

# Chapitre 5: Le système monétaire international et la balance des paiements

## I- Le système monétaire international

### 1. Généralités

Définition du système monétaire international:

Le SMI est un ensemble de mécanismes, instruments et règles qui permettent de gérer, contrôler et émettre des formes monétaires pour assurer les fonctions de la monnaie internationale.

Le SMI est un Ensemble de règles et d'institutions définissant les modes détermination cours des monnaies et la nature des réserves internationales.

Un système monétaire international peut être codifié, lorsqu'il résulte d'une négociation internationale, comme celle de Bretton-woods, ou résulter de décisions unilatérales des Etats.

Un système monétaire international peut être unifié si tous les pays concernés ont le même régime de change, ou hybride si les pays ont adopté des régimes de change différents

Les caractéristiques du système monétaire international:

- 1- Le SMI est un système de change fixe ou flexible qui permet de déterminer le taux de change des monnaies les unes par rapport aux autres.
- 2- Le SMI est un étalon de référence par rapport auquel chaque monnaie nationale est définie selon un taux de change.
- 3- Des liquidités internationales qui circulent entre les pays en fonction des besoins de financement des balances des paiements.

Ce mécanisme de crédit entre nation peut être éventuellement supervisé par un organisme international (le FMI par exemple).

Les raisons du SMI :(Les fonctions qui découle de ses caractéristiques)

Le système monétaire international est un système à trois fonctions principales :

1- Assurer l'échange et la circulation des monnaies: Il s'agit de régler deux types de problèmes:

a) La question de la convertibilité des monnaies nationales: cela veut dire la possibilité d'échanger une monnaie contre d'autres devises et on distingue la convertibilité externe, réservée aux non-résidents, et la convertibilité interne qui permet à tout résident d'acquérir

librement de l'or ou des devises étrangères. La convertibilité peut être totale, ou seulement partielle dès que le contrôle des limites des possibilités de conversion. La convertibilité constitue un facteur favorable aux échanges internationaux ; le mode de convertibilité dépend du régime de change.

b) Problème du régime de change : c'est-à-dire les principes qui régissent les relations entre les monnaies. Le système monétaire international peut se caractériser par l'existence ou l'absence de règles quant à la stabilité des taux de change. Il existe deux solutions extrêmes.

1- les changes flottants : la banque centrale n'a pas d'objectif de change, elle laisse fluctuer le cours de sa monnaie au gré de l'offre et de la demande sur le marché des changes.

2- les changes fixes : la banque centrale s'engage à maintenir la parité de sa monnaie à un niveau stable, selon des règles préalablement définies.

2- Permettre l'ajustement des balances des paiements : Les déséquilibres entre les recettes et les dépenses enregistrées en balance des paiements posent problèmes d'ajustement. Ces problèmes sont résolus de manières différentes selon les règles de fonctionnement du SMI :

a- L'ajustement automatique : correspond à la situation où on laisse jouer les mécanismes économiques supposés rétablir spontanément l'équilibre des comptes extérieurs

b- L'ajustement dirigé : le retour à l'équilibre est obtenu à l'aide de mesures de politiques économiques (modification du taux de change, contrôle des importations ou des capitaux...). Les pays peuvent être contraints par le FMI par exemple, de pratiquer des politiques d'ajustement pour réduire leur déficit et leur endettement extérieurs.

3- Assurer l'alimentation en liquidités internationales : Il s'agit des mécanismes et des règles qui permettent de fournir à l'économie mondiale la monnaie nécessaire aux échanges internationaux de biens, de services et de capitaux ...etc

Les objectifs du système monétaire international:

- Assurer le financement des transactions international.
- Ajuster le déséquilibre des balances des paiements des économies
- Assurer la stabilité des parités monétaires pour éviter la spéculation. .
- Garantir une coopération entre les pays

## 2. L'évolution historique

Le Système Monétaire International a connu de profondes évolutions au cours du dernier siècle, alternant phases de stabilités et phases de .profondes instabilités :

### 1. Le système de l'étalon-or 1879 – 1914-1

Le système de l'étalon-or n'est pas né d'un accord mais résulte d'une situation de fait, établie empiriquement au cours du XIXe siècle, et il s'est mis en place progressivement; c'est un système de change fixe dans lequel chaque monnaie est définie par son poids d'or, les taux de change étant déterminés par le rapport des valeurs en or de chacune de ces monnaies.

