5 1999

15

· Pension

·⁽¹⁾

3

technique des prises en pension

open market

)

(

Prêts en blanc

Ô

Ô

Ô

risque systémique

·⁽²⁾

: 3

:

Ô

(1) Ibid.

(2) Ibid.

Target

.(⁽¹⁾ risque systémique

) Ô

Ô

(

Ô

(

)

Ô

Ô

Ô

Ô

Ô

Ô

Ô

transfrontière

Ô

Ô « grippage »

Target

Ô

Ô

Ô

.()

• 2001

.(⁽²⁾

(1) Eurosystem, zone euro et stabilité financière in : Revue de la stabilité Banque financière ; de France Novembre 2002 (p.59) .

(2) Ibid.

Ô Ô Ô Ô

.(1)

:

: 1

:
 Ô Ô Ô Ô -
 Ô Ô Ô Ô
 Ô -
 Ô
 Ô -
 Ô
 Ô Ô Ô Ô Ô -
 Ô Ô Ô Ô Ô

Ô
 Ô
 Ô Ô

(1) Commission bancaire –Secrétariat général ; 1999. In : Revue de la stabilité financière ; op.cit (p.65)

Ô Ô Ô
 Ô Ô

16,7

30

. (1)

Ô
 Ô Ô .(2)
 Ô
 Ô
 Ô
 Ô

:

:

•

(55) (1)

(2)

:

•

-

\hat{O} \hat{O}
 \hat{O}
 \hat{O} \hat{O}

-

\hat{O} \hat{O} \hat{O}
 \hat{O} \hat{O}
 \hat{O} \hat{O} \hat{O}
 \hat{O} \hat{O} \hat{O} \hat{O}
 \hat{O} \hat{O} \hat{O} \hat{O}
 \hat{O} \hat{O}

-

-

-

(1)

()

(

.

Ô

:

-

(1) Eurosystem, zone euro et stabilité financière, Direction des études économiques et de la recherche in : Revue de la stabilité financière ; op.cit (p.59).

.

.

3

-

. (1)

3

-

.

.

3

-

.

3

. Ô

-

3

.

-

)

·(

-

.

3

0 0 0

(1)

:3

:

1998

.opting out

1999

:

-

0 0
0 0 0 0 0

(1)

0
0 0 0 0 0

0 0 0 0 0

Ô Ô Ô

Ô Ô Ô Ô

Ô
Ô Ô . Ô
Ô

400

.(66)

(1)

(1)

»

«

»

. «

Ô

Ô . Ô Ô
Ô Ô

• \hat{O}
 \hat{O} \hat{O} •

(2) 25 24

\hat{O} \hat{O} \hat{O} •

(2) Ibid. (1)

•%60

%10

• (10)

infrastructure

(11)•

(12)

(1) RA. Feldman et C.M Watson ; Europe centrale – de la transition à l'entrée dans l'union européenne- in : Finance et développement, Septembre 2000 (p.24).

() : 10

1997	1996	1995	1994	1993	
8,4	8,8	9,1	9,7	18,2	
18,3	23,6	28,2	21,2	21,1	
15,0	19,9	27,8	29,4	37,6	
8,4	9,9	13,5	19,5	22,8	
11,2	23,1	29,0	42,0	35,6	

FMI (1997 b), p 113 in :
 Les cahiers; Série cahiers du CUREI n°14 ; Janvier 2000 (p.57)

) :11

1996	1995	1994	1993	1992	
6,6	17,8	6,1	6,8	1,3-	

0,5	17,3	8,2	15,7	1,2	
2,3	4,1	0,6-	0,9-	1,7-	
3,0	1,5	0,7	0,7-	2,4-	
13,3	7,1	7,6	13,4	5,0	

FMI in: Les cahiers, série cahiers du CUREI n° 14. Janvier 2000 (P56) :

() :12

1997	1996	1995	1994	1993	
6,1-	8,1-	2,7-	0,1-	2,0	
2,2-	3,8-	5,6-	9,5-	9,0-	
3,1-	1,0-	3,3	2,3	0,1-	
0,2	0,2	0,1-	4,2	1,5	
12,0-	8,2-	5,3-	7,1	1,5	

:

\hat{O} . \hat{O}

.

\hat{O}

\hat{O}

\hat{O}

\hat{O}

\hat{O}

\hat{O}

\hat{O} .(

% 15 ±)

SME

\hat{O}

\hat{O}

:

\hat{O}

\hat{O} . \hat{O}

Points d'ancrage nominaux

;(1)

finançabilité :

Ô	Ô								-
Ô	Ô	Ô							-
							(.)
.									-
.		-							
Ô	Ô	.	Ô	.	Ô				-

(1) Ibid.

Ô	Ô	Ô	Ô						-
---	---	---	---	--	--	--	--	--	---

:

.budgétisation

3%

Ô	Ô	Ô							-
---	---	---	--	--	--	--	--	--	---

Ô

.ancrage sur l'euro

Ô

Ô

Ô

Ô

(1)

Ô

(SME bis)

(1) A.Laurent ;Quel mécanisme de change entre les pays Europe centrale et orientale et l'eurozone in :dimensions externes de l'euro ;Les cahiers de CUREI n°14 ;janvier ;2000(P53)

(1)

(SME bis)

(2)

(3) PECO

(1) A.Bénassy-Quéré et A.Lahréche-Réveil ;L'euro comme monnaie de référence à l'est et au sud de l'union eurpéenne in :Revue Economique ;vol50 ;n°6 ;novembre 1999(PP1185-1201)

(2) A.Laurent ;op.cit (P62).

(3) Pays de l'Europe centrale et orientale.

Ô Ô

Ô

Ô

Ô

Ô

PECO

(SME bis)

PECO

ancrage

Bundesbank

PECO

(1)

(SME bis)

25

:

·2004

1

1

1 15

1

1

(1) A.Laurent ;op.cit (P53).

(2003)

:1

2002

·(

)

2000

1998

16

Copenhagen

·2004

01

·(1)

2003

·(2)2004

()

) (3)

· 75

(

·(4) % 34

· 450

.(01)

: 2

:

.

)

.

.

(2007

Ô Ô Ô Ô .
Ô

.% 15 ±

(1) M.Dupont-Dobrzynski;La politique de l'emploi en Pologne.In:Problème économiques;revue hebdomadaire n°2814;La documentation française;2003 (P26).

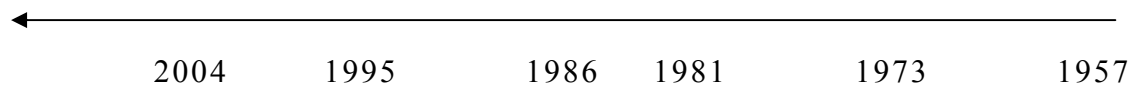
(2) Ibid.

(3)

(4) Ibid

: 01

ÔÔÔÔ



Revue Problèmes économiques ; 14 avril n° 2.849 2004 .(P 11). :

\hat{O} (1)
 \hat{O} \hat{O} .
 :
 -
 -
 -
 -
 \hat{O} .
 \hat{O} \hat{O} .
 \hat{O} \hat{O} \hat{O} \hat{O} .
 \hat{O} \hat{O}

Ô

· (2)2004

:

Ô

· Ô Ô

: Ô Ô

·2007 - 2006

Ô · Ô

-2009 Ô

Ô

-2010

Ô

Ô

Ô Ô Ô

Ô · Ô

Ô Ô Ô · Ô)

·(

(1) Christian De Boissieu ; L'élargissement et l'euro in : Revue d'Economie Financière ; Revue de l'association d'économie Financière n°72 ; 2004(P107)

(2) Ibid.

Ô · 2004

Ô

:

(1)

·(15%±)

·2,25% ±

Jurisprudence

(2) " "

()

(3) Stabilité de droit .

(4)

(5)

(...)

(1) C.Boissieu ; op.cit.(P110).

Ô Ô

1999

(2)

(3) Ibid

(4) Jurisprudence

(5) C.De Boissieu ; op.cit. p 11

:3

:

2001-1999

)

(...)

2000-1999

(... . .)

)

.(

() ()

(1)

·2005 -2004

·()

(2)

(3)

Ô Ô Ô

Ô Ô Ô

Ô

Ô % 68)

.(% 13 .

(1) C .De Boissieur ; op.cit ; (P11).

(2) Ibid.

(3) C .De Boissieu ; op.cit.(P112).

(1)(4 1)

Ô ·2002

· Ô · Ô · Ô Ô)

Ô 25 20 Ô Ô % 8 Ô

(..

(2)

Ô

Ô

:

(3)

· 2003 . ()

) %2

· (4) %3 -1

2%

· 2010 - 2009 2007 - 2006

(12) (06)

20

2002

(1) Ibid. () (2)

(3) C .De Boissieu op. cit (p 112).
 (4) Ibid.

Ô .(1)15

¹ système de rotation

· 22 21 · 21

· (2)

(2) %6 %4
 %7
 .(2004)
 2002 PECO %58
 PECO
 .(%5) (%4)
 PECO 15
 .PECO
 PECO
 :

2006 - 2002 .(%43)

(3)

(1) Ibid
 (2) Ibid
 (3) J-F . Drevet ;Quel advenir pour les fonds communautaires dans une Europe à 25?
 In :Revue Problèmes économiques ;09 avril 2003 n° 2804 (P15).

2004

)
)
 .(

)

(2004

:

(1)

:

-

-

-

-

:

-

.

109,7 15 .

.

132,9 10 .

.

21,3 .

;(2) 2013 -2007

(1) C.De Perthuis ;Union européenne à 25 : quel budget? Pour quelles politiques communes? In Revue Problèmes économiques 14 avril 2004 n° 2849 (P12).
 (2) Commission européenne, les echos, 19 février 2004.in : Revue Problèmes économiques ; 14 avril 2004 ; op. cit (P14).

: 13

UE – 25 (2004)		UE – 15 (2002)		
43,0	49,31	45	44,51)

				(
35,5	41,04	35	34,00	
9,0	10,54	8	8,31	
4,0	4,33	4	4,06	
5,0	5,98	5	5,18	Fonctionnement administratif
3,5	4,19	3	2,58	Divers
100,00	115,38	100	98,64	

:

D'après commission in : Revue Problèmes économiques ; 14 avril
2004.(P15)

:

:

56,5 : 15

			1,3 :	10 .
			0 :	.
			:	
	· coopération transfrontalière			-
		: coopération interrégionale		
		7,4 :	15	.
		5,8 :	10.	
		0,9 :	.	
		· 2004	18	
336	.2013 -2007			
	· 2013 -2007			
			%48,3	
		(¹)	2004	
)			
	%1	2003	(
% 1,08	PIB	%1,22	.	
%40			. ⁽²⁾ 2004	
143		100		
.			. ⁽³⁾ 2013	

(1) Ibid.
 (2) Ibid.
 (3) Ibid.

25	8,8		· 2010
		. ⁽¹⁾	15 2013
	15	29	
22			.

58

58 % 98

(2) 15

(1) Ibid.
(2) Ibid.

:

:

.

· 1971

	:	
	_(1957)	-
	_(1969) La Haye	-
	_(1970) Werner	-
	_(1972)	-
	_(1978)	-
	_(1986)	-
	_(1989)	-
	_(1992)	-
	:	
	_(1995)	-
	_(1997)	-
	_(1988)	-

300

.(2002) -

16) 2003 -

.(

1999 01) 2002 01 ()

01 .(

·2001

1998 03

.2001 01

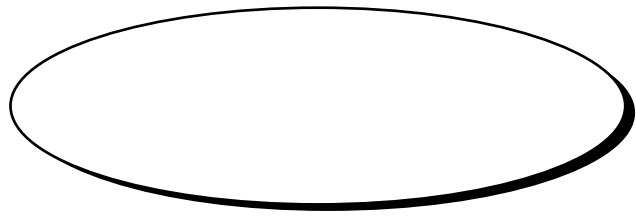
. 2003 16 · 25

2004 01

1

()
()

ancrage sur l'euro



:

:

.

·()

.

.

.

1971

.

.

.

.

.

.

.

.

.

.

.

.

.

.

.

.

.

.

.

.

.

.

.

.

Ô
Ô

· · :
Ô Ô
Ô Ô
Ô

Ô Ô

Ô

Ô Ô

ancrer sur l'euro

Ô

:

·1997

·2002

Monterry

(1)

.1990

ÔÔ

1

1

1

Ô

Ô Ô

Ô Ô Ô

Ô Ô Ô

Ô Ô

(1) Exchange Rate Regimes and Foreign Exchange Markets-Developements and Issues.

.

.

.

.

—

.

—

.

.

.

.1973

.

.

.

...

.

1997

.

.

.

.

.

1

1

1

1

1

:

:

:

:

:

:

:

1974 – 1973

· (risques systémiques)

· 1982

· 1989

Ô ()

1997 Ô

· 1994

Ô

· Ô

Ô 1996

(PPTE)

Ô 1999

· initiative PPTE

· PPTE

:1

(1)2002 112 1996-1992 335 124

.euro-obligataire.

:

-

-

-

()

:

·1985

·1989

(2)

(3)35% 30%

ä

(4)

60

18

·1998 1989

(1) Problèmes économiques ;Revue hebdomadaire, La documentation française,n°2826 ;08 octobre 2003(P01).

(2) Ibid.

(3) Ibid.

(4) Ibid.

·1994

·1994

()

(1)

(2)

·les tesobonos)

.(

(3)

(4)1998

(1) Problèmes économiques ;n°2826 ;op.cit(P4).

(2) Ibid.

(3) Ibid.

(4) Ibid.

50% (1)

30% 2000

1996 (2)2000

.Principe de comparabilité de traitement.

1997 3,3 1999

(3)

(4)

95%

2002

.marché euro-obligataire

. Exit consent

()

()

.clauses d'actions collectives(CAC)

. CAC

()

CAC

2001

(1) Ibid.
 (2) Ibid.
 (3) Ibid.
 (4) Ibid.

