

La monnaie dévoilée

Préalable sur ce chapitre:

Un chapitre à étudier avec en musique de fond [Money](#), la chanson des Pink Floyd qui dénonce la société de consommation.

Pourquoi ce chapitre? Jusqu'à présent tu as étudié de nombreux chapitres en seconde et première qui ont trait au marché de biens et services, par exemple la production des entreprises ou la consommation des ménages en seconde, et tu as également cerné des chapitres qui concernent le marché du travail c'est à dire la rencontre entre l'offre de travail par les travailleurs et la demande de travail par les entreprises ou administrations.

En économie il existe un troisième marché, celui de la monnaie et des titres financiers.

Il est important en première d'en connaître quelques rouages car on sent à travers la vie courante que la sphère réelle *c'est à dire la production, l'échange et la consommation de biens et services* est souvent reliée à la sphère monétaire. Prenons tout simplement la dernière crise des « subprimes » qui a failli précipité le monde en octobre 2008 vers une grave crise réelle.

Qu'est-ce que la monnaie aujourd'hui? Qui crée la monnaie? Quel est le rôle de la banque centrale? Mais aussi ...Quels sont les moyens pour se financer? Quels sont les risques du crédit? Telles sont les questions que nous aborderons ici.

I. Qu'est-ce que la monnaie?

1.1 L'utilité de la monnaie

Question à quoi sert la monnaie? Comment se pratiquait l'échange autrefois?

1.1.1 Le troc et ses inconvénients

Le troc c'est *l'échange d'un bien ou d'un service contre un autre bien ou service*

En prenant des exemples retrouve les inconvénients du troc

- les denrées sont parfois périssables
- il est parfois difficile d'évaluer l'échange
- les biens échangés ne sont pas toujours divisibles

1.1.2 Les **fonctions de la monnaie**

Montre maintenant que la monnaie permet de répondre aux inconvénients du troc.

Au fil du temps des formes de monnaie sont apparues qui permettaient de répondre aux inconvénients du troc. Ainsi, la monnaie est un instrument d'échange ou de paiement car elle permet un échange indirect espacé dans le temps. Elle est un instrument de mesure c'est à dire qu'elle mesure la valeur des différents biens ou services qui sont échangés. Enfin, la monnaie est un instrument de réserve de valeur car elle peut être conservée pour réaliser un achat ultérieur.

1.2 Les **formes de la monnaie**

« Les premières monnaies étaient des objets, des marchandises, qui tiraient initialement leur valeur de leur emploi en tant que marchandise, autrement dit qui avait une valeur intrinsèque [...]. Les marchandises qui étaient choisies pour remplir les fonctions de la monnaie devaient être appréciées de toute la communauté dans laquelle elles sont apparues. » ainsi s'exprime M. Delaplace dans Monnaie et financement de l'économie.

Retrouve les formes de monnaie utilisées autrefois dans différentes communautés:

Le bœuf a ainsi été une monnaie d'échange chez les Grecs et les Romains, la morue séchée à Terre-Neuve, le thé comprimé au Tibet, le tabac en Virginie, les fèves de Cacao chez les Aztèques, les dents de requin dans certaines peuplades d'Océanie, les cauris pour certains peuples d'Afrique.

Ainsi ces formes de monnaie répondaient bien à la définition puisqu'elles étaient des unités de compte, un instrument d'échange et une réserve de valeur. Cependant on comprend qu'au fil du temps la monnaie métallique, l'or et l'argent notamment vont s'imposer comme des monnaies plus pratique pour l'échange.

1.2.1 La monnaie métallique ou monnaie divisionnaire.

Pour réaliser les échanges les métaux précieux ont été calibrés. On retrouve ainsi les lingots, puis les pièces facilement transportable. La valeur de la pièce était établie en fonction du volume d'or ou d'argent qu'elle contenait. Le sceau du seigneur, du roi, de l'empereur garantissait la valeur.

Tu peux comprendre alors, que très rapidement les autorités se sont mises à certifier des pièces qui n'avaient plus le poids en or ou argent équivalent. Ainsi en certifiant 100 écus une pièce qui ne contenait que 50 écus d'or les autorités gagnaient 50 écus. Multipliés par X pièces, ce stratagème a permis d'amonceler de véritables fortunes permettant de guerroyer et d'étendre son domaine.

Plus tard est née la monnaie papier

1.2.2 La monnaie papier ou monnaie fiduciaire

Au départ la monnaie n'est ni plus ni moins qu'un titre au porteur, autrement dit il certifie que le porteur du titre peut légalement obtenir la somme inscrite sur le billet en « monnaie sonnante et trébuchante ». Par la suite ces billets ont été acceptés dans l'échange par la valeur représentée sur le titre. Aujourd'hui, personne ne remettrait en cause la valeur du billet ou du moins tant que l'on reste persuadé d'avoir un vrai billet et non un faux et tant qu'une déroute financière n'est pas à l'horizon. Pourtant, l'acceptation du billet a été lente en France. C'est en partie liée au début difficile.

