

CHAPITRE ⑦ – Qu'est-ce que la monnaie et comment est-elle créée ?

🕒 DUREE INDICATIVE

3.5 semaines environ

🔗 CE QUE DIT LE PROGRAMME

- Connaître les fonctions de la monnaie et les formes de la monnaie.
- Comprendre comment le crédit bancaire contribue à la création monétaire, à partir du bilan simplifié d'une entreprise et de celui d'une banque.
- Comprendre le rôle de la banque centrale dans le processus de création monétaire, en particulier à travers le pilotage du taux d'intérêt à court terme sur le marché monétaire, et comprendre les effets que ces interventions peuvent produire sur le niveau des prix et sur l'activité économique.

📖 OBJECTIFS DE SAVOIRS

À la fin de ce chapitre, je dois être capable :

- ✍ **de définir** les notions du programme suivantes : monnaie ; fonctions de la monnaie (intermédiaire des échanges, unité de compte, réserve de valeur) ; formes de la monnaie (monnaie marchandise, monnaie fiduciaire ; monnaie scripturale) ; masse monétaire ; liquidité ; actif ; taux d'intérêt ; crédit ; compensation interbancaire ; marché interbancaire ; politique monétaire ; taux d'intérêt directeurs ; inflation ; taux d'inflation ; pouvoir d'achat de la monnaie ; banque de second rang ; banque centrale.
- ✍ **de présenter** les 3 principales fonctions de la monnaie : unité de compte, intermédiaire des échanges, réserve de valeur.
- ✍ **d'expliquer** que la monnaie est une institution fondatrice du marché.
- ✍ **d'expliquer** que les actifs se distinguent par leur degré de liquidité.
- ✍ **d'expliquer** que la monnaie marchandise est caractérisée par une valeur intrinsèque.
- ✍ **d'expliquer** que la monnaie métallique est une monnaie marchandise.
- ✍ **de distinguer** la monnaie marchandise de la monnaie fiduciaire.
- ✍ **de distinguer** la monnaie fiduciaire de la monnaie scripturale.
- ✍ **de distinguer** la monnaie scripturale des instruments de paiement scripturaux.
- ✍ **d'expliquer** que les banques de second rang ont un pouvoir de création monétaire ex-nihilo donc que les crédits font les dépôts.
- ✍ **d'expliquer** que le pouvoir de création monétaire des banques de second rang est contraint par les réserves obligatoires et les retraits des clients.
- ✍ **d'expliquer** que dans une économie à plusieurs banques, le pouvoir de création monétaire des banques de second rang est contraint par les fuites interbancaires.
- ✍ **d'expliquer** comment les banques de second rang ayant besoin de monnaie peuvent s'en procurer.
- ✍ **d'expliquer** comment les banques centrales peuvent freiner ou au contraire faciliter la création monétaire par les BSR.
- ✍ **d'expliquer** comment la politique monétaire d'une banque centrale peut agir sur le niveau des prix.
- ✍ **d'expliquer** comment la politique monétaire d'une banque centrale peut agir sur l'activité économique.

📖 OBJECTIFS DE SAVOIR-FAIRE

À la fin de ce chapitre je dois être capable de :

- ✍ **de présenter** sous la forme d'un bilan simplifié une opération de création monétaire

🔗 LE PLAN DU CHAPITRE

1. Qu'est-ce que la monnaie ?

- 1.1. La monnaie n'est-elle que ce qu'elle permet de faire ?
- 1.2. Quelles sont les différentes formes de la monnaie ?
- 1.3 La monnaie, un actif particulier ?

2. Comment la monnaie est-elle créée ?

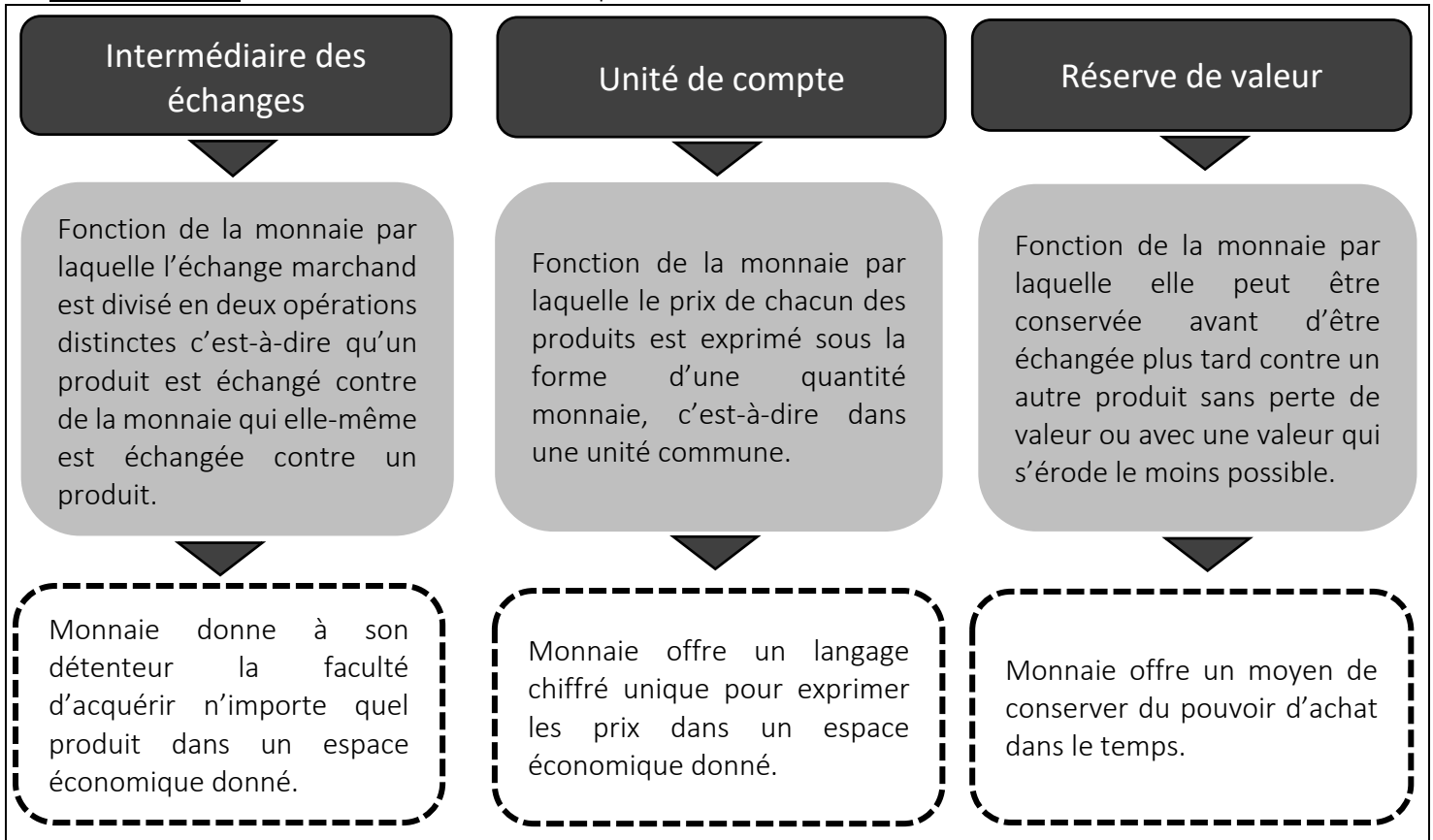
- 2.1. Comment s'effectue la création monétaire par les banques ?
- 2.2. Quelles sont les limites au pouvoir de création monétaire des banques ?

