

Chap. IV - La monnaie et le financement

4.3 - Qui crée la monnaie ?

<i>Thème</i>	<i>Notions</i>	<i>Indications complémentaires</i>
4.3- Qui crée la monnaie ?	Masse monétaire, marché monétaire, banque centrale, prêteur en dernier ressort	On présentera le processus de création monétaire par les banques commerciales (« les crédits font les dépôts »). On montrera le rôle central du marché monétaire. On citera les autres sources de la création monétaire (créances sur le Trésor et devises). Pour ce faire, on définira la banque centrale comme la « banque des banques » et on montrera l'importance de son rôle pour assurer la liquidité, (notamment lors des crises de confiance) et préserver le pouvoir d'achat de la monnaie.

Définitions :

monnaie fiduciaire: Monnaie entièrement basée sur la confiance des institutions

Masse monétaire: Monnaie constituée des livrets et des dépôts bancaires puis des pièces, billets, l'argent sur les comptes courants et sur les placements. C'est la quantité de monnaie qui circule à l'intérieur d'un pays.

Banque centrale: Elle consiste à gérer la quantité de monnaie en circulation dans l'économie. Elle émet les pièces et les billets ainsi que la monnaie banque centrale nécessaire aux banques de second rang pour effectuer des paiements interbancaires

« la monnaie banque centrale »: désigne la monnaie qui a été créée directement par la banque centrale : les espèces, plus une partie des dépôts à vue dans les banques, appelée « réserves obligatoires ». à partir de cette base monétaire, les banques accroissent la monnaie scripturale et donc la masse monétaire. Elle tient aussi le rôle de « **prêteur en dernier ressort** », qui consiste à garantir la stabilité du système financier en augmentant le montant des prêts qu'elle accorde en cas de crise de liquidité, afin d'éviter un resserrement du crédit.

Marché monétaire: Marché du court terme (moins de 2) où les banques, les compagnies d'assurance, les entreprises et les Etats (via les banques centrales et les Trésors publics) prêtent et empruntent des fonds en fonction de leur besoin.

A / Quelles sont les sources de la création monétaire ?

Activité 1

La Banque de France est en charge de l'impression de billets. On l'appelle monnaie fiduciaire car elle est entièrement basée sur la confiance des institutions. La masse monétaire est constituée des livrets et des dépôts bancaires puis des pièces, billets, l'argent sur les comptes courants et sur les placements. La monnaie est créée à l'occasion d'un crédit qui est la principale source de création monétaire puis est détruite lors du remboursement. Il faut qu'il y ait suffisamment de monnaie pour satisfaire les échanges et l'économie diminue. En revanche, s'il y en a trop l'argent perd de sa

valeur et une augmentation des prix est probable. Les banques commerciales sont obligées d'avoir des réserves au près de la banque centrale d'une part parce que les transactions entre banque se règlent avec l'argent de la banque centrale « la monnaie banque centrale », c'est aussi une garantie si beaucoup de déposant donne de l'argent il y a une réserve et cela permet aussi de limiter la création monétaire.

L'outil principal des banques centrales est le taux d'intérêt directeur.

Si le taux est bas il stimulera le crédit et les emprunts ne coûtent pas chers inversement si on veut freiner la création monétaire on augmente le taux car si l'argent coûte cher peu de gens feront des crédits.

La stimulation de crédit a pour but d'augmenter la production. Les décisions sont prises par le gouvernement des banques centrales nationales.

Document 1

La création monétaire se fait « ex nihilo » (à partir de rien). Les crédits font les dépôts. Lorsque la banque accorde un crédit elle crée de l'argent qu'elle va déposer sur le compte du client.

Le crédit est inscrit au bilan de la banque et aussi au bilan de l'entreprise. Pour la banque ça figure à la fois au passif (d'où vient l'argent = créance) et à l'actif (qu'est-ce qu'on en fait = dépôt).

Même chose pour l'entreprise ça figure à la fois au passif (d'où vient l'argent = crédit) et à l'actif (qu'est-ce qu'on en fait = avoir).

Tant que la banque ne fait pas face à des fuites elle n'a pas de raison de limiter la création monétaire.

Le transfert de la monnaie se fait par mécanisme de compensation où elles se versent uniquement la différence entre l'argent qu'elle doivent et qui leur ai dut, (ce mécanisme est entièrement informatique). Elles se payent avec la monnaie banque centrale. Ce stock est alimenté par des flux, qui fait augmenter la masse monétaire en circulation mais en même temps le remboursement de crédit fait baisser cette masse en circulation.

