

THEME 4 LA MONNAIE ET LE FINANCEMENT

Problématique 2 : Qui crée la monnaie ?

Objectifs :

- 1 - Présenter à l'aide d'exemples simples, le processus de création monétaire par les banques commerciales (« **les crédits font les dépôts** »).
- 2 - Montrer le rôle central du marché monétaire.
- 3 - Citer les autres sources de la création monétaire (créances sur le Trésor et devises).
- 4 - Définir la banque centrale comme la « banque des banques » et montrer l'importance de son rôle pour assurer la liquidité (notamment lors des crises de confiance) et préserver le pouvoir d'achat de la monnaie.

NOTIONS : Masse monétaire, marché monétaire, banque centrale, prêteur en dernier ressort.

I/ LE PROCESSUS DE

Etape 1 : Préparation de la séquence

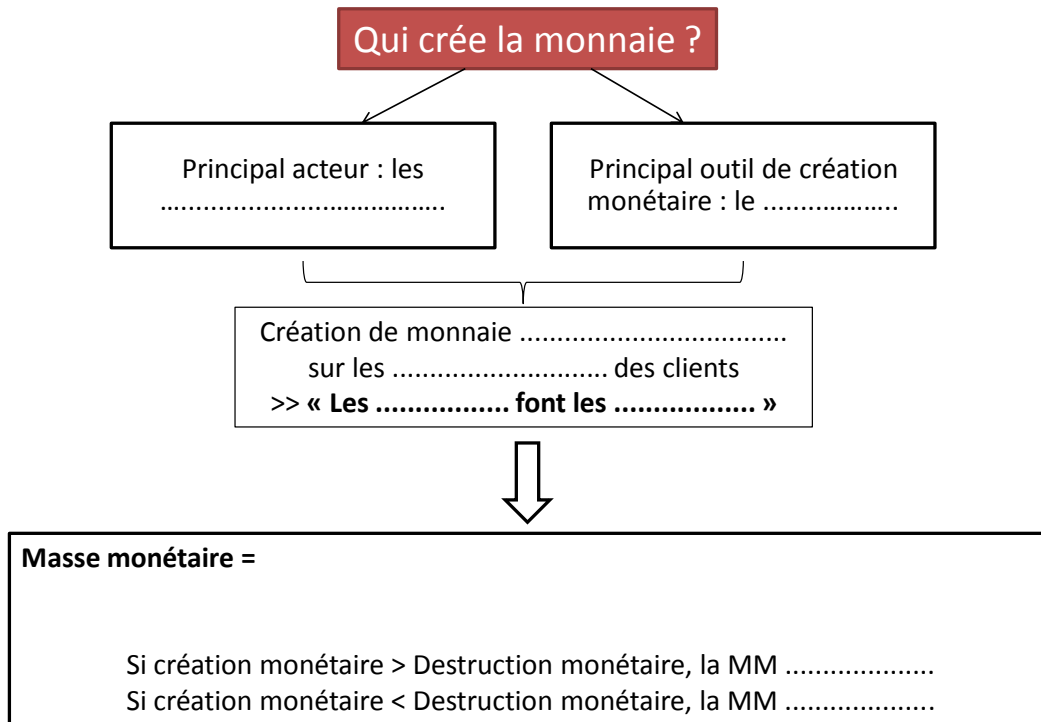
En groupe, vous comparerez vos réponses et complèterez éventuellement votre trace écrite puis vous complèterez la carte mentale distribuée. Lien vers la vidéo : <http://acver.fr/3k8>

1. En quoi consiste la création monétaire ?
2. En quoi consiste la destruction monétaire ?
3. Expliquez précisément comment se fait la création monétaire par le crédit.
4. Pourquoi parle-t-on de création monétaire « ex nihilo » ?
5. Que signifie l'expression « les crédits font les dépôts » ?
6. Qu'est-ce que la masse monétaire ?
7. A quelles conditions la masse monétaire augmente-t-elle ?
8. A quelles conditions la masse monétaire diminue-t-elle ?