.(1) 95
 .
 (80% 70%)
 .- -
 .(2) 1999 .
 .
 .(3) 88
 .CAC .
 :
 .
 1995 .
 .2002 20 1996 32
 3,6 .2002-1995 .
 .1,5 . 1994-1980
 .
 ()
 . 35% 1998 .
 2000 .100% 1999
 168%
 .(4) 2003 89,4% . 2000
 :
 . 1997 .

(1) Ibid.
 (2) Ibid.
 (3) Ibid.
 (4) Ibid.

Crises jumelles et illiquidité internationaux :

(...)

• Propagation systémique

• ⁽¹⁾ Boucles auto-aggravantes

• ⁽²⁾ run bancaire

aléa moral

(1) Revue d'économie financière; revue de l'association d'économie financière n°70; op.cit(P90).
(2) Ibid.

..... (1)

Collatéral

..... ()
.....
.....
.....
.....
.....
.....
.....
.....
.....
.....

- illiquidité-

- Crises de change de troisième génération

..... (2) ()

:2

Ô ä
.....
.....

reflux flux
(3) (emprunteurs) (prêteurs)

(4)

(.processus d'endettement)

. Processus de désendettement. .

(1) Ibid.
(2) Ibid.
(3) Léon Naka; Le tiers monde et la crise d'endettement des années 80; édition L'Harmattan ;1989.
(P17).
(4) Ibid.

Ô

Crise de liquidité

Crise de solvabilité

(1)

(Phase de pleine de production)

(Produits de base)

Ô

Ô

Ô

Ô

Ô

Ô

(Crise de paiement)

(flux)

(reflux)

(1) Henri Bourguinat, L'économie mondiale à découvert, Calmann-Lévy, 1985 (P156).

(1)

:

:

-

:

- 1

:

- 2

(1) Léon Naka ;op.cit(P17).

)

(1999

" "

Pegs () : " "

currency board) (...

(1) " (...)

)

(1993

(2) (...)

" "

(3)

:

Ô

Ô

" "

(1) Ibid.
(2) Ibid.
(3) Voir Degregorio, J., Edwards, S., Valdés, R.; controls on capital inflows; Do the work? Journal of development economics, 2000 (PP59-83). In: Revue d'économie financière; n°70; op.cit(P15).

Ô	.	1990	
Ô	ancrage fixe		
Ô			
Ô	Ô		
		:	-1
Ô	Ô	(08)	
			: (1)
Ô	Ô)	:
Ô		(
)	:
	·(
·()	
		Les régimes d'ancrage fixe :	-
Ô	Ô		
	dollarisation	CFA	
			-2
Ô	Ô		

(1) Revue Finance et développement, 11 Novembre 2002 (p.344)

(1)

1

-3

2001 – 1998

% 20

(

(2) 1997

%30

2001

%70

%74

. Les flux transfrontières

(1) Ibid.

(2) Revue Finance et développement ; op.cit (P345)

: -4

·2001

)
(

(1)

: -5

(2)

·2001

(1) Ibid.
(2) Ibid.

) . (

1 (

() .⁽¹⁾

.(15)

.(4,4) (2,3)

) .⁽²⁾

) (CFA

(

()

.()

()

.1986 Michael Mussa (1)

Ô CFA Rogoff 及 Reinhart (2)

.-2001-1970 - 28% (12)

14

(:)

	Hémisphère occidental		-	⊗ ⊗
			Y	()

--	--	--	--	--

Revue finance et développement ; mars 2003(P46)

:

:

15

)

(

			00 000	00 (00) 00 000	000 () Reinhart- Rogoff (2002)	
1,6		1,6	0,020			
2,3		2,3	0,045			
3,1		3,1	0,043			
1,6		1,6	0,044			
1,7		1,7	0,051			000
3,4		3,4	0,045			
		2,1	0,046			
2,1						
2,4		2,4	0,047			

2,3		0,037	0,043			
2,0	0,118	0,235	0,0197			0000 /
1,3	0,022	0,029	0,036			
5,1	0,013	0,067	0,066			
1,6	0,016	0,025	0,021			
2,3	0,015	0,034	0,035			
1,7	0,007	0,011	0,012			
1,5	0,018	0,026	0,028			
1,5	0,034	0,053	0,044			
2,1	0,022	0,046	0,047			
3,3	0,004	0,012	0,013			
2,2	0,027	0,054	0,050			
7,1	0,003	0,023	0,023			0000 /
3,1	0,019	0,058	0,054			
4,7	0,026	0,122	0,014			
2,6	0,019	0,049	0,046			
4,4	0,017	0,063	0,059			

Note : Les taux de change sont classés en fonction du régime en place pendant la majorité des années de la période 1980-2002. Les indices des taux de change effectifs nominaux (moyenne pondérée par le commerce extérieur des taux de change bilatéraux vis à vis de la monnaie des partenaires commerciaux à savoir l'écart entre les prix intérieurs et les prix extérieurs pondérés par le commerce extérieur) et des taux de change effectifs réels sont en logarithme (base 1995=100) et sont mensuels. La volatilité est mesurée par l'écart type du taux (mensuel) de variation de la série. Le ratio de volatilité est le ratio de l'écart type du taux (mensuel) de variation du taux de change effectif nominal à l'écart type du taux (mensuel) de variation des prix relatifs.

: -2

(1)

(2)

· ciblage de l'inflation

: -3

.()

1

.()

(1)

(2) P.cashin ;L.céspeudes et R.Sahay ;op.cit ; in:Revue Finances et Développement;mars 2003(P48).

() (Djibouti)

(1)

·2010

(2) marché émergent

(. . .)

) ()

(

· dolarisation

Ô . (3)

Ô

2003 29

:

-

:

•

.2000 Ô ·1991

Ô Ô Ô ·1998

· Ô

(1) Revue Finance et développement ; Mars 2003 (p.30).

D.Grimbert ; Les Marchés Emergents ; Economica ;1995.

:

(2)

(3) Statistiques Financières Internationales; FMI.; 2002.

·2001

·2000

.2000

%35

11

.2003

·⁽¹⁾

%20 \hat{O}

\hat{O}

· ancrage nominal·

· 2002

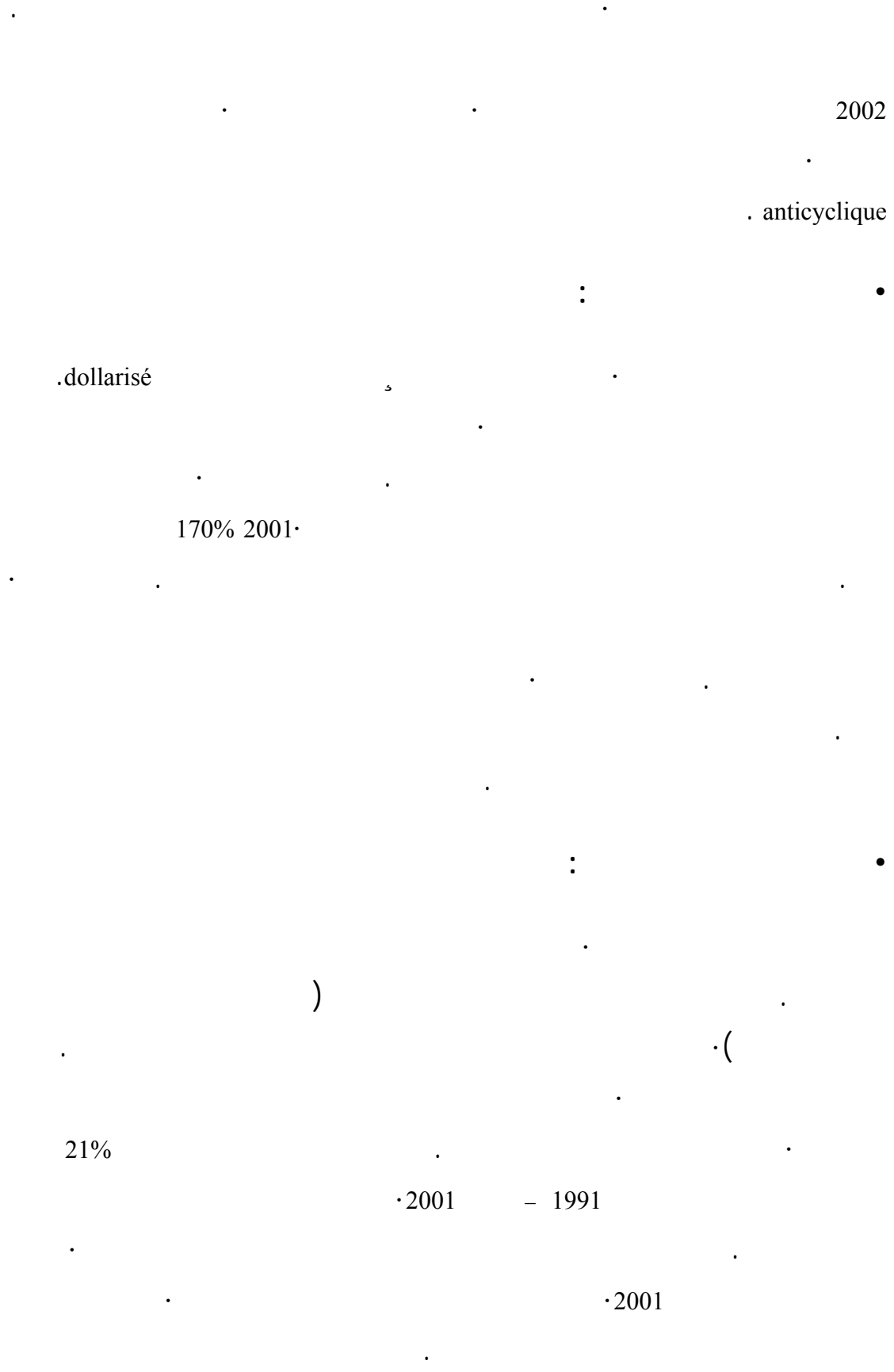
·()

lisser

.1996

L'ancrage du taux de change

(1) Revue Finance et Développement ; Mars 2003 (P.31).



(1)

: 3

11

(2) 2003

\hat{O} ()

\hat{O} · 2000

\hat{O} · \hat{O} · \hat{O} · \hat{O}

.2003

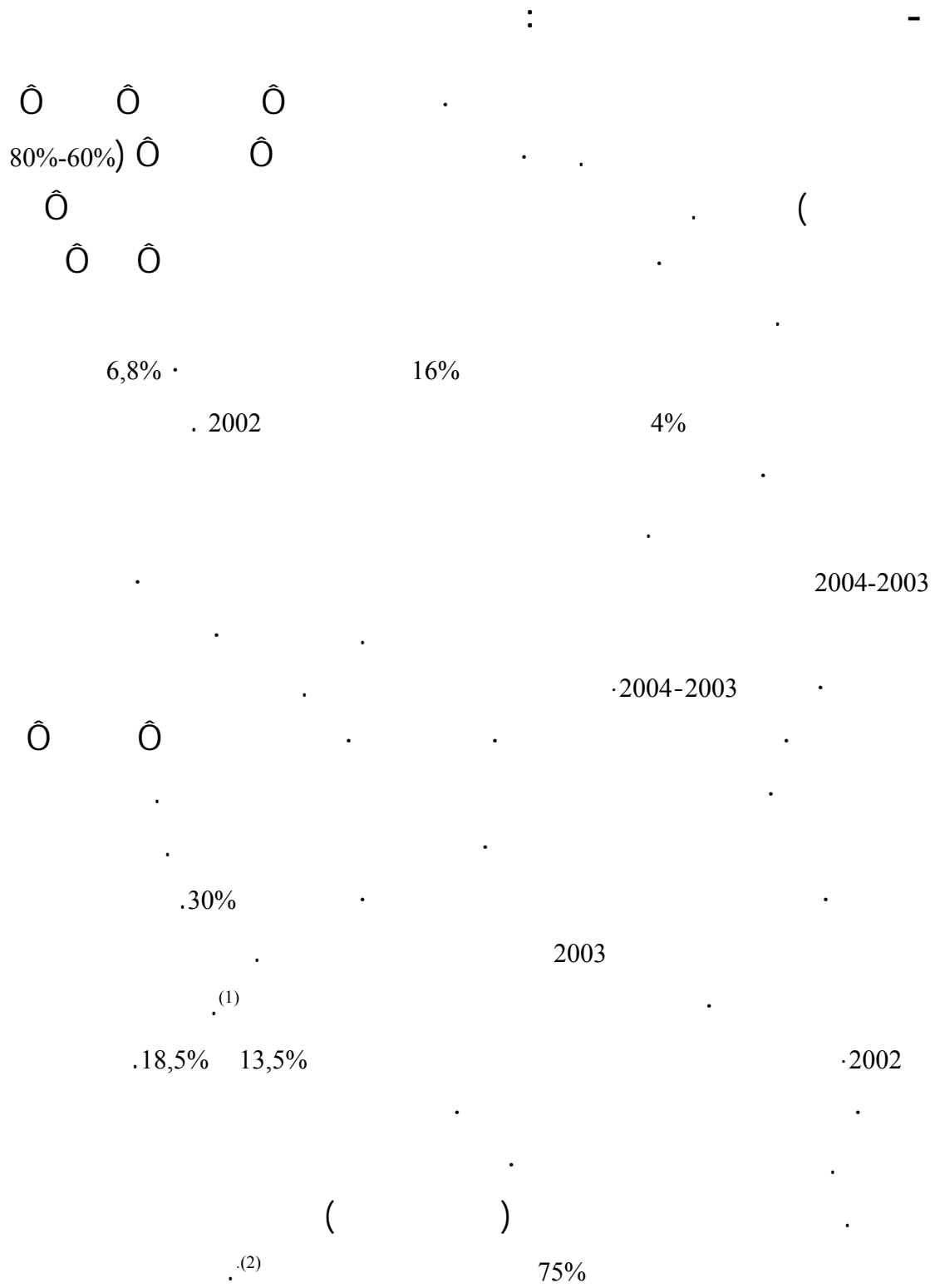
5%

(3) 2003 2%

(1) Problèmes économiques ; 4 juin 2003 ; op.cit (P19).

