

CHAPITRE 7/DOCUMENTS ET EXERCICES

I. Qu'est-ce que la monnaie ?

A. Quelles sont les fonctions de la monnaie ?

- ✓ Manuel/Document 2 page 120. Répondre à cette question : quelles sont les trois fonctions de la monnaie ? *Les citer + expliquer ces trois fonctions.*

B. Quelles sont les formes de la monnaie ?

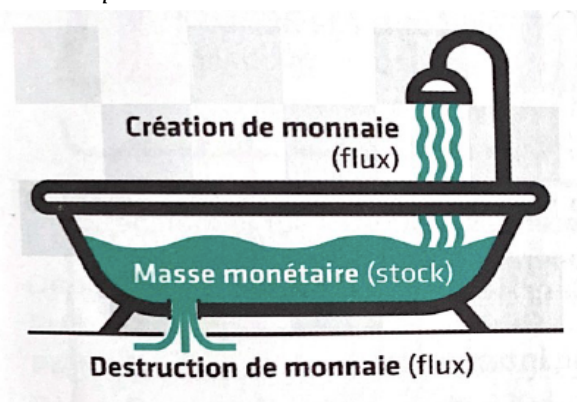
- ✓ Manuel/Document 1 page 122. Répondre aux questions 1 à 7.
- ✓ Synthèse/Faire le « Faire le point » page 123.

II. Comment la monnaie est-elle créée ?

- ✓ Vidéo/La création monétaire par les banques = Cité de l'Economie/Arrêter la vidéo à 2'26.
<https://www.youtube.com/watch?v=9cSujzEo4A8>

Questions sur la vidéo :

- 1) A quelle occasion une banque commerciale crée-t-elle de la monnaie scripturale ?
- 2) Pourquoi la monnaie est-elle créée à partir de rien = ex-nihilo ?
- 3) Pourquoi dit-on que les crédits font les dépôts ?
- 4) Pourquoi dit-on que la création monétaire est une opération de monétisation de créance ?
- 5) Quelles sont les conséquences du remboursement des crédits ?
- 6) A quelles conditions la quantité de monnaie en circulation dans une économie augmente-t-elle ? Diminue-t-elle ?
Répondre en utilisant le dessin ci-dessous.



- ✓ Exercice d'application à partir du bilan simplifié d'une entreprise et d'une banque :

Prenons le cas d'une entreprise qui emprunte à sa banque. Imaginons que l'entreprise Dupont & Dupond souhaite acquérir de nouveaux ordinateurs pour équiper ses bureaux pour un montant de 20 000 € mais qui ne dispose pas des fonds nécessaires. Elle se tourne donc vers sa banque, la Banque régionale du Nord, et lui demande un crédit de 20 000 €. Suite à l'examen du dossier de l'entreprise, la Banque régionale du Nord accepte et accorde ce crédit à l'entreprise Dupont & Dupond.

Questions :

- 1) Représenter le bilan de la banque et celui de l'entreprise suite à l'octroi du crédit de 20 000 euros.
 - 2) Montrer qu'il y a bien eu création monétaire grâce au crédit accordé à l'entreprise Dupont & Dupond.
 - 3) Représenter le bilan de l'entreprise et de la banque après le remboursement de ce crédit.
- ✓ Synthèse/Rédiger un court paragraphe qui montre comment la monnaie est créée.

B. Pourquoi le pouvoir de création monétaire des banques commerciales est-il limité ?

- ✓ Retour sur la vidéo/La création monétaire par les banques = Cité de l'Economie/Reprise de la vidéo à 2'26.
<https://www.youtube.com/watch?v=9cSujzEo4A8>

Questions sur la vidéo :

- 1) Quel problème se pose à partir du moment où il existe deux banques dans une économie ?
 - 2) En quelle monnaie les banques exigent-elles d'être réglée ?
 - 3) Pourquoi une banque commerciale n'a-t-elle donc pas intérêt à accorder trop de crédits ?
 - 4) D'après la vidéo, quel est l'autre type de « fuite » qui nécessite que les banques commerciales aient de la monnaie banque centrale ?
 - 5) A quelles conditions, une banque commerciale pourrait-elle créer autant de monnaie qu'elle voudrait ?
- ✓ Suite-Exercice d'application à partir du bilan simplifié d'une entreprise et d'une banque :

Imaginons que Dupont & Dupond ait emprunté 20 000 € afin d'acheter de nouveaux ordinateurs qu'elle paie par chèque à l'entreprise Ordi & Co.

