

# La monnaie

---

## I/ Rôle et fonction de la monnaie

### 1/ La fonction de la monnaie

#### a) Présentation

Rôle essentiel dans les échanges. 3 fonctions : unité de compte, intermédiaire des échanges, réserve de valeur.

Monnaie fiduciaire : billets et pièces. Ils ont un cours légal. Monnaie divisionnaire = monnaie actuelle, monnaie métallique = unité ayant un poids et une valeur en métal précieux (or, argent, bronze).

Monnaie scripturale : monnaie déposée sur des comptes dans les banques. La transaction se fait par des jeux d'écriture. Le mouvement de cette monnaie se fait par des chèques, des virements, carte bancaire.

#### b) Unité de compte

La monnaie permet de compter et de mesurer un bien.

Unité de compte, permet de comparer la valeur de biens et de services hétérogènes. Permet de faire des réserves de valeur, donc de différer la consommation dans le temps (épargne).

Il est nécessaire que le pouvoir d'achat de la monnaie reste constant dans le temps (inflation). L'utilisateur doit avoir confiance dans sa monnaie.

#### c) Qualités de la monnaie

La monnaie repose sur la *confiance*. Elle n'a pas de valeur intrinsèque. Fiduciaire vient du latin fiducia, la confiance.

Elle repose aussi sur la stabilité. Hausse des prix diminue la valeur d'une unité monétaire : stabilité interne.

Stabilité externe : la monnaie doit être stable par rapport aux marchés mondiaux et pouvoir attirer des investisseurs.

### 2/ La stabilité monétaire

*Traité sur la monnaie*, Nicolas Oresme, ses visions sur la monnaie ne sont guère différentes de celles d'aujourd'hui.

La monnaie est un instrument politique. Le pouvoir peut en user contre la communauté, par exemple en développant l'inflation.

Cas de Charles VII après la guerre de Cent Ans avec la monnaie d'argent. Il a fallu 2.5 ans pour que les Français se rendent compte de la perte.

L'inflation agit comme une taxe sur les créanciers, dont le produit revient à l'Etat. D'où l'importance d'avoir une banque centrale indépendante du pouvoir politique, afin qu'elle ne soit pas soumise au bon vouloir du pouvoir.

La politique monétaire doit se faire selon deux critères : la stabilité des prix et la gestion de la croissance à court terme. Il n'y a pas d'antagonisme entre les deux, c'est au contraire quand les deux sont liés qu'ils peuvent fonctionner correctement. La BCE doit éteindre l'inflation et allumer la croissance

L'inflation est un mécanisme de moyen terme pour lequel se réalise l'équilibre entre l'offre et la demande. L'inflation contribue à l'équilibre de l'économie, mais c'est un facteur extrêmement complexe.

Les économistes ont dû mal aujourd'hui encore à savoir comment il fonctionne. L'inflation est bonne à petite dose, mauvaise à haute dose, comme le fluor. Le problème c'est qu'elle s'autoalimente, elle réduit la compétitivité des entreprises et pèse sur la croissance.

Le rôle d'une banque centrale est donc, avec ses outils, de limiter l'inflation. Une crise peut se régler soit par une politique monétaire soit par une politique budgétaire. Keynes constate que la politique monétaire des années 1930 a échoué, il propose donc une solution budgétaire. Keynes parle des *animal spirits*, les anticipations des entrepreneurs. Les chefs d'entreprise ont tendance à anticiper sur le marché, ce qui du coup bouleverse le marché et peut contribuer à provoquer des crises.

Comment la variation des taux directeurs peut-elle se transmettre à l'activité réelle et à la croissance ?

La déflation est terrible pour l'économie. Ne pas avoir d'inflation ne veut donc pas dire avoir 0% d'inflation, car cela signifie qu'il y a déflation quelque part. Le consensus d'une bonne inflation tourne autour de 2%/an. Le problème c'est que l'inflation varie d'un pays à un autre. En Allemagne elle est proche de 1%, dans les pays de l'Est elle peut frôler les 4%. Comment réguler dans ces cas ?