Document 2

	création de monnaie	destruction de monnaie	Pourquoi?
La banque accorde un découvert de 250 €	X		—> crédit
Vous remboursez 75€ à un ami		X	simplement de la circulation d'argent
Une entreprise exportatrice demande une conversion de 10 000 € en dollars	X		elle crédite le compte d'un agent en échange de devise
Une entreprise rembourse à sa banque un crédit de 10 000€		X	remboursement de crédit
Vous déposez sur votre compte un chèque de vos parents		X	simplement de la circulation d'argent
vous retirez 50€ du distributeur		X	simplement de la circulation d'argent

Les 3 opérations par lesquelles les banques commerciales (de second rang) créent de la monnaie sont lorsqu'elles accordent un crédit aux entreprises, lorsqu'elles font crédit à l'état, lorsqu'il y a une conversion de devise.

Document 3

Le demande de monnaie correspond aux AE qui ont un besoin de financement. C'est une limitation à la création monétaire car les banques commerciales créées la monnaie scripturale et doivent alors se procurer des billets aux près de la banque centrale.

Document 4

Les banques centrales créées aussi de la monnaie avec une créance à 3 occasions :

- Lorsqu'elles prêtent de l'argent à l'Etat, ici une obligation, interdit depuis 1973,
- Lorsqu'elles fabriquent de la monnaie fiduciaire pour satisfaire les banques commerciales,
- Lorsqu'elle acquière des devises

En réalité, la création monétaire n'est pas illimitée, elle est liée à la demande et doit correspondre aux besoins de la production et de la consommation.

B / Quels liens entre création monétaire et masse monétaire?

Document 5

La masse monétaire sont les pièces et les billets, en comptant les comptes à vue , les comptes sur les livrets et les placements à terme.

Il y a 3 niveaux pour la masse monétaire : M1 qui représente l'argent le plus liquide, le plus utilisable et ainsi de suite. Donc par niveau de liquidité. Les pièces et les billets représentent une petite part de la masse monétaire, d'environ 8%.

Activité 2

La base monétaire détermine combien les banques peuvent créer de monnaies scripturales. Plus la base est importante plus les banques peuvent créer de la monnaies scripturale.

C / Quel est le rôle des banques centrales?

Document 6

Les banques peuvent avoir besoin de monnaie banque centrale pour régler les opérations de compensation entre les banques. Si, il en manque, elles vont devoir en emprunter, en vendant des titres qu'elles détiennent.

Sur ce marché monétaire, la banque centrale peut intervenir. Elle peut moduler la liste des créances qu'elle accepte et fait varier le taux directeur. Les banques centrales vont prêter de l'argent à un certain taux aux banques commerciales

La banque centrale prête aux banques commerciales et celle-ci vont répercuter le taux à leurs clients. C'est un mécanisme indirect pour influencer l'économie. Elles peuvent jouer sur le taux directeur et allonger la liste des titres/créances qu'elles sont prêtent à acheter. Elle pilote la quantité

de monnaie dans l'économie. Pour ce faire, elle a une politique monétaire qui peut stimuler la croissance et l'emploi ou diminuer la production.

La stabilité des prix et la croissance est une politique monétaire de la BCE qui possède ces deux objectifs. On pourrait dire que la banque centrale est un peu la « banque des banques ». Pour la zone euro, c'est la zone banque centrale européenne depuis 1998 qui s'en occupe et est indépendante.

Document 7

Si la banque centrale prête à un taux élevé, les banques commerciales prêteront à leur tour à taux élevé. C'est un mécanisme indirect pour relancer l'économie, où les banques centrales prêtent à un tel niveau d'intensité de taux et qui prête à leur clients à taux plus élevé pour pouvoir rembourser à la banque centrale.

Pour limiter la création monétaire, la banque centrale peut également jouer sur le taux directeur et aussi allonger ou restreindre la liste des titres des créances qu'elles sont disposées à acheter.

Si elles achètent peu de titres, et donc peut refinancer les banques qui prêteront peut à leur clients. Elle peut en plus augmenter le niveau des réserves obligatoires et donc immobiliser de l'argent des banques commerciales auprès de la banque centrale.

Pour ce faire, elle a donc une politique monétaire, qui va stimuler la croissance et l'emploi ou au contraire à diminuer la production.

En terme de politique monétaire, le principal but de la BCE est la stabilité des prix et la croissance. La banque centrale est donc la banque des banques. Pour la zone euro, c'est la banque centrale européenne depuis 1998 qui fait la politique monétaire.

