

# Chapitre 1 : A quoi servent la monnaie et la finance ?

## Plan

Introduction

I) Formes et fonctions de la monnaie

II) La création monétaire

III) Les modes de financement

IV) Les financements externes

Travail de groupe 1 : Choisir le mode de financement adapté à son entreprise

Travail de groupe 2 : EC3 guidée

Débat : Le Bitcoin

## Synthèse

### Notions

Fonctions de la monnaie, formes de la monnaie, création monétaire, banques commerciales, banque centrale, besoin et capacité de financement, autofinancement, financement externe, marchés financiers, emprunt bancaire, obligations, actions, taux d'intérêt

## Découvrir par la vidéo La fabrication des billets 5'29



- 1) Pourquoi avons-nous confiance dans les billets ?
- 2) Les billets sont-ils toute la monnaie que nous utilisons pour nos paiements ? Quelle part selon vous ?

Source : Banque de France, NMC 2008

<https://www.youtube.com/watch?v=yBFxqw9pwa4&list=PLVVzeER8r3u7Ig1tfSwoEqzmOAb32dqwN>

## Découvrir par une fiction

Vous achetez un appartement à crédit, que préférez-vous :

- vous endetter sur 15 ans avec d'importantes mensualités ? ou
- vous endetter sur 25 ans avec des mensualités plus faibles mais un taux d'intérêt plus élevé ?

Justifiez votre préférence.

## Ce que je sais avant / après le cours

	Avant le cours	Après le cours
1- Les banques n'ont pas l'argent qu'elle prête.	<input type="checkbox"/> Vrai <input type="checkbox"/> Faux <input type="checkbox"/> JNSP	<input type="checkbox"/> Vrai <input type="checkbox"/> Faux <input type="checkbox"/> JNSP
2- Si l'économie manque d'argent, la banque centrale imprime des billets.	<input type="checkbox"/> Vrai <input type="checkbox"/> Faux <input type="checkbox"/> JNSP	<input type="checkbox"/> Vrai <input type="checkbox"/> Faux <input type="checkbox"/> JNSP
3- La valeur de la monnaie est garantie par des stocks d'or dans les coffres des banques centrales.	<input type="checkbox"/> Vrai <input type="checkbox"/> Faux <input type="checkbox"/> JNSP	<input type="checkbox"/> Vrai <input type="checkbox"/> Faux <input type="checkbox"/> JNSP
4- Quand on rembourse un crédit, on détruit de la monnaie.	<input type="checkbox"/> Vrai <input type="checkbox"/> Faux <input type="checkbox"/> JNSP	<input type="checkbox"/> Vrai <input type="checkbox"/> Faux <input type="checkbox"/> JNSP
5- Avant l'invention de la monnaie, il y avait le troc.	<input type="checkbox"/> Vrai <input type="checkbox"/> Faux <input type="checkbox"/> JNSP	<input type="checkbox"/> Vrai <input type="checkbox"/> Faux <input type="checkbox"/> JNSP
6- Plus le crédit est risqué, plus le taux d'intérêt est élevé.	<input type="checkbox"/> Vrai <input type="checkbox"/> Faux <input type="checkbox"/> JNSP	<input type="checkbox"/> Vrai <input type="checkbox"/> Faux <input type="checkbox"/> JNSP
7- Quand une entreprise a besoin d'argent, elle émet des actions qu'elle n'aura jamais à rembourser.	<input type="checkbox"/> Vrai <input type="checkbox"/> Faux <input type="checkbox"/> JNSP	<input type="checkbox"/> Vrai <input type="checkbox"/> Faux <input type="checkbox"/> JNSP
8- Les Etats n'ont pas le droit d'emprunter aux banques.	<input type="checkbox"/> Vrai <input type="checkbox"/> Faux <input type="checkbox"/> JNSP	<input type="checkbox"/> Vrai <input type="checkbox"/> Faux <input type="checkbox"/> JNSP
9- C'est l'épargne des ménages qui permet aux banques d'accorder des crédits.	<input type="checkbox"/> Vrai <input type="checkbox"/> Faux <input type="checkbox"/> JNSP	<input type="checkbox"/> Vrai <input type="checkbox"/> Faux <input type="checkbox"/> JNSP

# I) Formes et fonctions de la monnaie

## Pour commencer Document 1 : Zimbabwe, quand une monnaie perd ses fonctions

- En 2008, la hausse des prix était estimée officiellement à **231 millions de % par an**, mais des économistes indépendants l'estimaient à plusieurs dizaines de trilliards (21 zéros !).

