

Avis de Soutenance

Monsieur Joseph BITAR

Science politique

Soutiendra publiquement ses travaux de thèse intitulés

Politiques monétaire et macro-prudentielle dans une économie dollarisée - Le cas du Liban

dirigés par Monsieur Edwin LE HERON

Soutenance prévue le **lundi 26 septembre 2022** à 14h30

Lieu : Sciences Po Bordeaux Centre Émile Durkheim 11 allée Ausone Domaine universitaire 33607

Pessac

Salle : Monnet

Composition du jury proposé

M. Edwin LE HERON	Université de Bordeaux	Directeur de thèse
M. Jean-Francois PONSOT	Université Grenoble Alpes	Rapporteur
M. Simon NEAIME	American University of Beirut	Rapporteur
Mme Sophie BRANA	BSE - Université de Bordeaux	Examinatrice
M. Eric BERR	BSE - Université de Bordeaux	Examineur
M. Emmanuel CARRÉ	Université Bretagne Sud	Examineur

Mots-clés : Dollarisation, Liquidité, Liban,,

Résumé :

Dans le chapitre 1, nous analysons en profondeur le cas unique de la dollarisation du Liban entre 1997 et 2017 : une économie fortement dollarisée avec des déficits publics récurrents et un financement monétaire de la dette publique, ainsi qu'une inflation contenue et un régime de taux de change fixe qui dure depuis plus de 20 ans. Ce qui rend le cas du Liban spécifique, c'est le niveau élevé de liquidités en devises entre les mains du système bancaire en raison des entrées abondantes de capitaux au cours des trois dernières décennies, et les niveaux élevés des réserves internationales brutes de la banque centrale contrastant avec son niveau faible et parfois négatif de réserves internationales nettes. Nous avons mis en lumière un certain nombre de domaines jusqu'ici inexplorés en finance internationale et en économie monétaire, principalement la différence entre les réserves internationales brutes et nettes et leurs coûts budgétaires relatifs, ainsi qu'une classification synthétique des techniques de stérilisation. Nous expliquons le mécanisme de « gel » monétaire qui a permis de contenir l'inflation au Liban, malgré le financement monétaire des déficits publics récurrents du pays. Nous évaluons également les résultats de la politique monétaire et de taux de change du Liban au cours des deux dernières décennies et formulons un certain nombre de recommandations politiques à la lumière des études précédentes. Dans le chapitre 2, nous analysons les questions de liquidité liées à la dollarisation financière. Nous formalisons les mécanismes monétaires sous la dollarisation, mettant en lumière l'interconnexion de la balance des paiements avec la monnaie et les agrégats de crédit dans une petite économie ouverte dollarisée.

Après avoir présenté le mécanisme de création monétaire en dollars dans le cadre de la dollarisation financière, nous proposons une nouvelle mesure de la liquidité en dollars dans les économies dollarisées définie comme les avoirs extérieurs bruts du secteur bancaire, égaux à la somme des réserves internationales brutes de la banque centrale et des liquidités étrangères brutes du secteur bancaire local. Dans le chapitre 3, nous soutenons qu'au-delà de ses caractéristiques traditionnelles de crise de change et de dette, la crise actuelle du Liban met en lumière la faiblesse inhérente des systèmes monétaires dollarisés. Cette crise peut être considérée comme une crise monétaire, car les problèmes de liquidité et de solvabilité du système bancaire dollarisé du pays ont entraîné la perte de la « caractéristique monétaire » de ses dépôts libellés en dollars. Nous analysons les différentes dimensions de cette crise et nous formulons des recommandations politiques, inspirées de l'expérience de la crise de convertibilité argentine de 2001-2002. Enfin, nous examinons les implications redistributives de différents scénarios de conversion. Dans le chapitre 4, nous passons en revue et analysons les utilisations des réserves obligatoires comme outil prudentiel et comme instrument de politique monétaire. Nous analysons également leur utilisation pour la gestion des flux de capitaux et pour la dé-dollarisation dans les économies émergentes. Nous soutenons que les réserves obligatoires sont un outil politique sous-optimal et obsolète, et nous suggérons d'imposer des impôts directs sur les dépôts bancaires et les paiements d'intérêts sur les prêts, comme une alternative plus efficace aux réserves obligatoires. Dans le chapitre 5, nous procédons à une analyse complète des risques systémiques de liquidité et de change (FX) impliqués par l'intermédiation en devises (dollarisation partielle du système bancaire national).