Ce système a dominé toute la période d'avant 1914 c'est-à-dire avant la première guerre mondiale. A cette époque; la puissance économique; militaire et financière du monde était la Grande Bretagne, c'était grâce à la révolution industrielle qui a engendré une forte croissance et une extension de l'économie anglaise; une telle extension exige un moyen de paiement international qui garantira la sûreté des transactions, donc il est nécessaire qu'existe un étalon de référence, une unité de mesure commune entre les monnaies, une monnaie qui sera susceptible de remplir la double fonction interne et externe. Pendant cette période l'or a été cette base de référence grâce à sa stabilité et sa simple circulation entre les nations.

Ce régime fait de l'or la monnaie internationale, les banques centrales détiennent exclusivement des réserves en or. Très vite, la force de la Grande Bretagne a fait de la livre sterling une monnaie aussi bonne que l'or jusqu'à ce que ce système est devenu un système d'étalon sterling.

Profitant de cette situation de force, la Grande Bretagne imposait une baisse des prix sur les produits qu'elle importait, la chose qui a provoqué une rareté d'or dans les stocks des pays exportateurs.

De plus, la première guerre mondiale a provoqué un déficit extérieur que l'or européen afflua aux USA, les stocks d'or européens devinrent insuffisants pour assurer le règlement des banques centrales européennes vers les USA. Ce système instaure un certain nombre de mécanismes automatiques, qui empêchent les déséquilibres durables de s'installer, tout d'abord la stabilité des changes.

Toute monnaie est soumise aux lois du marché ensuite l'équilibre de la balance des paiements a) en cas d'un déficit : importations > exportations c'est-à dire: sortie plus que d'entrée d'or au

profit de l'étranger. Sortie d'or  $\Leftrightarrow$  diminution de la masse monétaire  $\Leftrightarrow$  diminution des prix internes  $\Rightarrow$  encourager les exportations  $\Rightarrow$  entrée d'or  $\Rightarrow$  le retour à l'équilibre.

b) en cas d'un excédent : exportations  $>$  importations c'est-à-dire: entrée plus que sortie d'or. Entrée d'or  $\Leftrightarrow$  augmentation de la masse monétaire  $\Leftrightarrow$  augmentation des prix  $\Rightarrow$  encourager les importations  $\Rightarrow$  sortie d'or  $\Rightarrow$  le retour à l'équilibre.

Un flottement des monnaies pendant la période de l'après-guerre a dominé, chaque pays est libre de fixer la parité de sa monnaie par rapport aux autres. Ça duré jusqu'au 1922 où les pays ont décidé de s'entendre pour rétablir une certaine parité entre les monnaies; et c'est à Gennes qu'ils se sont réunis pour fonder le système de l'étalon de change-or.

## 2. Le système de l'étalon de change-or 1914-1939

Ce système se fonde sur le fait que certaines monnaies fortes peuvent jouer le rôle de l'or en tant qu'étalon; principalement le dollar et la livre sterling qui peuvent le jouer. Puisqu' il y a un déséquilibre dans la répartition des stocks d'or entre les pays;

On peut distinguer deux catégories de pays:

- a- **Les pays ayant des stocks d'or importants** ; leurs monnaies sont convertibles en or.
- b- **Les pays ayant des réserves d'or insuffisantes**: leurs monnaies sont convertibles en monnaies fortes (eux même convertibles en or).

Donc le principe de ce système est de stocker dans les banques centrales de l'or et des monnaies convertibles, et d'émettre la monnaie en fonction non seulement de l'or mais en fonction des monnaies convertibles. La concurrence entre les possesseurs d'or fait éclater ce système.

