



Institut Veblen
pour les réformes
économiques



etopia

centre d'animation et de recherche
en écologie politique

La transition monétaire. Pour une monnaie au service du bien commun

Jézabel Couppey-Soubeyran*
& Pierre Delandre**

*Université Paris 1 Panthéon-Sorbonne
(couppey@univ-paris1.fr) & Institut Veblen

**Etopia

***[https://www.veblen-institute.org/IMG/pdf/
la_transition_monetaire_note_veblen_mai_2021.pdf](https://www.veblen-institute.org/IMG/pdf/la_transition_monetaire_note_veblen_mai_2021.pdf)***

Publications



Notes & Etudes

La transition monétaire. Pour une monnaie au service du bien commun

Par [Jézabel Couppey-Soubeyran](#) & [Pierre Delandre](#)

19 mai 2021

 Imprimer

 Facebook

 Twitter

 Plus d'options... 18

Une présentation en 3 tables rondes

- 9 juin - Transformations monétaires et sociales : sommes-nous dans un nouveau tournant historique ? *Avec Ludovic Desmedt, André Orléan, & Laurence Scialom (section 2)*
- 17 juin - Le QE a-t-il changé le mode de création monétaire ? *Avec Jean-François Ponsot et Yamina Tadjeddine (section 3)*
- **29 juin - Un mode d'émission volontaire peut-il coexister avec la monnaie de crédit bancaire ?** *Avec Dominique Plihon, Bruno Théret, Augustin Sersiron (sections 4 et suivantes)*

La thèse que nous défendons

« La monnaie permanente libre de contrepartie servirait là où la monnaie encastrée dans la dette bancaire et temporaire échoue, c'est-à-dire à donner à la société les moyens de sa transformation écologique et sociale. »

Un mode d'émission volontaire peut-il coexister avec la monnaie de crédit bancaire ?

1. Qu'est-ce qu'un mode d'émission volontaire ?
2. Comment l'enregistrer au bilan de l'institut d'émission ?
3. L'adaptation des outils de politique monétaire
4. Une gouvernance politique et démocratique

1. Qu'est-ce qu'un mode d'émission monétaire volontaire ?

- Une émission monétaire à l'initiative d'un institut d'émission pour servir des enjeux sociétaux (financer la transition écologique, gérer une pandémie, garantir un emploi à tous, ...)
- La monnaie créée ne serait issue ni d'un prêt remboursable, ni d'un achat de titre revendable : « sans contrepartie financière » pour son bénéficiaire.
- L'absence de contrepartie exigible (pas de reflux spontané vers l'institut d'émission) se traduirait par la mise en circulation d'une « monnaie permanente ».

Ce mode d'émission volontaire englobe un vaste ensemble de propositions

- « Hélicoptère monétaire » / « drone monétaire »
 - « Don de monnaie centrale »
 - « Création monétaire libre au service de la reconstruction écologique »
 - « Dividende universel »
- Pour la plupart, des mesures ponctuelles ou récurrentes qui co-existeraient avec les modes bancaire et acquisitif (la base monétaire resterait assez largement adossée à une contrepartie financière)

À la lisière de cet ensemble

- Une *annulation des dettes* détenues par les BC transformerait en monnaie permanente la monnaie temporaire qu'elles ont créée pour les acheter, mais n'est pas une création monétaire
- *L'octroi par la banque centrale de prêts perpétuels* (ou à très longue échéance) et à taux zéro aux autorités publiques reste une création de monnaie centrale avec contrepartie (encastrée dans une dette), « quasi permanente ».

coexistence

- Monnaie bancaire → capitalisme marchand axé sur le développement des échanges marchands
- Monnaie de titre → capitalisme financier axé sur le développement des échanges financiers
- Monnaie volontaire → transformation écologique et sociale axée sur la préservation des communs (l'eau, l'air, le climat, la biodiversité, ...) et la cohésion sociale.

