

Le système monétaire international

L'ESSENTIEL

Le **système monétaire international** est l'ensemble des règles et des pratiques qui encadrent les **transactions monétaires** entre des pays ayant des monnaies (on dit aussi **devises**) différentes. Il repose sur :

- la **convertibilité des monnaies** qui, lorsqu'elle est totale, assure qu'une devise peut être échangée contre une autre sans restrictions,
- un **régime de change** qui permet de connaître la valeur des monnaies les unes par rapport aux autres : celui-ci peut être fixe (la valeur d'une monnaie par rapport à une autre est déterminée par les autorités du pays) ou flexible (cette valeur est déterminée par l'offre et la demande sur le marché des changes),
- une **coopération internationale**, qui cherche à éviter les crises de liquidité, les guerres de devises ou les mouvements spéculatifs excessifs.

Jusqu'à la Seconde guerre mondiale, les systèmes monétaires sont fondés sur l'étalon-or puis sur l'étalon de change-or (voir L'or). Ils disparaissent sous l'effet des conséquences de la Première guerre mondiale puis de la crise de 1929. La nécessité d'une plus grande coopération monétaire internationale entraîne, en 1944, la signature des **accords de Bretton Woods**. Ces accords entérinent la suprématie du dollar américain, désormais **seule monnaie convertible en or**, à partir de laquelle sont fixées les valeurs des autres monnaies selon un **régime de taux de change fixes** mais ajustables. Le dollar devient ainsi la monnaie pivot du système monétaire international. Ces accords instaurent également le **Fonds monétaire international (FMI)** pour assurer la stabilité des taux de change en encadrant les dévaluations qui sont parfois nécessaires.

Les difficultés économiques et géopolitiques des États-Unis entraînent, en 1971, l'abandon de la convertibilité en or du dollar. La plupart des économies entrent alors dans un **régime de changes flexibles** (également dit **flottants**). Dans ce nouveau système monétaire international, le FMI a pour missions de prévenir les crises monétaires et d'accorder des crédits aux États ayant des difficultés à rembourser leurs dettes externes (États qui connaissent une crise de **balance des paiements**).

En Europe, une union monétaire apparaît à la fin des années 1990 : la zone euro dont la devise, **l'euro**, devient rapidement la **deuxième monnaie internationale** avec une place proche de celle du dollar en termes de paiements internationaux (voir Le rôle international de l'euro). Le renminbi chinois (ou yuan) représente, quant à lui, 2 % des paiements internationaux.

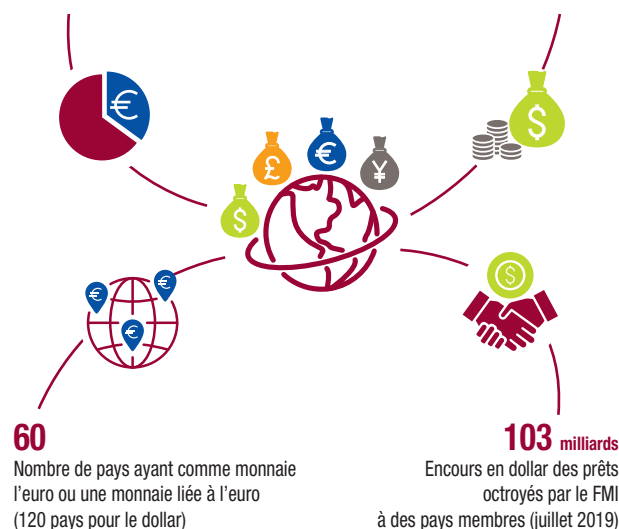
QUELQUES CHIFFRES

35 %

Part de l'euro dans les paiements internationaux – hors paiements intra zone euro – en 2018 (contre 45 % pour le dollar)

6 590 milliards

Volume quotidien moyen, en dollar, des transactions sur le marché des changes (2019)



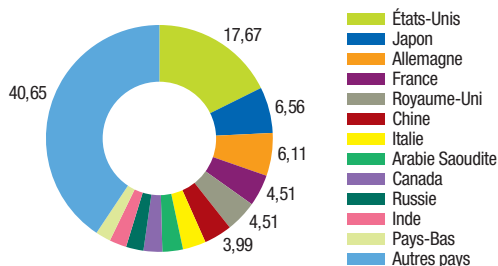
Sources : FMI, BCE, BRI et Commission européenne.

