



Le Dollar : Enjeux Juridiques et Implications Économiques

Actualité législative publié le **04/02/2025**, vu **5 fois**, Auteur : [Yanis MOUHOU](#)

Le dollar américain, en tant que monnaie de réserve mondiale, exerce une influence considérable sur l'économie mondiale et sur les transactions juridiques internationales

Introduction

Le dollar américain (USD) est l'une des devises les plus influentes et utilisées dans le monde. En tant que monnaie de réserve internationale, elle joue un rôle clé dans les transactions économiques globales, la stabilité financière et les relations commerciales entre les nations. Le dollar n'est pas seulement un instrument économique; il revêt également une dimension juridique considérable, notamment en matière de contrats, de régulations bancaires, de politique monétaire et de droit international. Cet article explore les enjeux juridiques liés au dollar, ses implications sur les marchés financiers, la gestion de la dette publique, les transactions internationales, ainsi que les risques et défis qu'il pose.

1. Le Dollar et la Réserve Monétaire Internationale : Un Acteur Central

a. Le Dollar comme Monnaie de Réserve Internationale

Depuis la fin de la Seconde Guerre mondiale, le dollar américain s'est imposé comme la monnaie de référence sur la scène mondiale, notamment en raison de l'accord de Bretton Woods de 1944, qui a institué un système monétaire international basé sur la convertibilité du dollar en or. Bien que le système de Bretton Woods ait été abandonné en 1971 par la décision unilatérale des États-Unis de suspendre la convertibilité du dollar en or (le « Nixon Shock »), le dollar demeure la monnaie dominante dans les échanges internationaux.

Les principaux usages du dollar comme monnaie de réserve sont :

- **Les réserves de change** : Les banques centrales du monde entier détiennent des dollars dans leurs réserves pour stabiliser leurs propres devises et intervenir sur les marchés des changes.
- **Les transactions internationales** : De nombreuses matières premières, telles que le pétrole, l'or et le gaz, sont cotées en dollars américains. Cela oblige les pays à détenir des dollars pour réaliser des échanges commerciaux internationaux.

b. Le Dollar dans le Système Financier Mondial

Le dollar est utilisé comme unité de compte pour des milliards de dollars d'échanges

internationaux quotidiens, ce qui lui confère un statut unique sur les marchés financiers mondiaux. Les institutions financières internationales, telles que le Fonds Monétaire International (FMI) et la Banque Mondiale, utilisent également le dollar comme base de référence pour l'évaluation des économies et l'octroi de crédits.

La domination du dollar dans le système monétaire international est renforcée par les politiques économiques des États-Unis et la stabilité de leurs institutions financières. Le dollar bénéficie de la confiance des investisseurs et des gouvernements, en raison de la solidité du système juridique et économique des États-Unis, ainsi que de la liquidité des actifs libellés en dollars.

2. Les Implications Juridiques du Dollar : De la Régulation à la Gestion de la Dette

a. La Régulation Bancaire et Financière

L'importance du dollar impose une régulation stricte des institutions financières opérant à l'échelle mondiale. Aux États-Unis, la régulation des marchés financiers repose sur plusieurs institutions clés :

- **La Réserve fédérale (Fed)** : La Fed joue un rôle crucial dans la gestion de la masse monétaire et de l'inflation, et par conséquent dans la valeur du dollar. Elle définit la politique monétaire en ajustant les taux d'intérêt directeurs et en contrôlant l'offre de monnaie pour maintenir la stabilité économique.
- **Le Trésor américain** : Le Département du Trésor des États-Unis émet la dette publique, souvent sous forme d'obligations d'État libellées en dollars, qui sont utilisées par des investisseurs internationaux comme des actifs sûrs.

Les réglementations bancaires américaines, en particulier les règles de la **Federal Reserve** et de la **Securities and Exchange Commission (SEC)**, jouent un rôle crucial dans la gestion des risques financiers mondiaux, notamment ceux associés à la liquidité des marchés de change où le dollar est prédominant.

b. Le Dollar et la Dette Souveraine

Le dollar a un rôle central dans la gestion de la dette souveraine des États-Unis. La dette publique américaine, qui représente plusieurs milliers de milliards de dollars, est principalement libellée en dollars. En tant qu'émetteur de cette dette, le gouvernement des États-Unis doit gérer soigneusement ses finances pour maintenir la confiance des investisseurs et éviter une dévaluation du dollar.