3. Quel est le rôle de la Banque centrale ?

- 3.1. Comment la Banque centrale peut-elle contrôler la création de monnaie par les banques ?
- 3.2. Comment la Banque centrale peut-elle agir sur le niveau des prix et sur l'activité économique ?

✍ PREPARATION A REALISER POUR LE / / 2021

Répondez sur feuille aux questions des documents 1, 3 et effectuez les exercices n°1 et n°2.

DOCUMENT 1 : Les trois fonctions économiques de la monnaie

1. À quelle fonction de la monnaie correspond chacune des propositions ci-dessous ?

- ⇒ Avec des euros, Diego peut acheter un soda aussi bien à Marseille qu'à Barcelone ou Bruxelles.
- ⇒ Les parents d'Iris épargnent tous les mois 10% de leurs revenus en vue d'acheter une nouvelle voiture.
- ⇒ En France, dans les magasins, les prix sont affichés en euros alors qu'au Royaume-Uni ils sont affichés en livres sterling.
- ⇒ Entre le début de l'année et la fin de l'année, un billet de 20€ permet à Liam d'acheter à peu près la même quantité de produits au supermarché.
- ⇒ Avant d'effectuer un achat, Mégane compare toujours les prix sur Internet.
- ⇒ Avec des yens, Taka peut acheter des sushis à Tokyo comme à Osaka ou à Hiroshima.

DOCUMENT 2 : La monnaie, une institution centrale ?

« *La monnaie est un rapport social* » [...] Par cette proposition quelque peu énigmatique, il faut simplement entendre que la monnaie n'est pas [...] un instrument facilitant les échanges, mais le lien institutionnel qui met en relation les producteurs les uns avec les autres et qui, par ce fait même, rend les échanges possibles.

Au regard de cette perspective d'analyse, la monnaie constitue le rapport premier, au fondement de l'ordre marchand. [...] C'est l'adhésion de tous à la monnaie en tant que forme « socialement reconnue et légitimée de la richesse » (Aglietta et Orléan, 2002) qui confère son statut à la monnaie.

[...] la monnaie est l'expression acceptée de la valeur [...] de par la vénération unanime dont elle est l'objet, vénération qui *ipso facto*¹ lui confère un pouvoir sur tous les objets [...], à savoir celui de tous les acquérir, son « pouvoir d'achat ».

Ce modèle [...] saisit l'essence de la monnaie dans sa nature de lien institutionnel, comme ce qui réunit les agents marchands séparés en leur offrant une définition légitime de la valeur. C'est la fonction « unité de compte » qui exprime le plus adéquatement cette dimension intégratrice que revêt la monnaie dans notre approche, en tant que langage commun grâce auquel les producteurs-échangistes peuvent se reconnaître, dialoguer et échanger.

[...] l'économie marchande n'existe qu'en tant qu'économie monétaire car c'est au travers de la monnaie que la valeur marchande accède à une existence stabilisée.

Au terme de l'approche qui vient d'être succinctement rappelé, la monnaie se donne à comprendre comme production collective, comme expression de la totalité du groupe marchand. Soulignons que défendre de telles thèses ne conduit pas nécessairement à rejeter toutes les analyses monétaires proposées par les partisans de la conception instrumentale de la monnaie. Loin s'en faut. En effet, une monnaie qui fait l'objet d'une confiance sans faille de la part de tous les acteurs économiques, se comporte *de facto* comme un simple instrument des échanges qu'il est alors possible de saisir au travers de ses trois fonctions cardinales : unité de compte, moyen de réserve et moyen de circulation. Autrement dit, une fois la monnaie instituée, l'analyse de son action macroéconomique peut suivre des lignes d'analyse plus classiques.

André ORLÉAN, « L'approche institutionnaliste de la monnaie : une introduction », *Paris School of Economics*, 2007

1. Ipso facto : Par voie de conséquence, automatiquement

2. De quoi dépend l'existence de la monnaie ?

3. Pourquoi la monnaie est-elle alors recherchée par les agents économiques ?

4. À partir des réponses aux deux questions précédentes, pourquoi peut-on dire que la monnaie est une institution ? (Cf. Chapitre 2 pour la définition d'institution)

5. Après avoir rappelé le rôle que joue les prix sur un marché, expliquez pourquoi la monnaie est une institution qui précède le marché.

DOCUMENT 3 : Les formes de la monnaie

Les formes de la monnaie

Monnaie marchandise

Monnaie qui prend la forme d'un bien dont la valeur ne repose pas uniquement sur le fait qu'il sert de monnaie.

Autrement dit, il s'agit d'une monnaie prenant la forme d'un bien ayant une valeur **intrinsèque** pour d'autres usages que celui de monnaie.

Monnaie fiduciaire

Monnaie n'ayant pas de valeur **intrinsèque** donc n'ayant aucune valeur pour d'autres usages que celui de monnaie. Sa valeur repose donc seulement sur la confiance dans sa valeur faciale (valeur inscrite dessus).

Monnaie scripturale

Monnaie détenue sous la forme d'une écriture sur un compte bancaire.

DOCUMENT 4 : La monnaie

Dans les âges barbares, on dit que le **bétail** fut l'instrument ordinaire du commerce ; et quoique ce dût être un des moins commodes, cependant, dans les anciens temps, nous trouvons souvent les choses évaluées par le nombre de bestiaux donnés en échange pour les obtenir. (...) On dit qu'en Abyssinie le **sel** est l'instrument ordinaire du commerce et des échanges ; dans quelques contrées de la côte de l'Inde, c'est une espèce de **coquillage** ; à Terre-Neuve, c'est de la **morue sèche** ; en Virginie, du **tabac** ; dans quelques-unes de nos colonies des Indes occidentales, on emploie le **sucre** à cet usage, et dans quelques pays, des **peaux** ou du **cuir** préparé. Cependant, des raisons irrésistibles semblent, dans tous les pays, avoir déterminé les hommes à adopter les métaux pour cet usage, par préférence à toute autre denrée.