(2) Ibid.

(3) Ibid.



(1) Ibid.
 (2) Ibid.

: -
 66% 86% 88% 94%
 52% 62%
 30%)
 (1) 3,4 · 2003
 1,5
 5%
 175%
 25% 4,5
 · Paris II
 4,7 2003 10,2
 (2)2002
 : 4
 1994 1982
 1998 1997

(1) Ibid.
 (2) Ibid.

: - 1

les Arriérés

(1)

: - 2

(2)

: - 3

: -

1 -

1 -

1 -

Ô : . Bulletin du FMI .Suppl du 6-08-1990 (P13): (1)

.() 166

(2) Ibid.

: • -1

: -

(1)

(2)

(3) DeBernis

(4)

)

(refinancement)

·(

:

18 12

.(Période de consolidation)

(5) " "

(1) Henri Bourguinat: L'économie mondiale à découvrir. édition Calmann Lévy. Février 1985. p154.

.541 . : (2)

(3)

(4) G.DeBernis: Relations économiques internationales, Paris Dalloz; 5ème édition (PP 1139-1140).

..542 . : (5)

	:	- 4
« Stand by agreement »	:	
« L'imminence d'un défaut de paiement »	:	-
()	:	
« Adoption d'un programme d'ajustement »	():	-
	:	-
« Allégement de dettes à des termes comparables pour des maturités comparables ».	:	-
	1	-
« Stock de la dette »	:	
(¹) « Période de consolidation »	:	

(1) Jean Claude Berthélemy et Anne Vourch: La dette des P.E.D: Le rôle du club de Paris. P15 in: Problèmes économiques N°2393-12 Octobre 1994.

.Point décision

.PPTE

.(D S R P)

.Point d'achèvement

: PPTE

50

37 \hat{O}

.(2003)

(1) 1999

PPTE – FRPC

¹ PPTE

2004 1998

27 \hat{O}

(2)

(1) Ibid.
(2) Ibid.

PPTE

%2

(1)

„ systémique

„(2)“

externalités positives

internaliser

„(3)“

(1) E.Toussaint (Président du comité pour l'annulation de la dette du tiers-Monde.CADTM Bruxelles) ; Au-delà des réductions en trompe l'oeuil in : Le Monde Diplomatique, Septembre 1999 (p.23).

(2) Revue d'économie financière n°70 ;op.cit (194).

(3) Ibid.

contra-cycliques

pro-cyclique

contra-cyclique

1

:1

internaliser

11

)

(2001

procyclique

(1)

Monterry

:

:2

Ô

(1) Ibid.

()
1999

)

.(

(1)

(2) ...

rationnement

(3)

: 3

(4)

(1) Ibid.
(2) Revue d'économie financière ;n°70 ;op.cit(P196).
(3) Ibid.
(4) Ibid.

() :

() :

effets systémiques :

audit

institutionnalisme

(1)

(2)

:4

)

.(

)

)

.(

.(

.(

:

)

.(

.

)

(3)

(1) Revue d'économie financière ;n°70 ;op.cit(P202).
 (2) Cf.(P316)
 (3) Ibid.

.⁽¹⁾ (AOD)

.1999 G24

.⁽²⁾

. " "

.⁽³⁾

. (

. (...)

∴

. " "

" "

(4)

(1) Aide Officielle au Développement.
 (2) Ibid.
 (3) Ibid.
 (4) Ibid.

:

.(III)

:1

:2

:

0

:

-

·(FRPC)

: -

:

·(MEDC) -

·(FRS) -

·(LCP) -

·(FFC) -

·(FRPC)

)

·(

·%2,93

2003

10

:

: (FRPC) -

·1999 · (FASR)

·FRPC FASR

·(DSRP)

·(i) 0,5%

18 12

:(MEDC)

1974

:(FRS)

1997

3

5

:(LCP)

1999

" "

(1)

3 1/2 1 1/2

FRS

(1) Ibid.

: (F F C)

-

1960

Aide d'urgence

:

-

Ô
Ô
Ô

.(VI)

: 3

Ô Ô
2/3 Ô

2003
(i)

296

:

Ô Ô

Ô
Ô Ô
Ô

37,1

3,1

(1) Ibid.

1

:

:

:

-

%25

:

.

.

.

.

.

:

-

Ô Ô

Ô

.

250

⁽¹⁾ 371.743 Ô

.

100.000

% 0,013

281

%17,10

493

.

Ô Ô

.

.

.

.

.

.

:

-

.

% 100

.

.

.

% 300

:

-

(1) Ibid.

-

:

.%85 :

:

2003 28

.(v)

2001

:4

CAC

CAC

CAC

(2)

()

"Clause de partage"

-

(1) Clause d'action collective.
(2) Problèmes économiques ;n°2826(P18).

:

: 1

(1)

(2)

:

:

:

-

. Chicago boys

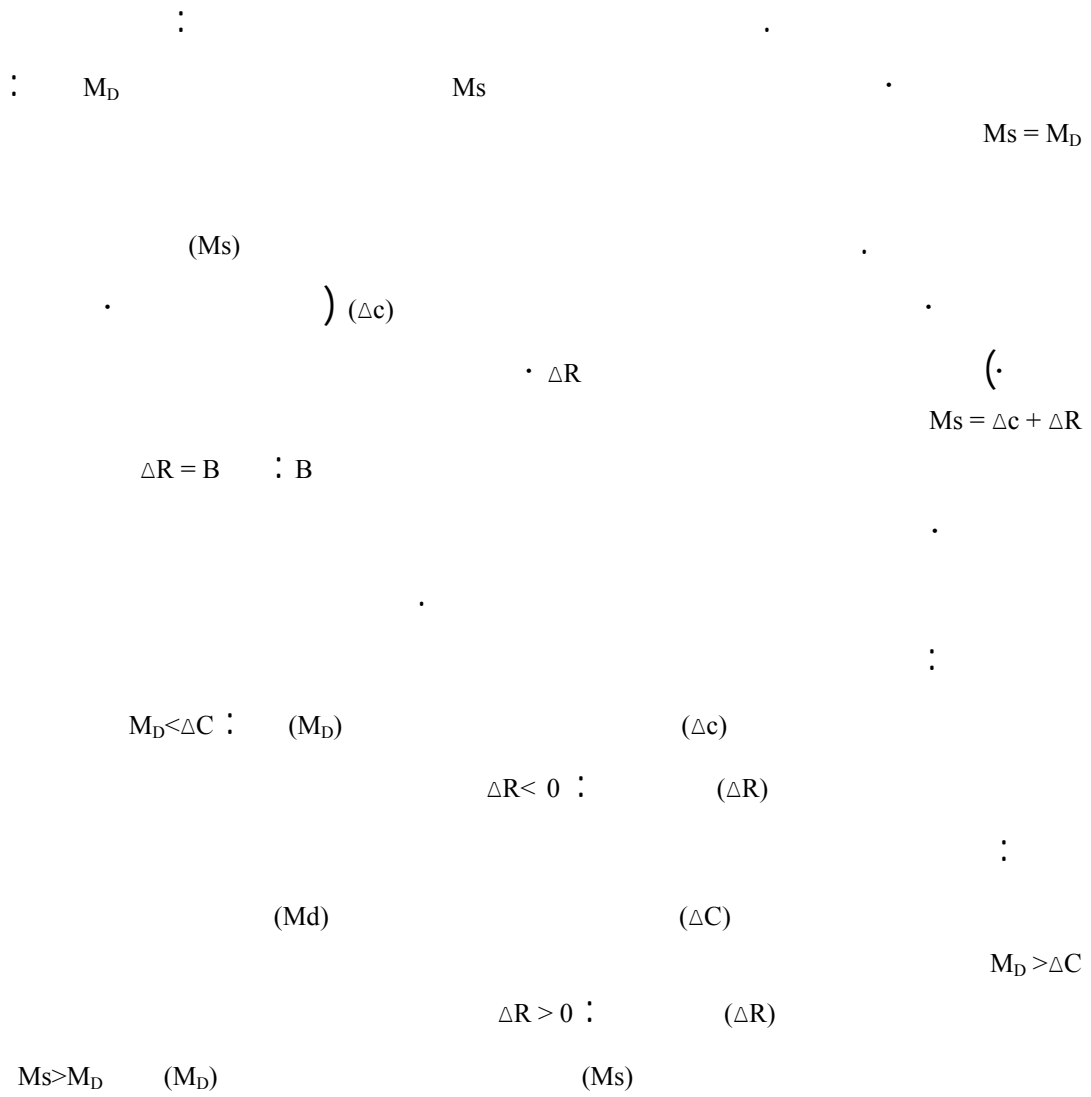
;(3)

:

(1)

(2)

(3) M-F.L'Héritau ; Le Fonds monétaire international et les pays du tiers Monde :



\hat{O} \hat{O}
 \hat{O} . \hat{O}

\hat{O}

$Y = C + I + X + - M \dots\dots\dots(1)$

(1) P. Salles ;Problèmes économiques généraux(Tome2) ; 6^{ème} édition ;Dunod ;1986(P294)

: M : X : I : C : Y :

:

$$A = C + I \dots (2)$$

: A

$$B = X - M \dots (3)$$

: B

:

$$Y = A + B \dots (4)$$

$$B = Y - A \dots (5)$$

Ô

Y > A :

Ô Ô Ô

Y < A : " "

-

:

-



·1930

:2

1960 - 1950

.

.

.

.

.

.

.(1)

.

:

)

.(.)

(

.

:

\hat{O}

(2)

\hat{O}

.

.

.

.

.

.

.

(1) M.Lelart ;Le Fonds Monétaire International ;2^{ème}ed ;Que sais-je; 1995(P98)



(1)

⋮

(2)

(1) M.Lelart ;op.cit(P95)
(2) M-F.L'Heriteau ;op.cit (P167).

:(1)

)

(
(

:3

(1) Ibid.

$\hat{O} \hat{O}$

.

:

.

.

.

:

.

.

:

.

.

.

.

:

.

)

.

\hat{O}

.

.

.

(...

.

.

.

.

.

:

-

.

.

.

:

.

- 1

.

:

.

.

-

.

-

51

(1) 1984-1980

(2)

Ô

(1) M-F L'Heriteau ;op.cit (P173)
(2) Ibid.

\hat{O} .
 \hat{O} \hat{O} .
 \hat{O} . \hat{O} .
 \hat{O} \hat{O} \hat{O} .

⁽¹⁾
 \hat{O} \hat{O}
 \hat{O}

\hat{O}

(1) l'Heriteau ;opcit (PP174-175).

$$\begin{pmatrix} \hat{O} & \hat{O} \\ & \end{pmatrix}$$

$$\begin{pmatrix} & \end{pmatrix}$$

(1) spirale prix-salaire

(1) L'Heriteau ;op.cit (P176)

\hat{O} \hat{O}

.Open – Market.

.

,

:

.

.

.

.

.

.

.

.

.

.

.

.

.

.

.

.

.

.

:

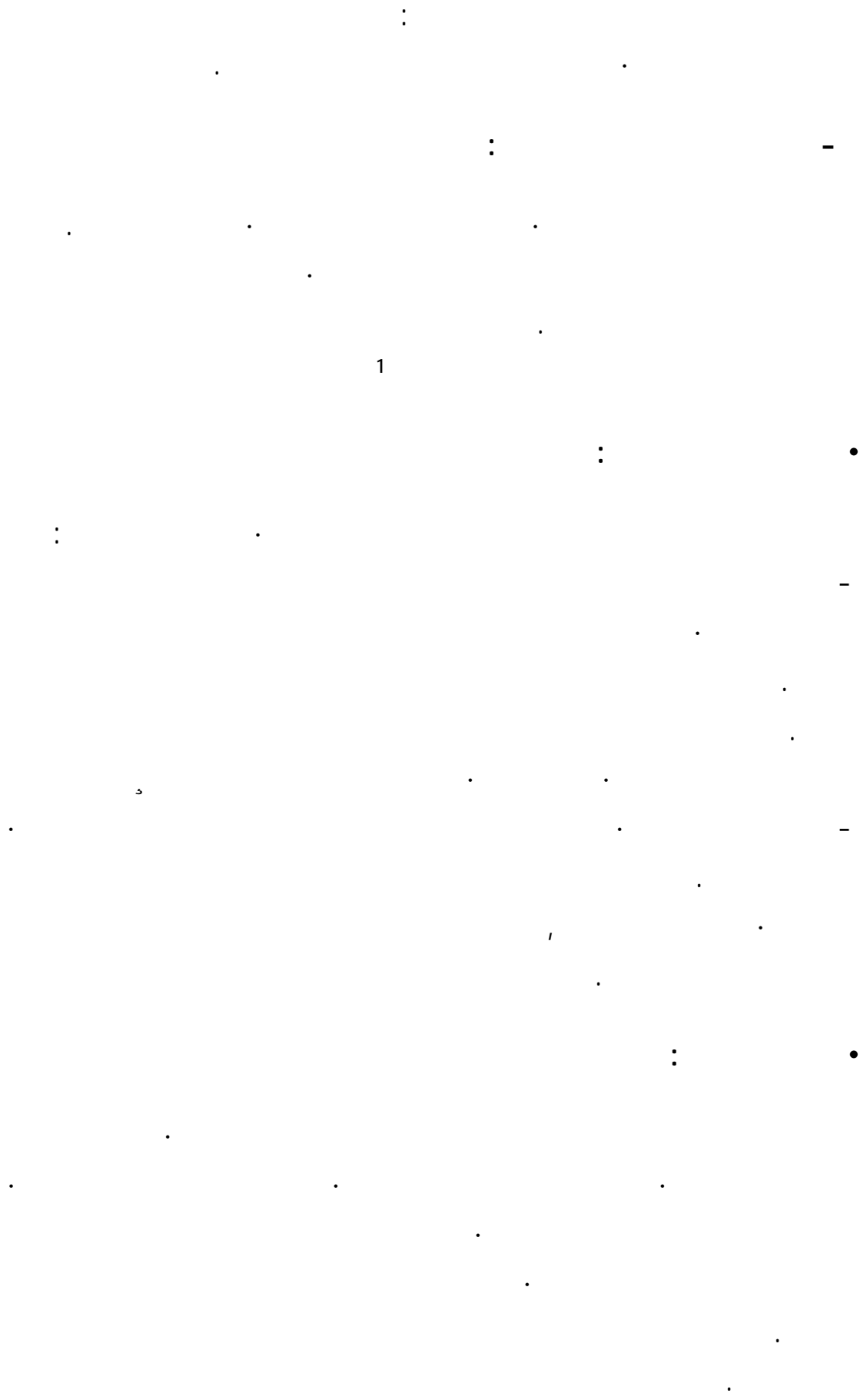
:

.

