

Clemens Krauss

Ludwig-Maximilians-Universität München / Sorbonne Université Paris

## **La politique monétaire de la Deutsche Bundesbank et de la Banque de France entre la fin du système de Bretton Woods et le début de l'ordre monétaire européen dans les années 1970**

### Résumé

La thèse de doctorat porte sur la politique monétaire de la Banque de France et de la Deutsche Bundesbank dans les années 1970. Cette décennie marquait la fin du système de Bretton Woods entre 1970 et 1973, le choc pétrolier 1973-1974 et l'émergence du Système monétaire européen en 1978-1979. L'objectif est d'examiner la politique de deux banques centrales pendant cette période, qui est jusqu'ici restée en marge des études scientifiques réalisées, et de dégager les interactions entre les évolutions monétaires mondiales et la politique monétaire nationale des banques centrales française et allemande.

Deux tendances se dégagent. D'abord, les changements intervenus dans le régime monétaire international ont déclenché un réajustement profond de la stratégie des deux institutions, avec des réactions très différentes des banques centrales française et allemande. La Bundesbank éprouvait surtout les crises du dollar entre 1971 et 1973 comme un choc décisif qui l'amenait à modifier sa stratégie de politique monétaire. Elle a renoncé aux taux de change fixes, a introduit une politique du ciblage monétaire et a finalement freiné l'inflation. Par la suite, la Bundesbank est devenue une force stabilisatrice dans un monde monétaire volatil. Pour la Banque de France, en revanche, c'était plutôt la crise pétrolière de 1973-1974 qui marquait le tournant. Face à la hausse de l'inflation et des déficits extérieurs, la Banque a pris conscience de l'inefficacité de sa politique monétaire, l'a remise en question et s'est tournée vers une discipline monétaire plus stricte.

En dehors de ces divergences, il y a également eu une tendance à la convergence. L'intégration monétaire européenne a engendré des structures et des buts communs. Les banques centrales et les gouvernements ont développé des repères et des points de référence collectifs et ont commencé à coordonner leurs politiques de change et leurs interventions. De plus, les crises monétaires des années 1970 n'ont pas seulement été des signes de stagnation, elles ont aussi initié un rapprochement des deux banques centrales. Au cours de la décennie, un consensus s'est dégagé. La Banque de France et la Bundesbank se sont

rapprochées l'une de l'autre et ont ainsi créé les fondements d'une future union monétaire européenne.

**Mots-clés** : Banque de France ; Deutsche Bundesbank ; Banques centrales ; Système monétaire international ; Bretton Woods ; Crise pétrolière ; Intégration monétaire européenne ; Karl Klasen ; Otmar Emminger ; Olivier Wormser ; Bernard Clappier