COMPRENDRE

Le rôle international de l'euro

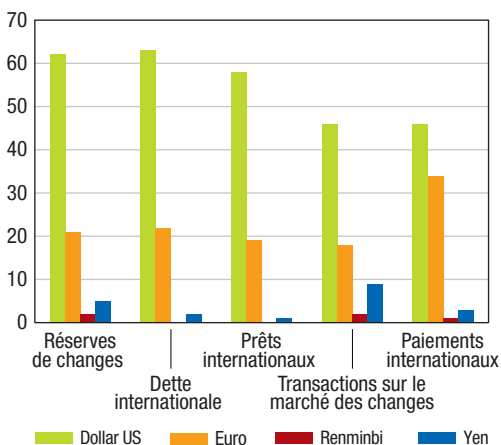
Créé en 1999, l'euro est utilisé quotidiennement par **340 millions d'européens** dans 19 pays de la zone euro. Au total, **une soixantaine de pays** dans le monde (175 millions de personnes hors zone euro) l'utilisent directement ou ont une monnaie qui lui est plus ou moins liée (Franc CFA, couronne danoise, franc suisse...). L'euro est la **deuxième devise la plus utilisée** en termes de **paiements internationaux** (35 % en 2018, contre 45 % pour le dollar américain). Il représente environ 21 % des **réserves de changes** mondiales contre 62 % pour le dollar (aucune autre devise ne dépasse les 5 %). Environ 33 % des billets en euro (en valeur) circulent hors de la zone euro (environ 50 % des billets en dollars circulent hors des États-Unis). L'utilisation internationale de l'euro représente un atout aussi bien pour les entreprises européennes, qui peuvent ainsi **réduire le risque de change dans leurs opérations d'importation et d'exportation**, que pour les ménages européens qui voyagent hors zone euro.

Quotes-parts des pays membres du FMI (en %)



Lecture : La France a souscrit 4,51 % du capital du FMI ; la quote-part d'un pays détermine le nombre de voix de celui-ci dans les décisions et les montants d'aide qu'il peut recevoir du FMI.
Source : FMI.

Rôle international des principales devises en 2018 (en %)



Sources : BRI, CLS, FMI, SWIFT et BCE.

UN PEU D'HISTOIRE

- **XIII^e – XVII^e siècle** Le *sequin*, monnaie de la puissante république marchande de Venise, circule dans toute l'Europe.
- **1821** L'Angleterre adopte le système de l'étalon-or.
- **1865** Création de l'Union latine (Belgique, Italie, Suisse, France) : la monnaie de chaque pays membre a cours légal dans les autres pays. En 1873, l'Union latine adopte l'étalon-or.
- **1914** Dans le contexte de la Première guerre mondiale, abandon de la convertibilité en or des devises.
- **1922** Accords de Gênes : création de l'étalon change-or. Seuls le franc français, le dollar américain et la livre sterling sont convertibles en or.
- **Crise de 1929** Abandon de la convertibilité en or par le Royaume-Uni et les États-Unis, rejoints par la France en 1936.
- **1944** Accords de Bretton Woods, création du FMI.
- **1969** Le FMI crée le DTS (droit de tirage spécial), actif de réserve internationale dont la valeur est basée sur un panier des plus grandes monnaies. Il reste peu utilisé.
- **1971** Le dollar cesse d'être convertible en or.
- **1976** Accords de la Jamaïque : instauration, entre les grandes monnaies, d'un régime de changes flottants et abandon du rôle légal de l'or.
- **1979** Création du Système monétaire européen (SME).
- **1979** Début de la dérégulation financière notamment aux États-Unis et en Europe.
- **1985 et 1987** Accords du Plaza et du Louvre : le G7 devient le cadre de concertation préalable à des interventions coordonnées sur le marché des changes. Depuis, le G7 réaffirme régulièrement que les taux de change doivent être déterminés par le marché.
- **1999** Création de l'euro.
- **2010** Le FMI prête 110 milliards d'euros à la Grèce, en lien avec l'aide de l'Union européenne.
- **2016** Le renminbi chinois est intégré au panier des monnaies composant le DTS du FMI.
- **2018** Le FMI accorde un prêt de 57 milliards de dollars à l'Argentine.

La Banque de France et le système monétaire international

La Banque de France est un acteur important du système monétaire international. Elle gère au quotidien les **réserves de change** en devises étrangères de la France, *via* ses salles des marchés. Le montant de ces réserves de change peut fluctuer dans le cadre de la mise en œuvre des interventions de change de l'Eurosystème.

La Banque de France participe aux **instances de gouvernance du FMI** (Conseil des gouverneurs, Comité monétaire et financier international) et est actionnaire de la **Banque des règlements internationaux**. Elle est également membre du Conseil de stabilité financière créée par le G20 et de certaines instances de gouvernance de la Zone franc.

POUR EN SAVOIR PLUS

À lire :

- **Le FMI en un clin d'œil**, FMI, 2019
- **Les régimes de change** et **Le FMI**, La finance pour tous
- **Le DTS**, FMI, 2016

À voir :

- **L'étalon-or**, vidéo Draw my economy, 2016
- **À quoi sert le FMI?**, vidéo Dessine-moi l'éco, 2014

- **Le G7**, vidéo AFP, 2017
- **75 ans après Bretton Woods**, conférence pour la présidence française du G7, Banque de France, 2019

Liens utiles :

- **Réformer le système monétaire international**, Conseil d'analyse économique, 2011
- **Bretton Woods : pourquoi rien n'a marché comme prévu**, Bloc-notes éco, Banque de France, 2019
- **Les organisations internationales**, Mes questions d'argent
- **10 000 ans d'économie / La monnaie**, frise interactive Citéco