

Thème 3

Dossier n° 2

**Qu'est-ce que la
monnaie et comment
est-elle créée ?**

Q

Introduction: Qu'est-ce que la monnaie ?

Document 1 : d'après « Economie monétaire » de Beitone, A. Colin, 2017, p. 16-17

En économie, un actif est un élément du patrimoine qui présente une valeur positive pour l'agent qui le détient. (...) Par exemple, des titres de propriété sous forme d'actions d'entreprises ou une maison, un tableau de maître ou une machine à découper le bois pour une entreprise sont des actifs. Il est aisé d'admettre qu'aucun de ces actifs n'est de la monnaie car il n'est pas possible de régler une transaction en payant avec un tableau de maître ! (...) Pourtant, la monnaie est un actif et celui qui a le degré de liquidité le plus élevé : la liquidité se définit comme l'aptitude d'un actif à être converti dans un délai bref (...). Tous les actifs cités sauf la monnaie représentent un certain degré d'illiquidité.

Q1) Qu'est-ce que le patrimoine ?

Q2) Pourquoi un tableau de maître n'est pas de la monnaie ?

Q3) Quelle définition de la monnaie pouvez-vous établir ?

1) Des fonctions aux formes de la monnaie

1.1) Les fonctions de la monnaie

Document 2: d'après fiche eduscol 1^{ère} spécialité SES,MEN,2019

- La monnaie a une fonction d'unité de compte: elle permet de comparer la valeur de tous les biens et services car elle exprime les prix des produits dans la même unité. C'est un étalon de valeur simplifiant l'évaluation des produits.
- La monnaie a une fonction d'intermédiaire des échanges : elle permet de rompre avec la contrainte de la double coïncidence des besoins d'une économie du troc en jouant le rôle d'équivalent général accepté par tous dans l'échange de biens et services.
- La monnaie a une fonction de réserve de valeur: elle peut être conservée entre deux échanges pour acheter dans le futur d'autres produits. Sa valeur doit permettre de transférer du pouvoir d'achat dans le temps pour continuer à être acceptée par tous.

Q4) Pour chacun des actes suivants ,quelle est la fonction remplie par la monnaie :

Axelle verse 1000 euros sur son livret d'épargne; Othman fait ses courses à Auchan; Valentine compare les différents smartphones sur internet avant son achat; les parents de Zoé consacrent tous les mois 10% de leurs revenus à des placements afin de lui acheter un studio pour ses études à Montpellier.

Q5) Qu'est-ce que la double coïncidence des besoins ?

Q6) En quoi les fonctions d'intermédiaire des échanges et de réserve de valeur révèlent que la monnaie est fondée sur la confiance ?

1.2) Les formes de la monnaie

Document 3:



Q7) Ces photos représentent-elles des formes de la monnaie ?

Document 4: d'après Fiche eduscol 1^{ère} spécialité SES

La monnaie fiduciaire (« fiducia » qui signifie confiance en latin) au sens large comprend les pièces (monnaie divisionnaire) et les billets. Celle-ci à une valeur intrinsèque faible alors qu'elle a une valeur d'échange bien supérieure. C'est la confiance qui explique que les agents économiques soient capables d'utiliser cette monnaie au quotidien. Elle représente moins de 10% des paiements aujourd'hui en France. C'est la monnaie scripturale (« scriptus » en latin qui signifie écriture) qui domine aujourd'hui dans les économies contemporaines. Elle correspond à l'ensemble des comptes bancaires à vue c'est-à-dire convertibles immédiatement des agents économiques.

Q8) Pourquoi peut-on affirmer que la monnaie fiduciaire a une valeur intrinsèque inférieure à sa valeur d'échange ?

Q9) Quelle forme de monnaie est majoritairement utilisée aujourd'hui ?

Q10) Qu'est-ce qui distingue la monnaie scripturale de la monnaie fiduciaire ?

2) Qu'est-ce que le processus de création monétaire ?