Sources/destinations complémentaires

- Mode bancaire → à l'initiative du demandeur de monnaie (l'offreur répond à une demande individuelle de monnaie) ; accès subordonné à la solvabilité du demandeur ; destination créatrice de valeur marchande ;
- Mode acquisitif → à l'initiative de l'offreur de monnaie (face à la demande des marchés financiers) ; accès subordonné à la détention de titres ; destination créatrice de valeur financière ;
- Mode volontaire → à l'initiative de l'offreur de monnaie (face à une demande collective sociétale) ; accès gratuit et sans condition ; sans exigence de création de valeur ;

2. Comment l'enregistrer au bilan de l'institut d'émission ?

- Ce nouveau mode de création rompt avec la définition comptable et financière actuelle de la monnaie qui veut que toute émission ait une contrepartie.
- Absence de contrepartie financière à l'actif signifie l'enregistrement d'une perte et donc des fonds propres négatifs.
- Des $FP > 0$ n'empêchent pas une BC de fonctionner (BRI, 2013) mais les responsables politiques, les marchés ... (les économistes aussi) peuvent en avoir une perception erronée.

« contribution définitive aux objectifs publics »

- Mieux vaudrait éviter cette perte en créant un nouveau poste d'actif non exigible « contribution définitive aux objectifs publics »
 - Réconcilie le mode d'émission volontaire avec la comptabilité en partie double
 - Permet de garder la mémoire du stock de monnaie permanente mise en circulation (venant se fondre dans le stock total)

3. L'adaptation des outils de politique monétaire

- Les instruments actuels de politique monétaire, agissant sur le prix de la monnaie (taux d'intérêt directeur) et sur le volume de monnaie en circulation (élargissement/rétrécissement quantitatif), sont adaptés à la monnaie temporaire
- et n'auraient pas de prise sur le volume de monnaie permanente libre de contrepartie.
- Nouveaux instruments nécessaires pour si besoin venir retirer de la monnaie permanente:
 - réglementaires : réserves obligatoires
 - incitatifs : vente par l'institut d'émission de titres d'emprunts rémunérés
 - fiscaux : prélèvement sur la masse monétaire en circulation (monnaie fondante)

4. Une gouvernance politique et démocratique

- Lutte nécessaire contre le risque d'accaparement du pouvoir monétaire
- Implique d'inscrire le partage du pouvoir qu'elle confère dans son ou ses modes d'émission.
- Faire coexister le mode volontaire avec les modes actuels serait une première protection.
- Inscrire le partage du pouvoir monétaire au sein des modes d'émission, en particulier au sein du mode d'émission volontaire.

Un mode d'émission non compatible avec une banque centrale indépendante

- Le mode d'émission volontaire n'est pas compatible avec une banque centrale indépendante, pas légitime pour définir et contrôler les destinations de la monnaie volontaire.
- Il nécessite une gouvernance partagée qui :
 - irait au-delà d'une collaboration étroite entre le Trésor et la banque centrale (≠ vision TMM)
 - inclurait plus largement les parties concernées : par exemple, dans le cas de la ZE, l'institut d'émission inclurait des représentants de l'Eurosystème, des Etats membres, de la CE, des parlements, des ONG, ..¹⁵

Conclusion

- Une voie de réappropriation collective du pouvoir monétaire pour le mettre au service de la transformation écologique et sociale
- En rien antinomique avec, par exemple, la densification d'un réseau de banques publiques locales, ou encore le développement de monnaies locales, qui constituent des leviers complémentaires de revitalisation ou de rétablissement du bien commun sur les territoires.
- Monnaie volontaire, monnaie bancaire et monnaies complémentaires pourraient coexister pour s'accorder avec ce qu'exigent les relations marchandes sans desservir le bien commun.

Place au débat !

À chaque « ordre », son mode d'émission

Période historique	Ordre dominant	Mode de création monétaire	caractéristique
Antiquité égyptienne	Ordre politico religieux	Mode agricole/religieux	Les dépôts de grains font les ostracas
<i>Rome antique</i>	<i>Ordre impérial</i>	<i>Mode impérial</i>	<i>Frappe monétaire par le pouvoir impérial</i>
Moyen-âge	Ordre féodal	Mode féodal	Frappe monétaire garantie par le souverain
Capitalisme marchand et industriel	Ordre marchand	Mode bancaire	Les crédits font les dépôts
Capitalisme financiarisé	Ordre financier	Mode acquisitif	Les achats de titres font les dépôts/réserves
Ecologie sociale ?	Ordre du bien commun ?	Mode volontaire ?	La volonté politique crée les dépôts