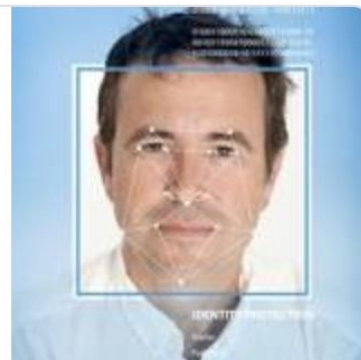


Chapitre 6	Qu'est-ce que la monnaie et comment se crée-t-elle ?
objectifs Savoirs	<ul style="list-style-type: none"> • Connaître les fonctions de la monnaie et les formes de la monnaie. • Comprendre comment le crédit bancaire contribue à la création monétaire, à partir du bilan simplifié d'une entreprise et de celui d'une banque. • Comprendre le rôle de la banque centrale dans le processus de création monétaire, en particulier à travers le pilotage du taux d'intérêt à court terme sur le marché monétaire, et comprendre les effets que ces interventions peuvent produire sur le niveau des prix et sur l'activité économique.
savoir faire	
savoir être	<ul style="list-style-type: none"> • argumenter à l'écrit • argumenter à l'oral • lire et analyser des données statistiques
PLAN	<p>1/ Quelles sont les formes et les fonctions de la monnaie ?</p> <p>A. Les fonctions de la monnaie B. les formes de la monnaie</p> <p>2/ Qui crée la monnaie ?</p> <p>3/ Quel est le rôle de la banque centrale ?</p> <p>A. contrôler la quantité de monnaie en circulation dans l'économie B. la banque centrale, c'est la "banque des banques" C. le rôle du taux d'intérêt directeur</p>
Supports	<p>Dossier</p> <p>Le Livre Scolaire : https://www.lelivrescolaire.fr/page/6918320</p> <p>Cours complémentaires :</p> <p>http://www.ses.ac-versailles.fr/prgs_2019/cours_inverse/premiere/chapitre_05/c5_a.html http://www.ses.ac-versailles.fr/prgs_2019/cours_inverse/premiere/chapitre_05/c5_b.html http://www.ses.ac-versailles.fr/prgs_2019/cours_inverse/premiere/chapitre_05/c5_c.html http://www.ses.ac-versailles.fr/prgs_2019/cours_inverse/premiere/chapitre_05/c5_d.html http://www.ses.ac-versailles.fr/prgs_2019/cours_inverse/premiere/chapitre_05/c5_e.html</p> <p>Pour aller plus loin : https://www.positivemoney.eu</p>
mise en activité des élèves	<ul style="list-style-type: none"> • Qu'en pensez-vous ? • Recherches sur les formes de la monnaie : https://www.citeco.fr/10000-ans-histoire-economie/themes/monnaie • reconstituer le script de la video Dessin Moi l'Éco sur la création monétaire •
Évaluation	<p>Socrative Student</p> <p>Dissertation</p> <p>argumentation à l'oral</p>
NOTIONS	<p>Fonctions économiques de la monnaie :</p> <ul style="list-style-type: none"> • unité de compte : elle permet d'exprimer la valeur de tous les biens sous forme de prix en fonction d'une quantité de monnaie • intermédiaire des échanges : la monnaie est échangée contre un bien ou service et inversement, un bien ou un service est échangé contre de la monnaie ; elle facilite donc les échanges • réserve de valeur : la monnaie peut être conservée avant d'être échangée contre un autre produit. Elle permet donc d'épargner. <p>Formes de la monnaie: elles sont variées. On distingue :</p> <ul style="list-style-type: none"> • monnaie marchandise : pierres, coquillage, bœufs, blé, épices... • monnaie divisionnaire : pièces de monnaie • monnaie fiduciaire : billets de banque