.

.

.



(1) L'Heriteau ;op.cit (P181)

(2)

∴ -

(1)

∴(2) -

∴ •

() ∴

(2)

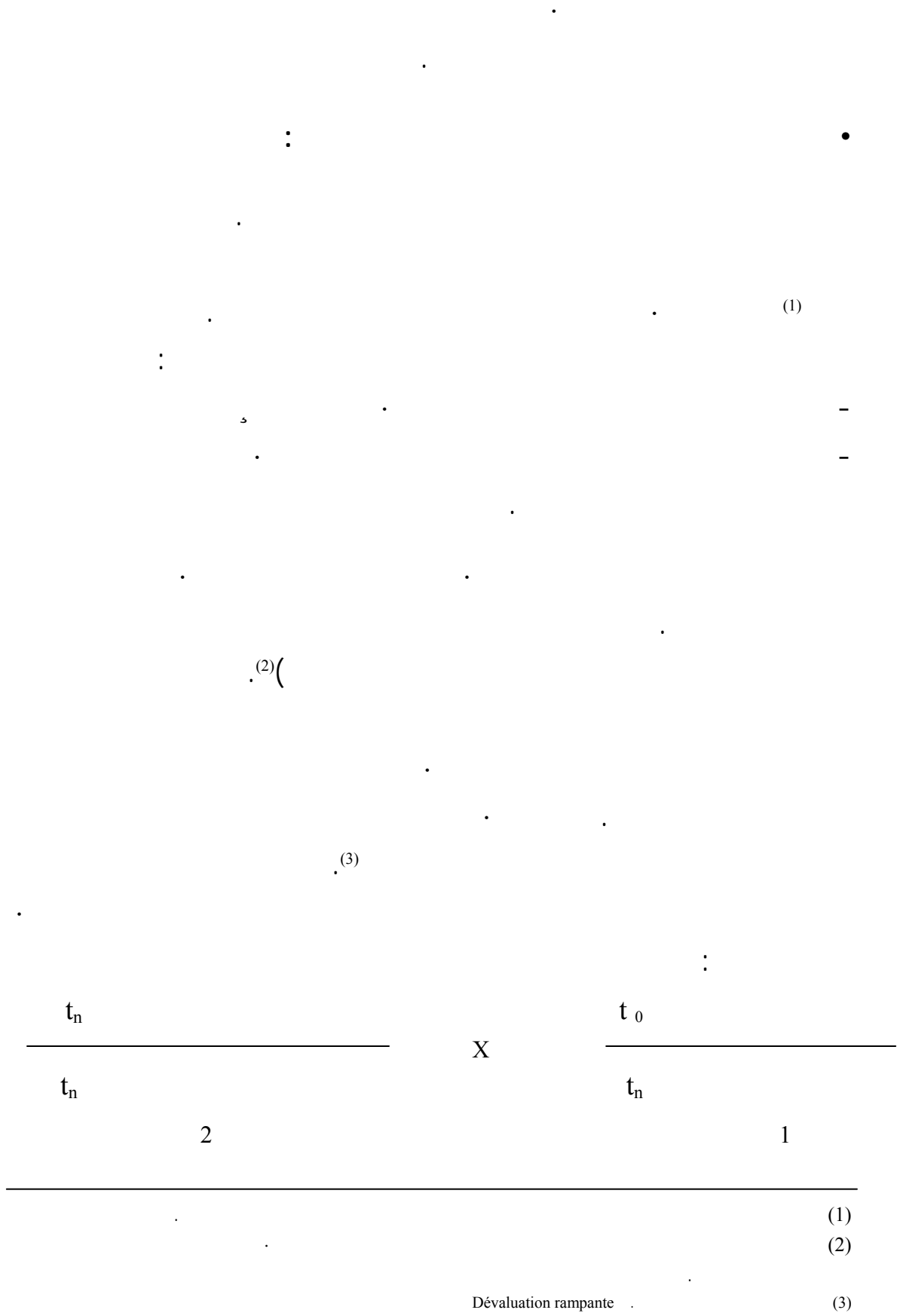
(1)

∴ -

Ô

(1) Ibid.(P182).

(2)



.⁽¹⁾1984-1980

21

Ô Ô Ô
 Ô Ô
 Ô Ô Ô

(1) L'Heriteau ;op.cit (P184)

(1)

(1) Ibid.

:

"(1)

":

·(ACP)

(PTM)

(CFA)