2.1) La création monétaire : le rôle des crédits bancaires

Document 5: document Belin 1^{ère} SES, p.114



1. Retrait d'argent à un distributeur



2. Emprunt pour l'achat d'un logement



3. Fabrication de billets

Q11) Selon vous , quelles opérations donnent lieu à une création monétaire ?

Document 6: d'après fiche eduscol 1^{ère} SES

Prenons l'exemple d'une entreprise souhaitant financer un investissement d'une valeur de 100 000 euros pour acheter un véhicule utilitaire et une automobile. Elle obtient ce crédit de sa banque ce qui entraîne simultanément une inscription à l'actif et au passif de ces deux agents économiques. L'actif, c'est ce que possède un agent économique, une créance, c'est-à-dire un droit de propriété (le crédit pour la banque, le dépôt à vue pour l'entreprise). Le passif, c'est ce que doit un agent économique, une dette, c'est-à-dire un engagement à rembourser un capital éventuellement assorti d'un intérêt (le dépôt à vue pour la banque et le crédit pour l'entreprise).

BANQUE

ACTIF	PASSIF

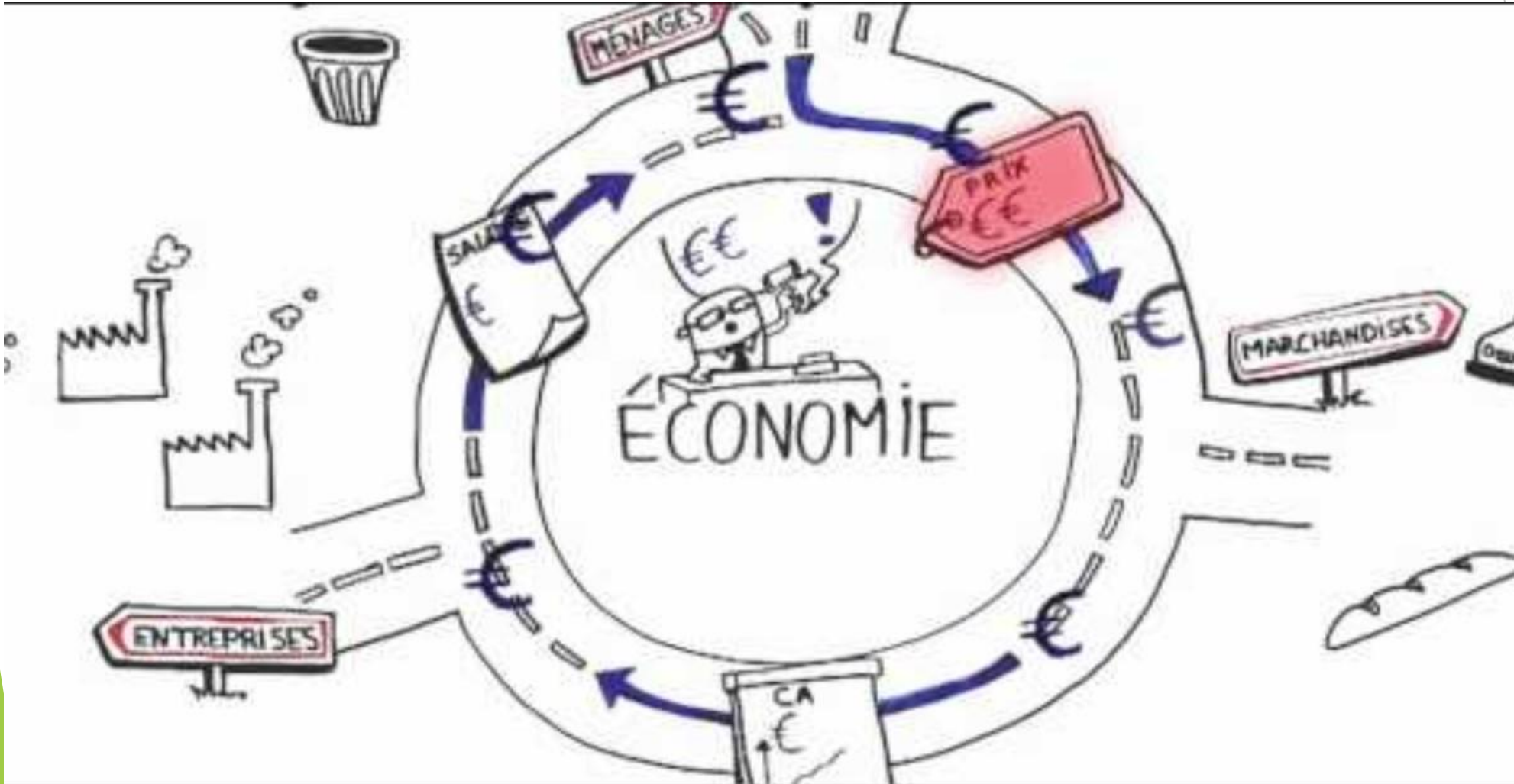
ENTREPRISE

ACTIF	PASSIF

- Q12) Remplir les bilans proposés de la banque et de l'entreprise à l'aide de notions utilisées dans le texte ci-dessus
- Q13) Quelle est l'opération créant de la monnaie dans cet exemple ?
- Q14) Que va-t-il se passer dans les bilans quand l'entreprise va rembourser le crédit ?

Document 7: Vidéo « Dessines-moi l'éco » ,avril 2012,la création monétaire ,un juste équilibre de 33'' à 1'07'.

Q15) En quoi le versement des salaires illustre le principe de la création monétaire suivant: « les crédits font les dépôts » ?



2.2) Les autres sources de la création monétaire

Document 8: d'après fiche eduscol 1^{ère} SES

