

GSF-3100
Marchés des Capitaux
Marché monétaire

June 22, 2021

Contents

1	Introduction	2
2	Bon du trésor	2
2.1	Bon du Trésor Canadien	3
2.1.1	Caractéristiques	3
2.1.2	Calcul taux de rendement	3
2.2	Bon du Trésor Américain	4
2.2.1	Caractéristiques	4
3	Papier commercial	5
3.1	Caracteristiques	5
4	Acceptation bancaire	5
4.1	Caracteristiques	5
5	Convention de rachat	6
5.1	Caracteristiques	6
5.2	Instruments reliés	6
6	Politique monétaire	7
6.1	Cible de maîtrise de l'inflation	7
6.2	Taux de change flottant du Canada	7

1 Introduction

Le marché monétaire est le marché où s'échange des actifs financiers avec une échéance courte (un an et moins). Le marché monétaire est composé des instruments suivants:

- Bon du Trésor
- Papier commercial
- Acceptation bancaire
- Convention de rachat

2 Bon du trésor

Le bon du trésor est un titre financier émis à courte échéance par les gouvernements et possédant les caractéristiques suivantes:

- Sans risque sur le marché domestique
- Très liquide
- Émis à escompte (sans coupon)
- Dénomination en multiple de 1000 \$
- Émis sur le marché primaire par adjudication (enchère).

2.1 Bon du Trésor Canadien

2.1.1 Caractéristiques

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

2.1.2 Calcul taux de rendement

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

Sachant:

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

Sachant les valeurs suivantes pour t :

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

2.2 Bon du Trésor Américain

2.2.1 Caractéristiques

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

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

Sachant:

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

Sachant les valeurs suivantes pour t :

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

3 Papier commercial

Billet emis par une corporation ayant une excellente cote de credit.

3.1 Caracteristiques

- Normalement à escompte
- Souvent endosse par une societe-mere ou une marge de credit bancaire
- Echeance usuelle de 30 a 90 jours
- Denomination minimum de 50 000 \$
- Peut comporter des clauses de rachat
- Rendement superieur a celui des bons du Tresor.

4 Acceptation bancaire

Billet garanti par une banque emis par une corporation n'ayant pas une cote de credit suffisante pour emettre des papiers commerciaux.

4.1 Caracteristiques

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

5 Convention de rachat

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

5.1 Caracteristiques

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

5.2 Instruments reliés

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

6 Politique monétaire

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

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

6.1 Cible de maîtrise de l'inflation

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

6.2 Taux de change flottant du Canada

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