Fais des recherches sur John Law et la création monétaire, puis rappelle les problèmes de l'assignat sous la période de la Révolution française John Law (1671/1729) est un économiste écossais qui a introduit en France le papier-monnaie. Mais son système a connu la banqueroute. Face au risque, les français ont douté pendant fort longtemps du papier-monnaie. Cela a retardé ainsi des facilités de développement.

Quant au assignat c'est un papier-monnaie émis sous la Révolution plus précisément un titre d'emprunt de l'État assigné, gagé sur les biens nationaux autrement dit une partie des biens du clergé qui ont été nationalisés.

1.2.3 La monnaie scripturale

Étymologie. Scripturale provient du latin « scriptura » qui signifie « écriture » La monnaie scripturale correspond donc à la monnaie écriture c'est à dire tous les jeux d'écriture qui permettent de transcrire sur les comptes des agents les opérations bancaires.

Un petit TD te permettra de mieux comprendre les jeux d'écriture

Nous retrouvons dans le tableau ci-dessous les évolutions des parts billets et pièces ou monnaie scripturale dans le tableau ci-dessous

	1920	1938	1950	1970	1984	1990	2002
monnaie scripturale (en %)	45.2	49.3	51.2	67.3	81.1	85	91.8
billets et pièces (en %)	54.8	50.7	48.8	32.7	18.9	15	8.2

Finis de remplir le tableau et retrouve l'idée principale : depuis environ un siècle, la part des pièces et billets comme moyen de paiement ne cesse de baisser au profit de la monnaie scripturale

II Le financement des activités économiques

2.1 Un exemple de financement

Dans un peu plus d'un an, il est fort possible que toi et ta famille vous soyez confronté au problème du financement des études supérieures. En effet au delà des nombreux possibilités de se former d'une façon quasi-gratuite dans les facultés, STS, IUT, prépas ou écoles publics... il existe comme tu le sais, de nombreuses études post-bac qui nécessitent des coûts financiers parfois importants. Je te laisse ci-dessous donner quelques exemples: écoles de commerce, école pour préparer les concours, ...

Prenons l'exemple de l'école de commerce de Nantes, Audencia, qui nécessite un apport de 8800 € (en 2011) annuel. Comment peut-on financer cet apport?

On introduira ici la notion d'autofinancement, de prêt à taux fixe puis celui à taux variable.

A finir

2.2 Le taux d'intérêt: un outil qui a deux facettes

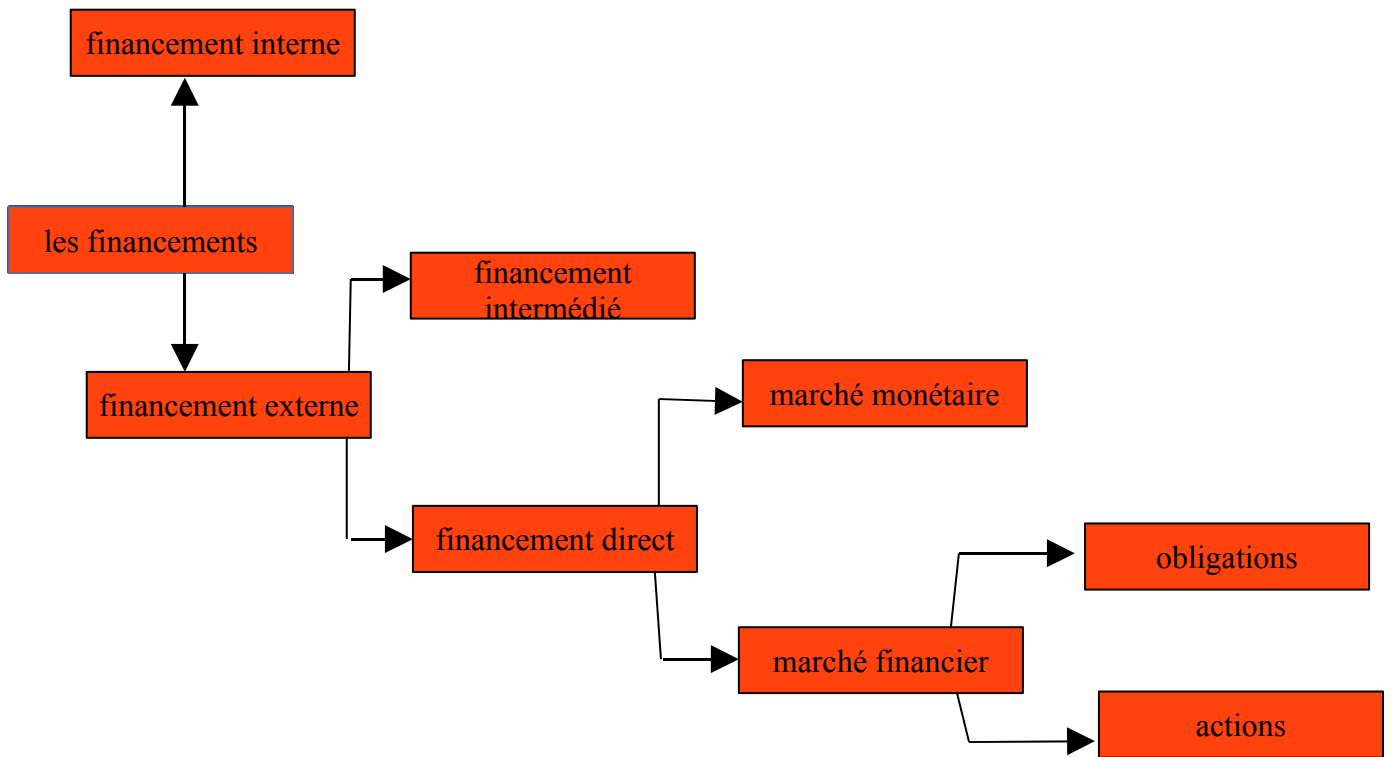
Fais le TD qui présente les **taux d'intérêt**

