

## 1- Qu'est-ce que la monnaie ?

Dossier 1 p114-117

### La division du travail rend nécessaire la monnaie

Au fur et à mesure que les hommes amélioreraient leur manière de cultiver la terre, de chasser, de pêcher ou de se défendre, ils se seraient aperçus qu'il valait mieux que chacun se spécialise dans l'activité où il était le plus doué. Lorsqu'on chasse avec une lance en bois, on peut soi-même produire cette lance puis s'en servir pour tuer le gibier. Si cette lance a une pointe en bronze, l'extraction du minerai, sa transformation en métal puis en pointe exigent beaucoup plus de temps. Tellement de temps qu'on risque de ne plus avoir celui de chasser. Il vaut mieux que certains soient forgerons, d'autres chasseurs, et que les forgerons échangent des lances contre de beaux cuissots de sangliers ou de biches. [...] Toutefois, cet échange économique non monétaire (le troc) ne peut avoir qu'un développement restreint. Il suppose que celui qui possède ce que vous désirez accepte en échange ce que vous possédez.

Pour faciliter les échanges, les hommes ont été incités à introduire un bien intermédiaire : la monnaie, que tout le monde désirait et qui se conservait aisément. Son introduction permet de décomposer le troc en deux opérations distinctes. Dans un premier temps, on vend contre de la monnaie ce qu'on possède (éventuellement son travail) à ceux qui le désirent. Dans un second temps, on achète au moyen de la monnaie gagnée les produits que l'on désire à ceux qui le possèdent. [...]

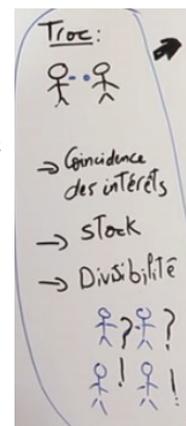
La monnaie se présente donc comme un bien intermédiaire qui facilite l'échange. La monnaie permet alors non seulement de décomposer l'échange, mais aussi de comparer la valeur de biens entre eux (par exemple, X unités de monnaie = un sanglier = une hache en bronze).

Jean-Marie Albertini, *Les rouages de l'économie nationale*, Les éditions de l'Atelier, 1996

Q1- Pourquoi le troc a été détrôné par les échanges payés en monnaie? (aide: capture écran ci-contre) Quelle est donc la première fonction de la monnaie qui apparaît ici?

vidéo c'est pas sorcier jusqu'à 19'20" <https://www.youtube.com/watch?v=1NxcLfpGue3c>

en complément monnaie scripturale et fiduciaire <https://www.youtube.com/watch?v=RyjjgQax8nk>



Q2- avec internet + les vidéos identifiez ce qu'est:

- la monnaie marchandise:
- la monnaie métallique (bimétallisme ou monométallisme?):
- l'étalon-or:
- la monnaie fiduciaire:
- la monnaie scripturale:
- distinguez la valeur faciale de la valeur intrinsèque de la monnaie.

### Document 2 :

#### Les 3 fonctions économiques de la monnaie

Depuis Aristote, trois missions sont reconnues traditionnellement à la monnaie : deux fonctions dans l'espace (intermédiaire dans les échanges et unité de compte) et un rôle dans le temps (instrument de réserve de valeur).

En tant qu'**intermédiaire des échanges**, la monnaie est d'abord un "agent de circulation" : elle facilite et accélère les échanges. C'est là sa fonction la plus courante. Distribuée via des revenus, elle garantit à chaque individu la possibilité de choisir, à travers la transaction, le bien ou le service offert.

En tant qu'**unité de compte**, la monnaie est la référence commune de mesure, l'indispensable étalon qui permet de fixer un prix, de déterminer une valeur. Il est, en effet, infiniment plus commode d'évaluer un produit par rapport à un étalon unique que de fixer les relations d'échange de ce produit avec toutes les autres marchandises. La monnaie permet donc d'établir une échelle de prix simple et unique, exprimée en unités monétaires. [...] La monnaie est alors une concrétisation de la valeur. Elle en est indissociable. [...]

En tant que **réserve de valeur**, la monnaie rend possible l'utilisation différée dans le temps de la valeur d'échange qu'elle représente : le consommateur n'est pas dans l'obligation de la dépenser immédiatement. [...] La monnaie représente également un pouvoir d'achat immédiat, indéterminé et général, ainsi qu'un moyen de paiement : son acceptation par tous lui confère un "pouvoir libérateur" sur tous les marchés. Au même titre que les valeurs mobilières (actions, obligations) ou les biens immobiliers, la monnaie est alors un instrument d'épargne, un moyen de conserver la richesse (patrimoine) qui présente deux avantages spécifiques :

- elle est l'actif liquide par excellence.
- hormis le risque d'inflation, elle ne fait courir aucun risque de perte en capital à son détenteur.

## Chap5 – Qu'est ce que la monnaie et comment est-elle créée ?

Q3- Quelles sont les fonctions de la monnaie ? Le bitcoin est-il une monnaie ? (doc4 p117)

Q4- Pourquoi dit-on qu'elle est un actif liquide par excellence ?