Questions :

- 1) Représenter le bilan de la Banque du Nord et de l'entreprise Dupont & Dupond.
- 2) Représenter le bilan de la Banque régionale du Nord et de la Banque régionale du Sud, si Ordi & Co est cliente d'une autre banque = la Banque régionale du Sud.
- 3) Montrer que la création monétaire transforme une créance privée (celle sur D&D) en créance sur toute l'économie.
- 4) Que se serait-il passé si l'entreprise D&D avait décidé de payer l'entreprise Ordi&Co en espèces ?

- ✓ Synthèse/Compléter le texte à trous ci-dessous.

Lorsqu'une banque commerciale crée de la monnaieelle doit disposer de monnaiesur son compte auprès de la banque centrale pour faire face aux «.....» que représentent les retraits en espèces de ses clients et aux transferts d'argent vers les autres banques commerciales. Si elle ne dispose pas de suffisamment de monnaie centrale, comme elle ne peut la créer, elle doit se « refinancer », c'est-à-direde la monnaie centrale à un certain taux d'intérêt aux.....sur.....ou bien directement auprès de laLa création de monnaie scripturale par l'octroi de crédit a donc unpour les banques commerciales en termes de monnaie centrale. C'est pour cela que, en dépit du « privilège » de création monétaire qui leur est accordé, elles ne créent pas de la monnaie de manière illimitée.

III. Quel est le rôle de la banque centrale dans le processus de création monétaire ?

A. Comment la banque centrale utilise-t-elle l'instrument des taux d'intérêt de court terme pour réguler la création monétaire ?

- ✓ Document 1/Le pilotage des taux d'intérêt de court terme par la banque centrale

La banque centrale va fixer des taux d'intérêt de court terme que l'on appelle les « taux d'intérêt directeurs » qui vont déterminer d'une part, le taux d'intérêt auquel la banque centrale prête directement aux banques commerciales et, d'autre part, le taux de rémunération des dépôts que les banques commerciales font auprès d'elle. Ces taux déterminent également les taux d'intérêt de court terme en vigueur sur le marché monétaire interbancaire : aucune banque commerciale n'a intérêt à prêter sur le marché interbancaire à un taux inférieur au taux de rémunération des dépôts auprès de la banque centrale et aucune banque commerciale n'a intérêt à emprunter à un taux supérieur au taux des prêts auprès de la banque centrale. On comprend dès lors l'appellation de « taux d'intérêt directeurs » : ces taux d'intérêt décidés par la banque centrale déterminent les taux d'intérêt de court terme en vigueur sur le marché monétaire interbancaire et, de ce fait, influencent les taux d'intérêt proposés par les banques commerciales à leurs clients : plus ces taux de court terme sont bas, plus le coût du refinancement est bas, plus une banque commerciale peut