Outre ,les créances sur l'économie ,il y a aussi deux autres sources de création monétaire. Tout d'abord, les créances sur l'extérieur qui correspondent à des opérations avec l'étranger (agents économiques non résidents). Ensuite, il existe des créances sur l'Etat qui correspondent à l'achat d'obligations émises par l'Etat auprès des agents économiques pour financer son budget.

Q16) Précisez en le justifiant à quelle source de création monétaire correspondent les exemples suivants: achat à crédit d'un logement par un ménage; conversion de dollars en euros par un importateur auprès de sa banque; achat par une banque commerciale de bons du trésor de l'Etat français.

2.3) Le pouvoir de création monétaire n'est pas illimité : l'exemple des fuites interbancaires

Document 9: d'après « Monnaie, banque, finance », Couppey Soubeyran, PUF

- La limite la plus importante à la création monétaire tient à la circulation monétaire au sein du secteur bancaire (les fuites interbancaires). Quand Monsieur Dupont obtient un crédit de 15000 euros auprès de sa banque X, il dépense cette somme auprès d'autres agents économiques comme par exemple une automobile auprès d'un concessionnaire Renault qui a un compte bancaire auprès de la banque Y. Les 15000 euros vont donc être transférés sur le compte de la banque Y, la banque X devra alors régler 15000 euros à la banque Y en monnaie centrale (monnaie commune à l'ensemble des banques émise seulement par la banque centrale*). Même si cela peut être en partie compensé par des dépôts de ces clients sur des clients de la banque Y, la banque X devra emprunter de la monnaie centrale auprès de la banque centrale qui a des comptes pour toutes les banques commerciales de second rang.

* Banque centrale : banque de premier rang qui est chargée de réguler la quantité de monnaie en circulation (la BCE pour la zone euro), c'est la banque des banques.

Q17) Expliquer pourquoi la circulation monétaire au sein du système bancaire limite la création monétaire ?

