

#### 4.4 Le pour et le contre des unions monétaires

Les pays qui ont conclu une union monétaire prévoyant la fixation des taux de change ou le recours à une monnaie commune s'intéresseront particulièrement au débat qui entoure la volatilité des taux et son effet sur le commerce.<sup>32</sup> Un tel système élimine les risques associés à l'instabilité, mais pour établir les mérites respectifs des taux fixes et des taux flottants, il faut considérer plusieurs autres aspects de la question.

L'essentiel de la controverse se situe à l'échelle de la conviction que l'on a de la supériorité d'un système sur l'autre. Les inconvénients de chacun résident dans la renonciation aux bienfaits de l'autre. C'est pourquoi il nous suffit de cerner le pour et le contre des taux fixes pour savoir ce qu'apportent et coûtent les taux flexibles, et inversement.

Le tableau 1 résume les inconvénients et les avantages d'une union monétaire.

TABLEAU 1 AVANTAGES ET INCONVÉNIENTS DE L'UNION MONÉTAIRE	
AVANTAGES	INCONVÉNIENTS
1. Coût des transactions moins élevé	1. Moins grande liberté d'action politique
2. Incertitude économique réduite	2. Plus grande vulnérabilité aux perturbations des économies étrangères
3. Politiques mieux disciplinées et crédibilité rehaussée	
4. Mécanisme monétaire plus efficace	

Source : *Taux de change et économie*, Banque du Canada, 1993, p. 489.

<sup>32</sup> Pour simplifier notre propos, nous avons considéré sur un même pied les systèmes à taux fixes et les unions monétaires. En fait, ce sont là deux mécanismes fort différents. En présence de taux fixes, les déséquilibres macroéconomiques peuvent s'accumuler et forcer des rajustements monétaires, comme ceux qu'a connus l'Europe en 1992 et 1993. Pour être efficace, l'union monétaire exige l'alignement des politiques nationales, voire même une politique unique, éventuellement confiée à une banque centrale commune.