Les métaux non seulement ont l'avantage de pouvoir se garder avec aussi peu de déchet que quelque autre denrée que ce soit, aucune n' étant moins périssable qu'eux, mais encore ils peuvent se diviser sans perte en autant de parties qu'on veut, et ces parties, à l'aide de la fusion, peuvent être de nouveau réunies en masse ; qualité que ne possède aucune autre denrée aussi durable qu'eux, et qui, plus que toute autre qualité, en fait les instruments les plus propres au commerce et à la circulation.

Un homme, par exemple, qui voulait acheter du sel et qui n'avait que du bétail à donner en échange, était obligé d'en acheter pour toute la valeur d'un bœuf ou d'un mouton à la fois. (...) Si, au contraire, au lieu de bœufs ou de moutons, il avait eu des métaux à donner en échange, il lui aurait été facile de proportionner la quantité du métal à la quantité précise de denrées dont il avait besoin pour le moment.

Différentes nations ont adopté pour cet usage différents métaux. Le fer fut l'instrument ordinaire du commerce chez les Spartiates, le cuivre chez les premiers Romains, l'or et l'argent chez les peuples riches et commerçants.

Adam SMITH, *Recherches sur la nature et les causes de la richesse des nations*, 1^{ère} édition, 1776

6. À quel type de monnaie correspond chacun des termes surlignés dans le document 4 ? Pourquoi ?
7. Les métaux constituent-ils le même type de monnaie que les termes surlignés dans le document 4 ? Pourquoi ?
8. Complétez le titre du document.
9. Le passage souligné dans le texte montre que lorsque le bétail prend le statut de monnaie, il remplit très mal une des trois fonctions de la monnaie. Laquelle ? Expliquez.
10. Lorsque le bétail prend le statut de monnaie, remplit-il très bien les autres fonctions de la monnaie ? Expliquez.
11. Lorsque des métaux précieux comme l'or, l'argent ou le bronze prennent le statut de monnaie, remplissent-ils bien les trois fonctions de la monnaie ?

Exercice n°1 – Les formes de la monnaie

❶ À quelle forme de monnaie correspond chaque proposition soulignée ci-dessous.

⇒ Au VI^e siècle avant J-C, dans le Royaume de Lydie (actuelle Turquie), étaient utilisées des pièces de monnaie en électrum (alliage or-argent).

⇒ Aujourd'hui, 19 pays membres de l'UE utilisent des billets en euros.

⇒ Jusqu'au XVI^e siècle, les Mayas ont utilisé des fèves de cacao ou des pièces de coton comme monnaie. ⇒ Aujourd'hui, les ménages français consultent régulièrement le solde de leur compte en banque sur internet ou sur des automates mis à leur disposition dans les agences bancaires.

⇒ En Suède, en 1661, sont utilisés pour la première fois, des billets convertibles. Cela signifie que la banque émettrice assurait leur convertibilité en plaques de cuivre.

⇒ En France, au XVIII^e siècle, les transactions se règlent massivement avec des pièces d'or et d'argent.

⇒ L'opération Pièces jaunes est une campagne française de solidarité menée chaque année depuis 1990 par la Fondation Hôpitaux de Paris-Hôpitaux de France.

❷ En quoi les billets convertibles utilisés à partir du XVII^e siècle en Europe sont-ils différents billets en euros utilisés aujourd'hui dans 19 pays membres de l'UE ?

❸ En quoi les « pièces jaunes » de l'opération qui porte le même nom en France sont-elles différentes des pièces d'or et d'argent utilisées au XVIII^e siècle en France ?

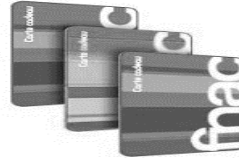
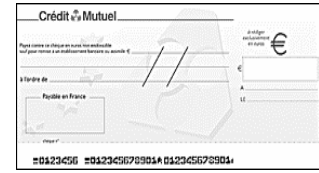
Exercice n°2 – Moyens de paiement et instruments de paiement

❶ Que se passe-t-il lorsqu'un agent règle un achat d'une valeur de 50 euros auprès d'un commerçant avec sa carte bancaire ?

❷ Que se passe-t-il lorsqu'un agent retire 50 euros dans un distributeur automatique ?

❸ Si vos grands-parents vous ont donné un chèque de 50 euros pour votre anniversaire mais que vous décidez de le déchirer ou de le brûler, avez-vous détruit de la monnaie ? Expliquez.

④ Pour chacune des illustrations ci-dessous, faites un cercle rouge si elle correspond à de la monnaie et/ou un cercle vert si elle correspond à un instrument de paiement.



SYNTHÈSE N° 1 – Nature, fonctions et formes de la monnaie

✍ Complétez le texte ci-dessous avec les termes suivants : *monnaie scripturale; équivalent général (x2); monnaie métallique (x2); instrument de paiement; fonction d'intermédiaire des échanges; intermédiaire des échanges; dématérialisation; trois fonctions; valeur intrinsèque; instruments de paiement; communauté de paiement (x2); monnaie; plusieurs formes; fonction d'unité de compte; unité de compte; fonction de réserve de valeur; réserve de valeur; liquide; monnaie fiduciaire; unanimement désirée; institution; intermédiaire des échanges; confiance.*

Tout d'abord, la monnaie peut être définie par les..... qu'elle remplit. Premièrement, la monnaie est un c'est-à-dire qu'elle divise l'échange marchand en 2 opérations distinctes : vente d'un produit contre de la monnaie et utilisation de la monnaie pour l'achat d'un produit. Deuxièmement, la monnaie est une c'est-à-dire qu'elle sert à exprimer le prix de tous les biens et services dans une unité commune. Troisièmement, la monnaie est une c'est-à-dire qu'elle peut être conservée avant d'être échangée plus tard contre un autre produit. Toutefois, l'identification des fonctions assignées à la monnaie n'est pas suffisante pour la définir. L'existence de la monnaie est déterminée par la que lui témoignent les membres d'une La monnaie est donc un Et c'est parce qu'elle est que la monnaie donne une valeur économique aux produits reconnue par tous au sein d'un espace donné. Cela montre bien que pour imposer l'usage d'une monnaie comme référence au sein d'une encore faut-il qu'elle ait été instituée. Et cette qu'est la monnaie précède le marché puisque la coordination des agents par le marché repose sur la fixation des prix qui eux-mêmes sont donnés par la monnaie. Ensuite, en plus d'être un, la monnaie est l'actif le plus..... car elle peut être échangée immédiatement et sans coût de conversion contre n'importe quel bien ou service alors que les actifs réels et les actifs financiers doivent d'abord être convertis en monnaie pour pouvoir être échangés contre un produit ce qui prend du temps. Ils sont donc moins liquides que la monnaie. Enfin, la monnaie a pu revêtir au cours de l'histoire et existe encore sous différentes formes aujourd'hui. On distingue ainsi la monnaie marchandise de la monnaie fiduciaire et de la monnaie scripturale. Pour servir de monnaie, une marchandise devait être désirée par tous, être facilement divisible et être non périssable afin d'assurer respectivement sa et sa