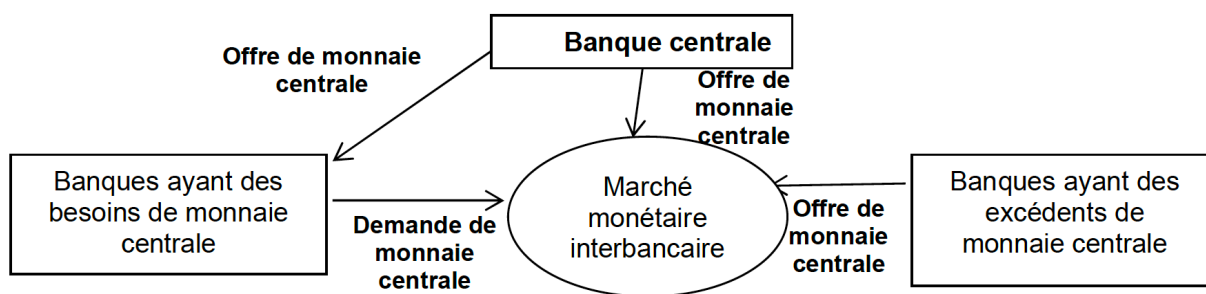
proposer des taux d'intérêt bas à ses clients. Une hausse ou une baisse des taux directeurs tend à augmenter ou à diminuer les taux auxquels les banques commerciales prêtent aux individus et aux entreprises, et par conséquent freine ou accélère les demandes de crédits de ces individus et de ces entreprises et donc la création de monnaie par les banques commerciales.

Source : Collège de France

Questions sur le document :

- 1) D'après la sous-partie précédente, comment une banque commerciale peut-elle se refinancer ?
- 2) D'après le document, comment s'appellent les taux d'intérêt que les banques commerciales vont devoir payer lorsqu'elles empruntent auprès de la banque centrale ? Qui les fixe ?
- 3) Compléter la phrase suivante : le taux d'intérêt directeur est faible,le coût de l'emprunt en monnaie banque centrale auprès de la banque centrale est faible.le refinancement est donc couteux. Les banques commerciales peuvent donc proposer à leurs clients qui souhaitent emprunter des taux d'intérêt plus Ce qui le volume des crédits et donc la création monétaire. La banque centrale peut donc influencer directement la création monétaire via le taux d'intérêt directeur.
- 4) Emprunter sur le marché monétaire interbancaire est-il gratuit ?
- 5) Rappeler où se fixe ce taux d'intérêt ? Quelqu'un le fixe-il comme pour les taux d'intérêt directeurs ?
- 6) D'après le document, quand les banques commerciales préfèrent-elles emprunter auprès de la banque centrale plutôt qu'aux autres banques sur le marché interbancaire ? Quand préfèrent-elles emprunter auprès des autres banques plutôt qu'à la banque centrale ?
- 7) D'après le document, pourquoi la banque centrale influence-t-elle indirectement le taux d'intérêt sur le marché interbancaire ?
- 8) D'après le document, pourquoi la banque centrale influence-t-elle, indirectement, le taux d'intérêt que les banques commerciales proposent à leurs clients ?
- 9) Résumer sous forme de schéma pourquoi la baisse des taux d'intérêt directeurs influence-t-elle les taux d'intérêt sur le marché interbancaire et donc la création monétaire ? Commencer le schéma par « baisse des taux d'intérêt directeurs fixés par la banque centrale » et terminer votre schéma par « hausse de la création monétaire ».

✓ Document 2/Les interventions de la banque centrale sur le marché monétaire interbancaire
(Source : Collège de France)



Questions sur le document :

- 1) Comment la banque centrale intervient-elle sur le marché monétaire interbancaire ?
- 2) Pourquoi cette offre de monnaie peut-elle influencer le taux d'intérêt de ce marché ?

✓ Synthèse/Compléter le texte à trous ci-dessous.

Au final, la banque centrale ne contrôle pasla création monétaire, donc la quantité de monnaie en circulation dans l'économie. Cette création monétaire résulte de l'activité des banques commerciales.

Mais elle agit.....sur la création monétaire en « pilotant », en influençant lesde court terme.

Pour réduire la création monétaire, elles peuvent ainsi :

- Augmenter leurs Cela augmente directement le coût du auprès de la banque centrale, mais cela augmente aussi indirectement le taux d'intérêt qui se fixe sur (donc le coût du refinancement) ;
- leur offre de monnaie centrale sur marché monétaire interbancaire, ce qui augmente le taux d'intérêt sur le marché interbancaire ;
- le taux de réserve obligatoire, ce qui augmente aussi le taux d'intérêt sur le marché interbancaire.