Conseils : répondez aux questions dans l'ordre

Etape 2 : Synthétisez les connaissances acquises dans la carte mentale ci-dessous



Etape 3 : Vérification des connaissances (vrai ou faux)

1. Les banques commerciales créent de la monnaie fiduciaire.
2. Ce sont les dépôts qui font les crédits.
3. Il y a création monétaire quand un particulier accepte un crédit
4. Lorsqu'une entreprise rembourse un crédit il y a création monétaire.
5. Il y a augmentation de la masse monétaire lorsque le volume de crédits accordés est supérieur au volume de crédits remboursés.
6. Lorsqu'on retire de la monnaie au distributeur, il y a création monétaire.

Etape 4 Synthèse, complétez le texte à trous avec les mots suivants (destruction de monnaie/scripturale/s'accroît/jeu d'écriture/commerciales/créance/dépôts/monnaie/crédit/diminue/crédits

L'essentiel de la création monétaire est le fait des banques Les banques créent de la monnaie par simple : elles créditent simplement le compte du bénéficiaire et mettent ainsi à sa disposition de la monnaie En accordant un, une banque crée de la en contrepartie d'une sur l'agent qui a souscrit à un emprunt.

On dit que « les font les » dans le sens où les banques peuvent créer de la monnaie scripturale sans épargne préalable. La monnaie est créée « ex nihilo » (à partir de rien).

Le remboursement du crédit correspond à une Ainsi : Lorsque le volume des crédits accordés est supérieur au volume des remboursements, on dit que la masse monétaire Lorsque le volume des crédits accordés est inférieur au volume des remboursements, on dit que la masse monétaire

Etape 6 : <http://Learningapps.org/display?v=pvesx1br31>

II/ LES AUTRES SOURCES DE LA.....

Nous venons de découvrir que chaque fois qu'une institution financière crée de la monnaie, elle augmente le dépôt à vue de son client, mais en contrepartie ce dernier lui remet une créance. Vous découvrirez ci-dessous qu'il existe d'autres contreparties

Etape 7 Compléter le schéma de la fiche de cours à l'aide des textes suivants :

1 - Pour financer le déficit, la banque de l'Etat, le Trésor public **émet des bons du trésor** qui sont des titres de créance. Ces bons sont achetés par les banques qui créent de la monnaie en contre partie des bons du trésor achetés. Les banques commerciales **monétisent** les créances émises.

Au final lorsque l'Etat émet des bons du trésor, il y a monétaire et la masse monétaire.....

et lorsque l'Etat rembourse les bons du trésor, il y a monétaire et la masse monétaire.....

2 - Lorsque les entreprises françaises **exportent** des produits, elles reçoivent en retour des devises étrangères. La banque crée de la monnaie locale, l'euro, en contrepartie des devises reçues.

Inversement en cas **d'importations**, les entreprises ont besoin de devises pour payer les biens et services achetés à l'étranger. Elles échangent les euros contre les devises et détruisent la monnaie.

Exercice : L'entreprise Mini délices a exporté pour 4000 \$ de glaces. Elle se tourne vers sa banque pour déposer cet argent sur son compte bancaire.

Réaliser les écritures comptables nécessaires sachant que 1 \$= 1 €

ACTIF	Easy Up	Passif
Actions.....	30 000	Dépôts des clients 95 000
Monnaie scripturale...	50 000	Mini Délices 5 000
Monnaie Fiduciaire...	20 000	
Devises	10 000	

III – LES LIMITES DE LA CREATION MONETAIRE

A/ LA MONNAIE BANQUE CENTRALE

Etape 1 - Les limites de la création monétaire par les banques commerciales

Dans le cadre d'un système bancaire hiérarchisé, il y a donc deux types de monnaie :

- La monnaie Banque centrale, encore appelée monnaie centrale, qui est émise par la Banque de premier rang. Elle est composée des billets de banque et du solde créditeur du compte de la banque commerciale et du compte du Trésor.
- La monnaie banque commerciale qui est émise par la banque de second rang. Elle est composée des soldes créditeurs des comptes de ses clients.