### 2- Qui crée la monnaie ?

Dossier p118-119

Document 3

#### Création et destruction de monnaie

Lorsqu'un commerçant demande à son banquier de lui faire une avance sur son compte courant, le banquier n'utilise pas de la monnaie préexistante déposée sur un compte de dépôt. Il se contente d'inscrire la somme demandée par son client, et d'autoriser celui-ci à prélever des sommes sur son compte en banque bien que celui-ci soit débiteur. Il y a donc création autonome de monnaie par la simple volonté du banquier qui accorde à ses clients la possibilité d'utiliser ces sommes. La banque a créé de la monnaie uniquement par sa simple volonté, et parce qu'un de ses clients en a manifesté le besoin. Cette monnaie sera mise en circulation et aura la même valeur que toute autre forme de monnaie. Elle ne se distingue en rien, et elle a les mêmes qualités, les mêmes caractéristiques, que la monnaie papier ou les pièces de monnaie.

Enfin, l'entreprise va procéder au remboursement de la banque. (...) Lorsque le client de la banque rembourse son crédit, il y a une destruction de la monnaie scripturale : on annule l'opération initialement réalisée. La banque (...) voit donc successivement la monnaie qu'elle crée augmenter et diminuer, en fonction des opérations de création et des opérations de remboursement.

*Encyclopédie de l'économie et de la gestion, Hachette éducation, 1994*

création de monnaie par les banques de second rang (sous forme fiduciaire et scripturale)

Q5- Comment les banques de second rang (appelées aussi commerciales) créent-elles de la monnaie? Pour répondre faire le **TD1 p124-125 exercice 1 à préparer, nous le corrigerons en classe. (exercice 2 peut être fait en DMV)**

Document 4

#### Les limites de la création monétaire

Si un banquier n'a besoin que de son stylo pour créer de la monnaie, on peut se demander ce qui empêche une création infinie de monnaie. En fait, la création monétaire est limitée par la demande de monnaie, par les besoins des banques en billets et par les interventions de la Banque centrale.

**La contrainte de la demande de monnaie.** Les banques ne créent pas de la monnaie pour le plaisir, mais en réponse à une demande de monnaie. La création monétaire est donc bornée par les besoins en liquidités des agents non financiers, et ces besoins eux-mêmes sont élevés durant les périodes de forte activité, mais réduits dans les périodes de ralentissement de l'activité. [...]

**Les besoins des banques en billets.** Les clients des banques font circuler une partie de la monnaie créée par les banques, non sous sa forme initiale de monnaie scripturale, mais sous forme de billets. Or, les banques ordinaires ne peuvent pas émettre de billets ; elles doivent se les procurer en effectuant des retraits sur leur compte à la Banque centrale. [...]

**Le contrôle de la Banque centrale.** La Banque centrale contrôle donc indirectement la création monétaire des banques en contrôlant la mesure dans laquelle elles pourront satisfaire les besoins en monnaie Banque centrale engendrés par cette création monétaire.

*J. Généreux, Introduction à l'économie, coll. « Points économie », Le Seuil, 1992*

(chercher la définition d'inflation, de désinflation et de déflation qui sont des termes à connaître et à ne pas confondre!!!)

### Dossier 3 p 120-121

Docs et vidéos sur le rôle de la BCE

<https://www.dailymotion.com/video/xrie77>

<https://www.youtube.com/watch?v=8N3EwGxXpIQ>

## Chap5 – Qu'est ce que la monnaie et comment est-elle créée ?

[https://www.lemonde.fr/les-decodeurs/article/2016/03/10/c-est-quoi-les-taux-directeurs-de-la-bce\\_4880844\\_4355770.html](https://www.lemonde.fr/les-decodeurs/article/2016/03/10/c-est-quoi-les-taux-directeurs-de-la-bce_4880844_4355770.html)

<https://daily.erie77>

Q6- Quelles sont les limites à la création monétaire par les banques de second rang?

(doc4 + doc1 p120)

Qui joue le rôle de « frein » et comment ? (doc2 p120)

Qu'est ce que le "prêteur en dernier ressort"?

### 3- Comment est gérée la quantité de monnaie en circulation et comment la politique monétaire peut-elle agir sur l'économie ?

Dossiers 3 et 4 p122-123

Q7- Rappelez pourquoi on ne peut pas fabriquer plus de monnaie que la croissance ne le permet. Quel serait le risque?

Q8- Inversement quel est le risque d'une création insuffisante de monnaie?

Q9- Dans le cas d'une trop faible inflation voire de risque déflationniste quelle politique monétaire mène la BCE? Comment? (2 leviers à expliquer)

Doc5

#### Le rôle de la Banque centrale

En Alsace, début décembre, Saint Nicolas arrive dans les écoles pour distribuer friandises et récompenses aux bons élèves. Mais il ne vient pas seul : le père Fouettard l'accompagne, et malheur aux mauvais élèves. La Banque centrale, c'est Saint Nicolas et le père Fouettard réunis pour les banques commerciales. Elle ne distribue pas de cadeaux, mais de la monnaie centrale ou monnaie fiduciaire, ou encore de la liquidité, grâce auxquelles les banques commerciales vont pouvoir faire face aux demandes de remboursement ou d'argent liquide de leurs clients.

