

# **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'étalement-or
- de la suprématie de la monnaie britannique (*à tel point que l'on peut parler d'étalement £*), 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'étaison-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<sup>ème</sup> 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'éton 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)