



Le Yen : Enjeux Juridiques et Implications Économiques

Actualité législative publié le **04/02/2025**, vu **50 fois**, Auteur : [Yanis MOUHOU](#)

Le yen joue un rôle majeur sur la scène économique internationale, tant en termes de commerce, d'investissement que de politique monétaire.

Introduction

Le yen (JPY) est la troisième monnaie la plus échangée dans le monde, après le dollar américain et l'euro. En tant que monnaie officielle du Japon, le yen joue un rôle essentiel dans l'économie mondiale et régionale. En tant que devise majeure dans les échanges financiers et commerciaux, le yen est également au cœur de nombreuses questions juridiques et économiques. Cet article examine les enjeux juridiques entourant le yen, son rôle dans l'économie mondiale, son régulateur monétaire, ainsi que ses implications pour les investisseurs et les institutions financières.

1. Le Yen : Un Pilier de l'Économie Japonaise et Mondiale

a. Le Cadre Juridique et la Banque du Japon (BoJ)

Le yen est la monnaie officielle du Japon, et sa gestion repose sur un cadre juridique solide, principalement défini par la **Banque du Japon (BoJ)**, la banque centrale du pays. La BoJ est responsable de la gestion de la masse monétaire, de la politique monétaire, et de la régulation des taux de change du yen.

La BoJ a pour mission principale de maintenir la **stabilité des prix** et de soutenir l'économie nationale par la mise en œuvre de politiques monétaires. Elle dispose de plusieurs instruments pour influencer sur l'économie, notamment la **fixation des taux d'intérêt directeurs**, les **opérations de marché ouvert**, et l'**assouplissement quantitatif** dans des périodes de crise économique.

Le cadre juridique relatif à la gestion du yen découle de la **loi sur la Banque du Japon**, qui définit son rôle en tant qu'entité indépendante chargée de la stabilité monétaire du Japon. En dépit de cette indépendance, la BoJ coopère étroitement avec le gouvernement japonais, notamment pour la gestion de la dette publique et la stimulation de l'économie à travers des politiques monétaires accommodantes.

b. Les Principes de la Politique Monétaire

La politique monétaire du Japon est principalement régie par la **loi sur la politique monétaire** de 1998, qui fixe les objectifs de la BoJ et la manière dont la banque centrale doit intervenir sur les marchés. En particulier, la BoJ s'efforce de maintenir une inflation proche de 2 % pour soutenir la

stabilité économique. Cependant, le Japon a longtemps connu une faible inflation, voire une déflation, ce qui a incité la BoJ à adopter des mesures exceptionnelles telles que des taux d'intérêt proches de zéro et des achats massifs d'actifs.

Le **taux de change du yen** est également un sujet de régulation. Bien que le Japon pratique une politique de **taux de change flottants**, le gouvernement et la BoJ peuvent intervenir de manière discrétionnaire pour stabiliser la valeur du yen en cas de fortes fluctuations. Toutefois, cette intervention n'est pas systématique, et le yen est principalement influencé par les dynamiques des marchés mondiaux.

2. Le Yen dans les Transactions Internationales : Un Acteur Majeur

a. Le Yen dans les Échanges Commerciaux et Financiers

Le yen occupe une place centrale dans les échanges commerciaux et financiers internationaux. En tant que **monnaie de réserve mondiale**, elle est utilisée dans une large gamme de transactions internationales, notamment dans le financement du commerce bilatéral, les investissements, et les opérations bancaires internationales.

Le Japon étant une économie largement exportatrice, le yen joue un rôle crucial dans la détermination des conditions commerciales internationales, particulièrement avec ses principaux partenaires commerciaux tels que la Chine, les États-Unis, et l'Union européenne. Les entreprises japonaises, qui exportent des biens et services dans le monde entier, utilisent largement le yen pour leurs transactions internationales, bien qu'elles emploient également des devises comme le dollar ou l'euro dans les contrats transfrontaliers.

b. Le Yen et les Marchés Financiers Internationaux

Le yen est une **monnaie de financement** importante sur les marchés financiers mondiaux. Les investisseurs internationaux et les institutions financières utilisent fréquemment le yen pour emprunter à bas coûts, notamment grâce aux faibles taux d'intérêt pratiqués par la BoJ. Cette caractéristique du yen en tant que monnaie de financement a conduit à la création de nombreuses **opérations de carry trade**, où les investisseurs empruntent en yen pour investir dans des actifs libellés dans d'autres devises plus rentables.

En raison de sa liquidité, le yen est également couramment utilisé dans les **transactions de change** et les **contrats à terme**. Les marchés des devises (Forex) voient des volumes d'échanges importants impliquant le yen, ce qui en fait l'une des devises les plus échangées au monde.

