

Les systèmes monétaires internationaux (SMI)

Qu'est-ce qu'un SMI ?

Définition générale

C'est un ensemble de règles,
d'accords (plus ou moins écrits),
de pratiques et d'institutions
qui définissent et organisent
les paiements internationaux
(échanges de monnaies et de capitaux)

Les systèmes monétaires internationaux (SMI)

Qu'est-ce qu'un SMI ?

Définition plus technique

Un SMI ou un régime monétaire international s'articule autour de :

- la nature du régime change (fixe ou flottant)
 - la nature des flux de capitaux
(plus ou moins contrôlés, libre circulation, coopération monétaire et financière)
 - les institutions qui peuvent agir
- sur les taux de change et la fourniture de capitaux ainsi que sur la surveillance des mouvements monétaires et financiers
(Etats, Banques centrales, institutions monétaires et financières internationales)

Les systèmes monétaires internationaux (SMI)

Le 19ème siècle a été le siècle :

- de la référence à l'or et donc de l'étalon-or
- de la suprématie de la monnaie britannique
(à tel point que l'on peut parler d'étalon £),
reflet de sa suprématie commerciale

*Cependant, ceci a été le résultat
d'un mouvement lent qui amène les pays
à adopter le cadre défini
par l'économie dominante, le Royaume-Uni*

Les systèmes monétaires internationaux (SMI)

Etalon-or (*Gold Standard*) - 19ème siècle

Si la définition des monnaies par rapport à l'or
n'est pas nouvelle,
*(les principales étaient définies par rapport à l'or
depuis longtemps)*
le débat est réactivé au début du 19ème siècle.

Les systèmes monétaires internationaux (SMI)

Etalon-or (*Gold Standard*) - 19ème siècle

Les raisons de ce retour du débat sur la monnaie et l'or
au Royaume-Uni :

- fin du blocus continental après 1815
et question du retour à la convertibilité or de la £
- question aussi du contrôle de l'émission monétaire
(débat entre les défenseurs du Currency Principle
(D.Ricardo) et du Banking Principle (JS Mill))
- question de l'inflation (*Bullion Report 1810*) :
la forte émission de billets aurait provoqué
l'inflation et la dépréciation de la £

Les systèmes monétaires internationaux (SMI)

Etalon-or (Gold Standard) - 19ème siècle

- La thèse bullioniste ricardienne l'emportera
 - La £ redeviendra convertible en 1823
au taux de 1717 (7,3 g d'or)
Ce taux a été inchangé de 1717 à 1931
*(en dehors des périodes de suspension de
convertibilité : 1797-1823 et 1917-1925)*
- L'acte de Peel (1844) confirmera ces choix

Les systèmes monétaires internationaux (SMI)

Etalon-or (Gold Standard) - 19ème siècle

- L'ensemble des pays développés suivront la voie de l'or même s'il y eut des résistances
(*Union Latine entre 1865 et 1878*)
- Le monométallisme or remplace progressivement le bi-métallisme (or/argent)
- La £ sera la monnaie internationale de référence sans qu'il y ait eu un accord international
 - L'étalon-or était de fait un étalon sterling

L'étalon-or est progressivement adopté par les pays développés au cours de la deuxième moitié du 19^{ème} siècle mais souvent avec difficultés et réticences.

Le bimétallisme disparaît progressivement pour véritablement être abandonné à la veille de la première guerre mondiale.

- Angleterre : de facto en 1821 alors que la loi votée en 1819 (*Act of Resumption*) autorisait le retour à la convertibilité-or en 1823
- Portugal : 1854
- Allemagne : 1871 avec le Mark-or
- Union monétaire latine* : 1873
- Etats-Unis : de facto en 1873 mais officiel en 1900
- Pays-Bas : 1875
- Espagne : 1876
- France : 1878 (avec cependant le maintien d'une pièce officielle de 5 F argent)
- Russie : 1893
- Japon : 1987

L'Union monétaire latine fut un regroupement de pays (France (1865), Belgique (1865), Italie (1865), Suisse (1865), Luxembourg (1865), Grèce (1868) puis d'autres par la suite ; 32 au total) sur initiative française, à partir de 1865, défendant le bimétallisme et d'une certaine manière, cherchant à s'opposer à la volonté britannique d'imposer le monométallisme or. Globalement, cette Union monétaire latine sera un échec car la plupart adopteront progressivement l'étalon-or.

Les systèmes monétaires internationaux (SMI)

L'entre-deux-guerres

- Retour rapide à la convertibilité-or du \$ (1919)
 - Signe que les E.-U. sont devenus la première puissance économique mondiale et les premiers créanciers du monde
- Signe que le \$ est en voie de détrôner la £ de son rôle de monnaie internationale
(même si les EU ne désiraient pas jouer ce rôle à ce moment du 20ème siècle)
- Le retour aux convertibilités-or des principales monnaies semble apparaître comme un gage de stabilité réaffirmant le rôle de l'or dans un SMI

Les systèmes monétaires internationaux (SMI)

La conférence de Gênes (1922) *Gold Exchange Standard*

- L'or au centre du système
- Plusieurs monnaies peuvent être convertibles leur conférant un rôle de réserves internationales
 - Leur convertibilité-or peut être totale (*cas le plus souvent rencontré*) ou rattachée à des devises-clés (*dit d'étalon de change-or*)
- Les pays avec une monnaie internationale s'engagent à limiter leur création monétaire et leurs déficits (discipline monétaire)

Les systèmes monétaires internationaux (SMI)

