

Dangereux engrenage

## Monnaie hélicoptère, un sujet d'abord politique

Le dispositif soulève de nombreuses questions qui relèvent du Parlement et sur lesquelles la banque centrale n'a aucune légitimité à répondre



*Mécomptes publics, François Ecalte*

Le Conseil d'analyse économique vient de publier une note dans laquelle le recours à la "monnaie hélicoptère" est envisagé si les outils classiques de la politique monétaire ne permettent pas à la Banque centrale européenne d'atteindre son objectif d'inflation.

La monnaie hélicoptère peut prendre deux formes : des prêts de la banque centrale à l'État qui verse des prestations aux ménages ; des transferts directs de la banque centrale aux ménages. La première option est déjà mise en œuvre massivement par toutes les banques centrales de l'OCDE, et c'est la deuxième qui est proposée dans cette note. Il s'agirait de "donner la même somme forfaitaire à tous les Européens" sous forme de billets de banque, de virement sur un compte bancaire ou de carte prépayée.

Il s'agirait de "donner la même somme forfaitaire à tous les Européens" sous forme de billets de banque, de virement sur un compte bancaire ou de carte prépayée"

La banque centrale devrait alors faire des choix politiques en répondant à des questions telles que : faut-il réserver ce transfert aux citoyens des pays concernés (y compris ceux qui n'y résident pas) ou ajouter les étrangers qui y résident ? Faut-il verser ce montant aux ménages ou aux individus ? S'il s'agit de ménages, comment tenir compte de leur taille ? Si ce sont des individus, faut-il verser la même somme à un enfant et à un adulte ? Faut-il tenir compte des revenus des bénéficiaires ? Faut-il majorer le montant versé aux personnes handicapées ?

Une banque centrale n'a aucune légitimité pour prendre de telles décisions, qui ne peuvent être prises que par un Parlement élu démocratiquement. Pour les auteurs de cette note, la monnaie hélicoptère est un instrument de la politique monétaire mais cet instrument ne pourrait être utilisé que sous le contrôle du Parlement, ce qui reviendrait à remettre en cause l'indépendance de la banque centrale.

### **Mécanisme difficilement réversible**

Il est illusoire de penser, comme les auteurs de la note, que la banque centrale arrêterait ces transferts aux ménages une fois que l'inflation aurait atteint son objectif. La pression politique serait irrésistible pour continuer à améliorer le pouvoir d'achat des ménages en alimentant aussi facilement leurs comptes bancaires. C'est ainsi que l'hyperinflation est apparue dans certains pays.

“Il est illusoire de penser, comme les auteurs de la note, que la banque centrale arrêterait ces transferts aux ménages une fois que l'inflation aurait atteint son objectif”

La politique monétaire actuelle a certes un impact très important sur la distribution des revenus et des patrimoines, par exemple en accroissant le prix de certains actifs, et on pourrait donc penser que la banque centrale n'a déjà pas la légitimité politique nécessaire. Cependant, la politique monétaire actuelle ne permet pas d'affirmer que Monsieur (ou Madame) Dupont a reçu par exemple 850 euros de la banque centrale alors que la monnaie hélicoptère permettrait de dire avec certitude que Monsieur Dupont et Madame Durand ont chacun reçu 850 euros de la banque centrale et d'en conclure que c'est injuste, compte tenu de leurs situations personnelles respectives. Les conséquences politiques de la monnaie hélicoptère et de la politique monétaire actuelle sont très différentes, mais les auteurs de cette note n'en tiennent aucun compte.

Le site [www.fipeco.fr](http://www.fipeco.fr) développe les analyses de François Ecalle.

### **A lire également**

[Le recours à la 'monnaie hélicoptère'](#)

[Mécomptes publics – les chroniques de François Ecalle](#)

Publié le 22/06/2021

Catégories :

Economie / Mécomptes publics /