### La crise des années 1930

La Grande Crise désintègre le Gold Exchange Standard. La crise est économique (production, échanges, emplois) mais aussi monétaire et financière. Ceux qui ont des dépôts à Londres cherchent à récupérer leurs avoirs, alors que la Grande-Bretagne est touchée par la faillite des banques d'Europe centrale : Faillite du Kredit Anstalt de Vienne en mai 1931; Faillite de la Danat Bank et de la Dresdner Bank en juillet 1931.

La crise atteint Londres à la mi-juillet 1931. Le relèvement du taux de l'escompte ne parvient pas à empêcher la fuite des capitaux, et le stock d'or anglais fond.

MC Donald adopte une politique de rigueur, mais cela ne suffit pas : En septembre 1933, on abandonne la convertibilité or et on dévalue la livre de 30% ;

En janvier 1934, c'est la même chose pour le dollar et le yen. Il n'y a aucune coopération internationale; on voit coexister un bloc-sterling, un bloc-dollar, un bloc-or (France, Belgique, Italie, Pays-Bas), une zone mark, une zone yen. La crise a donc fait éclater le Gold Exchange Standard. L'absence de concertation a été nuisible selon les experts qui en Juillet 1944 vont s'efforcer d'éviter les erreurs de l'entre-deux-guerres, en mettant en place un système monétaire concerté.

### **3. Le système de Bretton Woods 1944-1971:**

La conférence de Bretton-Woods Juillet 1944: La conférence de Bretton-Woods a lieu en Juillet 1944 à l'appel des Etats-Unis. 44 États y sont représentés, essentiellement des pays alliés. La France y est représentée par Pierre Mendès-France; il y a aussi un observateur soviétique, et aucun représentant allemand.

Une triple volonté préside à cette conférence monétaire et financière :

- Éviter les désordres de l'entre-deux-guerres et les erreurs dues au traité de Versailles;
- Stabiliser les changes;
- Créer des conditions favorables à une croissance harmonieuse des échanges et à la prospérité.

Cependant, les intérêts des pays ne convergent pas forcément, et les pays ne sont pas à égalité sur le plan économique. Deux thèses s'affrontent rapidement, la Grande Bretagne avec Keynes et les États-Unis avec Harry White (sous-secrétaire aux Finances) :

Keynes est favorable à un système monétaire supranational éliminant l'or, sans donner de privilège à Il est favorable au bancor, une monnaie qui ne serait pas gagée sur l'or, mais définie par ses rapports avec les diverses monnaies. White refuse une institution à laquelle les États-Unis devraient transférer leur souveraineté. Il est favorable au rôle du dollar, seule monnaie convertible en or, dont le pouvoir d'achat s'était maintenu, qui donnait accès à un marché abondant, diversifié, répondant aux besoins de l'époque.

Il est favorable au rôle du dollar, seule monnaie convertible en or, dont le pouvoir d'achat s'était maintenu, qui donnait accès à un marché abondant, diversifié, répondant aux besoins de l'époque une monnaie internationale.

C'est la thèse américaine qui l'emporte. Le dollar s'est naturellement imposé en qualité d'étalon de change (as good as gold) en raison de son rôle fondamental dans les relations financières internationales, ainsi qu'au regard de l'importance du stock d'or détenu par les autorités monétaires américaines (80%).

### **3. L'instabilité du SMI au cours du 20<sup>ème</sup> siècle**

#### **Les premières difficultés**

##### **a)1944-1949:**

Le système ne commence vraiment à fonctionner que dans les années 1950. En effet, la supériorité américaine contraste avec la destruction et les ravages des pays qui ont fait la guerre, la désorganisation due aux mouvements de populations et la pénurie :

- La balance commerciale des États-Unis est excédentaire (peu d'investissements, réduction des dépenses militaires, peu d'importations);
- Les autres pays manquent de moyens de paiement : le dollar gap est bien plus important qu'après la première guerre mondiale. C'est dangereux pour les États-Unis (surproduction, chômage, etc., s'ils ne vendent pas), et pour les autres pays (menacés par la misère qui est «le meilleur allié de Staline»).