Evidemment, il ne faut pas rêver : on a beau être Saint Nicolas, ces billets ne sont pas gratuits, sinon tout le monde s'efforcerait de devenir banquier. [...] La Banque centrale cède ces liquidités contre des titres à un certain prix, le taux d'intérêt du marché monétaire, dont le niveau va encourager ou freiner les banques commerciales dans leur activité de crédit. Mais, pour ces dernières, le fait de savoir que la banque centrale leur prêtera de l'argent en cas de difficultés et jouera, comme on dit, un rôle de prêteur en dernier ressort est quand même rassurant. [...]

Quant à l'aspect père Fouettard, la Banque centrale vérifie que les banques commerciales respectent les règles de prudence qu'elle impose (par exemple, l'obligation de respecter un certain rapport entre les crédits qu'elles consentent et la trésorerie qu'elles conservent).

Denis Clerc, "Les mots de la monnaie", *Alternatives économiques*, hors-série, n° 45, 3e trimestre 2000

Q10- Rappelez quels moyens permettent de contrôler le rythme de création de la monnaie?

**Résumez dans un tableau les deux types de politique monétaire (expansive ou restrictive) que peut mener la BCE en en expliquant les objectifs, les moyens et les risques. (doc page suivante)**

Pour réviser et synthétiser le fonctionnement du marché monétaire et de la politique monétaire:

<http://www.animeco.fr>

Faire les exercices puis le cours sur "marché monétaire"

Dans l'onglet synthèse vous avez 5 textes à trous compléter et recopier ensuite en complément du cours.

**Synthèse p126-127 et 129**

**DMV : p128 ou p132-133 ou p134-135**

## Objectifs et instruments de la politique monétaire

La politique monétaire est le volet de la politique économique visant à influencer sur l'évolution de la masse monétaire et les taux d'intérêt et, par ce biais, sur l'inflation, la croissance, l'emploi et le taux de change.

Pour ce qui concerne les objectifs poursuivis, l'accent est en général mis sur la lutte contre l'inflation. [...] En fait la politique monétaire ne peut être envisagée uniquement par rapport à la stabilité des prix. [...] La masse monétaire n'a pas seulement une influence sur les prix mais aussi sur les grandeurs réelles de l'économie, sur l'emploi et sur la production; dès lors, une politique monétaire restrictive peut contribuer à ralentir la hausse des prix mais aussi à favoriser un ralentissement ou une baisse de la production et de l'emploi; inversement, la politique monétaire peut être mobilisée pour stimuler la croissance de l'économie. [...]

Pour ce qui est des instruments de la politique monétaire, [ils] agissent

[...] soit sur la demande de crédit, soit sur l'offre. L'action par le biais des taux d'intérêt (taux d'intervention de la Banque centrale) est censée avoir de l'influence sur la demande de crédit et donc sur la création de monnaie; son influence peut être limitée par l'insensibilité éventuelle des agents économiques aux variations de taux [...]. L'action sur l'offre de crédit passe par la liquidité bancaire; en effet les banques, pour créer de la monnaie, ont besoin de monnaie Banque centrale; dès lors, les autorités monétaires peuvent agir soit sur le besoin de monnaie - en faisant varier les réserves obligatoires que les banques doivent constituer à la Banque centrale -, soit sur l'alimentation en monnaie Banque centrale en rendant plus ou moins facile l'accès des banques aux liquidités.

### DEFINITION

■ **Réserves obligatoires** : elles consistent à imposer aux banques de détenir un pourcentage fixé des dépôts de leurs clients sous forme de monnaie Banque centrale sur un compte auprès de cette dernière.

Claude-Danièle ÉCHAUDÉMAISON et alii,  
Dictionnaire d'économie et de sciences sociales,  
Nathan, 2003.

### ■ Deux logiques de politique monétaire

	Politique expansive	Politique restrictive
Objectifs	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Favoriser la consommation et l'investissement</li> <li>- Stimuler la production, la croissance et l'emploi</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Résoudre le problème de l'inflation et garantir le taux de change</li> <li>- Restaurer la confiance des agents économiques et financiers dans la monnaie et dans la solidité de l'économie</li> </ul>
Moyens	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Limiter les réserves obligatoires imposées aux banques</li> <li>- Baisser les taux d'intérêt (taux directeur de la Banque centrale)</li> <li>- Approvisionner le marché monétaire en monnaie Banque centrale (→ nouvelle baisse des taux)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Imposer aux banques des réserves obligatoires élevées</li> <li>- Augmenter les taux d'intérêt</li> <li>- Assécher le marché monétaire en vendant des titres pour réduire la masse de monnaie Banque centrale en circulation (→ nouvelle hausse des taux)</li> </ul>
Effets pervers possibles	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Création monétaire excessive (→ inflation)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Les taux élevés découragent la consommation et l'investissement (→ ralentissement de l'activité, aggravation du chômage)</li> </ul>