Dès lors, plusieurs mécanismes limitent la création monétaire. Tout d'abord la banque commerciale devant faire face à un éventuel retrait de billets par sa clientèle et n'ayant pas la possibilité d'en créer, elle se doit de limiter la création de monnaie scripturale. De plus, la Banque centrale jouera un rôle important à travers le refinancement. Enfin, la Banque centrale oblige les banques commerciales à maintenir à tout moment leur compte en monnaie centrale à un certain niveau minimum que l'on appelle les réserves obligatoires. Pour finir sur la création monétaire, il faut bien comprendre que chaque banque commerciale crée sa propre monnaie scripturale, puisque les réseaux informatiques des banques n'ont aucune raison d'être les mêmes. Dès lors, il est indispensable qu'une communication s'effectue par l'intermédiaire de la monnaie centrale et du système informatique Target (Trans-european Automated Real-time Gross settlement Express Transfer System) de la manière suivante : une compensation quotidienne est réalisée entre les créances et les dettes de chaque banque à l'égard des autres qui débouche sur le calcul d'un solde pour chacune d'elles. Le solde est réglé par une inscription au crédit ou au débit de son compte dans les registres de la Banque centrale, ce qui se traduit par une augmentation ou une diminution de ses avoirs en monnaie centrale. Si le montant en monnaie centrale est insuffisant pour régler ce solde, la banque commerciale doit se refinancer soit en apportant des actifs à la Banque centrale, soit à d'autres banques commerciales.

Source : Raphaël Didier, *Les grands mécanismes de l'économie*, Ellipses, 2011.

Question : Quelles sont les limites de la création monétaire ?

B/ LA BANQUE CENTRALE

La liquidité bancaire détermine le pouvoir de création monétaire, la banque centrale régule la création monétaire des banques nationales, on dit qu'elle est « **prêteur en dernier ressort** ».

Etape 2 - Un système bancaire hiérarchisé : Banque centrale et banque commerciale

Venons-en donc enfin à une économie monétaire plus réaliste, c'est-à-dire comportant de nombreuses banques –il y a tout de même 331 établissements habilités par le comité des établissements de Crédit et des entreprises d'investissement à traiter toutes les opérations de banque au 31 janvier 2010. On parle aussi de système bancaire hiérarchisé : en effet, dans un système comprenant plusieurs banques, seule l'une d'entre elles, qualifiée de Banque centrale (ou banque de premier rang) dispose du pouvoir d'émettre les billets, pour les raisons que nous venons d'évoquer. Les autres banques, appelées banques commerciales (ou banques de second rang), ne peuvent créer que de la monnaie scripturale mais aucun billet. Néanmoins, ce sont toujours les banques commerciales qui réalisent la majeure partie de la création monétaire. Dans le cadre du système bancaire hiérarchisé dont nous parlons actuellement (qui est celui en vigueur un peu partout dans le monde), le processus de création monétaire fait intervenir les postes suivants dans le bilan des banques :

Bilan de la Banque centrale

Actif	Passif
-Créances sur l'extérieur -Créances sur l'Etat -Créances sur l'économie (refinancement)	-Billets (en circulation dans l'économie et en caisse auprès des banques commerciales). -Compte du Trésor -Compte de la banque commerciale.

Bilan de la banque commerciale

Actif	Passif
-Créances sur l'extérieur -Créances sur l'économie -Créances sur l'Etat -Compte Banque centrale -Billets en caisse	-Compte des entreprises -Compte des particuliers

A ce stade, il est important de comprendre que la Banque centrale ayant le monopole de l'émission des billets, toute banque commerciale qui aurait besoin de monnaie papier pour répondre à la demande de sa clientèle devra s'adresser à la Banque centrale. On dit que la banque commerciale cherche à se refinancer auprès de la Banque centrale ; cette opération s'effectue en cédant des actifs (titres, devises) en échange de billets. La Banque centrale enregistre alors à l'actif de son bilan des actifs cédés et ouvre un compte à chaque banque commerciale (compte au passif comme on peut le voir ci-dessus). Dès lors, toute opération de refinancement d'une banque commerciale a pour effet d'augmenter le solde créditeur de son compte dans les registres de la Banque centrale et d'augmenter le volume des billets qu'elle pourra demander.