·ACP

PTM

CFA

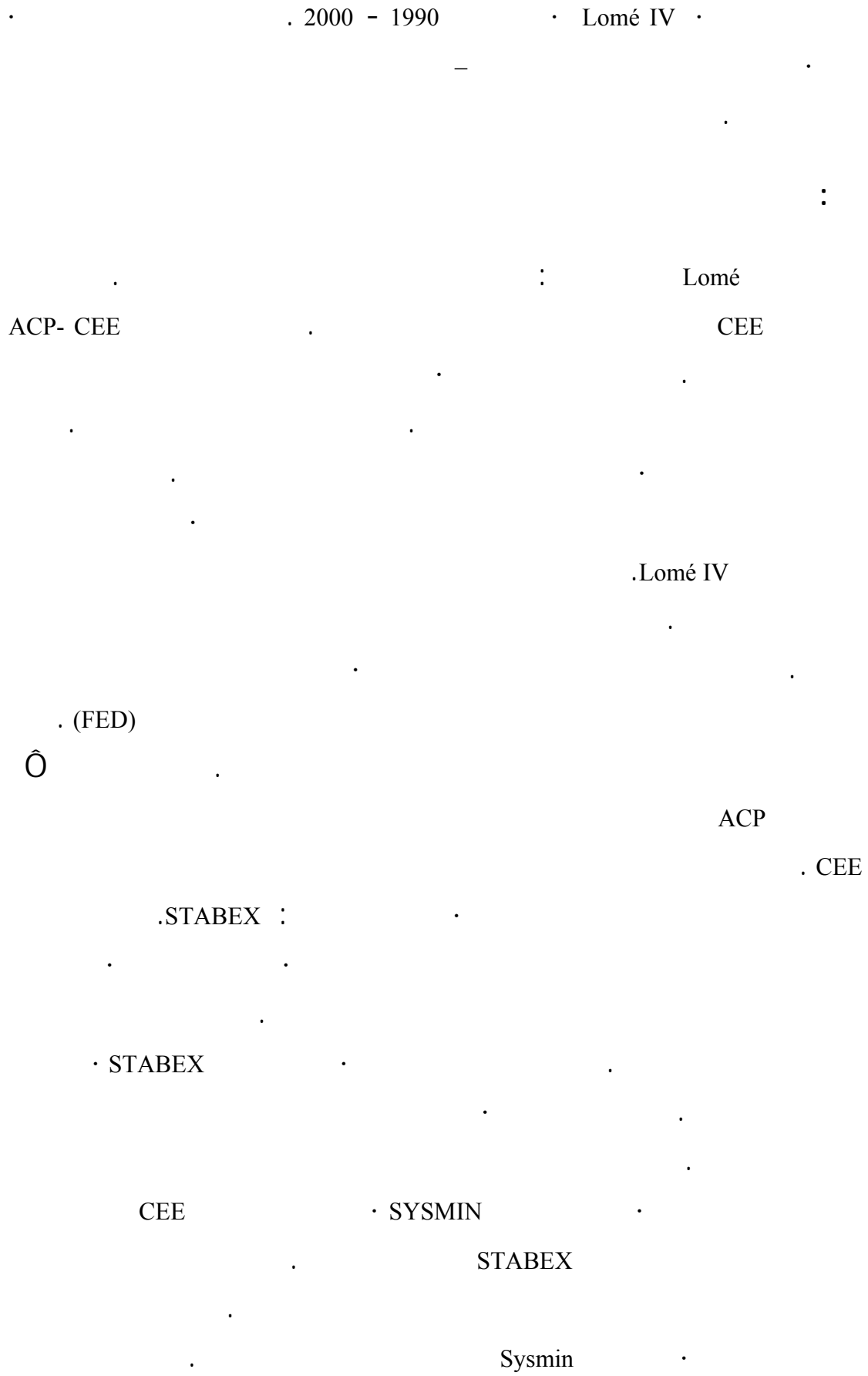
· 1994 CFA

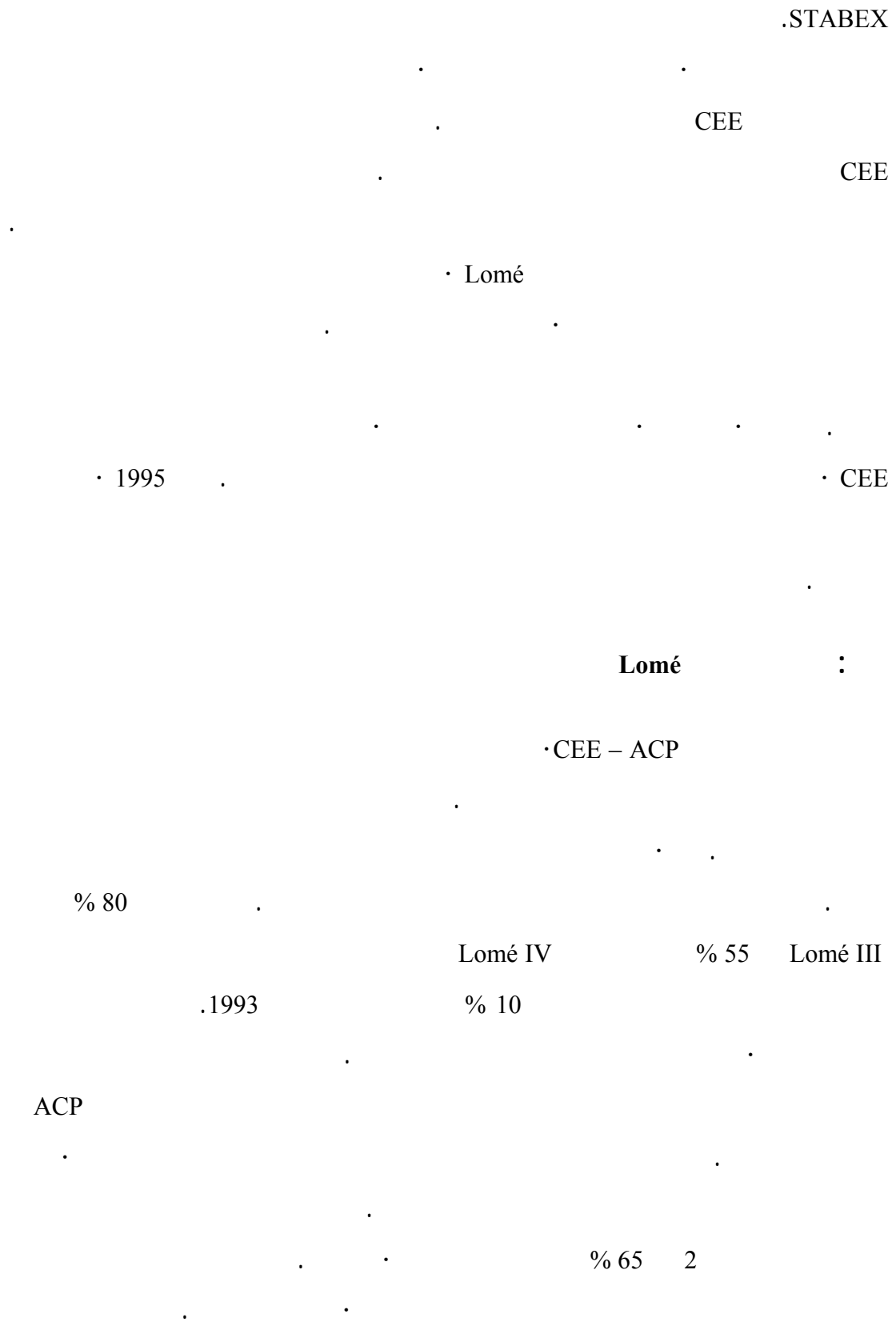
· PTM

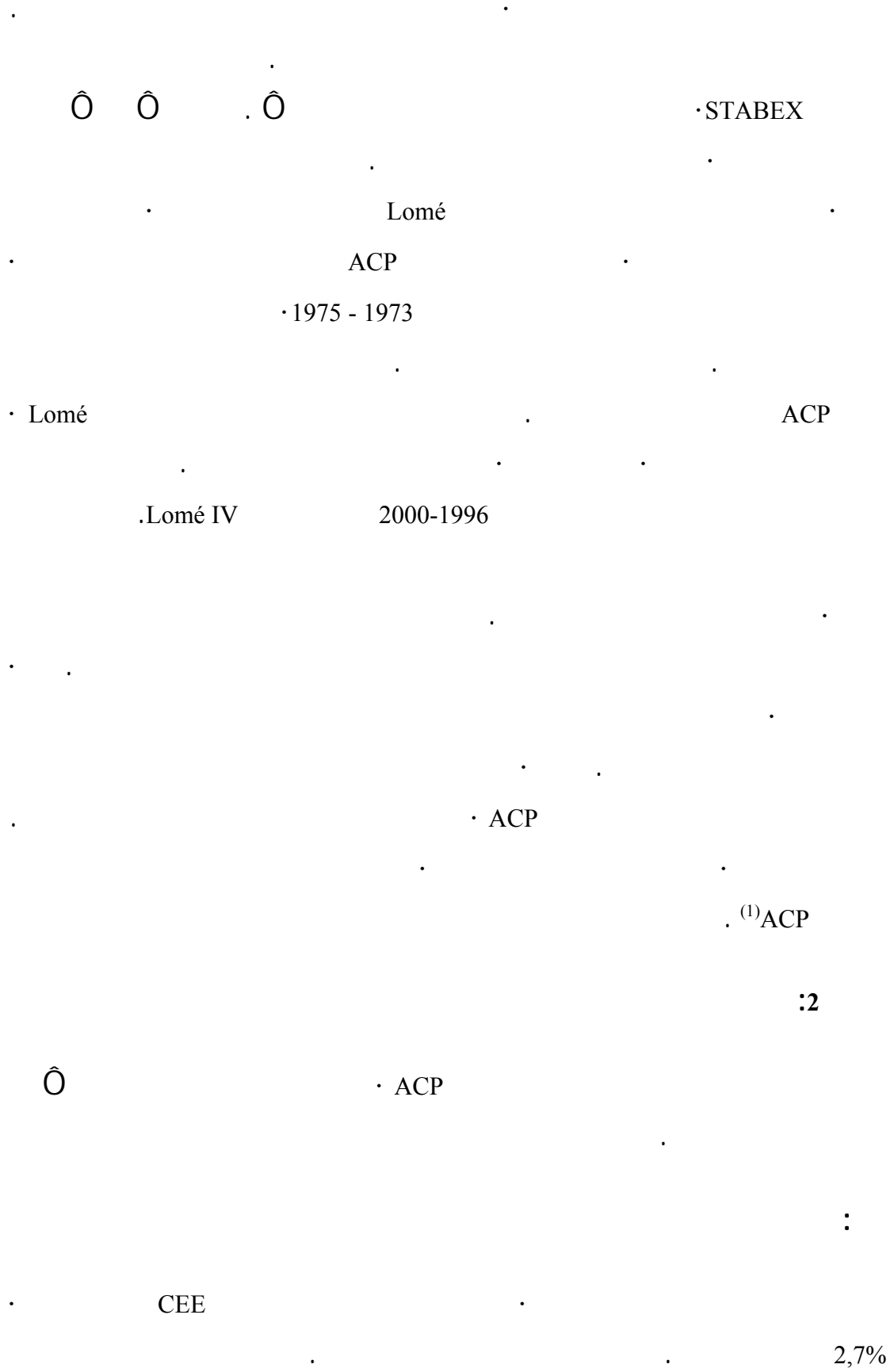
·(ACP)

(PTM)

1					-
	:				-
			1		-
			1		-
		1			-
			1		-
				1	-
	:				
					:
		C.F.A			:
(ACP)					:
		Pays Tiers Méditerranéens	(PTM)		
					:







(1) M. Vernières ; op.cit(P.62).

:

.

.

:

-

3

-

3

.

-

.

.

.

1

.

:

-

.

.

.

1

:

.

.

-

3

-

3

-

.

.

.

.

:

-

.

.



: 3

CEE

ACP



(1)

(...)

:4

XVII

130 X

CFA

12

14 Ô

CFA

14 Ô

) - :

(UEMOA)

(

(...)

(CEMAC)

(UEMOA) . CFA

· CFA

·CFA

CEMAC

.(BCEAO)

(1) Ibid.

.(BEAC)

· CFA ·

· CFA ·1994 ·1948

·1999 01 · CFA 100 50 CFA

CFA ·

· CFA

· CFA

· CFA

·1973

· % 65

· %20

· % 20

CFA

· .1 euro = 6,55957 FF ; 1999 01 ·

100 CFA= 1 FF : · 11 Ô CFA

·.1euro = 655,957 CFA CFA

· CFA · 1999

·2002

·

14 CFA ·

% 65 ·1948

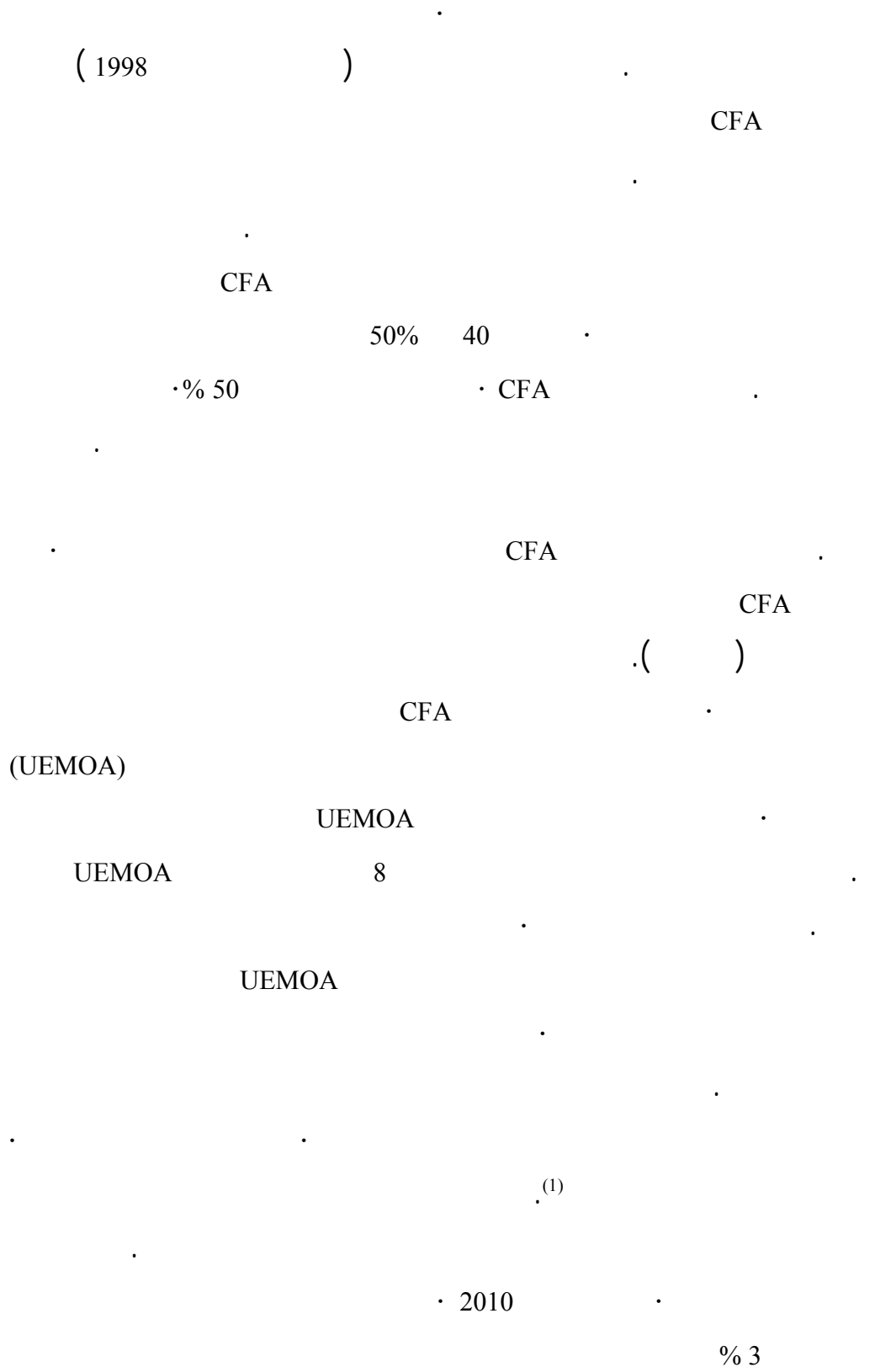
¹ CFA

:1

CFA

					(1)
		CFA			
			CFA		
				CFA	
Ô	Ô				
Ô	Ô	-		-	
(CEDEAO)				16	
(	)		(2)		CEDEAO
					(3)
					(4)
	21				
					COMESA
% 60	COMESA				

In : Afrique Relance, Nations Unies ; département de l'information des Nations Unies, volume 1204.
 (2) M. Maurice Kanga, (économiste en chef à la banque centrale du Kenya) ;in : Afrique Relance, Nations Unies ; (op.cit).
 (3) Ibid.
 (4) M.J.E.O Mwencha (Secrétaire général du marché commun de l'Afrique orientale et australe (COMESA) in : Afrique Relance, Nations Unies ;op.cit.



(1) Y.Akyuz (Directeur des politiques macroéconomiques et du développement à la conférence des Nation Unies sur le commerce et le développement (CNUCED).

(1) 0,3%

3%

(2)

(3)

(...)

(4) Tommaso Padoa-Schioppa

CFA

CFA

CFA

CFA

CFA

(1) Ibid.
 (2) Michael T. Hadji michael et Michel Galy ; The CFA Franc Zone and the EMU, IMF Working Paper , n° WP / 97 / 156 ; Washington, DC, novembre 1997.in :Afrique Relance ;op.cit.
 (3) John Green et Phillip. L. Swagel ; The Euro Area and the World Economy in : Revue Finance et développement, volume 35 ; n°4 ; décembre 1998.

: CFA

: 3

CFA

:

CFA

⁽¹⁾CFA

⁽³⁾

⁽²⁾

CFA

)

(

CFA

CFA

1994 CFA

⁽⁴⁾

1994

(1) Cornelins Mwalwanda (économiste hors classe à la commission économique pour l'Afrique de l'ONU in : Afrique Relance op.cit).

(Codessia) 1998 () CFA (2)

in :Afrique Relance;op.cit.

(3) Cheikh Anta Diop de Dakar ; Karamoko Kane

()

(4) Akyuz (de la CNUCED) ;op.cit.

· CFA

CFA

CFA

·

10%

1995 UEMOA

·

·

· CFA

· CFA

·⁽¹⁾Messmer

·

· CFA

·⁽²⁾ CFA

· CFA

·

·

· CFA -

14 -

·

·⁽³⁾

·

·

·

· Pierre Messmer (1)

() 1998 (2)

· () Gabon Ô Wilfrid René M'voula (3)

· Célestin Monga (4)

(1)

CFA

CFA

CFA

⁽²⁾(BCE)

CFA

.()

.()

CFA

CFA

Messmer

.CFA

: 4

1997

COMESA

(2) Georges Pineau.

COMESA

.COMESA

10 · COMESA

(1) · 14

·SADC

· SADC

· SADC

SADC

·⁽²⁾SADC

SADC

·SADC

· SADC

(3)

⁽⁴⁾%58

·1997

%28

(1) M.F.C Kani (économiste en chef de la communauté de développement de l’Afrique australe); Relance économique; op.cit.

(2) Ibid

(3) Kani (op. cit).

(4) Revue Afrique Relance ;op.cit.

CFA

1980 – 1970

CFA

·PTM

ACP

(1)

(2)

(1) Ibid.
(2) Ibid.

: 16

1996	1995	1994	1993	1992	1991	1990	1985	1980	1975	1970	1960	
580,0	544,8	518,5	470,2	462,8	468,6	439,4	397,9	280,6	131,1	59,8	28,0	
1996	1995	1994	1993	1992	1991	1990	1985	1980	1975	1970	1960	
		19,3	19,3	20,0	20,7	20,8	18,6	18,1	19,0	23,9	23,0	
9,0	10,0	10,4	11,1	12,2	12,1	11,7	8,1	5,5	4,8	3,9	1,6	
12,9	12,8	12,8	12,8	12,8	12,7	13,3	11,8	9,8	8,6	8,8	6,5	AELE
8,6	8,7	7,5	6,5	6,3	5,7	5,4	4,8	4,3	5,1	5,7	4,2	
4,6	4,6	4,7	4,1	4,1	4,4	4,5	6,6	5,4	4,4	3,5	3,4	CEI
9,0	8,6	9,2	9,6	10,8	11,1	11,6	17,9	15,8	14,9	18,3	15,6	
5,2	5,6	5,5	5,0	5,6	5,9	6,2	8,1	6,5	6,5	9,1	11,0	
9,9	10,0	9,5	9,6	9,1	9,0	8,2	5,2	4,9	3,5	2,8	2,7	EDA
5,2	4,8	4,7	4,5	3,9	3,4	2,6	1,0	0,7	0,6	0,6	0,9	
9,1	8,5	8,9	9,3	8,7	8,7	8,9	11,22	23,0	25,1	12,2	15,7	
1,3	1,4	1,4	1,3	1,5	1,4	1,6	2,0	1,6	2,3	3,5	6,3	Océanie
3,8	3,7	3,7	3,3	4,0	4,3	4,8	7,9	7,7	7,9	9,7	10,3	ACP
8,5	8,3	8,5	8,7	8,4	7,9	8,2	10,2	7,9	7,1	8,7	6,3	
6,6	6,3	6,2	5,8	5,1	4,5	4,0	2,7	2,7	1,9	1,9	3,4	ANASE
7,8	7,2	8,2	9,0	9,5	10,3	10,5	18,7	29,0	29,4	17,2	15,2	
21,9	21,8	21,7	21,6	22,8	23,6	23,8	21,9	21,2	22,2	29,4	29,3	ALENA

EUROSTAT – Annuaire statistique 1958 – 1996 – Commerce extérieur - :
Séries annuelles 6A – 1997 in : cahiers du CUREI n°14 Janvier 2000 (P.41)

:2

PTM ACP

·PTM ACP

:3

Lomé

Ô Ô

PTM ACP

Ô

Ô Ô

Ô Ô Ô

PTM ACP

1

: 4

" : 1996

" (1)" ACP

· ACP

(2)"

(3)

.PTM ACP

:

ancrages

(1) Le livre vert; 1996 (p.69) in : Les Cahiers du Curei; op.cit (P35).