La conférence de Gênes (1922) **Gold Exchange Standard**

- Le retour à la convertibilité-or des principales monnaies
 - Le mark en 1924
 - La £ en 1925
 - Le franc français en 1928 dit franc Poincaré

Les systèmes monétaires internationaux (SMI)

La conférence de Gênes (1922) *Gold Exchange Standard*

Mais

- Il y a plutôt concurrence entre les monnaies et plus instabilité monétaire que stabilité
- Les retours aux convertibilités-or se font souvent dans des conditions difficiles et leurs conséquences sont souvent dramatiques sur les plans économiques et sociaux

Les systèmes monétaires internationaux (SMI)

La conférence de Gênes (1922) ***Gold Exchange Standard***

Le cas de la £ et du RU

- Retour à la convertibilité-or en mai 1925 avec la parité-or d'avant 1914
 - Sévère politique politique de déflation (rigueur salariale) pour limiter les prix afin de maintenir la compétitivité-prix qui se dégrade avec la sur-évaluation de la £
- Grève générale en 1926 et montée du chômage (plus de 1 million)
- Le RU a sacrifié sa croissance et son industrie au profit du prestige monétaire

Les systèmes monétaires internationaux (SMI)

La conférence de Gênes (1922) ***Gold Exchange Standard***

Le cas du mark et de l'Allemagne

- Hyperinflation au début des années 1920

- L'année noire : 1923

(novembre 1923 : 1 \$ = 4 200 milliards de marks)
ou 1 mark 1913 = 1 000 milliards mark 1923

Les systèmes monétaires internationaux (SMI)

La conférence de Gênes (1922) **Gold Exchange Standard**

Le cas du mark et de l'Allemagne

- Les raisons principales :
le financement de la guerre et de la dette de guerre
*(Traité de Versailles 1919 : 132 milliards de mark-or
dont 52 % au profit de la France alors que la richesse
du pays n'atteignait que 3 milliards par an*

- Keynes condamnait cette position
« *Les conséquences économiques de la paix* » 1919

Les systèmes monétaires internationaux (SMI)

La conférence de Gênes (1922) ***Gold Exchange Standard***

Le cas du mark et de l'Allemagne

Les résultats

- Chute de la production (déflation dite réelle)
 - Dépréciation vertigineuse du mark
Fuite devant la monnaie

Les systèmes monétaires internationaux (SMI)

La conférence de Gênes (1922) ***Gold Exchange Standard***

Le cas du mark et de l'Allemagne

Les solutions

La politique de Schacht

- Réforme du « Docteur Schacht »,
président de la Reichsbank
- Changement d'unité monétaire
Le Rentenmark dont la valeur était définie
par rapport au mark-or de 1914
- Politique du réescompte stoppée
L'Allemagne se financera surtout par l'étranger

Les systèmes monétaires internationaux (SMI)

La conférence de Gênes (1922) ***Gold Exchange Standard***

Le cas du mark et de l'Allemagne

Les solutions

Le plan Dawes (1924-1929)

+

Le plan Young
(à partir de 1929 mais stoppé par la crise de 1929)

Les systèmes monétaires internationaux (SMI)

La conférence de Gênes (1922) ***Gold Exchange Standard***

Le cas du mark et de l'Allemagne

- Retour à la stabilité monétaire
- Retour au reichsmark en décembre 1924
convertible en or
- Retour du niveau des prix d'avant 1914
 - Endettement extérieur massif

Les systèmes monétaires internationaux (SMI)

La conférence de Gênes (1922) ***Gold Exchange Standard***

Le cas du franc et de la France

- Jusqu'en 1923, le franc est plutôt stable car certitude que la dette de guerre allemande sera payée d'où un endettement facile et massif
- Mais avec l'arrêt des paiements allemands (1923) le franc se déprécie
- De plus : poussée inflationniste et contexte extérieur non favorable (hyperinflation allemande, déflation anglaise)

Les systèmes monétaires internationaux (SMI)

La conférence de Gênes (1922) ***Gold Exchange Standard***

Le cas du franc et de la France

- Plan de stabilisation (R.Poincaré)
à partir de 1926
- Retour dans la confiance du franc
- Arrêt de la spéculation sur le franc

Les systèmes monétaires internationaux (SMI)

La conférence de Gênes (1922) ***Gold Exchange Standard***

Le cas du franc et de la France

Dans ce contexte de retour de la confiance dans la monnaie française, R.Poincaré décide :

- le retour à la convertibilité-or du franc
mais en le dévaluant par rapport
au franc Germinal de 1803
afin de doper le commerce extérieur
mais envolée de courte durée car crise de 1929

Les systèmes monétaires internationaux (SMI)

La conférence de Gênes (1922) ***Gold Exchange Standard***

L'effondrement du SMI

L'effondrement du SMI peut s'expliquer
par des raisons externes
mais aussi internes

Les systèmes monétaires internationaux (SMI)

La conférence de Gênes (1922) **Gold Exchange Standard**

L'effondrement du SMI

Raisons externes

- Ces raisons se trouvent dans la crise de 1929
- Effondrement du système bancaire américain
 - Retraits massifs des capitaux américains
en particulier en Allemagne
 - Commerce international qui se rétrécit
sous les coups des dévaluations compétitives

Les systèmes monétaires internationaux (SMI)

La conférence de Gênes (1922) **Gold Exchange Standard**

L'effondrement du SMI

Raisons internes

- La concurrence entre les monnaies qui était présente dès le départ
- La « guerre des monnaies » qui va s'intensifier dans les années 1930
- Dévaluation de la £ (1931), du \$ (1934) ou encore du franc (1936)