- En janvier 2009, la banque centrale du Zimbabwe émet un billet de 100 000 milliards de dollars zimbawéen, qui ne valent rapidement plus rien. Elle est contrainte d'arrêter d'émettre cette monnaie, et le dollar américain devient la monnaie légale dans le pays.

- Dans cet hôpital, en 2010, les personnes paient les soins médicaux avec des biens, dont les sacs de cacahuètes qui jouent le rôle d'une quasi-monnaie, avec une valeur exprimée en dollars américains (4 dollars par sac environ).



BARTER EXCHANGE RATE	
2010	
WITH IMMEDIATE EFFECT	
	US *
SUNFLOWER SEEDS (PER BUCKET)	2.00
SOYA BEANS (PER BUCKET)	3.00
NYEMBA (PER BUCKET)	4.00
MAIZE (PER BUCKET)	2.00
SUGAR BEANS (PER BUCKET)	10.00
PEANUTS (PER BUCKET)	4.00
CHICKEN/HANGA	3.00
GOATS	15.00
PIG	40.00
NYMO (PER BUCKET)	4.00
TURKEY	6.00
SHEEP	20.00
MOMBE	150.00

Photos : Robin Hammond for The New York Times.

Source : Celia W. Dugger, "Zimbabwe Health Care, Paid With Peanuts", The New York Times, 18/12/2010.

Vidéo pour aller plus loin : Au Zimbabwe, le spectre de l'hyperinflation est de retour (octobre 2017)

<http://geopolis.francetvinfo.fr/la-video-au-zimbabwe-le-spectre-de-l-hyperinflation-est-de-retour-165221>

1. Pourquoi le dollar zimbawéen n'est-il plus considéré comme une monnaie par les habitants en 2009 ?
2. Pourquoi les Zimbabwéens achètent-ils avec des cacahuètes, et non avec des dollars américains ?

## Document 2 : Les fonctions de la monnaie

Dans sa définition la plus simple, la monnaie est ce qui permet de payer, donc d'éteindre une dette légale ou sociale. [...] La monnaie remplit trois fonctions essentielles, largement indépendantes l'une de l'autre : elle mesure les valeurs de tous les biens et services en une unité commune, elle sert d'intermédiaire universel des échanges, permettant d'acheter tous les biens et services, et elle sert de réserve de valeur. Ces propriétés ne sont généralement vérifiées que dans un espace donné.

En tant qu'unité de compte, la monnaie est la base de toute comptabilité économique. [...] « Équivalent général », selon l'expression de Marx, la monnaie permet donc la comparaison de tous les biens économiques. [...] En tant qu'intermédiaire des échanges, la monnaie possède la propriété vertigineuse de pouvoir tout acheter ou presque. [...] En tant que réserve de valeur, la monnaie n'est pas très intéressante, car elle ne rapporte pas de revenu. Les placements, notamment financiers, lui sont donc fréquemment préférés. Cependant, la monnaie présente l'avantage d'être parfaitement liquide : elle peut être utilisée sans délai, sans risque de perte nominale et sans coût pour payer.

Source : Arnaud Parienty, *Précis d'économie*, La Découverte, 2017, pages 76-77.

3. Quelles sont les trois fonctions de la monnaie ?
4. Montrez que l'euro remplit les trois fonctions de la monnaie.

5. Expliquez la phrase soulignée en l'appliquant à l'euro.
6. Pourquoi la détention de monnaie peut-elle être préférable aux placements financiers ?

### Document 3 : Simple instrument ou institution sociale ?

Savoir comment est née la monnaie n'est pas seulement une curiosité. C'est aussi un enjeu. Car il y a deux écoles. Pour la première de ces écoles, la monnaie est née des limites et inconvénients du troc : quand on veut échanger sa table contre une paire de chaussures, il n'est pas facile de trouver l'oiseau rare qui souhaite se séparer d'une paire de chaussures pour avoir une table. [...]

Ne confondons pas fable et histoire, soutient la deuxième école. La monnaie est née bien avant le marché. Il ne s'agissait pas de faciliter des échanges, dont la finalité était de nouer des liens bien plus que de satisfaire des besoins. Il s'agissait, pour le détenteur du pouvoir politique, d'affirmer ce pouvoir et de percevoir un tribut, un peu comme le faisait le colonisateur qui exigeait un impôt payé en monnaie afin de contraindre les colonisés à travailler dans les exploitations coloniales où ils étaient aussi payés en monnaie. [...] La monnaie est "entre violence [le souverain impose] et confiance [le lien social se renforce] ", titre d'un livre de Michel Aglietta et André Orléan : "La monnaie est le premier lien social, l'institution dont la cohésion des sociétés dépend au premier chef".