(2) Ibid.

(3) A.M Boudia, L. Reboud ; L'euro, les pays d'Afrique, des caraïbes et du Pacifique (ACP) et les pays tiers méditerranéens (PTM) in : cahiers du CUREI. OP.CIT (P35).

· ⁽¹⁾PTM 12 Ô ACP 71 Ô

: Ô

· ·)

· (...

)

(

Ô Ô Ô

: ACP -

ACP

: CFA -

· Comores

BCEAO

BEAC

· 1998

18

(L'UEMOA)

· Comores

(CEMAC)

ACP

(1)PTM

: PTM \hat{O}

PTM

PTM

PTM

1

CFA

CFA

2% 1%

(1) Ibid.

(1)

CFA

:

(2)

(1) Ibid.
(2) Ibid

.(1)

Ô Ô
Ô

:

Ô

.(2)

PTM ACP

Ô Ô

:

1

ACP

PTM

.(3)1997

. (4)

PTM ACP

(1) Ibid.
 (2) Ibid.
 (3) Ibid.
 (4) M. Bourrinet in : cahiers du Curei ; op.cit(P47).

endogénéisation \hat{O} \hat{O} \hat{O} \hat{O} . . .

·PTM ACP .

. PTM ACP

· PTM ACP

:

(1)

\hat{O}

\hat{O}

: 1

•999

.2000

(1) L.Miotti ; D.Plihon, C. Quenan ; Les effets de l'euro sur les relations financières entre l'Europe et l'Amérique latine in : XVIII^{ème} Journées internationales d'Economie Monétaire et Bancaire, 21- 22 Juin 2001.

·2000 % 100

.2000

:3

53

38

·⁽¹⁾1997

Ô

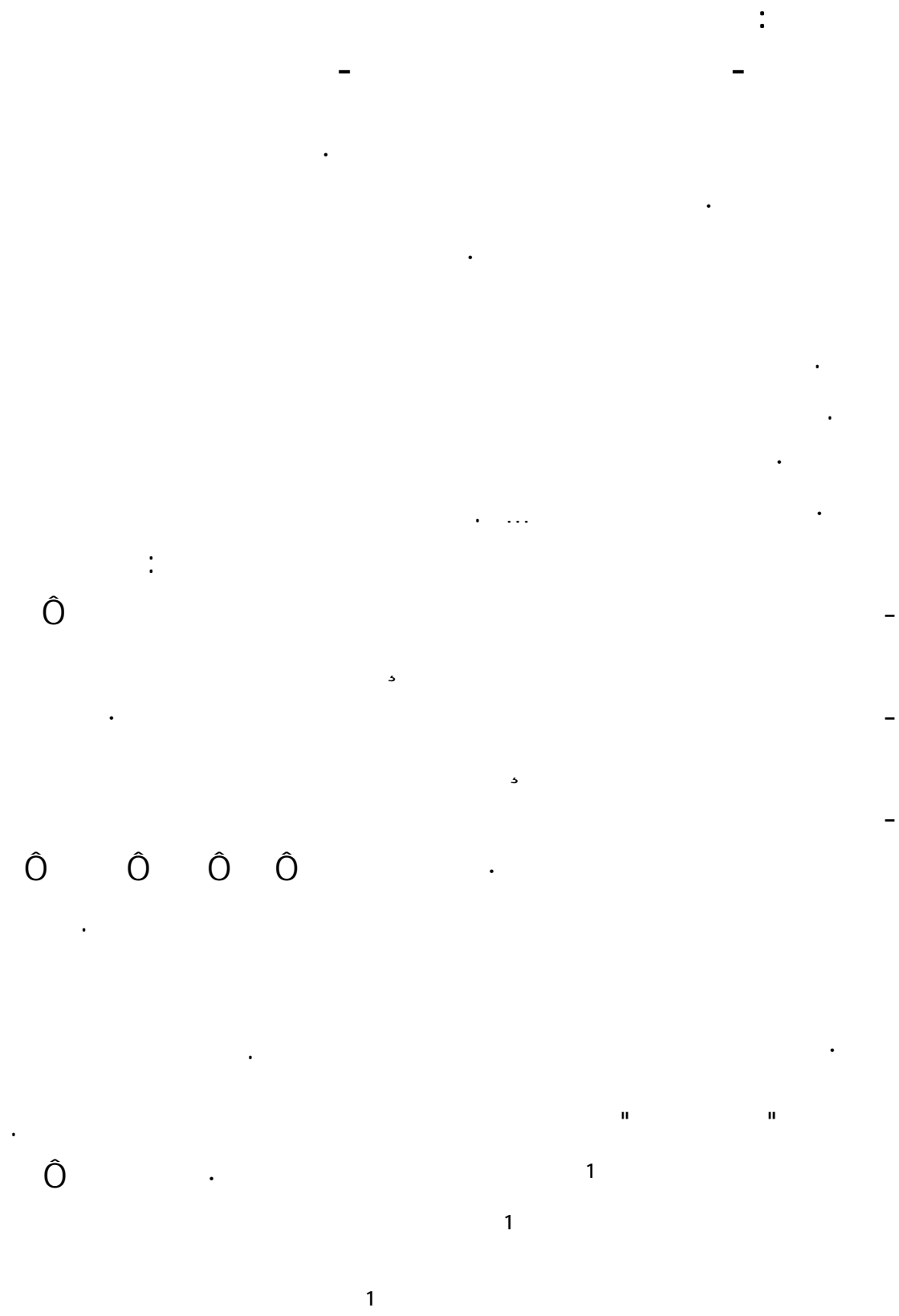
:17

0,0%	1,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1993
	0,0%	0,0%	0,0%	12,9%	0,0%	1994
	0,0%	0,0%	0,0%	6,5%	21%	1995
	0,0%	0,0%	0,0%	2,2%	7,5%	1996
	0,0%		0,0%	3,9%	8,6%	1997
	5,4%		0,0%	3,6%	5,8%	1998
	0,0%		18,5%	4,5%	29,2%	1999
	40,1%		0,0%	16,8%	20,9%	2000
14,4%	4,5%	0,0%		0,0%	28,2%	1993
0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	22,4%	1994
48,8%	12,8%	21,1%	0,0%	34,7%	37,8%	1995
68,6%	18,7%	11,1%		30,5%	47,2%	1996
0,0%	33,1%	0,0%	0,0%	29,1%	28,4%	1997
26,0%	16,1%	16,0%	0,0%	32,5%	57,0%	1998
54,3%	13,9%	0,0%		58,3%	56,1%	1999
68,5%	19,9%	36,1%	0,0%	25,3%	51,7%	2000
			100,0%			
	()				
13,8%	2,3%	0,0%	0,0%	0,0%	10,7%	1993
0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	11,5%	9,9%	1994
48,8%	11,1%	8,8%	0,0%	15,7%	33,3%	1995
68,6%	15,7%	9,7%	0,0%	13,6%	39,2%	1996
0,0%	22,5%	0,0%	0,0%	16,6%	22,8%	1997
26,0%	11,9%	16,0%	0,0%	17,7%	44,3%	1998
54,3%	8,3%	0,0%	12,7%	43,2%	52,9%	1999
68,5%	23,7%	36,1%	55,9%	24,4%	47,7%	2000

CDC – Services des études – risque pays, à partir de bondware

:

in : L.Miotti ; D.Plihon, C. Quenan ; Les effets de l'euro sur les relations financières entre l'europe et l'Amérique latine in : XVIII^{ème} Journées internationales d'Economie Monétaire et Bancaire, 21- 22 Juin 2001.



1

.

1

1

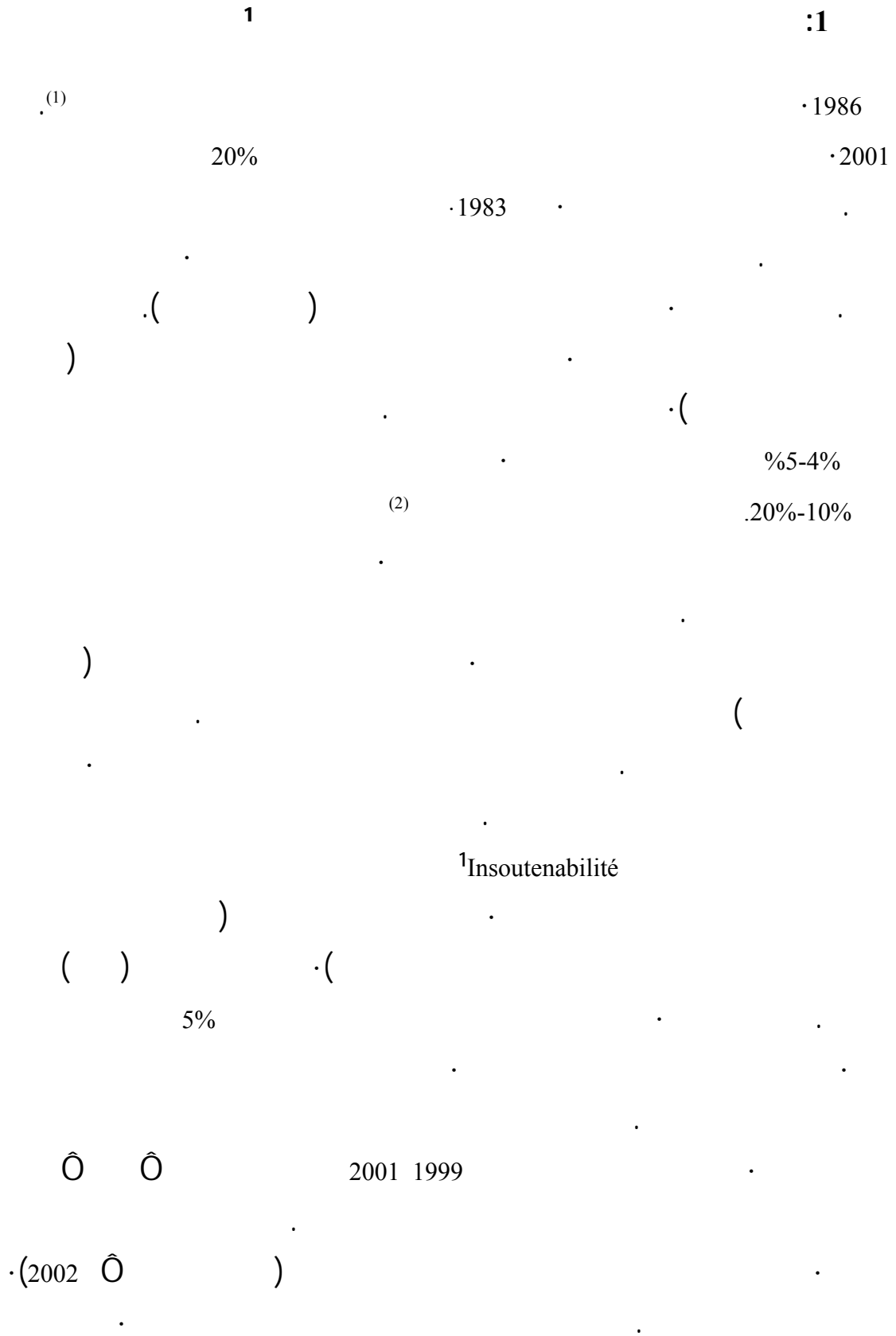
:

:

:

:

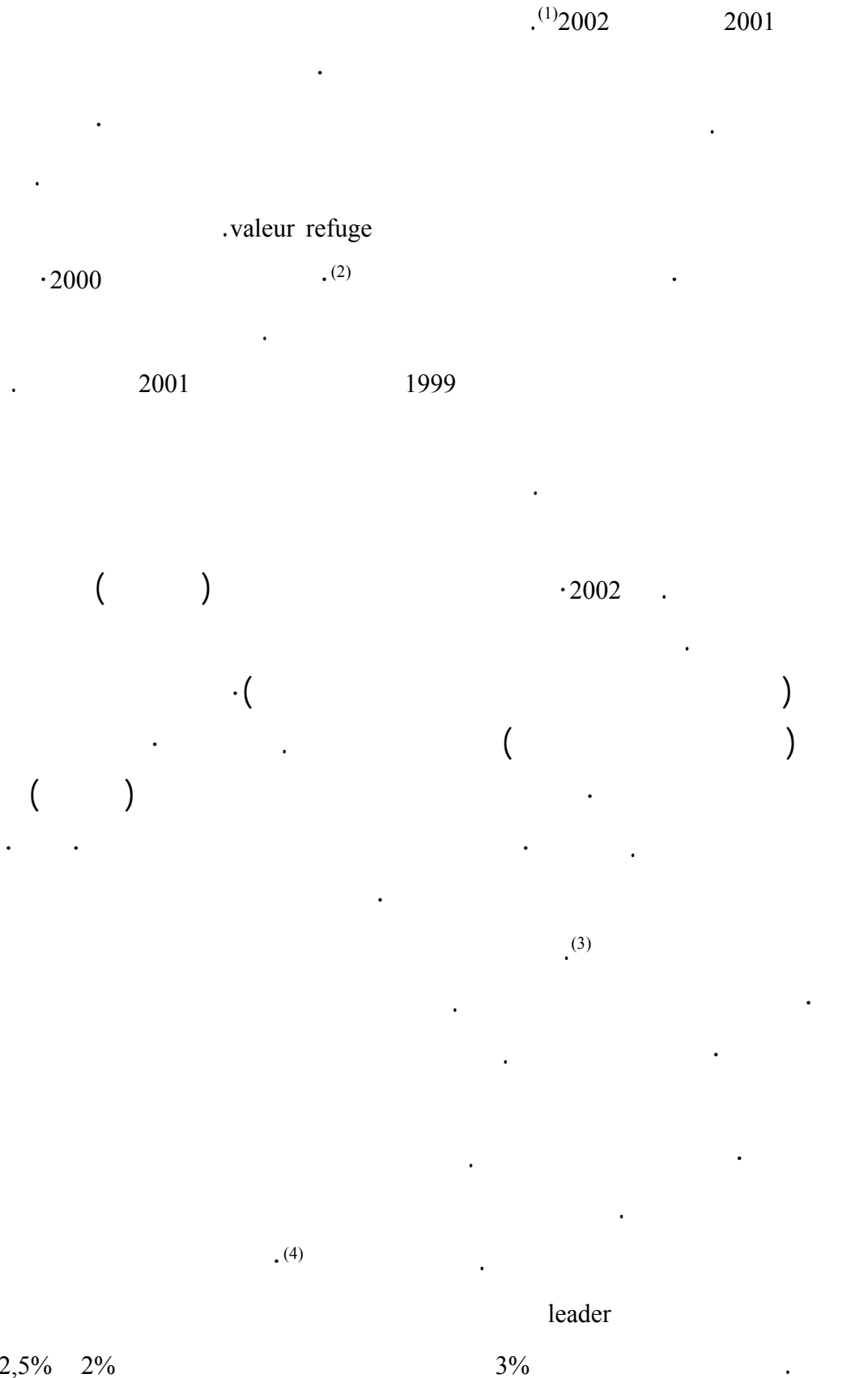
:



(1) C.L. Mann ; Is the US Trade deficit sustainable ?; Institute for International Economics; Washington, DC; in: Problèmes économiques, 19 novembre 2003; op.cit(P11).
 (2) Ibid.