C'est pourquoi, parmi les diverses marchandises, l'usage des métaux précieux s'est progressivement imposé comme monnaie marchandise. Néanmoins, dans les économies contemporaines, l'usage de la..... a été abandonné au profit de la monnaie fiduciaire et de la monnaie scripturale. Contrairement à la....., la monnaie fiduciaire n'a pas de La quant à elle, correspond à la monnaie détenue sous forme d'écritures dans les comptes des banques. L'usage massif de la monnaie scripturale aujourd'hui traduit un processus de de la monnaie. La monnaie scripturale circule grâce à divers tels que les chèques, les cartes de paiement, les ordres virement, etc., qui ne sont pas de la monnaie mais seulement des moyens pour faire circuler la monnaie scripturale du compte d'un agent à celui d'un autre agent. Seule la est à la fois une et un

DOCUMENT 5 : La création monétaire

Supposons dans un premier temps qu'il existe dans l'économie une seule banque (PACTOLE) qui émet de la monnaie et qui collecte tous les dépôts de tous les agents économiques. Ainsi, toute la monnaie qui circule dans cette économie (**masse monétaire**) provient nécessairement de cette banque.

Considérons le cas d'une entreprise de plomberie (BRELOMPIE) qui a besoin d'acheter deux véhicules utilitaires au prix unitaire de 50 000€. Ne disposant d'aucun profit mis en réserve qui aurait pu lui permettre de financer elle-même une partie de cet achat, l'entreprise BRELOMPIE décide de s'adresser à la banque PACTOLE pour solliciter un crédit de 100 000€. Après un examen minutieux du dossier de son client, la banque PACTOLE accepte la demande de crédit.

Concrètement cela signifie que la banque PACTOLE crédite le compte courant de l'entreprise BRELOMPIE de 100 000€ sans pour autant puiser ces 100 000€ dans le compte d'autres clients. Il s'agit d'une création monétaire *ex-nihilo*, c'est-à-dire ...à partir de rien.

Mais en accordant un crédit de 100 000€ à l'entreprise BRELOMPIE, la banque PACTOLE détient une créance sur l'entreprise BRELOMPIE et l'entreprise BRELOMPIE a une dette envers la banque PACTOLE.

Autrement dit, ce n'est pas parce que la monnaie est créée *ex-nihilo*, qu'elle n'a pas de contrepartie. En effet, la banque PACTOLE a mis en circulation une monnaie nouvelle (les 100 000€) en contrepartie de la créance qu'elle détient vis-à-vis de l'entreprise BRELOMPIE.

Pour comprendre comment se concrétise l'opération de création monétaire de la banque PACTOLE, partons des bilans simplifiés de l'entreprise BRELOMPIE et de la banque PACTOLE. Un bilan est un document comptable en 2 colonnes dans lequel est enregistré, d'un côté, ce que possède un agent économique ou ce qu'on lui doit (**actif du bilan**) et de l'autre côté l'origine de ses ressources ou ce qu'il doit (**passif du bilan**).

Document élaboré à partir de : Alain BEITONE et Christophe RODRIGUES, *Économie monétaire. Théories et politiques*, Armand Colin, 2017.

12. Proposez une définition des concepts de « créance » et de « dette ».
13. La dette contractée par l'entreprise BRELOMPIE va-t-elle s'inscrire à l'actif ou au passif de son bilan ?
14. La créance que détient la banque PACTOLE va-t-elle s'inscrire à l'actif ou au passif de son bilan ?
15. Complétez le texte ci-dessous avec les termes : *dette ; créance ; actif ; passif ; dépôt*. Certains termes peuvent apparaître plusieurs fois.

Lorsque la banque PACTOLE accorde ce crédit de 100 000€ à l'entreprise BRELOMPIE, elle inscrit à l'..... de son bilan la créance de 100 000€ qu'elle détient sur l'entreprise BRELOMPIE puisque cette entreprise a désormais une de 100 000€ envers la banque PACTOLE. En revanche, la banque PACTOLE inscrit au de son bilan une dette de 100 000€ envers l'entreprise BRELOMPIE puisque le crédit qu'elle a accordé l'oblige à effectuer un en monnaie scripturale sur le compte courant de l'entreprise BRELOMPIE. De son côté, l'entreprise BRELOMPIE verra apparaître à l'..... de son bilan un de 100 000€ correspondant au montant du crédit accordé et au de son bilan une dette de 100 000€ vis-à-vis de la banque PACTOLE.

16. Complétez les bilans de l'entreprise BRELOMPIE et de la banque PACTOLE.

Bilan de l'entreprise BRELOMPIE

ACTIF	PASSIF

Bilan de la banque PACTOLE

ACTIF	PASSIF

17. Complétez le texte ci-dessus avec les termes suivants : *dette ; créance ; actif ; passif ; détruite ; intérêts*. Certains termes peuvent être utilisés plusieurs fois.

Examinons à présent ce qui se passe lors du remboursement du crédit accordé par la banque PACTOLE à l'entreprise BRELOMPIE.

Les 100 000€ créés par la banque PACTOLE sont une « avance » pour l'entreprise BRELOMPIE car ils doivent lui permettre d'accroître sa production donc ils doivent lui permettre de générer des revenus supplémentaires.

Une partie de ces revenus supplémentaires permettront à l'entreprise BRELOMPIE de rembourser le montant emprunté mais aussi de payer les_Les_correspondent au

revenu perçu par la banque PACTOLE en contrepartie du service qu'elle a rendu à l'entreprise BRELOMPIE.

Mois après mois, le crédit est progressivement remboursé par l'entreprise BRELOMPIE, donc la monnaie initialement créée par la banque PACTOLE est progressivement dans la mesure où elle

cesse progressivement de circuler au sein de l'économie.

Lorsqu'à l'échéance le crédit accordé est totalement remboursé, lade 100 000€ de l'entreprise BRELOMPIE vis-à-vis de la banque PACTOLE est annulée dude son bilan ce

qui annule la de 100 000€ que détient la banque PACTOLE à l'.....de son bilan. Les écritures dans les bilans de la banque PACTOLE et de l'entreprise

BRELOMPIE disparaissent ce qui signifie que la monnaie créée a été Ce qui reste à l'entreprise BRELOMPIE c'est ce qu'elle a pu acheter mais aussi créer grâce aux 100 000€ de crédit.

18. Complétez les bilans de l'entreprise BRELOMPIE et de l'entreprise BRELOMPIE.

Bilan de l'entreprise BRELOMPIE

ACTIF	PASSIF

Bilan de la banque PACTOLE

ACTIF	PASSIF

 Exercice n°3 – La création monétaire



Mme LEPIC souhaite acheter une voiture et contracte un crédit de 15 000 euros auprès de sa banque (la banque Axa) pour cela.