**En 1951**, la parité des changes a été fixée, mais les pays manquent d'or et de dollars. Les États-Unis apportent une aide massive à l'étranger. Ils annulent la dette de la plupart des pays étrangers (en France, accord Blum-Byrnes en mai 1946).

Il y a aussi **le Plan Marshall**. Le FMI autorise la dévaluation : En Allemagne, la réforme monétaire a eu lieu en juin 1948. Le Deutschemark remplace le Reichsmark. Une dévaluation de 20% a lieu en 1949. En France, le franc est dévalué de 18% en octobre 1948, puis à nouveau en septembre 1949, après la dévaluation de la livre.

**En 1949**, presque tous les pays européens dévaluent. On crée l'UEP (Union européenne des paiements) pour essayer de limiter les échanges de monnaie.

##### **b) Les années 1950:**

C'est l'apparition du déficit de la balance des paiements américaine qui va permettre au FMI de fonctionner. Ce déficit n'est pas dû à un déficit de la balance commerciale, qui est largement excédentaire. Mais les sorties de capitaux américains ont largement augmenté à cause : Des guerres (Corée, etc); Des accords, des aides militaires, des systèmes d'alliances

(OTAN, OTASE); Des investissements à l'étranger, très importants à partir de 1944 et de plus en plus tournés vers l'Europe : en 1950, ce sont 19 milliards de dollars, à la fin des années 1950, 40 milliards.

Ces sorties de capitaux correspondent au renforcement de la puissance américaine. Le déficit ne pose pas de problème aux États-Unis, car ils paient leurs dettes en billets verts. On voit aussi se multiplier les balances-dollars (dollars détenus par les étrangers et accumulés par les banques à l'étranger).

À cette époque, le stock d'or américain est plus important que l'ensemble des balances dollars réparties dans le monde : c'est donc sans danger et l'on a confiance. Ce déficit présente en plus un double intérêt pour les pays étrangers : Il renforce les réserves.

**En 1958-1959**, l'UEP est liquidée car la convertibilité des monnaies étrangères est à nouveau possible; Les échanges marchent bien. Le FMI fonctionne bien dans une période où les besoins mondiaux correspondent avec les intérêts américains. Il fonctionne à l'avantage non seulement des Américains mais aussi des autres pays qui peuvent reconstituer leur monnaie puis leur économie.

**la crise du dollar** (accord de Washington) En définitive , la mise en cause du système de brettons woods vient de la perte de confiance des agents économiques dans la valeur du dollar, cette perte se traduit par des demandes de plus en plus importantes de conversion des stocks de dollar détenus par les banques centrales en leur équivalent en or , ce qui entraîne une diminution continue du stock d'or aux Etats-Unis.

**En 1960**, pour la première fois depuis 1893, le stock d'or Américains est inférieur au stock de dollar détenu par les non Américains et rendre déficitaire la balance des paiements des Etats-Unis.

La confiance donc dans le dollar faiblit, et en effet les Américains doivent prendre des mesures car ils refusent de dévaluer.

En 1961, le pool de l'or est organisé groupant huit banque centrales qui s'engagent pour stabiliser le prix de l'or, à acheter et vendre toutes quantités d'or au cours de 35,2 \$ l'once. Plus Exactement, elles s'engagent à maintenir le cours de l'or autour de 35 \$ l'once, en achetant en cas de baisse et en vendant en cas de hausse. Les contributions nationales au FMI sont relevées de 25%.

Le Kennedy Round (mai 1964-mai 1967) discute l'abaissement des droits de douane entre les États-Unis et le marché commun. Les États-Unis réduisent leurs dépenses. Mais ces mesures ne suffisent pas à rétablir la confiance.