En outre, elle permet de dériver vers l'argent les désirs d'appropriation de ce que possède autrui. Keynes estimait que "la possibilité de gagner de l'argent et de constituer une fortune peut canaliser certains penchants dangereux de la nature humaine dans une voie où ils sont relativement inoffensifs". La monnaie influe sur la société tout entière : faire des affaires est une alternative à faire la guerre.

Source : Denis Clerc, "La monnaie", in *L'économie en débats, Alternatives économiques*, Dossiers Hors-série N°006, 09/2017

7. Quels sont les inconvénients du troc ?
8. Pourquoi la deuxième école mentionnée soutient-elle que la monnaie n'est pas née du troc ?
9. Quel est le rôle de la monnaie pour cette deuxième école de pensée ?

### Document 4 : Des formes diverses au cours de l'histoire

Frise en ligne <https://www.citeco.fr/10000-ans-histoire-economie/themes/monnaie>

#### Repère : Des prémonnaies à la monnaie scripturale

Bien avant l'invention de l'écriture, des **prémonnaies** ont servi de moyen d'échange, d'unité de compte ou de réserve de valeur, mais sans remplir totalement ces fonctions. Les pièces de monnaies et les billets sont apparus ultérieurement comme des formes de **monnaie fiduciaire** : leur valeur nominale est fixée par l'émetteur, bien souvent le pouvoir politique, et reflète partiellement ou pas du tout leur valeur réelle (valeur des composants).

La **monnaie scripturale** inscrite sur les comptes des banques s'est développée avec l'apparition de ces dernières et l'utilisation des lettres de change. Elle constitue environ 90% de la monnaie en circulation aujourd'hui et est utilisée grâce à des moyens de paiements comme le chèque, le virement, la carte bancaire, etc.

10. A l'aide de la frise et du repère, donnez des exemples de prémonnaies, de monnaie fiduciaire et de monnaie scripturale.
11. Pourquoi, depuis Crésus au 6<sup>e</sup> siècle avant notre ère, les pièces de monnaies sont-elles frappées et certifiées par le pouvoir politique ?

### S'entraîner pour le bac

EC1 : Quelles sont les trois fonctions de la monnaie ?

EC1 : À l'aide d'exemples, présentez au moins deux formes de monnaie.

EC3 : A l'aide de vos connaissances et du dossier documentaire, montrez que la monnaie joue un rôle central dans l'économie.

## II) La création monétaire

[Pour commencer] Document 1 : Comment acheter un clou sans avoir un radis en poche ?



Source : Citeco / Banque de France, 2015.

<https://www.youtube.com/watch?v=9cSujzEo4A8>

Visionnez la vidéo jusqu'à 1'20".

1. En quoi le papier où est inscrit la promesse de rendre une boîte de clous peut-il se comparer à de la monnaie ?
2. Pour qui représente-t-il une créance ? Pour qui représente-t-il une dette ?
3. Pourquoi est-il difficile de le considérer pleinement comme de la monnaie ?

Visionnez ensuite la fin du film.

4. Pourquoi la monnaie créée par la banque est-elle acceptée par tous ?
5. Pour qui représente-t-elle une créance ? Pour qui représente-t-elle une dette ?
6. Pourquoi la banque centrale est-elle appelée la « banque des banques » ?


### Ne pas confondre : Dette et créance

Une dette est un engagement de remboursement que prend un emprunteur envers le créancier, celui qui a prêté. Ce qui est une dette pour l'emprunteur est donc une créance pour celui qui a prêté.

### Exercice

#### Etape 1 : Les crédits font les dépôts

C'est l'activité de crédit des banques qui crée de la monnaie. Une banque crée de la monnaie en faisant des prêts, c'est-à-dire en achetant une créance avec de la monnaie qu'elle crée. Selon une célèbre formule : « Les crédits font les dépôts », et non l'inverse, contrairement à ce que laisse penser une conception des banques comme simples « intermédiaires » qui reprêtent ce qu'on leur a prêté, en particulier la monnaie déposée chez elles dans les comptes courants. Les banques ont l'initiative du crédit et ne se contentent pas de reprêter passivement leurs ressources. En accordant un crédit de 100 euros à l'un de ses clients, Marie, une banque A lui achète une créance de 100 euros [...]. Cette créance s'inscrit à l'actif de la banque. Simultanément, elle crée un dépôt à vue de 100 euros à la disposition de Marie, qui s'inscrit à son passif [opérations **en gras/italique**, ci-dessous]. Elle a créé, ex nihilo, de la monnaie, en a fait « sa » monnaie et, grâce à elle, a acheté une créance portant intérêt.