3. Les Enjeux Juridiques de la Politique Monétaire et de la Régulation du Yen

a. Les Instruments Juridiques de Politique Monétaire

La gestion de la politique monétaire et de l'émission du yen repose sur des instruments juridiques complexes, définis par le **Système de la Banque du Japon** et la **loi sur la banque centrale**. Parmi ces instruments, on distingue :

- **Les taux directeurs** : La BoJ ajuste les taux d'intérêt pour influencer l'offre de monnaie et soutenir les objectifs économiques nationaux.
- **Les opérations de marché ouvert** : Cela inclut l'achat et la vente de titres de créance (bons

du Trésor, obligations d'État) pour ajuster la masse monétaire en circulation.

- **Les politiques d'assouplissement quantitatif** : Depuis la crise financière asiatique des années 1990 et la crise financière mondiale de 2008, la BoJ a adopté des politiques monétaires ultra-accommodantes, telles que l'achat massif d'obligations et d'autres actifs pour injecter de la liquidité dans l'économie.

Ces politiques ont des implications juridiques notables, notamment en matière de respect des obligations budgétaires de l'État et de coordination entre la BoJ et le gouvernement japonais. Cependant, le recours excessif à ces politiques a soulevé des questions sur les limites de l'indépendance de la banque centrale et les risques associés à une dette publique accrue.

b. Les Restrictions et Contrôles sur les Investissements et le Yen

Contrairement à certaines autres grandes économies, le Japon n'impose pas de restrictions majeures sur les mouvements de capitaux entrant ou sortant du pays. Toutefois, le yen étant un acteur clé sur les marchés mondiaux, le gouvernement japonais suit de près les **investissements étrangers** dans les actifs libellés en yen et les **flux de capitaux** pour assurer la stabilité financière.

En matière de régulation, le Japon applique des règles strictes en matière de **transparence financière** et de **protection des investisseurs**, principalement à travers la **Financial Services Agency (FSA)**. La FSA supervise les institutions financières japonaises, veille à la sécurité des systèmes bancaires et à la conformité avec les normes internationales, y compris celles fixées par les **Organisations internationales telles que le Comité de Bâle**.

4. Le Yen et les Relations Internationales : Un Outil de Puissance Économique

a. Les Accords Bilatéraux et la Diplomatie du Yen

Sur la scène internationale, le yen est également un instrument diplomatique utilisé dans les relations économiques bilatérales, particulièrement avec les voisins asiatiques du Japon. Les accords commerciaux entre le Japon et des pays comme la Chine, la Corée du Sud et l'Inde comprennent souvent des **transactions libellées en yen** pour faciliter les échanges. De plus, le Japon a mis en place des **accords de swap de devises** avec plusieurs pays, permettant à ces derniers de disposer de réserves en yen en cas de crise de liquidité.

Le Japon a aussi encouragé l'usage du yen dans des **transactions multilatérales**, notamment dans les relations commerciales avec les pays d'Asie du Sud-Est. En outre, le Japon a soutenu l'utilisation de sa monnaie dans le cadre des **investissements directs étrangers (IDE)** en Asie, par le biais d'institutions telles que la **Japan Bank for International Cooperation (JBIC)**, pour encourager l'intégration économique régionale.

b. Le Yen et la Compétition avec le Dollar

Le yen reste une monnaie de réserve importante, bien qu'il soit largement dominé par le dollar américain dans le système financier mondial. En raison de la stabilité de l'économie japonaise et de la forte liquidité du marché du yen, cette monnaie est utilisée comme alternative au dollar dans certaines transactions internationales. Cependant, malgré sa prééminence dans certains segments de marché, le yen ne constitue pas une menace réelle au rôle dominant du dollar en tant que monnaie de réserve mondiale.

5. Les Défis Juridiques du Yen dans un Contexte Mondial

a. Les Taux de Change et les Politiques Monétaires Concurrentes

Le Japon, tout comme d'autres pays, est soumis aux **dynamismes mondiaux des taux de change** et aux politiques monétaires de banques centrales concurrentes, telles que la **Réserve fédérale des États-Unis** et la **Banque centrale européenne**. Le yen fluctue en fonction des décisions de politique monétaire prises par la BoJ et des politiques externes qui affectent la demande pour le yen. Ces fluctuations peuvent avoir des répercussions sur les contrats internationaux et les investissements étrangers.

b. Les Risques Systémiques liés à l'Assouplissement Quantitatif

Les politiques monétaires non conventionnelles adoptées par la BoJ ont suscité des préoccupations concernant les **risques de bulle financière** et la **soutenabilité de la dette publique**. L'achat massif d'obligations et l'énorme intervention de la BoJ sur les marchés ont soulevé des inquiétudes sur les effets à long terme sur la stabilité financière mondiale.