

## **Effet de la politique monétaire non conventionnelle de la banque centrale européenne sur le taux d'intérêt directeur de la banque centrale des Etats de l'Afrique de l'ouest**

**Assimiou GANDE**

*Université de Lomé, Département d'économie*

*Email : assimioug@gmail.com*

---

### **Résumé :**

La crise financière et économique de 2008 a remis en cause les modalités de mise en œuvre et de fonctionnement de la politique monétaire. En effet, si avant la crise, la politique monétaire était simplement appliquée par une règle de taux d'intérêt dans la plupart des pays, après la crise plusieurs instruments ont été utilisés et les canaux de transmission sont devenus complexes et les effets incertains. L'objectif de cet article est d'analyser l'effet de la politique monétaire non conventionnelle de la banque centrale européenne sur le taux d'intérêt directeur principal de la banque centrale des états de l'Afrique de l'ouest. Pour ce faire, une méthodologie basée sur la régression quantile et un modèle vecteur autorégressif ont été adoptés. En utilisant des données couvrant la période 1999 à 2020 sur les huit pays de l'union économique et monétaire ouest africaine, les résultats révèlent un effet positif et significatif de la politique monétaire non conventionnelle de la banque centrale européenne sur le taux d'intérêt directeur principal de la banque centrale des états de l'Afrique de l'ouest.

**Mots clés:** Crise financière, politique monétaire, politique monétaire non conventionnelle, banque centrale européenne, banque centrale des états de l'Afrique de l'ouest.

Classification JEL: E50, E52, E52, E58, E58

---

### **Abstract:**

The financial and economic crisis of 2008 has called into question the way monetary policy is implemented and operates. Indeed, if before the crisis, monetary policy was simply applied by an interest rate rule in most countries, after the crisis several instruments were used and the transmission channels became complex and the effects uncertain. The objective of this paper is to analyze the effect of the unconventional monetary policy of the European Central Bank on the main policy interest rate of the Central Bank of West African States. To do so, a methodology based on quantile regression and a vector autoregression model was adopted. Using data covering the period 1999 to 2020 on the eight countries of the West African Economic and Monetary Union, the results reveal a positive and significant effect of the unconventional monetary policy of the European Central Bank on the main policy interest rate of the central bank of West African states.

**Keywords:** Financial crisis, monetary policy, unconventional monetary policy, European Central Bank, Central Bank of West African States.

JEL Classification numbers: E50, E52, E52, E58, E58.

---