Elle est indépendante. En période de crise économique, les banques qui craignent la faillite de leur clients refusent de prêter ou prêtent à des taux très élevé, mais cela conduit donc au ralentissement de l'économie et à l'augmentation du chômage. Ce n'est pas le but des banques de satisfaire le plein emploi, c'est le devoir des banques centrales.

En revanche si la banque centrale essaye de stimuler la croissance, elle va baisser les taux d'intérêt qui va stimuler le crédit, puis la consommation et l'investissement donc une augmentation de la production et des emplois. Si on mène la politique inverse, c'est à dire chercher à lutter contre l'inflation, la banque centrale va augmenter ses taux pour ralentir l'activité économique, et donc cela va diminuer le nombre d'emploi et donc le chômage.

Document 8

Dans la théorie monétariste, lorsque les agents reçoivent plus de monnaie que nécessaire, il y a de l'inflation. Donc on augmente la demande, les entreprises augmentent les prix qui donne de l'inflation.

Du coup pour la théorie monétariste il faut éviter de manipuler les taux d'intérêt pour qu'ils restent stable et qu'ils correspondent au taux de croissance de l'économie.

Dans la théorie keynésienne, le principal objectif est le plein emploi et pour cela il faut stimuler le crédit.

Document 9

BCE et la FED ont à peu près la même politique monétaire, mais la politique de la FED est du plus forte amplitude et la BCE agit souvent du retard par rapport à la FED. en 2000-2001 il y a une crise financière aux USA et la FED diminue ses taux d'intérêts. Lors de cette période de taux bas, le

crédit augmente vers des clients non solvables, ce qui débouche sur la crise des subprime. Lors d'une inflation les taux augmentent. Les banques centrales ont donc une politique de taux active.

Document 10

S'il y'a une crise de confiance les unes envers les autres, elles refusent de se prêter la monnaie banque centrale, donc elles vont moins prêter aux agents économiques puisqu'elles ne peuvent plus financer de crédit.

Il y a donc un assèchement de crédit. La banque centrale va donc intervenir sur le marché monétaire en achetant des titres, modifier les taux directeurs et donner de la liquidité aux banques.

Pendant la crise des Subprime, beaucoup de banques centrales ont fait un assouplissement quantitatif pour financer le trésor public et pour acheter les dettes des états sur les marché secondaire, car sur le marché primaire c'est illégal, comme les emprunteurs sont sûrs de de les revendre à la banque centrale, ce qui baisse le niveau du risque, et donc baisse le taux d'intérêt. Les banques centrales ont pour rôle de maintenir la stabilité du système financier et donc éviter la faillite bancaire. Elle va donc créer de la monnaie pour sauver des établissements bancaire pour maintenir la solvabilité aux banques.

Ce rôle de « prêteur en dernier ressort » concerne les banques, donc les banques centrales vers les banques commerciales. Il faut éviter la chute des banques systémiques parce qu'une trop grosse banque peu faire faillite et cela engendrera un effet pervers qui donnera trop de risque. Depuis la pratique de l'assouplissement quantitatif, les banques centrales sont aussi « prêteur en dernier ressort » à un état pour éviter la faillite.

Synthèse

L'essentiel de la création monétaire est réalisé par les banques **commerciales** : il s'agit de monnaie **scripturale**. Les banques créent de la monnaie lorsqu'elles accordent des **crédits**, convertissent des **monnaies** étrangères en euros, ou achètent des titres du marché monétaire (comme les bons du trésor). Lorsque les agents économiques remboursent leur crédit il y a **destruction** de monnaie. A la fin d'une année, la **masse monétaire** a augmenté si la création a été supérieur à la destruction.

Le rôle de la **Banque centrale** consiste à gérer la quantité de monnaie en circulation dans l'économie. Elle émet les pièces et les **billets** ainsi que la monnaie **banque centrale** nécessaire aux banques de second rang pour effectuer des paiements interbancaires, pour faire face aux besoins de liquidités de leurs clients et constituer leur réserve **obligatoire**.

L'objectif de la banque centrale est d'assurer la stabilité des **prix** et du pouvoir d'achat de la monnaie sans pour autant brider la croissance. Si elle souhaite limiter la création monétaire, elle durcit les conditions auxquelles elle accepte de refinancer les banques, en jouant notamment sur le taux directeur, ce qui renchérit le coût du crédit et freine l'activité économique; et inversement si elle souhaite faciliter la création monétaire. Elle tient aussi le rôle de « **prêteur en dernier ressort** », qui consiste à garantir la stabilité du système financier en augmentant le montant des prêts qu'elle accorde en cas de crise de liquidité, afin d'éviter un resserrement du crédit.