

Monnaie et démocratie

1 – Monnaie et néolibéralisme : la monnaie
comme bien privé

2 – Monnaie et démocratie : la monnaie comme
bien public

Conférence du Pr François MORIN au Club ENJEUX de l'Amicale Laïque de Tournefeuille
(18 novembre 2019)

1 – Monnaie et néolibéralisme : la monnaie comme bien privé

1.1 – La finance actuelle : les deux prix
fondamentaux de la monnaie sont fixés par le marché

1.2 – La création monétaire échappe à la
souveraineté des Etats

La finance globale actuelle : 4 processus constitutifs

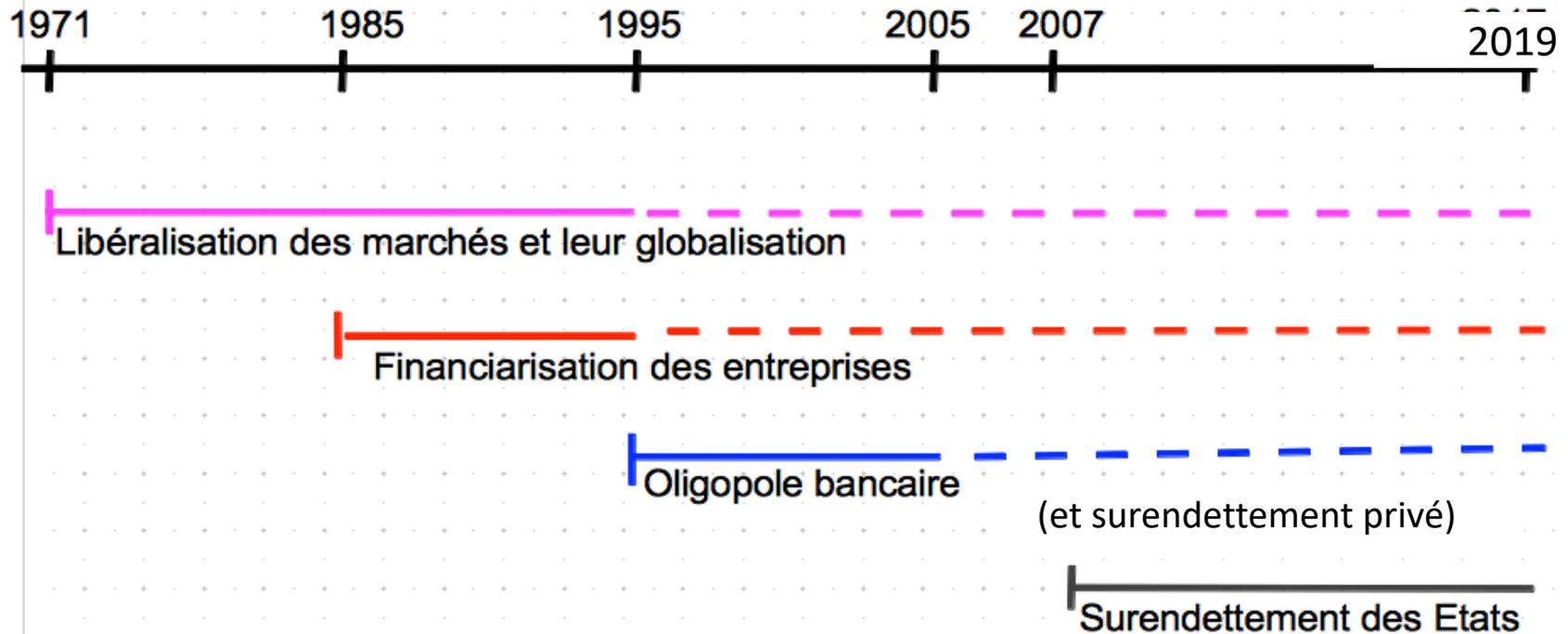


Tableau 6

**La position dominante des banques systémiques
sur le marché des changes**

(Parts de marché* : année 2013)

Deutsche Bank	15,2%
Citigroup	14,9%
Barclays	10,2%
UBS	10,1%
Soit, pour ces 4 banques, un total de	50,4%
HSBC	} 30,0%
JP Morgan	
Royal Bank of Scotland	
Crédit Suisse	
Morgan Stanley	
Bank of America	
Soit, pour ces 10 banques, un total de	80,4%

* La part de marché représente le pourcentage des échanges réalisés par une banque sur ce marché. Le volume des échanges sur le marché des changes était , en septembre 2014, d'environ 5 980 milliards de dollars par jour et concernait 17 devises convertibles.

