

I | Dynamique des règles du SMI.

Keynes, Un traité sur la réforme monétaire, 1924 : il montre que le SMI d'étalon de change or n'est pas viable (à cause de la spéculation sur laquelle des 3 monnaies internationales sera la plus forte). Keynes pose la question de à quoi doit ressembler l'architecture d'un SMI décentralisé mais néanmoins hiérarchisé / asymétrique (présence de monnaies pivots).

Contexte Actuel : Au travers du 20^{ème} siècle, la dynamique du SMI a évolué, notamment depuis la globalisation financière : avec une libre-circulation des Ktaux et une financiarisation du change, la stabilité monétaire est mise à l'épreuve, difficile à atteindre. On ne peut plus réfléchir en termes de taux de change d'équilibre pour construire un SMI vecteur de stabilité des changes.

Déf SMI : ensemble de règles implicites / explicites qui assurent l'interface entre la sphère réelle & monétaire à l'échelle internationale. Il peut être codifié s'il résulte d'accords internationaux (Bretton Woods), mais ajd il est sans règles explicites & hybride (différents régimes de change). Il encadre les transactions monétaires internationales, détermine le cours des monnaies entre elles.

Déf solde de la BP (BTC + BK) : le solde de la BP est le solde des flux monétaires, réels & financiers entre résidents & non-résidents. Comme chaque opération est comptée 2 fois, 1 positivement et l'autre négativement, elle est forcément à l'équilibre. Il peut y avoir des déséquilibres intermédiaires. Un déficit de la BTC / BK n'est pas forcément bon ou mauvais.

Les grands objectifs d'un SMI :

- Alimenter les économies avec suffisamment de liquidités qui maintiennent une valeur, permettre une stabilité de la BTC.
- Produire un bien public, celui de la stabilité monétaire à l'échelle internationale. Le SMI doit déterminer la valeur relative entre chaque devise, limiter l'incertitude liée à la trop forte variation des taux de change. Il doit considérer pour ça les déterminants financiers du taux de change (flux de Ktaux, spéculation).
- Jongler entre stabilité monétaire & flexibilité du taux de changes, notamment pour offrir une autonomie de la politique monétaire aux pays hors-USA.
- Réduire l'occurrence des guerres de monnaies (politiques de change agressives), se prémunir contre des crises de change (par extension, elles deviendraient des crises de l'économie réelle).

Pour répondre à ces objectifs, le SMI fait appel à plusieurs mécanismes : quel régime de change implémenter entre les pays, à quel point les Ktaux circulent-ils librement, comment alimenter le SMI avec suffisamment de liquidités, comment résorber un déséquilibre & comment éviter une crise de change (PDR, coopération internationale) ?

A | La recherche de la stabilité par l'ancrage sur l'or.

La théorie Ricardienne du 19^{ème}, currency principle : la qualité de la monnaie est préservée par un ancrage sur l'or, élément central du SMI du 19^{ème} siècle.

1/ Régimes de change basés sur l'or.

Etalon or, Gold bullion standard : la monnaie papier existe & est convertible à tout moment en or, à un taux fixe. Les échanges quotidien se font en billets, signifiant que la banque peut émettre plus de billets qu'elle ne détient d'or. Etalon or 1870 – 1914. **1867, Conférence Natle à Paris** : le