Les États-Unis suspendent en 1968 la convertibilité en or pour les particuliers étrangers. Elle n'est désormais possible que pour les banques centrales. Parallèlement, le pool de l'or est dissous suite à une ruée sur l'or à Londres en 1967-1968.

En mars 1968, on crée deux marchés parallèles de l'or: Le marché officiel, réservé aux banques centrales, sur la base du prix maintenu de l'once d'or à environ 35 dollars. Le marché libre, où la valeur dépendra de l'offre et de la demande des particuliers. En même temps sont instaurés les DTS (droits de tirage spéciaux) par le FMI.

C'est une nouvelle liquidité internationale qui se substitue à l'or, mais son utilisation est limitée aux transactions entre banques centrales; le dollar garde une place prépondérante.

### 3-Les accords de la Jamaïque :

En janvier 1976, les accords de la Jamaïque qui marque l'arrêt et mort du système monétaire international de Brettons Wood sont signés, et ils officialisent les bases du nouveau système qu'on peut résumer ainsi : L'or est démonétisé ; on ne peut plus définir une monnaie par rapport à l'or Les DTS deviennent monnaie internationale et ce sont un panier de 5 devises (dollar, Mark, yen, Franc français, livre sterling) et d'ont la valeur n'est liée à aucun étalon. Les banques centrales n'ont plus d'or, mais des DTS ou des monnaies nationales. Les taux de change sont flottants, avec à terme une parité stable non ajustable.

Les changes sont-ils à l'heure actuelle flexible?

En effet depuis 1976, les pays sont libres d'adopter le régime de change de leur choix, les USA, Japon, le Canada et la Suisse ont choisi de laisser flotter leurs monnaies. D'autres pays ont préféré établir le taux de change de leur monnaies par référence à la monnaie de leur principale partenaire commerciale (le \$ par exemple ou encore le Franc pour les pays de la zone France). Certains pays enfin ont rattaché leurs monnaies à une unité de compte (l'ECU, pour les pays de la zone de la communauté européenne dans le cadre du SME).

Mais suite aux ambiguïtés que ce système de flottement a en : volatilité des taux de change ; incertitude ; spéculation mal maîtrisée ; et instabilité monétaire, et pour lutter contre les désordres sur le marché des changes liés notamment aux déséquilibres Américain, les grands

pays industrialisés ont cherché durant les années 80 à coopérer pour favoriser une intervention coordonnée des banques centrales sur le marché des changes dans leur réalisations :

Les accords de PLAZA en Septembre 1985 à New York : accords du G 5 (=Etats-Unis, France, Grande Bretagne, Allemagne et le Japon) ; pour une gestion concertée des taux de change pour faire baisser le dollar (qui avait atteint 10,6 Franc).

Les accords de LOUVRE en Février 1987 : accords du G7 (=G5+Italie + Canada) pour stabiliser les taux de change et stopper l'importante baisse du dollar.

L'Europe en particulier a dès 1979 définie une politique de stabilisation des taux de change entre les monnaies des pays appartenant à la CEE et s'est dotée en 1999 d'une monnaie unique qui a remplacée définitivement les monnaies nationales au 1er janvier 2002.

L'instabilité monétaire du 20ème siècle traduit avant tout les formidables bouleversements politiques et économiques qui se sont traduits par l'émergence d'une nouvelle monnaie internationale, le dollar.

**La fin de ce siècle** marque par ailleurs le retour à une concertation des principales puissances économiques afin de tenter de limiter les fluctuations des monnaies. La création d'une zone monétaire européenne unifiée et la naissance d'une nouvelle monnaie constitue un nouveau bouleversement du système monétaire international puisque cette nouvelle monnaie risque de venir concurrencer le dollar dans le rôle de monnaie internationale.

### **Conclusion**

En effet et pour conclure, c'est le flottement des monnaies qui constitue la caractéristique principale du système monétaire international actuel dont le dollar reste aujourd'hui son pilier, il a perdu son rôle d'étalon, mais il reste la première monnaie de facturation, de libellé des opérations financières et la première monnaie de réserve.