

Monnaies
Fonctionnement et dysfonctionnements
Le cas de l'euro

Dominique Plihon

Université d'automne d'Attac 63

Clermont-Ferrand, 30 novembre 2013

I/ Monnaie : les principaux rouages d'après l'analyse économique

- Les fonctions de la monnaie
- La nature de la monnaie
- La création monétaire
- La monnaie dans l'économie
- La politique monétaire

Les fonctions de la monnaie

- Etalon de valeur
- Instrument d'échange : « équivalent universel »
- Instrument de réserve : face à « l'incertitude »

- Les monnaies ne remplissent pas nécessairement ces 3 fonctions : cas des monnaies locales « fondantes »

La nature de la monnaie

- La monnaie = l'actif le plus « liquide »
 - Valeur stable
 - Disponibilité immédiate
- Deux formes de monnaie
 - Monnaie fiduciaire : émise par la banque centrale
 - Monnaie scripturale : émise par les banques commerciales
- Plusieurs échelles territoriales complémentaires
 - monnaies locales
 - monnaies nationales ou régionales
 - monnaies internationales

Création monétaire

- La monnaie est créée par les banques à l'occasion des opérations de crédit : « les crédits font les dépôts »
- La monnaie est donc une dette des banques envers l'économie
- Les banques ont le monopole de la création monétaire
- Leur rôle est également de faire circuler la monnaie dans l'économie

La monnaie dans l'économie

- La monnaie est créée pour répondre aux besoins de financement des acteurs de l'économie (entreprises, particuliers, Etat)
- La monnaie est donc « endogène » au fonctionnement de l'économie
- Avec la « financiarisation » de l'économie, une partie croissante de la création monétaire finance la spéculation, et non la sphère réelle de l'économie

La politique monétaire

- La politique monétaire, menée par la banque centrale, a des objectifs différents selon les pays Les instruments utilisés
 - Stabilité monétaire interne (lutte contre inflation)
 - Stabilité monétaire externe (taux de change)
 - Croissance et emploi
 - Stabilité du système bancaire et financier
- Les instruments utilisés :
 - Intervention sur le marché monétaire
 - Action sur les taux d'intérêt

II/ Dysfonctionnements monétaires

Le cas de l'euro

Hypothèse :

- la crise de l'euro est fondamentale : économique, politique, sociale
- Elle provient de ce que **l'euro est une monnaie incomplète** privée d'attributs fondant :
 - **Sa légitimité démocratique**
 - **Son enracinement social**
- Car l'euro a été conçu principalement comme un instrument destiné à faciliter les échanges commerciaux et les transactions financières
- => Les dimensions sociales, politiques et institutionnelles de la monnaie ont été négligées
- => l'avenir de l'euro ne sera pas assuré tant que le projet européen ne sera pas réformé

La monnaie dans les approches anthropologiques

- **Monnaie = rôle de médiation sociale** : une des expressions fondamentales du rapport d'appartenance reliant chaque individu à l'ensemble social
- **Monnaie = expression d'une communauté de valeurs et d'un ordre social**
- **Illustration** dans une société traditionnelle pré-capitaliste : les « aré'aré » mélanésiens (D. Coppet) : monnaies de coquillage offertes lors des funérailles pour symboliser le don, le lien social, la relation avec les forces cosmiques

La dette = une dimension centrale de la monnaie (B. Théret)

- La monnaie est une dette = **lien social** et fondement de toute forme d'échange entre les humains : marchand, don, redistribution, ...
- Les débuts de la monnaie = expression d'une « **dette de vie** » = endettement originel de l'homme à sa naissance par rapport à la société et aux dieux => sacrifices d'animaux remplacés progressivement par des dons monétaires
- Dualité de la monnaie / dette :
 - dette privée et dette publique
 - dette de la société envers l'individu et de l'individu envers la société

Les monnaies modernes : des monnaies sans valeur intrinsèque

- La monnaie moderne « complète » demeure l'expression des valeurs globales de la société
- Mais elle subit le contre-coup d'une double évolution de la société **(K. Polanyi)** :
 - Le rôle central de l'individu dans la hiérarchie des valeurs
 - L'autonomie de la sphère économique par rapport à la société et sa prétention à soumettre le social
- Une autre évolution importante : le processus de **dématérialisation et d'abstraction** des sociétés modernes (cf le Droit)
 - => rôle croissant **des symboles et de la confiance**

Le cas du dollar : une monnaie moderne « complète »

- Trois éléments symbolisent le dollar :
 - L'effigie des fondateurs (Washington, Lincoln, ...)
 - La signature des autorités : Fed et Trésor public
 - Deux aphorismes :
 - « *This note is legal tender for all debts, public and private* »
 - « *In God we trust* »
- On trouve les quatre ressorts de la légitimité qui fonde la confiance dans le dollar :
 - Autorités représentant l'ordre politique et social
 - Renvoi à un système de valeurs supérieur
 - Dollar = dette publique et privée
 - Fed et Trésor = force légale et fonctionnalité de la monnaie

L'euro = une monnaie « incomplète »

- Seule la dimension instrumentale est pleinement assurée : système de paiements permettant les échanges (TARGET)
- L'euro souffre de **trois déficits** :
 - 1/ Déficit symbolique** : les billets ne mentionnent que la BCE; seul le nom « euro » indique le projet collectif

L'euro (suite)

2/ Déficit politique

Pas d'autorité politique à l'échelle de la zone euro => absence de contrôle démocratique de la BCE dont la légitimité est limitée

3/ Déficit identitaire et éthique

- Pas d'ancrage proclamé sur des valeurs communes
- Absence de référence à la dimension sociale de l'euro
- Pas de référence au projet européen : pas d'identification d'une nouvelle communauté socio-politique à l'échelle européenne

La crise de l'euro liée à ses limites fondamentales

- **D'où vient la crise ?**

- Tension sur les monnaies est propre au fonctionnement du capitalisme (cf crises du dollar)
- Dans le cas européen :
 - **Echec théorique** sur la conception de la monnaie (monnaie marchandise, simple instrument d'échange)
 - **Echec de la « méthode Monet »** : faire avancer la construction politique européenne par l'intégration économique
 - La création d'une monnaie ne peut résulter seulement de forces économiques
 - Le processus de libre-échange généralisé en Europe est incompatible avec la création d'une union monétaire

Comment sortir de l'impasse actuelle symbolisée par la crise de l'euro ?

- **Refonder l'Europe** sur des objectifs politiques et sociaux, et non seulement marchands
- **Construire des institutions politiques démocratiques** de même dimension que la BCE (=> fédéralisme)
- **Réformer la BCE et la politique monétaire**
- **Redonner du pouvoir au citoyen européen** et **développer le mouvement social** face au lobby financier