

**JACQUES RIBOUD**

**MONNAIE EUROPÉENNE :  
DE L'UTOPIQUE  
AU RÉALISABLE**

Collection de la R.P.P.  
Revue Politique et Parlementaire  
88 bis, rue Jouffroy - 75017 Paris - Tél. 46 22 10 50

# SOMMAIRE

Introduction .....	1
<b>Chapitre 1 - LE CONSORTIUM ET SA CAISSE INTERBANCAIRE : LE SEIGNEURIAGE.....</b>	<b>9</b>
Le Deutschemark monnaie de l'Europe ? — La "Haute-Mer" de la Finance — A la base de l'analyse monétaire : la "Fonction-Transaction" — Une nécessité enfin reconnue qui crée une opportunité exceptionnelle — Le seigneurage de la Banque centrale sur ses billets de banque — Seigneurage et marge de distribution du crédit dans l'euromarché — Le sei- gneuriage du système bancaire sur sa monnaie de banque — La "Clearing House" de New York.	
<b>Chapitre 2 - LE CONSORTIUM ET SA CAISSE INTERBANCAIRE : UNE MONNAIE A VENDRE.....</b>	<b>35</b>
A transposer : un système de création monétaire qui a fait ses preuves — Un "Comptoir" (qui n'est pas une Banque Cen- trale) — Un signe éphémère à renouveler — Des Ecus centraux, "Jetons" du système.	
<b>Chapitre 3 - LA CAISSE INTERBANCAIRE : SIMULATION.....</b>	<b>45</b>
Pour qu'un signe monétaire soit monnaie de paiement, il faut un système — Une journée de la Caisse et de trois banques du Consortium.	
<b>Chapitre 4 - LE CONSORTIUM : SIMULATION.....</b>	<b>57</b>
Un problème commercial : faire circuler pour paiement une monnaie extranationale neuve.	
<b>Chapitre 5 - BANQUES EXTÉRIEURES DU CONSORTIUM : SIMULATION.....</b>	<b>65</b>
Un système en eurostables en parallèle avec un système en euro- dollars — Sur l'Ecu, le Consortium a sa place dans le "MESA" — Sur l'E.S., un parallèle avec l'eurodollar.	
<b>Chapitre 6 - DE L'ÉCU A L'EUROSTABLE.....</b>	<b>71</b>
Un produit monétaire de qualité médiocre pour conquérir un marché difficile ? — Pour interpréter une monnaie compo- sité : additionner des pouvoirs d'achat — L'Ecu comme unité de mesure, de réserve et d'intervention — Un problème de cohé- rence — Un ajustement de parités perturbé et perturbant.	
<b>Chapitre 7 - UNE MONNAIE MEILLEURE QUE TOUTES LES AUTRES</b>	<b>87</b>
Une propriété singulière à exploiter — De la fixité en nominal (Ecu) à la fixité en valeur (E.S.) — Un facteur supplémentaire de stabilité — Un panier international de biens et services, com- posé de paniers nationaux — Une monnaie "à formule" qui en exploite les ressources — Une anticipation sur ce qui suit — Un parallèle entre Ecu et Eurostable.	

- Chapitre 8 - "THE ECONOMIST" ANNONCE "LE PHÉNIX" ET LE PUBLIC QUESTIONNE L'EUROSTABLE.... 107**  
 Pour l'Europe : une monnaie composite à pouvoir d'achat constant (The Economist) — Les questions du public : l'indexation contestée — Un problème de liquidité — Fiabilité des indices de prix — L'opposition des pays à monnaie forte ? — L'opposition des banques ? — Un régime d'intérêt réel ? — "Dureté" d'une monnaie stable — Parce que du jamais vu, contraire à la "nature des choses" — La Rolls-Royce de la monnaie — Quelques questions.
- Chapitre 9 - RISQUE DE CHANGE ET TAUX D'INTÉRÊT RÉEL...123**  
 Des risques trop souvent mal mesurés — Trois cas d'inflation — Des crédits courts et un risque marginal — Inflation et taux d'intérêt nominal et réel — Prospective sur longue période — Un marché à exploiter — Pour franchir un obstacle psychologique : une garantie publique.
- Chapitre 10 - AJUSTEMENT DE TAUX DE CHANGE PAR GLISSEMENT PROGRAMMÉ (T.C.R. : Targeted Creeping Rates)..... 137**  
 "Quelque chose doit céder : le taux de change" — Pour stabiliser : un médium d'intervention stable — Un "crawling" à ordonner — Glisser au lieu de décrocher — Une exigence : des taux de change bien choisis — Une fixité élastique (et non fluctuante) — Une contrainte de cohérence — Un repère fixe pour un univers financier en turbulence — L'E.S. : médium d'intervention pour arbitrage — Une réflexion sur les ressources d'une monnaie "à formule".
- Chapitre 11 - PHASE 3 : SUR LA SCÈNE EUROPÉENNE..... 161**  
 Au secteur privé : l'expérimentation ; au secteur public : la consécration — Du privé au public : un processus de développement éprouvé — Le système en E.S. transposé et officialisé — Un point de vue sur l'indépendance d'une Banque Centrale — Déconnecter la gestion interne et la gestion externe.
- Chapitre 12 - UNE MONNAIE INTERNE ET UNE MONNAIE EXTERNE..... 175**  
 Un système international : c'est d'abord une "Unité de Réserve" commune — Pour constituer un "pool" et des réserves : une monnaie stable — Sur le marché des changes, des variables trop nombreuses et trop agitées pour un médium déficient — Pour amortir l'agitation : un conglomérat pesant — Un numéraire et un "pool" — "Le hiatus de notre temps" : entre une imagination institutionnelle qui stagne.

Chapitre 13 - EN EXTRAPOLATION : LA PHASE 4.....	189
<p>En phase 3 l'essentiel a été fait — Une projection futurible (futur possible)... ou futuriste ? — Une phase 4 qu'il est prématuré "d'organiser" — Un autre futurible : celui du phénix (alias Eurostable) par "The Economist".</p>	
Chapitre 14 - FONDEMENT THÉORIQUE D'UNE MONNAIE COMPOSITE EXTRANATIONALE STABLE ET SES IMPLICATIONS.....	199
<p>Un principe de vie économique : consommation finale de production ; d'où prélèvement — Prélèvement en valeur sur l'unité monétaire par consommation finale (absente sur l'Eurostable) — Un aboutissement à la relation quantitative qui "fait le partage".</p>	
Chapitre 15 - DE LA THÉORIE ABSTRAITE AU CONCRET.....	207
<p>Dans l'optique de l'Eurostable  Une "variable" (monnaie nationale) et une "donnée" (E.S.)  — Un cycle de vie de monnaie nationale et l'illustration de sa vulnérabilité — Un paradoxe : l'E.S. met-il en défaut la loi du marché — Un autre paradoxe qui s'explique par l'absence d'un produit de remplacement — Une monnaie-papier qui pèse plus lourd qu'une monnaie métal — Un nouveau modèle d'unité monétaire à explorer : l'unité composite (le cas du D.T.S.).</p>	
Chapitre 16 - POUR EXPLIQUER L'E.S. : UNE RÉFLEXION SUR LA MONNAIE DE BANQUE.....	231
<p>Une explication nécessaire... qui contredit l'orthodoxie — La compensation : mécanisme générateur de monnaie de banque — A ajouter aux "M" nationaux, un "M" en Eurostable — Un véhicule et son chargement en : "Droits à quelque chose" — D'une image à une conclusion.</p>	