- ❶ Complétez les bilans de Mme LEPIC et de la banque Axa.
- ❷ Pourquoi le remboursement du crédit par Mme LEPIC conduit-il à une destruction de la monnaie créée par le crédit ? Justifiez votre réponse en vous appuyant sur les bilans de Mme LEPIC et de la banque Axa.

Bilan de Mme LEPIC

ACTIF	PASSIF

Bilan de la banque AXA

ACTIF	PASSIF

Exercice n°4 – Création ou destruction de monnaie

✍ Dans les cas suivants, y a-t-il création de monnaie ou destruction de monnaie, ou opération neutre ?

- ❶ La banque vous accorde un découvert de 250 euros.
- ❷ Vous remboursez 75 euros à un ami.
- ❸ Vous déposez sur votre compte bancaire un chèque de 100€ de vos parents pour votre anniversaire.
- ❹ Une entreprise rembourse à sa banque un crédit de 10 000 euros.
- ❺ Vous retirez 50 euros sur votre compte au distributeur.
- ❻ Une banque accorde un crédit à la consommation à un étudiant pour une durée de deux ans.
- ❼ Un étudiant rembourse à sa banque le crédit obtenu pour l'achat de sa voiture.

DOCUMENT 6 : Les limites de la création monétaire

Dans une économie comportant une seule banque et une seule forme de monnaie, le pouvoir de création de monnaie du banquier est illimité [...].

L'existence de plusieurs banques et de plusieurs formes de monnaie constitue une limitation au pouvoir de création monétaire des banques. Imaginons une économie comportant deux banques (banque 1 et banque 2). Si la banque 1 accorde un crédit à l'entreprise Martin et que celle-ci achète des marchandises à l'entreprise Mathieu, cliente de la banque 2, une difficulté nouvelle surgit par rapport au cas précédent. La banque 2 va présenter à l'encaissement un chèque tiré par Martin sur la banque 1. On dit que la Banque 1 a été victime d'une fuite hors de son propre circuit bancaire. Pour que le règlement se réalise, il faut qu'existe une monnaie qui soit commune à toutes les banques. Puisque chaque banque crée sa propre monnaie, elle n'a aucune raison d'accepter en paiement la monnaie créée par une autre banque. Cette monnaie commune à l'ensemble des banques peut-être [...] la monnaie émise par la Banque Centrale (on parle alors de « monnaie centrale »). L'existence des fuites constitue donc bien une limitation au pouvoir de création monétaire des banques. Les banquiers savent par expérience qu'une fraction de la monnaie qu'ils créent va déclencher des fuites. Ils doivent donc disposer de la monnaie Banque Centrale nécessaire pour faire face aux fuites ou bien être capables de s'en procurer. Un banquier qui abuserait de son pouvoir de création monétaire serait menacé d'une crise d'illiquidité, c'est-à-dire d'une insuffisance de monnaie Banque Centrale pour faire face à ses engagements.

Alain BEITONE, *Analyse économique et historique des sociétés contemporaines*, Armand Colin, 1995

19. Lorsque la banque 1 accorde à l'entreprise Martin un crédit, supposons de 15 000€, et que celle-ci fait un chèque de ce même montant à l'entreprise Mathieu, cliente de la banque 2, que se passe-t-il ?
20. La banque 2 accepte-t-elle la monnaie scripturale créée par la banque 1 ? Pourquoi ?
21. Que va donc exiger la Banque 2 à la Banque 1 ?
22. Qu'est-ce qu'alors la « monnaie centrale » ou la « monnaie banque centrale » ? En quoi est-elle différente de la monnaie créée par les banques de second rang ?
23. Lorsqu'il existe plusieurs banques de second rang, à quel risque s'expose une banque de second rang lorsqu'elle crée de la monnaie ?
24. Pourquoi le pouvoir de création monétaire d'une banque de second rang est-il alors limité ?
25. Pourquoi alors les banques de second rang se font-elles concurrence pour attirer les clients ?

 **SYNTHÈSE N° 2 -Le processus de création monétaire et ses limites**

✍ **Complétez le texte ci-dessous avec les termes suivants :** *circuit bancaire (x3); réserves obligatoires (x2); marché interbancaire; dépôt; taux d'intérêt (x2); ex-nihilo; compensation interbancaire; augmente; destruction; excédents de monnaie centrale; masse monétaire; dette (x3); monnaie centrale (x4); créance (x2);*

Une banque de second rang (BSR) crée de la monnaie scripturale principalement lorsqu'elle accorde, sans ressources préalables, un crédit à un ménage ou à une entreprise. En effet, une BSR n'a pas besoin de posséder la monnaie qu'un client souhaite emprunter car elle peut la créer c'est-à-dire à partir de rien. La création de monnaie par une BSR est un simple jeu d'écritures. D'une part, le montant du crédit accordé par la BSR s'inscrit passif du bilan de la BSR (elle émet une..... sur elle-même) et à l'actif du bilan de la BSR (elle détient une sur le client). D'autre part, le montant du crédit accordé par la BSR s'inscrit au passif du bilan du client (il a une envers la BSR) et à l'actif du bilan du client (le crédit a donné lieu à un..... du même montant sur son compte). Ainsi, les « crédits font les dépôts ». Lorsque le crédit arrive à échéance et donne lieu à remboursement, il y a de la monnaie créée par le biais de la diminution simultanée et du même montant de l'actif de la BSR et du passif du client. En effet, la BSR annule à l'actif de son bilan sa sur le client et annule au passif du bilan du client la qu'il a envers elle.

L'évolution de la quantité de monnaie en circulation dans une économie, autrement dit de la, résulte ainsi d'un processus de création et de destruction monétaire. Si les opérations à l'origine de la création monétaire l'emportent sur les opérations de destruction, la masse monétaire et inversement.

Toutefois, le pouvoir de création monétaire des BSR se heurte à des contraintes.