" " (1)
 " " (2)" "
 " " (3)
 " () :4
 " " (4)
 " " 2002 1990 (4)
 " " 2002

(1) Problèmes économiques ;op.cit(P13).
 (2) Ibid.
 (3) Ibid.
 (4) Ibid.



(1) Ibid.
 (2) Fannie Mae et freddie Mac ; in :Problèmes économiques ;op.cit(P15).
 (3) Ibid.
 (4) Ibid.

· 1%

· (1)

1

...

:

(2)

1998-1997

(1) D.Flouzat ;Une zone monétaire asiatique contre le Dollar ?in :problèmes économiques ;n°2832 ; op.cit(P15).
(2) R.Mc Kinnon ; The international Dollar Standard and sustainability of the US current account deficit ; Brooking panel of Economic activity :Symposium on the US Current Account ; mars 29-30 ; 2001. In: Problèmes économiques;n°2832;op.cit(P14).

·2003

600

2002

481

(1)

:2

(2)

-

-

:3

(3)

(5) Anase

(4)

.Anase

.2010

·1998

Anase

manille

)·

Chiang Mai

· Anase

(1999

28

(swap agreement)

·2000

(1) Ibid.

(2) Ibid.

(3) Ibid.

(4) FTA.

(5) ANASE: Association des nations de l'Asie du Sud-Est.

(1)

: 2004

.()

)

(

.()

2003

.(1)(...)

(2)

(1) Ibid.
(2) Ibid.

(1) . ()

50%

1

1

1998-1997

1995

48%

46% · 41% · 36% · 57%

)

(

(2)(...

:

(...)

:

(3)

(1) Ibid.
 (2) Ibid.
 (3) Ibid.

()

1978

· dumping

: 1

:

:

.Golfe Persique

-

-

· 30%
25%
(1) 40%

· 39%
(2) 5,8

.2020

4,3

(3)

) 55,4%

(3)(25% 67%

(4)

(5)

11%

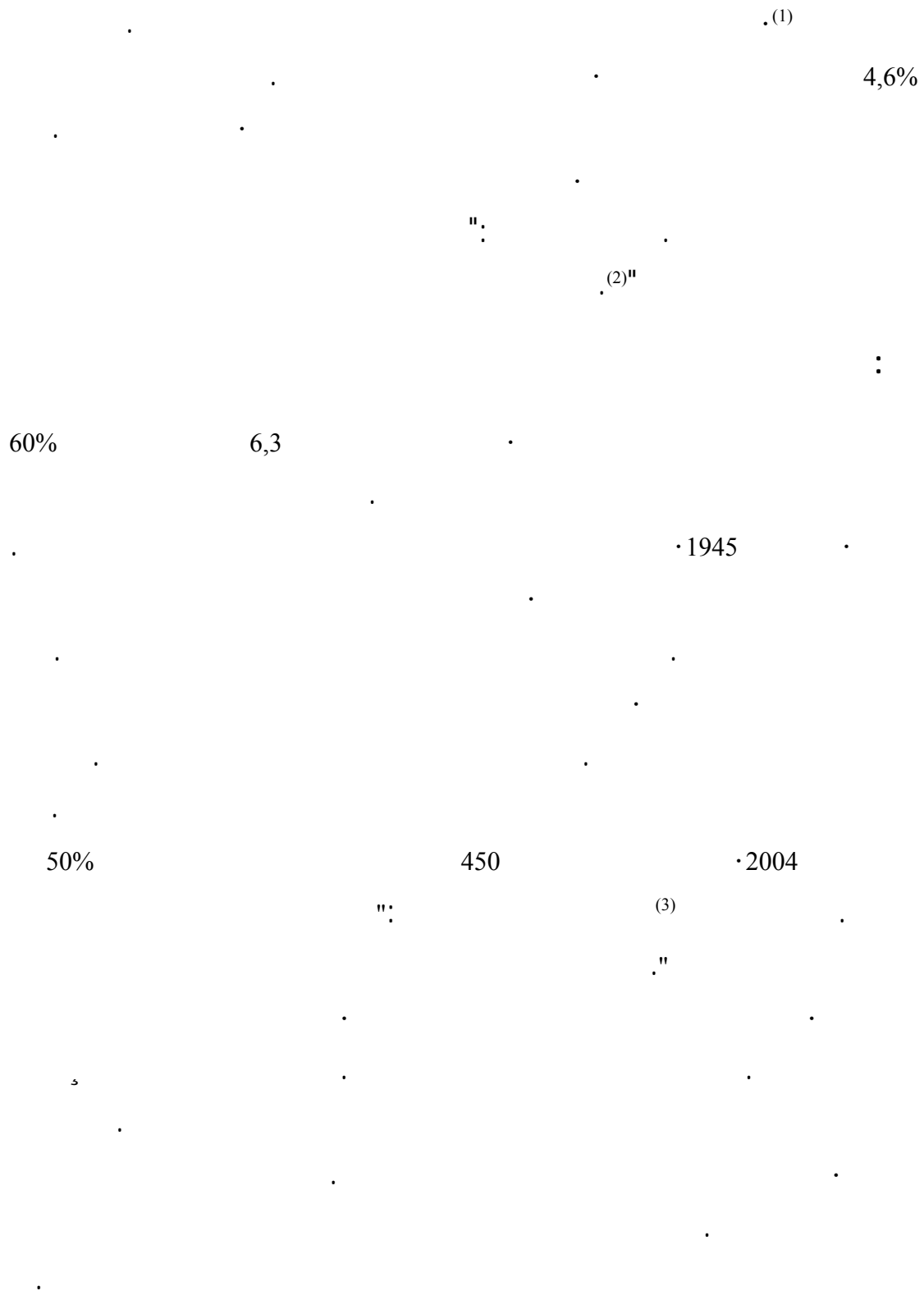
(1) O.Guez;le grand jeu pétrolier de Washigton;in:Problèmes économiques;revue hebdomadaire;la documentation française,4 juin 2003 ;n°2812(P10).

(2) Ibid.

(3) Energy Information Administration. In Problèmes économiques ;op.cit(P13).

(4) Ibid.

(5) K.Maames ;Fin de partie au Moyen-Orient ?In Problèmes économiques ;op.cit(P17).



(1) O.Guez ; in : Problèmes économiques ;op.cit(P15).
 (2) Ibid.
 (3) Javada Yarjani.

:

: 2

" (1)

.
.
.
.
.

."

Ô

:

.

.

.

." approche globale méditerranéenne":

.

70

.

.

.

.

()

1

1

1

:

:

-

-

:

:

:

" Monitoring bands "

1

(⁽¹⁾)

:2

- - - -

111 \hat{O}
(1998-1997)

de facto

(2)

(% 50)

\hat{O} \hat{O} \hat{O}

régimes d'ancrage de facto

() 1998 – 1997

(1) Ibid.
(2) Bénassy – Quéré et Coeuré in : XVIII^e journées internationales ; op.cit(p19).

(% 4)

-

.⁽¹⁾ (%30)

: 3

·VI

(%19,7)

·(·)

·CFA

·(·)

:

l'Euroland

(1) Ibid.

:

.

.

.

.

:

.

.

.

dollarisation

:

.

1990 -

.

.

-

.

-

.

: 4

- - - -

.(18) .

4 3

. 2

5 2 1

4 3

19

:

5 2 ·1

dollarisation

: :5

monnaie d'ancrage

)

· 2000 1999 (

()

ACP

: 18

(14)	(22)	(16)	(26)	(15)
.		Ý		

--	--	--	--	--

.(CEPALC)

:

In : XVIIIe Journées Internationales d'Economie Monétaire et Bancaire (21 – 22 Juin 2001).

()

: 19

5	4	3	2	1	
-25,5%	91,8%	-27,6%	-32,4%	- 13,4%	
-17,7%	61,5%	-19,2%	-26,2%	- 2,1%	
-15,4%	58,0%	-16,7%	-15,4%	- 16,1%	
-19,2%	-25,4%	92,5%	-28,4%	- 12,2%	
-8,9%	-11,8%	4,4%	-1,4%	19,5%	
17,7%	-22,4%	-18,4%	-25,1%	58,2%	
29,4%	-43,2%	-35,4%	70,3%	-28,0%	CFA
30,6%	-24,4%	-20,0%	24,8%	-11,3%	
7,2%	-29,1%	-23,9%	60,7%	-23,0%	CFA

.(CEPALC)

:

In : XVIIIe Journées Internationales d'Economie Monétaire et Bancaire (21 – 22 Juin 2001).

:

- -

.

.

.

.

.

.

.

.

.) -

(.1995

.(1)

(2) **PTM** : 1

.

.

.PTM

.- -

(3)

Ô

.

.

:

(1) Ibid.
 (2) Pays tiers méditerranéens.
 A.Romagnoli ;Développement économique et libre échange euro-méditerranéen ;ed.Edisud ;2003 : (3)

1991	.	.	.	.	.	.	.

)		1995					-
					(⁽¹⁾		50%
	1995	1980	.	.	.	.	-
·1991	·-						-
			
							:
(⁽²⁾			
(1995	43%)					.
					(⁽³⁾		29%
							-
							:2

. Echanges interrégionaux

PTM :

(1) Ibid.
 (2) Ibid.
 (3) Ibid.

.PTM

(1)

(2)

(3)

(1) Ibid.
(2) D.Doucet, L'élargissement de l'Europe: Un risque pour le sud ? L'harmattan ;2001. In: Finances&Développement au Maghreb ;revue semestrielle de l'Institut de financement du développement du Maghreb Arabe-Tunis ;décembre 2002 ; n°29-30;op.cit(P13).
(3) ibid.

(1)

:3

intermédiation

(2)

(3)

(4)

(5)

(5)

(1) Ibid.
 (2) Ibid.
 (3) Ibid.
 (4) Ibid.
 (5) Ibid.

() / (/)

(1)

:

(2)

" "

(3)

(4) Lachmann

: 4

catalyseur

(1) Ibid.
(2) Ibid.
(3) Ibid.
(4) Ibid.

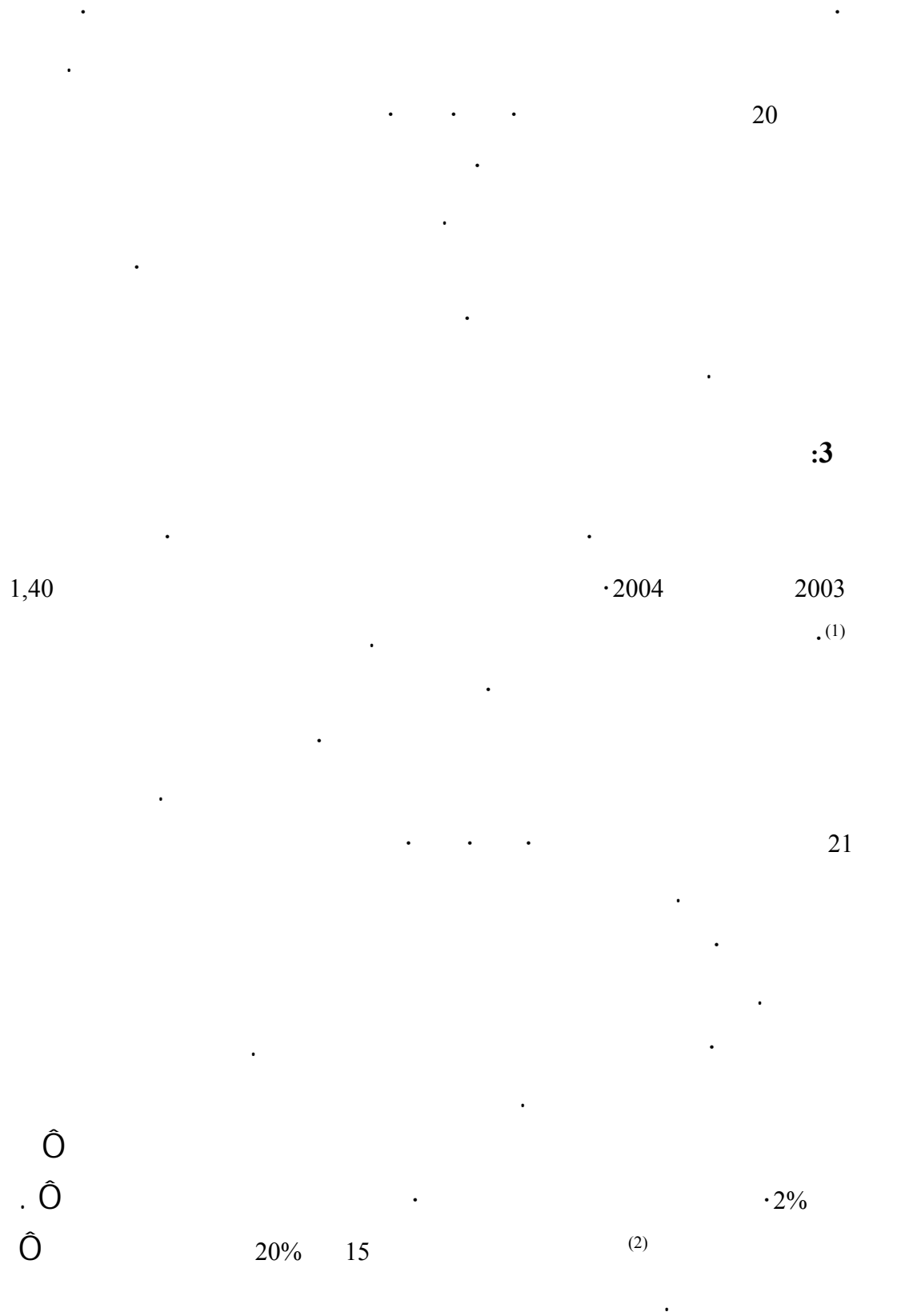
·MEDA I

:

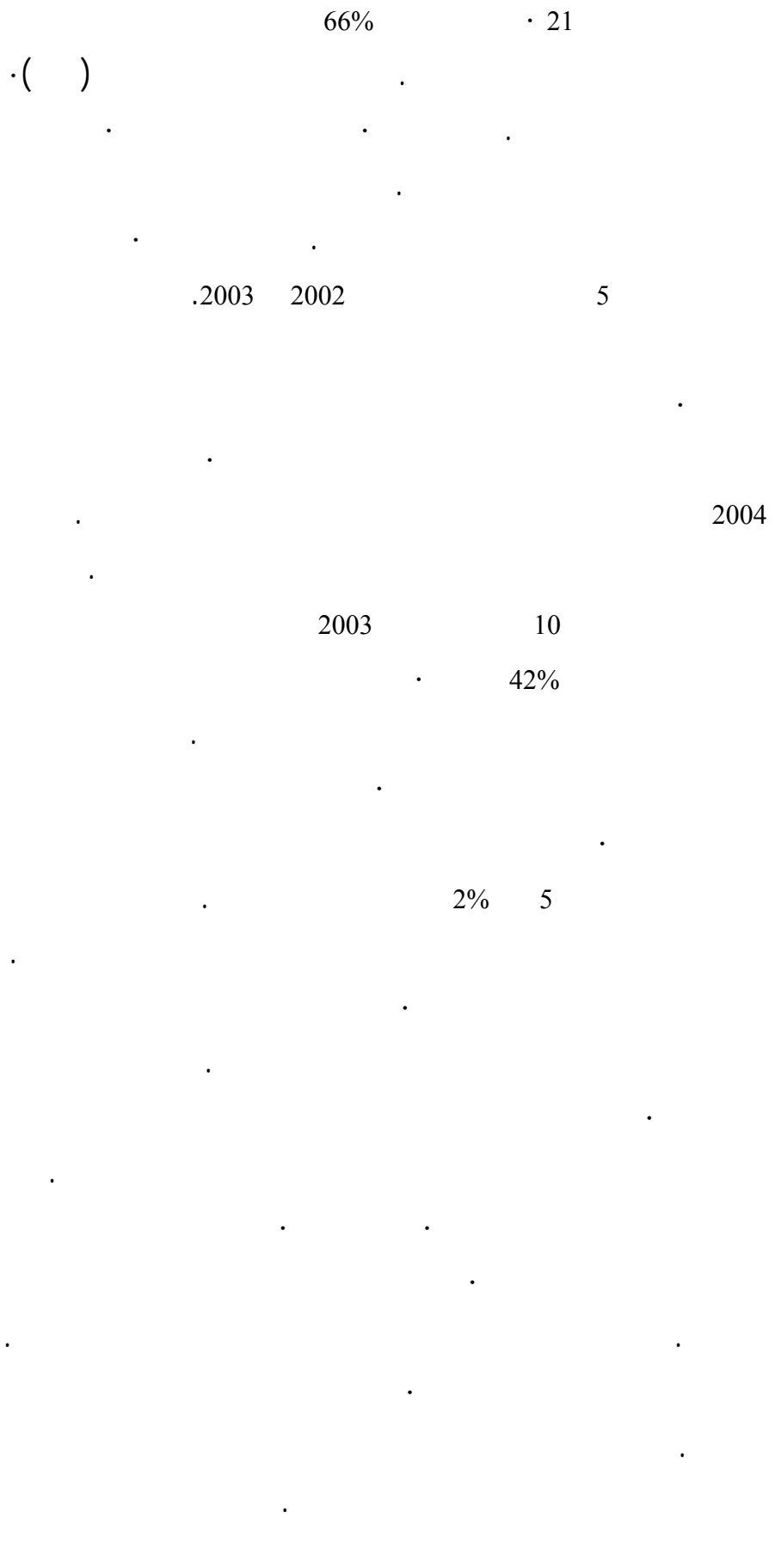
:1

()

:2



(1)El watan ;hebdomadaire ;11 janvier 2004(P05).



20

1995

()

23,7	13,0	39,1	24,2	
19,9	12,8	33,5	33,8	
23,0	24,4	28,3	24,3	
21,4	9,4	69,2	9,4	
43,8	9,2	30,9	9,2	
40,0	3,9	28,4	27,7	
10,2	3,9	82,4	3,9	
50,3	13,9	14,0	21,8	
19,1	23,4	38,4	19,1	

Global development Finance, Banque Mondiale; in :

:

Cahiers du Curei; n°14; janvier 2000(P42).

21

1996

-

.

Ô		Ô	Ô		Ô	
Ô	Ô				Ô	
					Ô	
5	350	-	63,4	62,2	66,8	
80	-	65,7	43,5	29,2	48,6	
1000	5060	37,2	43,2	52,5	40,5	
501	-	41,4	43,9	32,3	51,7	
43	1244	19,6	29,7	8,3	39,6	

35	350	26,8	40,1	17,7	43,6	
60	7	87,2	64,1	57,1	68,5	
417	1904	44,1	56,8	61,4	54,1	
77	400	4,2	52,2	58,1	30,1	
250	680	50,2	75,5	80,0	72,3	
1037	3327	43,8	51,5	49,6	52,6	
3505	13322	43,0	49,9	-	-	MED11
-	-	-	7,2	-	-	EUR15

Cahiers du Curei;n°14 ;op.cit (P42)

:

.

.

.

...

.

.

.

.

.

.

.

.

.

(...)

.

:

⁽¹⁾2%

.

.

.

.

.

.

(1) Ibid.

Ô

:

.

.

.

(. .)

.

.

.

1985

.

..

-

.

.

.

.

.

.

.

.

.1998

.

.

.

.

.

.

PPTE

1996

.

1994

·2003

()

()

)

.(

Ô

⋮

⋮

⋮

⋮

⋮

⋮

⋮

1971

·1973

“

”





.

-

3

.

-

.

.

3

:

.

(.)

3

.

.

.

.

.

.

.

.

.

1

1

	:	-1
.1998	،	-1
.1996	،	-2
.1977	،	-3
.1998	،	-4
-	-	-5
	.2000	-6
(Marie-France L'Hériteau	).1993	-7
	.2000	
	:	-2

- 1- M..Aglietta et S.Moatti ;Le FMI-De l'ordre monétaire aux désordres financiers- ; Economica ;2000.
- 2- J-C.Berthélemy ;L'endettement International ;Que sais-je ;PUF ;1990.
- 3- P.Bouhours ;La monnaie finance-institutions et mécanismes- ;Ellipses ;1993.
- 4- H.Bourguinat ;L'endettement Mondiale à découvert ; Calmann-lévy ;1985.
- 5- K.Dam ;Le système Monétaire International-les règles du jeu- ; PUF ;Paris ;1985.
- 6- G.De Bernis ;Relations économiques intenationales ;Daloz ;Paris ;5^{ème} édition ;1987.
- 7- C.De Boissieu ;Monnaie et Politique Monétaire ;Economica ;1998.
- 8- R.Dehem ;De l'étalon-sterling à l'étalon Dollar ;Calmann-lévy ;Paris ;1972.
- 9- C.Dufloux et M.Karlin ;la balance des paiements ;Economica ;1994.
- 10- D.Grimbert,P.Mordaco,E.Tchemeni;Les marchés émergents;Economica;1995.
- 11- J.Harold ;International Monetary cooperation since bretton woods ;Oxford university Press and IMF;1996.
- 12- P.Jaffré ;Monnaie et politique monétaire ;Economica ;1987.
- 13- P.Kauffman ;L'euro ;Dunod ;2^{ème} édition ;1999.
- 14- J.L'Huillier ;Le Système Monétaire International ;A.Collin ;1971.
- 15- G ;Lafay D.unal Kesenci ;Repenser l'Europe ;Economica ;1987.
- 16- M.Lelart ;Le Système Monétaire International ;La découverte ;1993.
- 17- M.Lelart ;Le Fonds Monétaire International ;Que sais-je ;2^{ème} ed ;1995.
- 18- P.Lenain ;Le FMI-Approches- ;ed Casbah ;Alger ;1998.

- 19- M-P.Moulard ;Monnaie-Finance ;Ellipses ;1996.
- 20- L.Naka ;Le Tiers Monde et la Crise d'endettement des années 80
L'harmattan ;1989.
- 21- B.Nezeys ;Les Politiques de compétitivité ;Economica ;1994.
- 22- N.Olszak ;Histoire des unions monétaires ;PUF ;Paris ;1996.
- 23- T.Padoa-Schioppa ;Efficacité ,Stabilité ,Equité ;Economica ;1987.
- 24- P.Pascallon ;Le Système Monétaire International –Théorie et réalité- ;
L'épargne ;Paris 2^{ème}éd ;1985.
- 25- A.Romagnoli ;Développement économique et libre échange euro-
méditerranéen, ed.Edisud ; 2003.
- 26- P.Salles ;Problèmes économiques généraux ;Dunod ;6^{ème}ed ;1986.
- 27- R.Sandretto ;Le Pouvoir et la monnaie ;Econmica ;1993.
- 28- R.Skidelsky ;J-M.Keynes Fighting for Britain (1937- 1946);
Volume03 ;ed.MacMillan ;2000.
- 29- R.Solomon ;Le Système Monétaire International ;Economica ;1979.
- 30- Joseph E..Stiglitz ;La grande désillusion ;Librairie Arthème Fayard;2002.
- 31- M.Vernières ;Nord-Sud –Renouveler la coopération- ;Economica ;1995.
- 32- T.Walrafen ;Bretton Woods-Mélanges pour un cinquantenaire-;Le Monde;
1994.

:

-3

- 1- Afrique Relance ; Revue des Nations Unies ;Département de l'information des
Nations-unies ;volume 1204 ;2003.
- 2- Bulletin du FMI ;Publication du Fond Monétaire International :
 - 18 mars 2002.
 - Septembre 2003 ;
 - .Avril 2003.
- 3- Finance et développement ;Publication du FMI :
 - Septembre 2000 ;
 - Novembre 2002 ;
 - Mars 2003.
- 4- Finance&Développement au Maghreb ;Revue semestrielle de l'Institut de
Financement du Développement du Maghreb Arabe-Tunis ; n°29-30 ;
décembre 2002.
- 5- Problèmes économiques ;hebdomadaire ;La documentation française :
 - n°2393 ;12 octobre 1994.
 - n°2804 ;09 avril 2003
 - n°2812 ; 4 juin 2003.
 - n°2814 ; 18 juin 2003.
 - n°2826 ; 08 octobre 2003.
 - n°2832 ; 19 novembre 2003.
 - n°2849 ; 14 avril 2004.
- 6- Revue CEPII ;la documentation française ;n°216 octobre 2002.
- 7- Revue d'Economie financière ;Revue de l'association d'économie financière ;
n°72 ; 2004.
- 8- Statistiques Financières Internationales ;FMI ; 2002.

:

-4

- 1- Les Cahiers du CUREI ;n°14 ;Janvier 2000.
In site Internet :<http://www.google.fr/>
- 2- R.Poch ;L'Amérique Latine doit s'en souvenir et choisir entre deux mondes, bien que la guerre en discussion soit une guerre contre l'euro.
In site Internet : Elcorreo_eu_org.htm.
- 3- Revue de la Stabilité Financière ; Banque Financière de France-Direction des études économiques et de la recherche- ;novembre ;2002.
In site Internet :<http://www.Banque-France.fr/>
- 4- Eric Toussaint ;Banque et la crise de la dette su tiers-Monde ;février 2002.
In site Internet: [//Users.skynet.be/cadtm/](http://Users.skynet.be/cadtm/)

:

-5

- 1- El Watan ;hebdomadaire ;11 janvier ;2004.

:

-6

- 1- 1967
- 2- M..Ménard ;Dictionnaire des termes économiques ;ed.Marabout
Aller ;Belgique ;1990.
- 3- G.Raimbault ; Le Dictionnaire de l'euro-1999-2002- ; ed.JVDS ;2^{ème}
ed ;1998.

:

-7

1. Les effets de l'euro sur les relations financières entre l'Europe et l'Amérique Latine ; XVIIIe Journées Internationales d'Economie Monétaire et Bancaire « Prix d'actifs » ;21-22 juin 2001.

178		.(%)	01
220		.	02
232			03
253		.1998	
253		.	04
253		.	05
259	1987	%	06
259	)	.	07
264		.(1997) (
265		.	08
279		.	09
279	(	)	10
279	(	)	11
294			12
328			13
328			14
329		)	15
408		(	16
419			17
445		ACP	18
446		()	19
455	(1995	)	20
455	) 1992		21
	(.	

•

286		01

165		01
174		02