Source : CLS Bank et les analyses de Greenwich Associates :
<https://www.greenwich.com>

Les banques systémiques	
Leurs encours notionnels de produits dérivés	
au 31/12/2012 (milliards de dollars)	
Deutsche Bank	73 411
JP Morgan Chase	69 500
BNP Paribas	63 773
Barclays PLC	63 245
Bank of America	61 900
Royal Bk of Scotland	60 736
Credit Suisse	54 398
Citigroup	54 100
Morgan Stanley	45 000
Goldman Sachs	44 400
UBS	40 931
HSBC	26 803
Société Générale	25 351
Crédit Agricole Group	22 050
Wells Fargo	3 600
Bk New York Mellon	1 200
State Street	900
Total	711 298
Sources : états financiers des banques et OCC (Office of the Comptroller of the Currency)	

Conséquences

1 - Les deux prix fondamentaux de la monnaie sont fixés par le marché

- Les taux d'intérêt
- Les taux de change

2 - La création monétaire échappe complètement à la souveraineté des Etats

En effet la création monétaire est le fait:

- des banques pour la monnaie scripturale
- des banques centrales indépendantes pour les billets (monnaie centrale)

Enfin la monnaie est devenue aujourd'hui **un bien privé**

2 – Monnaie et démocratie : la monnaie comme bien public

2.1 - La création monétaire, un acte fondamental dans nos sociétés modernes

2.2 – Créer des monnaies citoyennes, l'un des enjeux d'une rupture systémique

2.1 - La création monétaire, un acte fondamental dans nos sociétés modernes



1 - Besoin de financement
D'un ménage ou d'une entreprise
Pour un PROJET

À l'instant t : un besoin de financement apparaît

2 – Bilan d'une banque de dépôts

Crédits	Capitaux propres
	Dépôts

1 - Besoin de financement
D'un ménage ou d'une entreprise
Pour un PROJET

À l'instant $t + 1$: on se rend à la banque

2 – Bilan d'une banque de dépôts

Crédits	Capitaux propres
	Dépôts

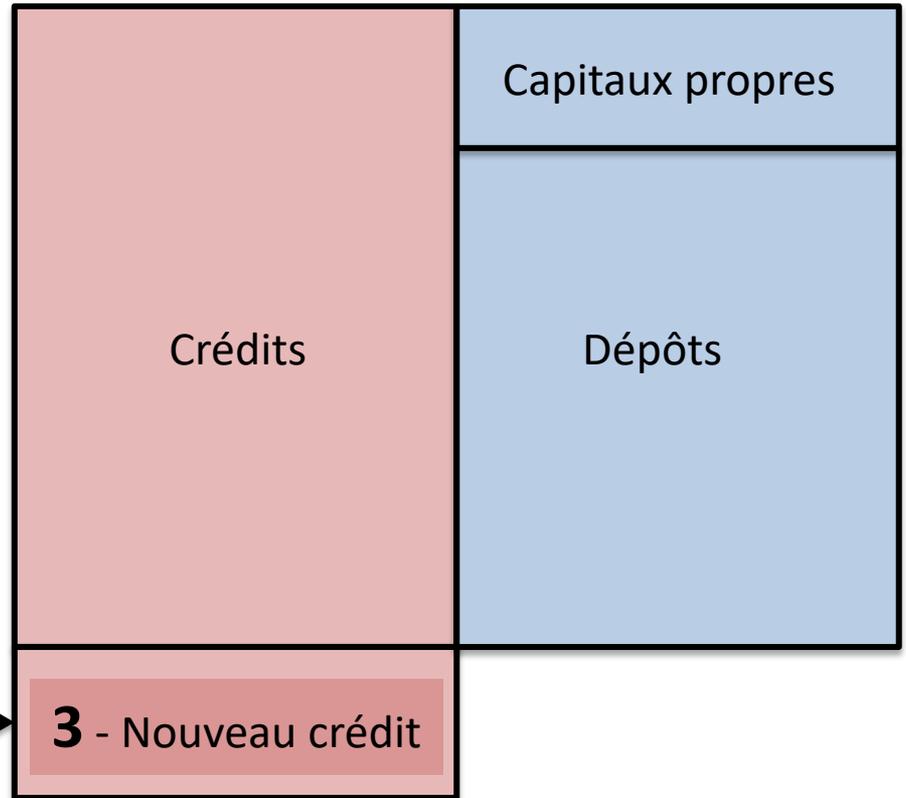
1 - Besoin de financement
D'un ménage ou d'une entreprise