Bilan* anque A (Banque de Marie) 	
Actif (Ce que possède l'entreprise : terrains, immeubles, machines...)	Passif (Ressources monétaire : revenus, épargne, crédit, capital, réserves...)
Créances : <b>+ 100</b> Réserves à la banque centrale :	Compte de dépôt de Marie : <b>+100</b>

Source : D'après Pierre-Noël Giraud, *Principes d'économie*, La Découverte, 2017.

\* document comptable annuel des entreprises


7. Pour qui le crédit est-il une créance ? Pour qui est-il une dette ?
8. Expliquez l'expression « les crédits font les dépôts ».

**Etape 2 : La monnaie créée est dépensée**

Marie signe un chèque de 100 euros à Pierre, en règlement de l'achat d'un vélo d'occasion.

**Cas 1 : Pierre et Marie ont la même banque A.** Marie règle la somme de 100 euros à Pierre en demandant à la banque d'effectuer un virement de son propre compte courant à celui de Pierre.

9. Inscrivez au Passif de la banque A les opérations correspondant au virement de 100 euros de Marie à Pierre.


Banque A (Banque de Marie et Pierre) 	
Actif	Passif
Créances : + 100 Réserves à la banque centrale	Compte de dépôt de Marie : + 100 <input type="text"/> Compte de dépôt de Pierre : <input type="text"/> <input type="text"/>


**Cas 2 : Pierre et Marie n'ont pas la même banque.** Marie remet à Pierre un chèque de 100 euros. Pierre endosse ce chèque et le remet à sa banque, B, qui crédite son compte courant de 100 euros.

La compensation des 100 euros entre les deux banques va s'opérer sur leur compte respectif détenu auprès de la banque centrale. Le compte banque centrale de B est crédité de 100 euros (hausse de ses réserves auprès de la banque centrale). Le compte banque centrale de A est lui débité de 100 euros (baisse de ses réserves auprès de la banque centrale).

10. Inscrivez aux bilans de la banque A, de la banque B et de la banque centrale les opérations permettant le règlement du chèque donné par Marie à Pierre par un transfert de monnaie centrale.

Banque A (Banque de Marie) 	
Actif	Passif
Créances : + 100 Réserves à la banque centrale : <input type="text"/>	Compte de dépôt de Marie : + 100 <input type="text"/>

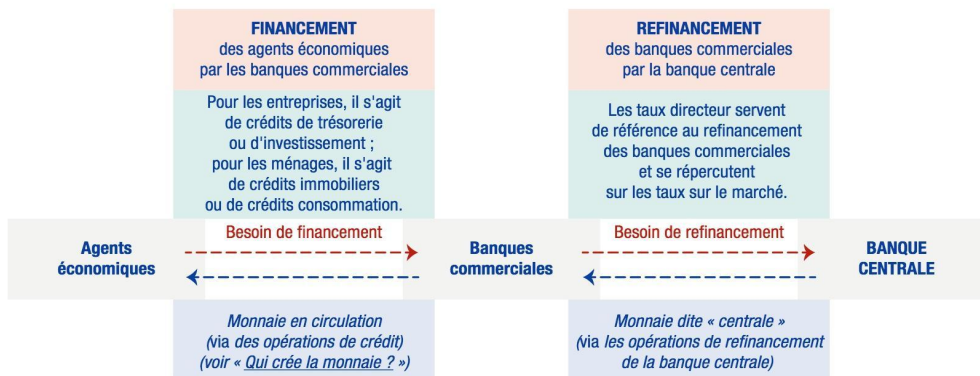
Banque B (Banque de Pierre) 	
Actif	Passif
Créances : ∅ Réserves à la banque centrale : <input type="text"/>	Compte de dépôt de Pierre : <input type="text"/>

Banque centrale 	
Actif	Passif
Titres	Réserves de la banque A : <input type="text"/> Réserves de la banque B : <input type="text"/>

- Que se produirait-il si une banque accordait davantage de crédits à ses clients que ses concurrentes ?
- En serait-il de même s'il n'y avait qu'une seule banque pour tous les clients d'une zone monétaire (cas 1) ?
- Montrez que c'est la banque centrale qui régule indirectement la création monétaire par le crédit.

## Document 4 : La banque centrale, la banque des banques

Le circuit du financement de l'économie



Source : Banque de France.