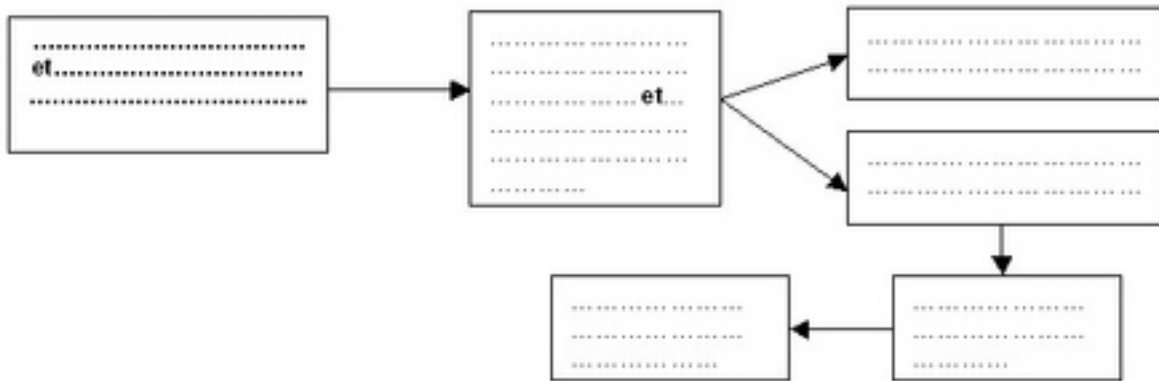
Source : Raphaël Didier, *Les grands mécanismes de l'économie*, Ellipses, 2011.

Question : Pourquoi peut-on dire que la Banque centrale est la "banque des banques" ?

Etape 3 - La stratégie des banques centrales

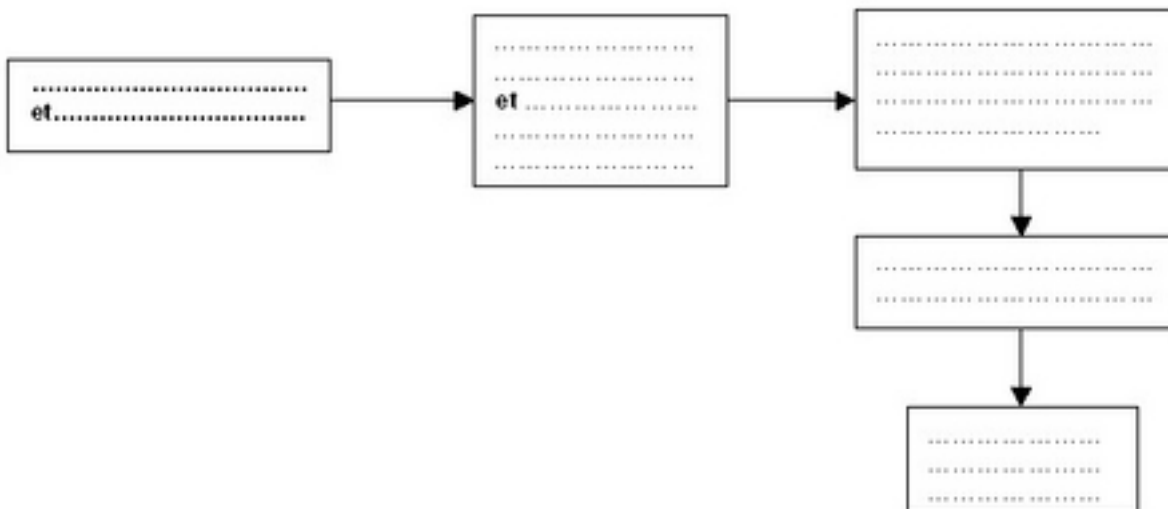
Cas n° 1 : Economie en situation de sous-emploi : capacités de production inemployées.

Hausse de la production - hausse de la consommation - baisse du taux d'intérêt directeur par la banque centrale - hausse de l'investissement - hausse de l'offre de monnaie - hausse du volume du crédit par les banques commerciales - baisse des taux d'intérêt - hausse de l'emploi.



Cas n°2 : Economie au plein emploi : capacités de production entièrement utilisées.

Hausse de l'offre de monnaie - risque de hausse des prix - baisse des taux d'intérêt - production constante - hausse du volume du crédit par les banques commerciales - baisse du taux d'intérêt directeur - hausse de la demande.



CONCLUSION

La monnaie n'est pas un instrument neutre ayant pour unique vocation de faciliter les échanges. Elle nécessite une gestion rigoureuse en fonction des différents impératifs et objectifs économiques : lui conserver avant tout sa valeur ou l'utiliser pour soutenir l'activité.

C'est donc le crédit qui crée la monnaie ; la grande majorité des crédits étant destinée aux entreprises et donc à l'investissement, la création de monnaie se trouve directement liée à l'activité économique.