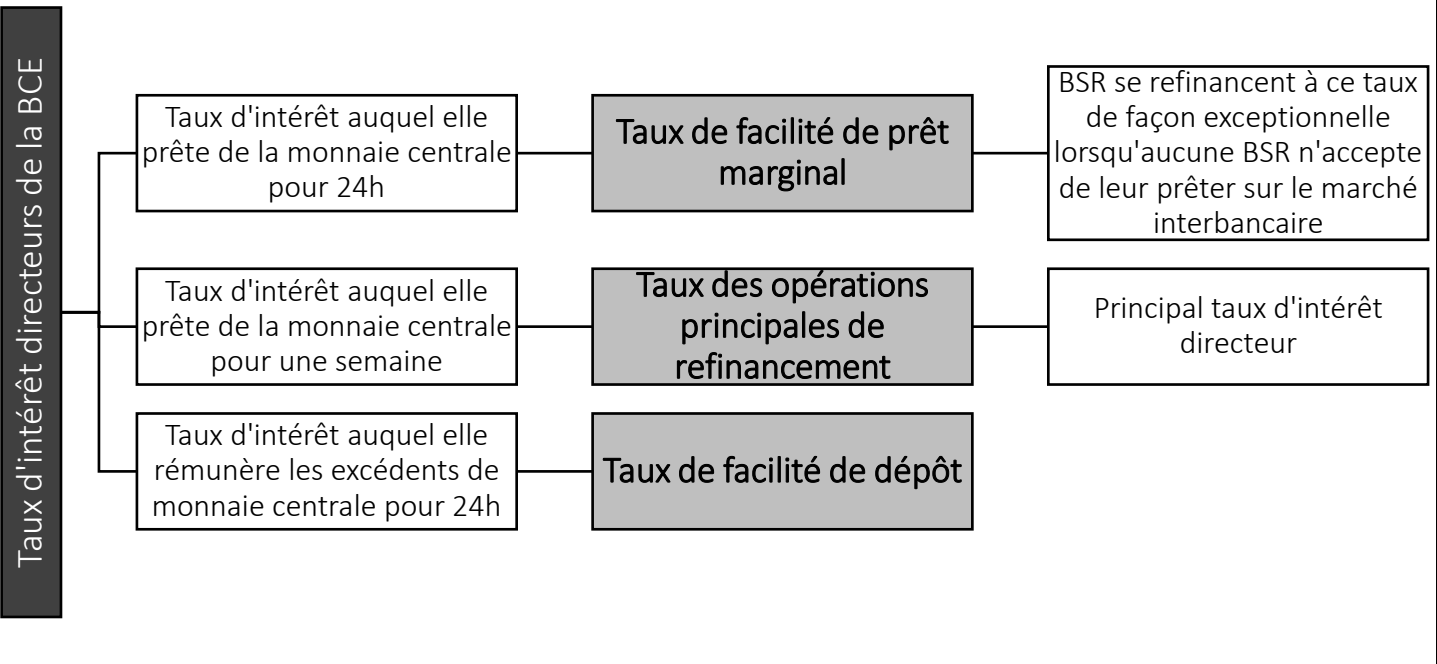
Premièrement, lorsqu'une BSR accorde un crédit, elle prend le risque que l'agent à qui elle a accordé le crédit dépense la monnaie ainsi créée auprès de clients d'autres BSR, occasionnant ainsi des fuites en dehors de son....., que la BSR ne pourra compenser qu'en utilisant de la puisque chaque BSR n'accepte pas la monnaie créée par les autres BSR. En effet, la monnaie créée par une BSR n'a de valeur qu'à l'intérieur de son et seule la, créée par la banque centrale (BC), est acceptée par toutes les BSR.

C'est pourquoi, une BSR doit pouvoir s'approvisionner en pour régler les autres BSR lorsqu'une partie de la monnaie qu'elle a créée fuit hors de son..... Ainsi, à la fin de chaque journée, une BSR effectue des opérations de c'est-à-dire détermine ce qu'elle doit aux autres BSR et ce que les autres BSR lui doivent. Les BSR peuvent se procurer la dont elles ont besoin soit sur le auprès des BSR ayant des soit auprès de la BC. Les prêts et emprunts de monnaie centrale sont de très courte durée et l'emprunteur doit verser au prêteur un..... Autrement dit, le refinancement en monnaie centrale pour les BSR a un coût qui dépend du auquel la monnaie centrale a été empruntée.

Deuxièmement, les BSR doivent à tout moment répondre aux demandes de retrait de billets de leurs clients. Autrement dit, toute création de monnaie par une BSR expose celle-ci à la nécessité d'acheter des billets auprès de la BC.

Troisièmement, la BC exige de chaque BSR qu'elle détienne des..... c'est-à-dire que chaque BSR est tenue de détenir un montant de monnaie centrale sur son compte à la BC, proportionnel aux dépôts qu'elle gère. Autrement dit, toute création de monnaie par une BSR augmente le montant des dépôts qu'elle gère et par conséquent accroît le montant des qu'elle doit détenir sur son compte à la BC.

SCHÉMA BILAN N° 1 - Les trois taux d'intérêt directeurs de la Banque centrale européenne

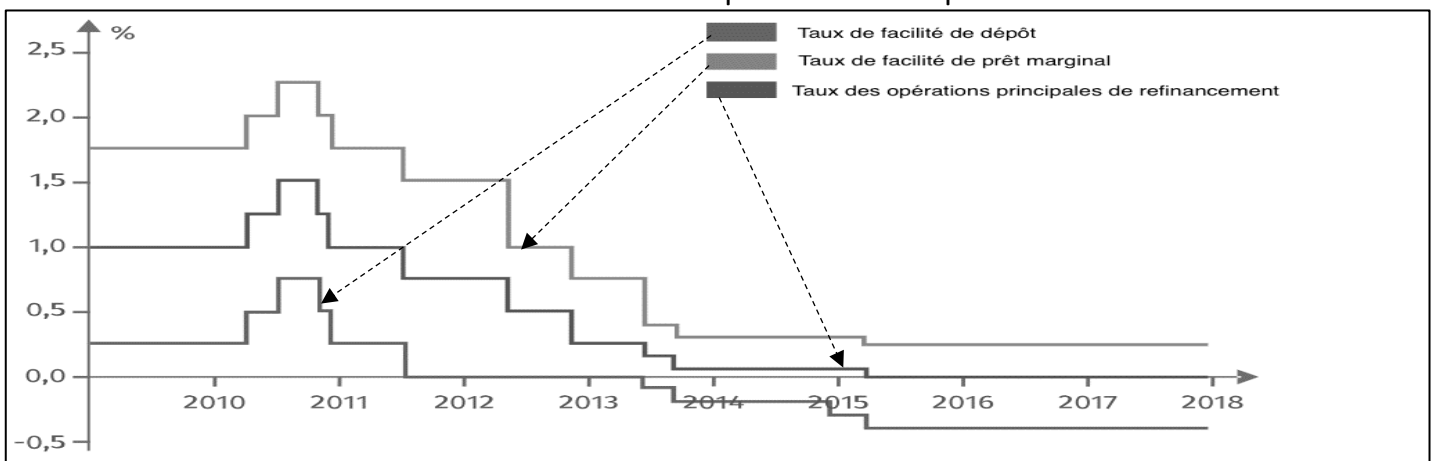


Exercice n°5 – Refinancement et taux d'intérêt directeurs de la BCE

- Si le taux d'intérêt auquel la BCE prête de la monnaie centrale aux BSR pour 24 heures était de 2,3% (taux de facilité de prêt) et si le taux d'intérêt sur le marché interbancaire était de 2,5%, une BSR ayant besoin de monnaie centrale l'emprunterait-elle aux BSR ayant des excédents de monnaie centrale ? Pourquoi ?
- Si le taux d'intérêt auquel la BCE rémunère les excédents de monnaie centrale déposés pour 24 heures par les BSR était de 1% (taux de facilité de dépôt) et si le taux d'intérêt sur le marché interbancaire était de 1,5%, une BSR ayant des excédents de monnaie centrale les déposerait-elle sur son compte à la BCE ? Pourquoi ?