Source : Banque de France, *ABC de l'économie*, juin 2017

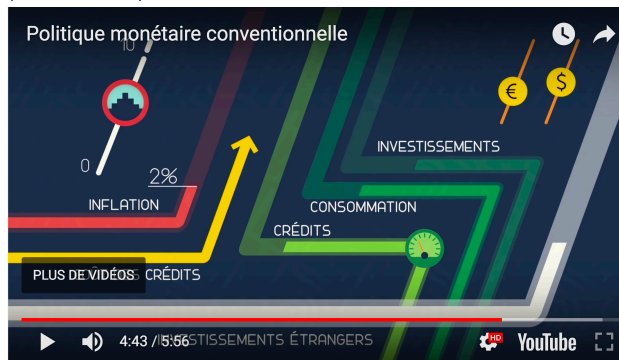
14. Comment s'appelle le taux d'intérêt que la banque centrale applique aux banques commerciales qui lui empruntent ou prêtent de la monnaie ?

15. Dans quel cas une banque commerciale a-t-elle besoin d'emprunter de la monnaie à la banque centrale ?

16. Dans quel cas une banque commerciale place-t-elle de la monnaie sur son compte à la banque centrale ?

## Document 5 : La politique monétaire

(vidéo 5'56)



Source : Cité de l'économie, 12/4/2016

<https://www.youtube.com/watch?v=cTN6MDn1aVg>

17. Qui mène la politique monétaire, le gouvernement ou la banque centrale ?

18. Quelles sont les 4 missions des banques centrales ?

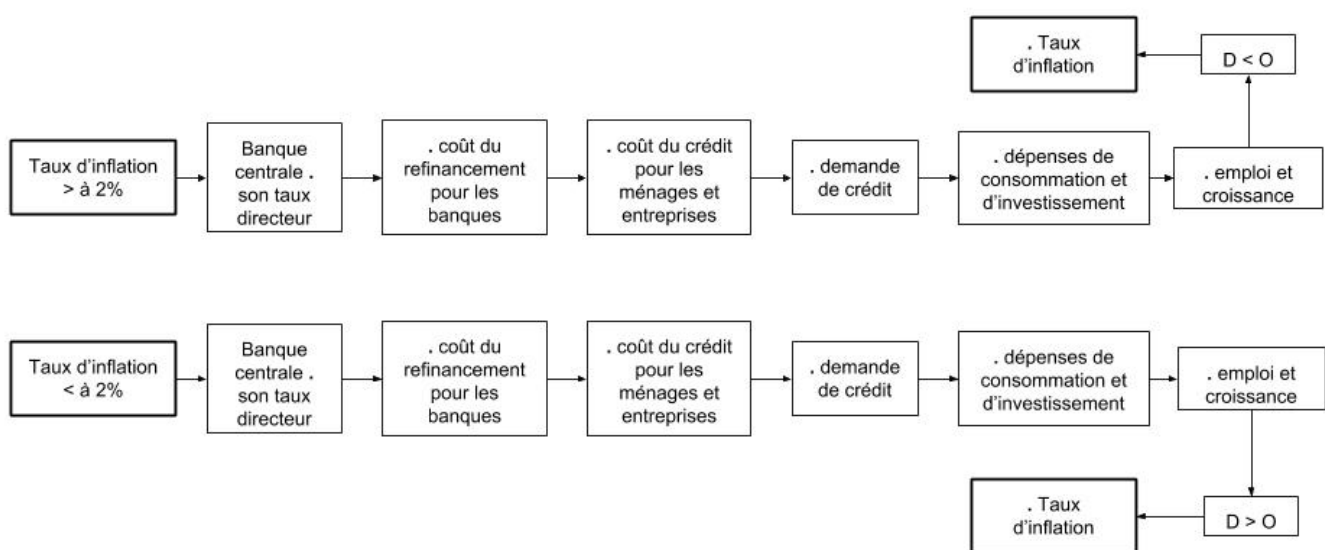
19. Quel est le « bon » taux d'inflation ?

20. Quels risques entraîne un taux d'inflation supérieur et inférieur à ce taux ?

21. Comment la banque centrale veille à la stabilité des prix ?

22. Qu'est-ce que le taux directeur ?

23. Complétez le schéma représentant la politique monétaire de relance et de rigueur en remplaçant les « . » par des « ↗ » « ↘ ».



## S'entraîner pour le bac

EC1 : Expliquez comment les banques commerciales créent de la monnaie.

EC1 : Pourquoi appelle-t-on la banque centrale "banque des banques" ?

EC3 : A l'aide de vos connaissances et du dossier documentaire, vous montrerez que la banque centrale n'est pas le seul acteur de la création monétaire.