2 – Négociation d'un crédit

À l'instant $t + 2$: on négocie le montant du prêt

2 – Bilan d'une banque de dépôts

1 - Besoin de financement
D'un ménage ou d'une entreprise



À l'instant $t + 3$: accord pour le nouveau crédit

2 – Bilan d'une banque de dépôts

1 - Besoin de financement
D'un ménage ou d'une entreprise

Crédits	Capitaux propres
	Dépôts
3 - Nouveau crédit	4 - Nouveau dépôt

À l'instant $t + 4$: versement du crédit sur le compte du client

Conclusion

Ce sont les besoins de financement de l'économie, à travers des projets, qui sont à l'origine de la création monétaire

Autrement dit

Ce sont les crédits qui font les dépôts

**La perception commune
du rôle de la monnaie
est INVERSE**

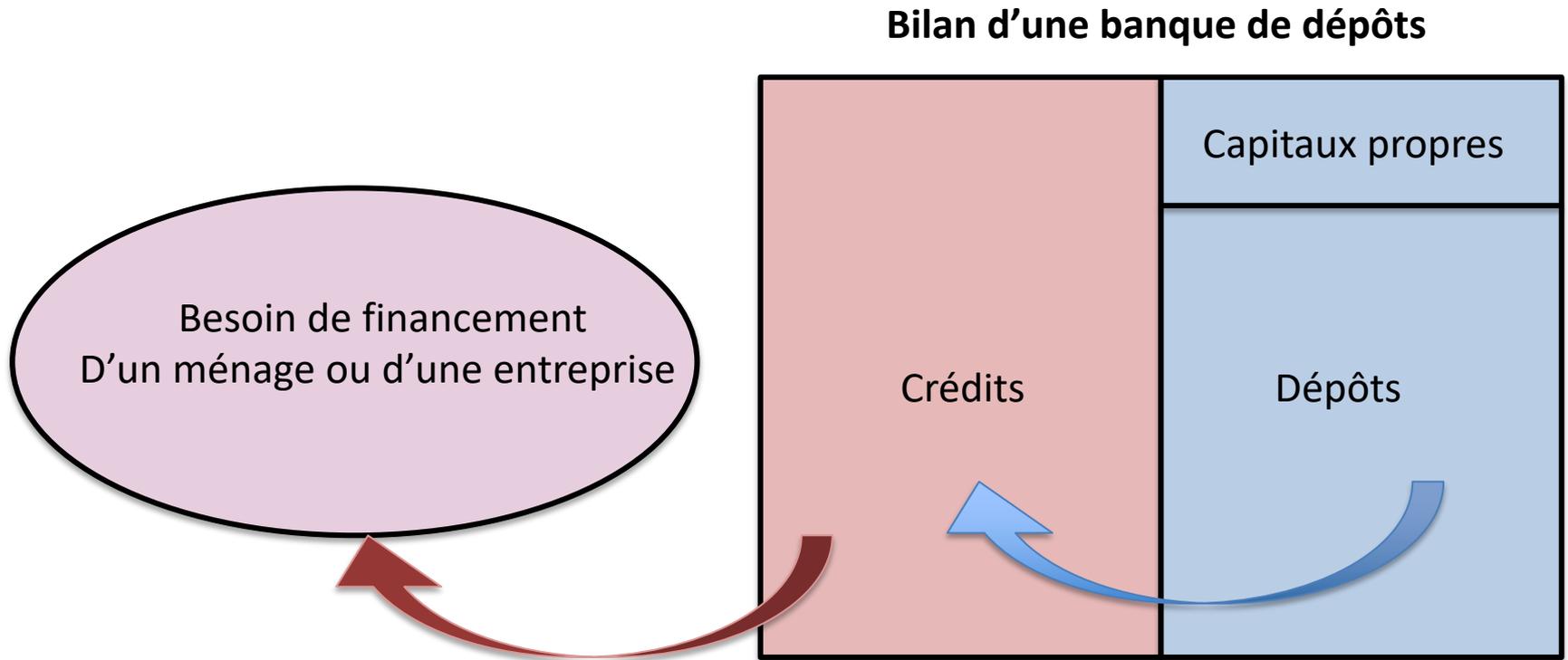
La perception commune

Les banques reçoivent des dépôts de la part des ménages et des entreprises et ce sont ces dépôts qui permettent à la banque d'accorder des crédits