Exercice n°6 – La politique monétaire de la BCE

Taux directeurs de la Banque centrale européenne

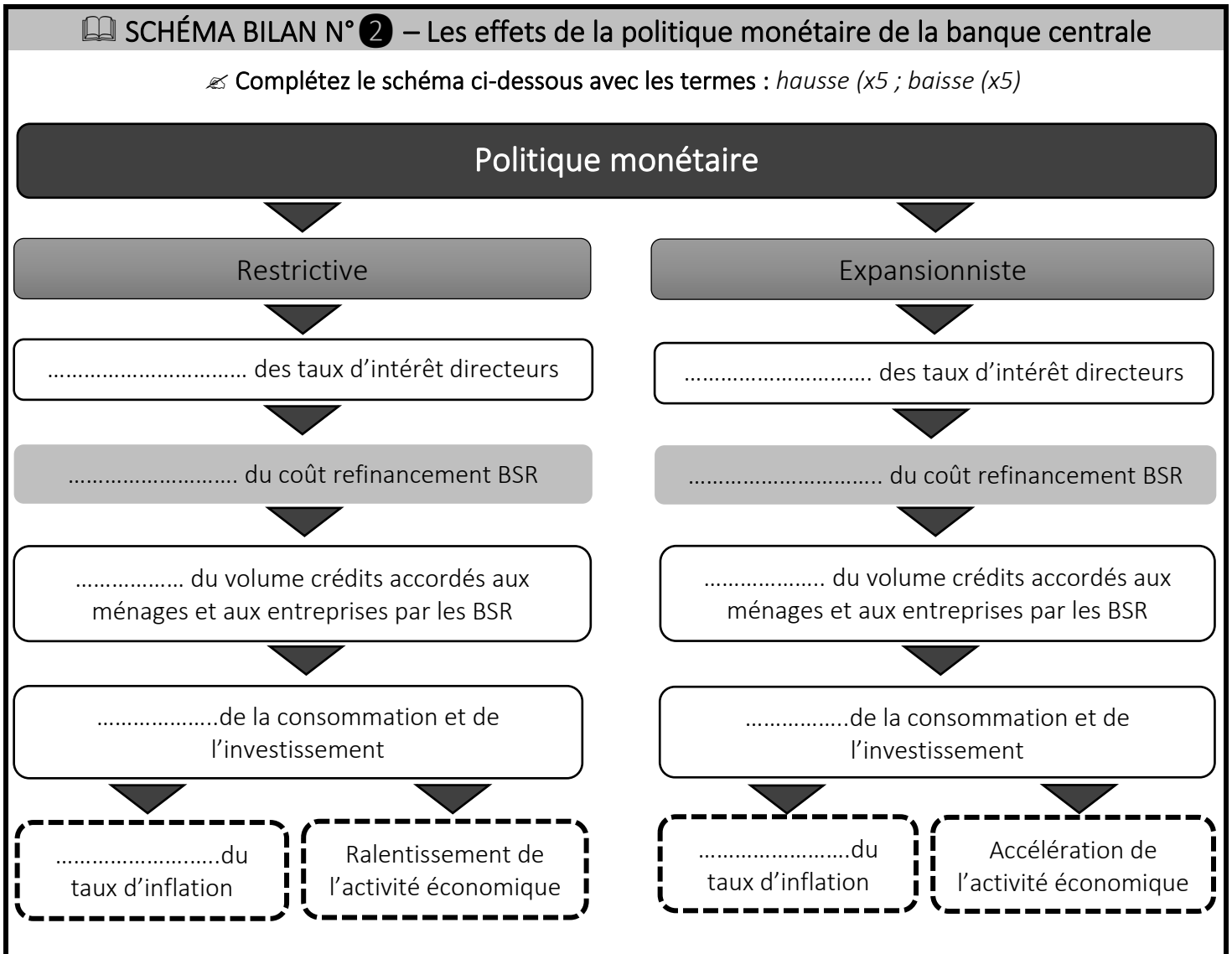


Source : BCE

- Si, en 2018 une banque de second rang avait des excédents de monnaie centrale, avait-t-elle intérêt à les déposer sur son compte à la banque centrale ?
- Si, en 2018 une banque de second rang avait besoin de monnaie centrale, était-il coûteux pour elle de se refinancer ?
- D'après vos réponses aux deux questions précédentes, que pouvez-vous en déduire sur l'objectif de la BCE ?

DOCUMENT 7 : VIDEO – La transmission de la politique monétaire (Source : Banque centrale du Canada)

22. Quel est l'objectif principal de la plupart des banques centrales ?
23. Généralement, dans quel cas la hausse du niveau général des prix s'accélère-t-elle ?
24. Si la hausse du niveau général des prix s'accélère, comment peut devenir le taux d'inflation par rapport à celui qui a été défini comme correspondant à la stabilité des prix ?
25. Que va faire alors la Banque centrale. Pourquoi ?
26. Généralement, dans quel cas la hausse du niveau général des prix ralentit-elle ?
27. Si la hausse du niveau général des prix ralentit, comment peut devenir le taux d'inflation par rapport à celui qui a été défini comme correspondant à la stabilité des prix ?
28. Que va faire alors la Banque centrale. Pourquoi ?



✍ Exercice n°7 – Les effets des interventions de la Banque centrale sur l'activité économique

✍ Pour chacun des pays ci-dessous, vous allez imaginer que vous étiez le conseiller ou la conseillère du président de la Banque centrale. Vous disposez d'informations sur la conjoncture économique de chacun de ces pays. À partir de ces informations, quelle politique monétaire auriez-vous conseillé au président de la Banque centrale ? Remplissez pour chacun des pays la fiche résumant votre plan d'action.