Cependant, ce phénomène a des implications juridiques complexes :

- **Les titres de créance libellés en dollars** : Les obligations du Trésor américain, qui sont émises en dollars, sont les instruments financiers les plus sûrs sur le marché international, car les investisseurs estiment que le gouvernement des États-Unis est peu susceptible de faire défaut sur sa dette.
- **Les risques d'un défaut souverain** : Bien que très peu probable, un défaut de paiement des États-Unis sur leur dette serait un événement d'une portée mondiale majeure, déstabilisant les marchés financiers internationaux et affectant la confiance dans le dollar. Toutefois, un tel scénario reste très improbable en raison de la solidité de l'économie américaine et de la position prééminente du dollar.

c. Les Implications pour les Investisseurs Internationaux

Les investisseurs étrangers qui détiennent des actifs libellés en dollars (obligations, actions, etc.) sont soumis aux risques liés à la politique monétaire des États-Unis, notamment les variations des taux d'intérêt, l'inflation et la fluctuation du dollar par rapport à d'autres devises. Le droit des contrats internationaux prévoit des mécanismes de protection en cas de changement des conditions économiques, tels que des clauses de révision des termes financiers ou des clauses de force majeure.

3. Le Dollar et les Transactions Internationales : Les Risques Juridiques et la Compliance

a. Les Transactions en Dollar : Le Risque de Conformité et de Sanctions

Les transactions internationales impliquant des dollars américains sont soumises à la législation et à la régulation des États-Unis, même si les parties prenantes se trouvent en dehors des frontières américaines. En effet, le système bancaire international repose largement sur les institutions financières américaines et le réseau SWIFT, ce qui signifie que les transactions en dollars peuvent être soumises aux lois de conformité américaines, en particulier aux lois de lutte contre le blanchiment d'argent et le financement du terrorisme.

- **La loi FATCA (Foreign Account Tax Compliance Act)** impose aux institutions financières internationales de signaler les comptes détenus par des citoyens ou résidents américains, sous peine de se voir infliger des sanctions. Cette loi a un impact direct sur la confidentialité et la gestion des actifs libellés en dollars.
- **Les sanctions économiques américaines** : Les États-Unis imposent des sanctions financières à des entités et à des individus dans divers pays (par exemple, l'Iran, la Russie, la Corée du Nord), ce qui peut interdire ou limiter l'utilisation du dollar dans certaines transactions internationales. Les banques étrangères qui traitent des paiements en dollars doivent se conformer aux réglementations américaines, ce qui les oblige à exercer une vigilance accrue sur les transactions suspectes.

b. Les Contrats Internationaux Libellés en Dollar

Le dollar étant la monnaie de référence pour de nombreuses transactions internationales, de nombreux contrats commerciaux et financiers sont rédigés en dollars. Les parties à ces contrats doivent prendre en compte les risques liés aux fluctuations des taux de change et à l'inflation. Des clauses contractuelles spécifiques peuvent être insérées pour gérer ces risques, telles que des **clauses d'indexation** ou des **clauses de révision** permettant d'ajuster les montants en fonction des variations économiques et monétaires.

4. Les Défis Juridiques du Dollar dans un Contexte Globalisé

a. Les Défis pour les Banques Centrales et les Institutions Financières

Les banques centrales du monde entier sont confrontées à des défis majeurs lorsqu'elles gèrent leurs réserves en dollars. Bien que la domination du dollar soit incontestée, certains pays (comme la Chine et la Russie) ont tenté de réduire leur dépendance au dollar, notamment en développant des systèmes de paiement alternatifs ou en encourageant l'utilisation d'autres devises comme l'euro ou le yuan pour leurs transactions internationales. Cependant, le dollar reste largement dominant en raison de la liquidité et de la stabilité des actifs libellés en dollars.

b. La Cryptomonnaie et le Dollar

L'émergence des cryptomonnaies, notamment le Bitcoin et l'Ethereum, présente des défis pour le dollar. Si les cryptomonnaies ne sont pas encore suffisamment stables pour remplacer le dollar, elles peuvent néanmoins remettre en question le monopole de la monnaie fiduciaire dans certaines transactions transfrontalières. De plus, les réglementations juridiques entourant les cryptomonnaies sont encore floues et variées selon les juridictions.