Le refinancement étant plus les banques vont donc les taux d'intérêt qu'elles proposent à leurs clients. Ces derniers vont donc leur demande de crédit, ce qui va la création monétaire. C'est le mécanisme inverse si elle veut augmenter la création monétaire.

B. Quels sont les effets des interventions de la banque centrale sur le niveau des prix et l'activité économique ?

✓ Document 3/ Les conséquences des interventions de la banque centrale sur l'économie

Les interventions des banques centrales ont des effets sur le niveau des prix et sur l'activité économique. Prenons le cas d'une politique monétaire qui vise à favoriser la création de monnaie. Ce type de politique monétaire est souvent qualifiée d'« accommodante ». Lorsque la banque centrale mène ce type de politique, le coût de l'accès à la monnaie centrale et donc le coût de l'activité de crédit pour les banques commerciales est réduit, ce qui se traduit par une réduction des taux auxquels les banques prêtent aux entreprises et aux individus. Cette baisse des taux d'intérêt incite les individus et les entreprises à augmenter leurs demandes de crédit (pour acheter un logement ou une voiture par exemple pour les individus ; un local ou une machine par exemple pour les entreprises) : avec la baisse des taux, des ménages qui n'auraient pas emprunté pour acheter un bien immobilier ou une voiture le font avec des taux plus bas ; de même, des entreprises qui auraient hésité à investir avec des taux d'intérêt plus élevés le font avec des taux plus bas. Cette hausse des crédits accroît la demande de consommation (les individus souhaitent acheter davantage de voitures, de télévision, d'électro-ménager) et d'investissement (les individus souhaitent acheter davantage de biens immobiliers et les entreprises souhaitent acheter plus de machines et d'équipement). Si les entreprises qui font face à une hausse de la demande peuvent augmenter facilement leur production (elles n'utilisent pas toutes leurs capacités de production, elles peuvent embaucher facilement, leurs salariés acceptent des heures de travail supplémentaires, etc.), alors elles augmenteront leur production : les industries de l'automobile, de l'électro-ménager, des biens d'équipements ou encore les entreprises du bâtiment produiront davantage. Si les entreprises qui font face à une hausse de la demande ne peuvent augmenter facilement leur production (elles utilisent toutes leurs capacités de production, elles ont des difficultés à embaucher, leurs salariés font déjà beaucoup d'heures supplémentaires, etc.), alors elles n'augmenteront que peu leur production et augmenteront leurs prix de vente, les acheteurs étant prêts à dépenser davantage pour obtenir les biens et services qu'ils désirent. De manière générale, une politique monétaire accommodante a deux effets : (1) l'un sur l'activité économique (hausse de l'activité économique) ; (2) l'autre sur le niveau des prix (hausse du niveau des prix). L'ampleur des deux effets est variable : plus l'économie est proche du plein-emploi, plus elle aura du mal à augmenter sa production et donc plus l'effet « activité » sera faible et l'effet « prix » important ; à l'inverse, plus l'économie est éloignée du plein-emploi, plus elle pourra facilement augmenter sa production et donc plus l'effet « activité » sera important et l'effet « prix » faible.

Source : Collège de France.

Questions sur le document :

- 1) Quel type de politique avons-nous déjà vu dans le chapitre précédent ? Par qui ce type de politique était mené ? Quel est l'instrument de cette politique ?
- 2) Qu'est-ce qu'une politique monétaire ? Par qui est-elle menée ? Quel est l'instrument principal de cette politique ?
- 3) Qu'est-ce qu'une politique monétaire accommodante ?
- 4) Rappeler à l'aide de vos connaissances du chapitre précédent ce qu'est la demande. Expliquer les conséquences de cette politique sur la demande.
- 5) Quels sont les deux effets d'une politique monétaire accommodante ?
- 6) Résumer sous forme de schéma les deux cas possibles.
- 7) Présenter les effets d'une politique monétaire restrictive sur l'activité économique et le niveau des prix.