## II/ La monnaie et les variations de la masse monétaire

### 1/ La régulation de la monnaie

#### a) La masse monétaire

C'est la quantité de monnaie en circulation dans l'économie. Si la masse monétaire augmente les agents économiques sont incités à consommer. Il peut y avoir une forte inflation. Si la masse monétaire diminue alors l'activité économique se contracte.

Les autorités de contrôle surveillent la masse monétaire.

## b) Régulation de la monnaie

BCE + banques nationales sont chargées de réguler la monnaie.

La masse monétaire se mesure à l'aide d'agrégats. Ils sont classés selon leur degré de liquidité, c'est-à-dire la capacité qu'ils ont d'être transformés plus ou moins rapidement en moyen de paiement.

Agrégat M1 : la monnaie au sens strict : pièces, billets.

Agrégat M2 : M1 + placements à vue liquides (placements qui peuvent être retirés immédiatement).

Agrégat M3 : M2+ actifs facilement mobilisables (titre de créance à court terme).

Equation qui régit la monnaie en circulation dans l'économie :  $Mv = PT$

M = masse monétaire ; v = vitesse avec laquelle la monnaie change de main ; P = niveau général des prix ; T = volume des transactions réelles réalisées.

## c) Les variations de la monnaie et les théories économiques

La masse monétaire influe sur les prix et sur les transactions. En fonction de l'effet recherché la BCE intervient ou non.

2 interprétations : monétariste et keynésienne.

### **Interprétation keynésienne :**

Augmentation de M permet une relance de la croissance. Augmentation des revenus ce qui favorise les achats. Incitation à investir pour les entreprises, achats de biens de consommation. Ils prônent la facilité du crédit et des augmentations de revenus.

### **Interprétation monétariste :**

Augmentation de M = hausse de P mais pas de modification de l'économie réelle.

C'est-à-dire que la création de monnaie ne permet pas de relancer une économie en récession.

Cette politique accentue les tendances inflationnistes, car excès de monnaie fait monter les prix. Hausse des salaires est annulée par la hausse des prix. Pour eux la monnaie est neutre par rapport à l'économie réelle.

## 2/ La création de la monnaie

### a/ Rôle des banques

Les banques créent la monnaie. Monnaie scripturale, monnaie issue des pièces.

Les banques peuvent accorder des crédits à des organismes, dans ce cas elles créent aussi de la monnaie. C'est le marché monétaire (bons du Trésor, actions et obligations).

Les ressources des banques sont constituées des dépôts des particuliers et des entreprises, et des titres qu'elles détiennent.

Quand les agents remboursent leur crédit il y a destruction de monnaie

Cas de la masse monétaire. Question de l'inflation.

Besoin de financement et capacité de financement.

Un agent ne peut pas financer l'intégralité de ses dépenses (consommation ou investissement) sur ses ressources propres. L'autofinancement n'étant pas possible il doit avoir recours à un financement externe. Il y a alors deux possibilités :

La finance directe (l'agent a besoin de financement et l'agent à capacité de financement sont en relation directe).

La finance indirecte (présence d'un intermédiaire financier entre les deux agents pour les mettre en relation). (Crédit)

Financement interne et externe.

#### b/ Les différents types de banque

##### **Banque centrale :**

Fixe les taux d'intérêt, fait fonctionner la planche à billet. Doit veiller à maintenir un certain taux d'inflation. Ne pas faire gonfler la masse monétaire.

##### **Banques commerciales :**

Peuvent créer de la monnaie en octroyant des prêts, mais ne peuvent prêter plus que ce que leur autorise la banque centrale.

Question des taux d'intérêt, qui limite la création de monnaie.

##### **Trésor public :**

Caissier de l'État. Organise les prêts d'argent aux particuliers pour assurer les financements. Bons du Trésor.