Autrement dit

Ce sont les dépôts qui font les crédits

La perception commune



« C'est parce qu'il y a des dépôts que la banque peut accorder des crédits qui répondent ainsi aux besoins de l'économie »
C'est ce que l'on appelle (de façon naïve) « La transformation des dépôts en crédits »

La perception commune

La conclusion qui en découle

*C'est l'épargne (dépôts) qui est à l'origine
de l'investissement (crédits)*

**Cette conclusion est évidemment erronée
Elle nie à la création monétaire de jouer
un rôle dans le financement d'activités**

Il faut retourner le raisonnement
et dire avec J. M. Keynes :

*Ce sont les investissements qui,
en bout de chaîne, font l'épargne*

Soit le raisonnement en chaîne suivant

Besoin de financement des entreprises

Contraction d'un crédit auprès d'un organisme bancaire

Avec le crédit accordé, l'entreprise finance ses **investissements**

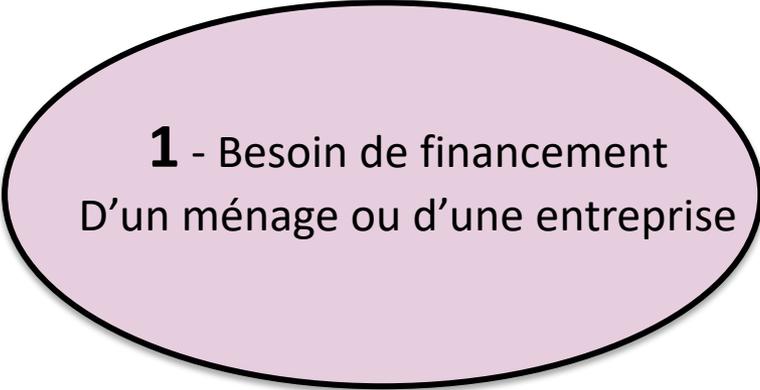
Ceux-ci ont pour objet la production de biens et services

Cette activité productive maintient ou génère des emplois nouveaux

L'entreprise verse des revenus aux salariés et des dividendes aux actionnaires

Une partie de ses revenus et de ses dividendes se transforme en **épargne**

2.2 – Créer des monnaies citoyennes, l'un des enjeux d'une rupture systémique



1 - Besoin de financement
D'un ménage ou d'une entreprise

À l'instant t : un besoin de financement apparaît

1 - Besoin de financement
D'un ménage ou d'une entreprise

La question démocratique est celle de savoir qui décide du financement du besoin qui s'exprime dans la société,

et donc qui dispose du pouvoir d'émettre de la monnaie nouvelle.

S'agissant de biens publics (Etat) ou de biens collectifs (collectivités locales), le pouvoir d'accorder des crédits (et donc de créer de la monnaie) devrait revenir à des assemblées élues.

Or ce pouvoir revient aujourd'hui à des banques privées ou à des banques centrales qui sont indépendantes des Etats

L'idée fondamentale est de réconcilier politique monétaire et politique budgétaire

- Les banques centrales ne doivent plus être « indépendantes » des Etats
- La monnaie remplit en effet des fonctions politiques éminentes qu'on ne peut plus laisser dans des mains d'experts ou de technocrates
- Ce sont notamment ceux qui décident de l'investissement public (politique budgétaire) qui doivent également décider de la création monétaire (politique monétaire)

Les besoins de financement s'expriment à plusieurs niveaux

Exemples de réformes monétaires

International : monnaie commune
rôle du bancor

Régional (ex l'Europe, les BRIC)
rôle du parlement européen

National : monnaies souveraines
rôle des parlements nationaux

Local : monnaies complémentaires
rôle des collectivités locales ou de
collectifs de citoyens élus

七転び八起き

TOMBE SEPT FOIS,
RELÈVE-TOI HUIT FOIS.

PROVERBE JAPONAIS