3) Le rôle de la banque centrale dans la création monétaire

3.1) La politique monétaire conventionnelle

Document 10: D'après Bordas 1^{ère} SES ,p.187,doc.4 et « Introduction à la politique économique » de Génereux,Le Seuil,1999

- La politique monétaire conventionnelle est la principale mission de la banque centrale : elle consiste à agir sur la quantité de monnaie en circulation par l'intermédiaire du taux d'intérêt. La banque centrale peut donc influencer la création monétaire des banques secondaires en contrôlant la quantité de monnaie centrale qu'elles souhaitent se procurer. En effet, elle intervient sur le marché monétaire ,c'est-à-dire le marché des capitaux à court terme représenté essentiellement par le marché interbancaire où les banques secondaires se rencontrent pour échanger de la monnaie centrale.Elle fixe un taux d'intérêt auquel elle prête la monnaie centrale et cela influence donc les taux d'intérêts pratiqués entre les banques secondaires: si elle baisse son taux d'intérêt ,elle freine la création monétaire et elle la favorise si elle monte son taux d'intérêt.

Q18) Qu'est-ce que le marché interbancaire ?

Q19) Comment la banque centrale intervient dans la création monétaire?

3.2) La politique monétaire non conventionnelle

Document 11: Vidéo « Dessines-moi l'éco » ,la quantitative easing, 0'50'' à 3'04''



Q20) Pourquoi la politique monétaire conventionnelle est apparue après la crise de 2008 (et jusqu'en 2022) moins efficace?

Q21) Qu'est-ce que la politique monétaire non conventionnelle de la banque centrale ?

3.3) Les effets de la politique monétaire sur les prix et l'activité économique

Document 12: doc.1p.128, NATHAN 1^{ère} SES + Fiche eduscol 1^{ère} SES

Certains objectifs de la banque centrale peuvent créer un dilemme : soutenir l'accroissement du PIB par une création monétaire suffisante ou préserver le pouvoir d'achat de la monnaie en cas d'inflation. Dans la zone euro, la BCE a pour objectif principal la stabilité des prix à travers le maintien relatif du pouvoir d'achat de la monnaie. En effet, la stabilité des prix ne signifie pas un taux d'inflation égal à 0% mais inférieur ou proche de 2% par an. Cependant, jusqu'en 2022 le risque de déflation est apparu plus important que celui de l'inflation, et donc la BCE a utilisé une politique non conventionnelle pour l'éviter. La déflation conduit à des taux d'intérêts réels élevés, une baisse de l'investissement, une chute de la production et des salaires sources de chômage.

Q22) Distinguez inflation et déflation

Q23) Quel est l'objectif principal de la politique monétaire conventionnelle de la BCE ?

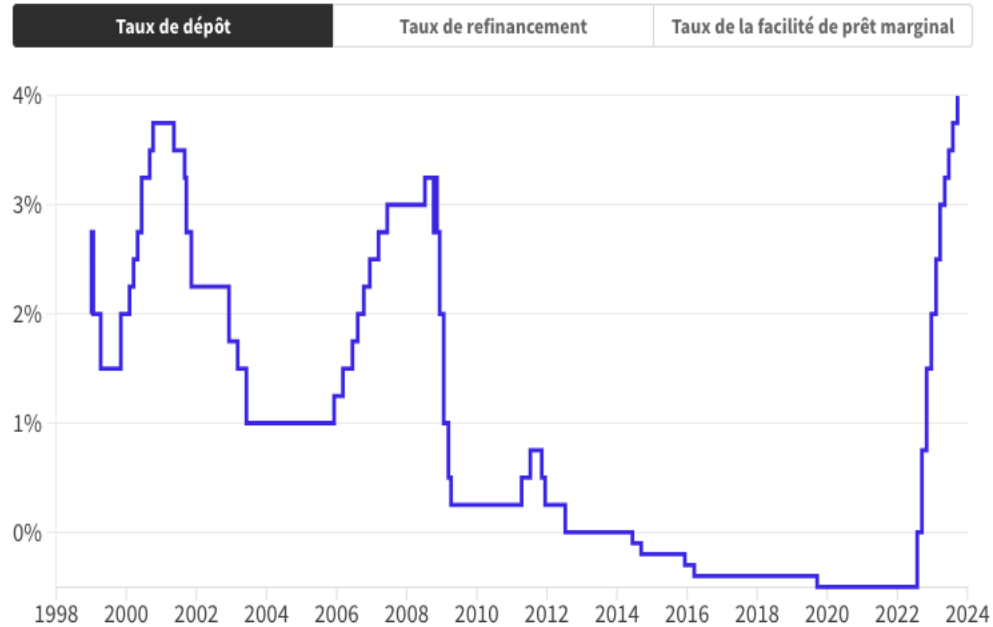
Q24) Pourquoi la politique non conventionnelle semble davantage utilisée que la politique monétaire conventionnelle jusqu'en 2022 ?