2.3 Le **financement direct et indirect**

A partir de l'exemple des entreprises, tu vas retrouver les différents modes de financement.

Tout d'abord rappelle les moyens dont disposent les entreprises pour obtenir de l'argent Elles peuvent se servir des bénéfices réalisés. C'est ce qu'on appelle l'autofinancement. Si ce n'est pas suffisant elles peuvent demander un prêt auprès d'une société financière, c'est donc un financement indirect puisqu'il y a un intermédiaire qui procure les finances. Les Sociétés Anonymes ont également la possibilité de faire un emprunt auprès du public en émettant des obligations par exemple, ou encore en accueillant de nouveaux actionnaires qui apporteront alors leurs capitaux.

Tu vas faire un schéma qui hiérarchise les différents modes de financement. Il faut utiliser les termes marché financier/ autofinancement ou financement interne/ marché monétaire/ financement externe/ financement direct/ obligations/ actions/ financement indirect



Prenons un exemple très actuel; l'endettement des pays. Au hasard, prenons la France

A finir

Le saviez-vous?

L'endettement des pays, n'est pas un phénomène nouveau. Prenons le cas de la France.

Après le règne fastueux de Louis XIV. La France était quasi-ruinée!! Pour financer ses guerres et le train de vie fastueux du monarque, l'Etat avait emprunté des sommes colossales auprès de quelques dizaines de financiers qui se sont alors fortement enrichis. Mais John Law mis en place avec la 'bénédiction' du Régent, son système de papier-monnaie qui attira de nombreux rentiers. Le système s'est écroulé, comme tu le sais, provoquant la ruine de nombreux particuliers, mais l'Etat a ainsi épongé une partie de sa dette!!

Comment la France d'aujourd'hui, endettée à 90% du PIB, va t-elle s'en sortir?

III. La création monétaire

3.1 Qui crée la monnaie?

Étude du [document](#) Qui crée la monnaie?

3.1.1 Une idée-reçue

Les billets, la monnaie fiduciaire émise par la banque centrale (banque de premier rang) ne représentent aujourd'hui qu'une petite quantité des moyens de paiement. Il facilite les échanges.

Remarque: on emploie encore l'expression " l'État fait fonctionner la planche à billet". Dans le passé, il arrivait effectivement que l'État émettent plus de billets. Souvent pour financer des guerres! Aujourd'hui cette expression pour désigner le fait que l'Etat emprunte trop d'argent par exemple en émettant des titres.

3.1.2 L' État, le Trésor public crée de la monnaie

Lorsque l'État a besoin d'argent, il peut émettre des Bons du Trésor



autrement dit, il emprunte directement à court terme. Souvent ces emprunts sont achetés par des banques ou des sociétés financières. Parfois l'Etat fait appel aux ménages ce qui passe par de grandes campagnes publicitaires. (voir ci-dessus)

3.1.3 Les devises et la création monétaire

Lorsque une banque émet de la monnaie nationale en contrepartie de devises, elle crée tout simplement de la monnaie. Les devises étrangères échangées au taux de change en vigueur sont à l'origine de création monétaire.