Conjonctures nationales

	Colombie (2016)	Japon (2016)	Turquie (2017)	Royaume-Uni (2015)
Variation du PIB	2,1%	0,6%	7,4%	3,1%
Variation de l'investissement	-2,9%	-0,3%	7,3%	7,1%
Variation de la consommation privée	1,6%	-0,1%	6,1%	2,1%
Taux d'inflation	7,5%	-0,1%	10,1%	1,5%
Taux de chômage	9,2%	3,1%	10,9%	6,2%

Source : OCDE

Plans d'action

	Colombie
Action proposée	
Effets positifs attendus de l'action proposée	
Éventuels effets négatifs de l'action proposée	

	Japon
Action proposée	
Effets positifs attendus de l'action proposée	
Éventuels effets négatifs de l'action proposée	

	Turquie
Action proposée	
Effets positifs attendus de l'action proposée	
Éventuels effets négatifs de l'action proposée	

	Royaume-Uni
Action proposée	
Effets positifs attendus de l'action proposée	
Éventuels effets négatifs de l'action proposée	

 **SYNTHÈSE N° 3 – Le rôle de la Banque centrale**

✍ **Complétez le texte ci-dessous avec les termes suivants** : restrictive (x2) ; hausse; augmentant; réduit ; baisser (x4); ralentissement; pouvoir d'achat de la monnaie; baisse; accélération; stabilité des prix; accroît; taux d'intérêt directeurs ; augmenter (x4); expansionniste (x2); baissant; politique monétaire;

Dans un système bancaire hiérarchisé dans lequel les BSR sont placées sous l'autorité de la BC et sont dans l'obligation d'avoir un compte auprès d'elle pour y conserver de la monnaie centrale, la BC contrôle indirectement la création de monnaie par les BSR en agissant principalement sur le niveau des

Si la BC souhaite favoriser la création monétaire par les BSR, elle cherchera à rendre plus facile et moins onéreux l'accès à la monnaie centrale pour les BSR, donc elle peut ses taux d'intérêt directeurs afin de faire baisser le taux d'intérêt sur le marché interbancaire et donc le coût auquel se refinancent les BSR. Cette baisse du coût du refinancement des BSR pourra être répercutée sur les crédits qu'elles accordent à leurs clients en_elles aussi leurs taux d'intérêt ce qui stimulera la demande de crédits des ménages et des entreprises.

Inversement, si la BC souhaite freiner la création monétaire par les BSR, elle cherchera à rendre moins facile et plus onéreux l'accès à la monnaie centrale pour les BSR, donc elle peut ses taux d'intérêt directeurs afin de faire augmenter le taux d'intérêt sur le marché interbancaire et donc le coût auquel se refinancent les BSR.

Cette hausse du coût du refinancement des BSR pourra être répercutée sur les crédits qu'elles accordent à leurs clients en elles aussi leurs taux d'intérêt ce qui freinera la demande de crédits des ménages et des entreprises.

Ainsi, la capacité des BSR à distribuer de nouveaux crédits dépend largement de la..... de la BC et cette dernière a pour rôle principal de préserver le En effet, l'objectif principal de la plupart des banques centrales est la

En menant une politique monétaire....., c'est-à-dire en augmentant ses taux d'intérêt directeurs, la BC cherche à ralentir la hausse du niveau général des prix donc à faire le taux d'inflation. En effet, une politique monétaire, parce qu'elle le coût du refinancement des BSR, fait_le nombre de crédits accordés donc fait la demande globale. Cette de la demande globale entraîne un de l'activité économique.

En menant un politique monétaire, c'est-à-dire en baissant ses taux d'intérêt directeurs, la BC cherche à accélérer la hausse du niveau général des prix donc à faire_le taux d'inflation. En effet, une politique monétaire....., parce qu'elle le coût du refinancement des BSR, fait le nombre de crédits accordés donc fait la demande globale. Cette de la demande globale entraîne une de l'activité économique.

 LEXIQUE DU CHAPITRE

- **Intermédiaire des échanges** : Fonction de la monnaie par laquelle l'échange marchand est divisé en deux opérations distinctes c'est-à-dire qu'un produit est échangé contre de la monnaie qui elle-même est échangée contre un produit.
- **Unité de compte** : Fonction de la monnaie par laquelle le prix de chacun des produits est exprimé sous la forme d'une quantité monnaie, c'est-à-dire dans une unité commune.
- **Réserve de valeur** : Fonction de la monnaie par laquelle elle peut être conservée avant d'être échangée plus tard contre un autre produit sans perte de valeur ou avec une valeur qui s'érode le moins possible.
- **Monnaie marchandise** : Monnaie qui prend la forme d'un bien ayant une valeur intrinsèque pour d'autres usages que celui de monnaie.
- **Monnaie fiduciaire** : Monnaie dont la valeur repose seulement sur la confiance dans sa valeur faciale et non sur sa valeur intrinsèque. Elle englobe les billets de banque et la monnaie divisionnaire à savoir les pièces de faible valeur faciale servant au règlement de petites transactions.
- **Monnaie scripturale** : Monnaie détenue sous la forme d'une écriture sur un compte bancaire.
- **Monnaie** : Moyen de paiement qui est l'actif le plus liquide au sein d'une économie donnée mais aussi institution centrale dans les sociétés qui accordent au marché une place significative dans la coordination des activités économiques.
- **Actif** : Tout élément de patrimoine ayant une valeur économique positive pour un agent économique. Trois catégories d'actifs peuvent être différenciés : les actifs monétaires, les actifs financiers (actions, obligations) et les actifs réels (biens immobiliers, terres, œuvres d'art par exemple).
- **Liquidité** : Facilité et vitesse relative avec laquelle un actif peut être converti en monnaie.
- **Crédit** : Opération qui permet à un agent économique (l'emprunteur ou le débiteur) de disposer pendant un certain temps d'une somme mise à sa disposition par un autre agent économique (le prêteur ou le créancier).
- **Taux d'intérêt** : Pourcentage qui représente le prix que doivent payer les emprunteurs et que perçoivent prêteurs.
- **Masse monétaire** : Quantité totale de monnaie en circulation dans une économie à un moment donné.
- **Banque de second rang** : Établissement de crédit qui émet sa propre monnaie scripturale et qui doit être capable à tout moment de convertir cette monnaie scripturale en monnaie émise par la banque centrale. La monnaie banque centrale est en effet la seule à être acceptée par toutes les banques de second rang.
- **Compensation interbancaire** : Opération qui consiste pour les banques de second rang à calculer chaque jour le total des dettes et des créances qu'elles détiennent les unes sur les autres. Seuls les soldes (créances – dettes) font l'objet d'un règlement en monnaie centrale.
- **Marché interbancaire** : Compartiment du marché monétaire réservé aux banques. Il permet aux banques de second rang qui ont des excédents de monnaie centrale de la prêter et aux banques de second rang qui ont besoin de monnaie centrale de l'emprunter.
- **Taux d'intérêt directeurs** : Taux d'intérêt pratiqués par le Banque centrale qui servent de référence pour les taux auxquels se refinancent les banques de second rang, donc qui influencent le coût du refinancement pour les banques de second rang.
- **Politique monétaire** : Politique économique qui vise à agir sur la situation économique en régulant finement la quantité de monnaie en circulation en faisant varier les taux d'intérêt directeurs et le volume de monnaie centrale que la banque centrale accepte de prêter.
- **Inflation** : Hausse durable et cumulative du niveau général des prix.
- **Taux d'inflation** : Pourcentage d'augmentation du niveau général des prix au cours d'une année.
- **Pouvoir d'achat de la monnaie** : Quantité de biens et de services qu'une unité monétaire permet d'obtenir.
- **Banque centrale** : Institution financière qui, au sein d'un système bancaire hiérarchisé, est chargée d'assurer la stabilité du système financier et de conduire la politique monétaire.