

La Bundesbank monte au créneau contre la TTF

« Les effets secondaires non souhaités peuvent être considérables : dans sa forme actuelle envisagée, la taxe couvrira les fonds monétaires, les prises en pension, et endommagera de manière significative le marché du repo », estime Jens Weidmann. Début avril, l'Icma, l'association des professionnels des marchés de capitaux, jugeait que la TTF tuerait les repos à moins de 6 mois, soit l'essentiel du marché, puisque l'activité deviendrait non rentable.

« Si le marché ne fonctionne pas, les institutions concernées seront dirigées vers l'Eurosystème, et les banques centrales resteront engagées massivement et de manière permanente dans la répartition de la liquidité entre banques », souligne Jens Weidmann. Impossible dès lors d'engager un jour le retrait des politiques monétaires non conventionnelles.

« D'un point de vue de politique monétaire, la taxe dans sa forme actuelle doit être vue de manière très critique, et montre à quel point il est important de tester précisément un schéma de régulation avant de l'introduire. Cela prend un peu de temps », conclut Jens Weidmann.