3.1.4 La source essentielle de création monétaire: les banques privées

Lorsque les banques créditent un compte, elle crée de l'argent. Le jeu d'écriture permet la création monétaire. Les banques prêtent de l'argent qu'elles n'ont pas. Pour faire plus savant on peut dire que la monnaie est créée ex-nihilo. On dit aussi souvent que "les crédits font les dépôts" et non l'inverse !

Voir des exemples (A finir)

3.2 Le marché monétaire et le contrôle de la création monétaire par la banque centrale

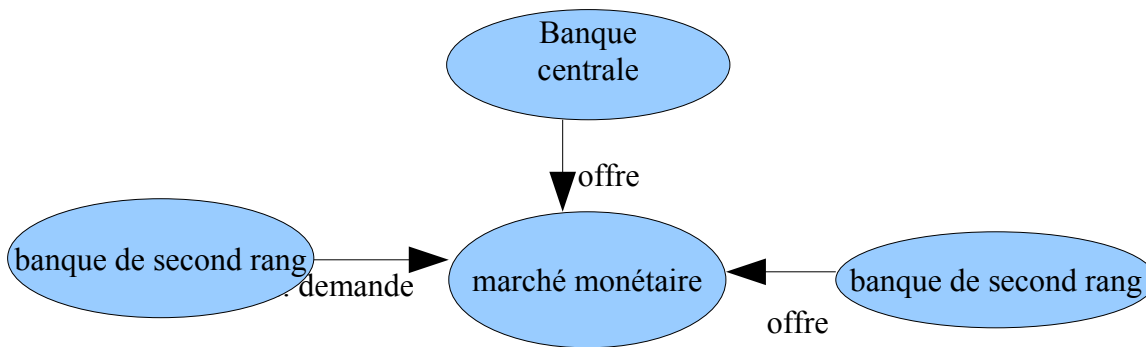
3.2.1 Le marché monétaire

"Quand une banque ne dispose pas d'un crédit suffisant à la banque centrale pour satisfaire ses besoins en monnaie banque centrale, elle peut emprunter sur le marché monétaire auprès des banques qui disposent d'un compte créditeur à la banque centrale. On dit qu'elle va se refinancer sur le marché monétaire. Le marché monétaire est constitué par un réseau de télécommunications animé quotidiennement par des intermédiaires spécialisés (courtiers) qui confrontent les offres et les demandes de liquidités à court terme. La libre négociation (s'il n'y a ni réglementations, ni interventions des autorités) détermine le taux d'intérêt (le prix ou encore le loyer de l'argent, au jour le

jour, pour huit jours, un mois, trois mois,...).

J. Généreux, Introduction à la politique économique, Le Seuil, 1993, 1999

Complète le schéma ci-dessous qui illustre le marché monétaires avec les mots Banque centrale, banque de second rang, offre de monnaie centrale, demande de monnaie centrale, marché monétaire



3.2.2 Le contrôle de la création monétaire

J. Généreux nous explique très bien le mécanisme monétaire. Lorsque tu as compris le mécanisme, remplace les mots manquants: étend, restreint, prêter, baisser, relever

"La Banque centrale peut influencer la création monétaire des banques en contrôlant la liquidité bancaire, c'est-à-dire les conditions dans lesquelles les banques peuvent se procurer les avoirs liquides en monnaie banque centrale nécessaires pour satisfaire les demandes de billets. Elle peut le faire essentiellement par ses intervention sur le marché monétaire (...).

La Banque centrale intervient sur le marché monétaire pour prêter de la monnaie centrale aux banques moyennant paiement d'un intérêt et presque toujours en contrepartie d'une créance détenue par les banques (bons du Trésor, effets de commerce, etc.) Elle peut déjà moduler ses concours en définissant la liste des créances qu'elle accepte de refinancer sur le marché monétaire; elle étend la liste si elle veut faciliter la création monétaire, ou restreint cette liste, dans le cas contraire. Elle détermine ensuite le taux d'intérêt auquel elle prête la monnaie banque centrale et, ce faisant, elle joue un rôle directeur pour les taux d'intérêt pratiqués entre banques (...). La Banque centrale peut faciliter le refinancement des banques, et donc la création monétaire, en offrant beaucoup de liquidités et en faisant baisser ses taux d'intérêt, ou, au contraire, freiner la création monétaire en réduisant son offre de monnaie et en relevant ses taux d'intérêt."

J. Généreux, Introduction à la politique économique, Le Seuil, 1993, 1999

Tu peux vérifier que tu maîtrises le mécanisme de politique monétaire orchestrée par la Banque Centrale avec le TD ci-joint