Q25) Quelles sont les effets sur les prix et le PIB d'une politique monétaire conventionnelle consistant à baisser les taux d'intérêts et d'une politique visant à augmenter les taux d'intérêts ? (faites un schéma!)

Document 13

Evolution historique des taux d'intérêt directeurs de la Banque centrale européenne

Cliquez sur un onglet pour changer de taux et survolez la courbe pour voir les détails.



Source : [Banque centrale européenne](#)

DEVIZU.NEWS

L'inflation en zone euro

Évolution des prix à la consommation en glissement annuel, en %



Source : Eurostat

*1^{ère} estimation

AFP

Q26) En quoi la comparaison entre l'évolution du taux d'intérêt de la BCE depuis 2022 et l'évolution du taux d'inflation dans la zone euro depuis 2022 met en évidence le retour de la politique monétaire conventionnelle ?

SYNTHESE

La monnaie est unayant le degré de liquidité le plus élevé. Elle a trois fonctions économiques: une fonction depermettant de créer un lien entre le présent et l'avenir,une fonctionpermettant de comparer la valeur des produits et la fonctionpermettant de supprimer la contrainte de la double coïncidence des besoins. La monnaie a plusieurs formes : il y a la monnaie..... qui correspond à l'ensemble des comptes bancaires à vue et la monnaie Composée au sens large des billets et des pièces. La création monétaire consiste à opérer unec'est-à-dire la transformation d'une dette en créance : c'est la création ex-nihilo d'un crédit qui se transforme en moyen de paiement accepté par tous les agents économiques. On dit que ce sont lesqui font les dépôts et non l'inverse.

Il n'y a pas que les créances sur l'économie (.....) qui participent à la création monétaire : il existe aussi les créances sur..... (une conversion d'une devise en monnaie nationale) et les créances sur (les achats d'obligations publiques par les banques). La création monétaire est limitée notamment par lesqui proviennent des situations déficitaires ou excédentaires des banques secondaires suite aux opérations économiques de leurs clients respectifs.

C'est..... qui va réguler la quantité de monnaie en circulation et permettre aux banques secondaires de se procurer de la monnaie centrale ,monnaie commune entre les banques et ce ,essentiellement par une politique monétaire conventionnelle à travers le Elle agit donc indirectement sur le marché en appliquant un taux d'intérêt qui déterminera celui de ce marché.

SYNTHESE (SUITE)

Depuis la crise économique de 2008 ,une politique monétaire s'est mise en place face à l'existence de taux d'intérêt proches de zéro. Il s'agit d'octroyer des en rachetant des obligations publiques aux banques secondaires afin d'inciter celles-ci à accroître les crédits bancaires supplémentaires favorisant ainsi l'activité économique dans un contexte où le risque de est supérieur à celui qui reste l'objectif principal de la BCE dans la zone euro.

Deux politiques monétaires conventionnelles sont possibles : la politique monétaire à travers une baisse des taux d'intérêts et la politique monétaire à travers une hausse de ces taux.

Baisser les taux d'intérêts peut permettre de relancer l'activité économique mais peut alimenter l'inflation alors qu'une hausse peut freiner l'activité économique tout en luttant contre l'inflation : il y a donc un dilemme de la politique monétaire menée par la banque centrale.