	<ul style="list-style-type: none"> • monnaie scripturale : écriture au crédit d'un compte courant <p>La monnaie se dématérialise fortement depuis le 20e siècle : monnaie divisionnaire -----> virement bancaire.</p> <p>Crédit bancaire: fonds prêté par une banque à un agent économique (ménage, entreprise...) pour une durée déterminée. Le crédit implique le paiement d'un intérêt en plus du remboursement de la somme empruntée.</p> <p>Création monétaire : mécanismes augmentant les moyens de paiement dont dispose la population. L'essentiel de la création monétaire provient du crédit bancaire.</p> <p>Bilan : document comptable présentant le patrimoine d'une entreprise. Il comprend deux parties: l'actif, c'est-à-dire ce qui est possédé par une société et le passif, tout ce qui lui a permis de financer ses actifs.</p> <p>NE PAS CONFONDRE :</p> <p>Banque (de second rang) : acteur économique qui gère les moyens de paiement, collecte et place l'épargne de ses clients, accorde des crédits.</p> <p>Banque centrale: institution chargée de gérer la quantité de monnaie en circulation et le prix de la monnaie (taux d'intérêt) en fonction des objectifs de la politique monétaire et pour assurer la stabilité du système bancaire et financier.</p> <p>Intérêt : rémunération liée à un prêt pour le prêteur (il dépend du montant du crédit accordé et du niveau du taux d'intérêt) et coût pour l'emprunteur.</p> <p>Taux d'intérêt : part en % de la somme empruntée que l'emprunteur doit payer au prêteur en plus du remboursement de la somme empruntée.</p> <p>Marché monétaire : marché financier à court terme, comprenant notamment le marché interbancaire réservé aux banques. Les banques, les grandes entreprises, les sociétés d'assurance et l'État empruntent et prêtent des fonds pour une durée de quelques jours à moins d'un an. (= à court terme).</p> <p>Niveau des prix: se mesure par un indice des prix afin de connaître l'inflation, c'est à dire l'évolution de ce niveau général des prix.</p>
<p>Notions pour aller plus loin</p>	<p>Inflation : situation de hausse cumulée et généralisée des prix dans un pays. Une diminution des taux d'inflation s'appelle la désinflation alors qu'une baisse des prix est désignée par le terme déflation.</p> <p>Monnaie : bien qui remplit trois fonctions : celle d'unité de compte, celle d'intermédiaire des échanges et celle de réserve de valeur.</p> <p>Monnaie centrale : Monnaie émise par la banque centrale, à destination des banques « de second rang ».</p> <p>NE PAS CONFONDRE</p> <p>Monnaie fiduciaire : monnaie qui circule sous la forme de billets</p> <p>Monnaie scripturale : monnaie qui circule sous la forme d'écritures sur des comptes. Elle correspond principalement aux paiements par virements, cartes bancaires, ou chèques.</p> <p>Politique monétaire : action des banques centrales sur la quantité de monnaie, de manière à agir sur l'activité économique et sur les prix, notamment par une action sur les taux d'intérêt. La politique monétaire peut chercher à agir sur l'activité économique ou sur la stabilité des prix.</p> <p>Réserves obligatoires : réserves en monnaie centrale que les banques de second rang doivent obligatoirement détenir.</p> <p>Taux directeur : taux d'intérêt fixé par la banque centrale dans un but de gestion de la liquidité et de politique monétaire. Une baisse du taux directeur rend le financement des activités économiques plus facile : plus de crédits peuvent alors être accordés et la quantité de monnaie croît, ce qui doit agir positivement sur l'activité économique et augmenter le niveau des prix. Le contraire se produit pour une hausse des taux directeurs.</p>

Donnez votre avis...

Le **paiement par reconnaissance faciale**. Uniqui, une société finlandaise lance un dispositif de **paiement** basé sur la **reconnaissance faciale**. Grâce à un terminal de **paiement** équipé d'une caméra, les clients peuvent désormais régler leurs achats en... montrant leur visage !



1/ Quelles sont les ----- et les ----- de la monnaie ?

Qu'en pensez-vous ?

La monnaie a toujours existé.

Vrai Faux

Je peux payer mes achats en France en \$.

Vrai Faux

C'est la quantité de métal qui fait la valeur d'une monnaie aujourd'hui.

Vrai Faux

L'Euro est la monnaie de tous les pays de l'UE aujourd'hui.

Vrai Faux

La monnaie, ce n'est pas que les pièces et les billets qui circulent.

Vrai Faux

Les coquillages ou les pierres, cela peut servir de monnaie.

Vrai Faux

Avant l'euro, la monnaie était le franc.

Vrai Faux

Doc 1

Quand on eut davantage recours à l'étranger pour importer ce dont on manquait et exporter ce qu'on avait en surplus, nécessairement s'introduisit l'usage de la monnaie. Il n'est pas aisé en effet de transporter toutes les denrées naturellement indispensables ; c'est pourquoi, pour les échanger, on convint de quelque chose que l'on pût aussi bien donner que recevoir, et qui, parmi les choses disponibles soit en elle-même une chose d'usage commode pour la vie, par exemple le fer, l'argent et toute autre matière semblable, dont la valeur fut d'abord simplement définie par les dimensions et le poids, puis finalement par l'apposition d'une empreinte, pour éviter d'avoir sans cesse à les mesurer ; l'empreinte, en effet, fut apposée comme signe de la quantité du métal.

Aristote, philosophe grec (- 384,- 322), (trad. Pierre Pellegrin), « Les Politiques », dans *Œuvres complètes*, Flammarion, 2014.

1/ Comment Aristote explique-t-il l'apparition de la monnaie ? Quelle fonction de la monnaie a-t-elle permis de favoriser les échanges ?

2/ A quelle fonction de la monnaie le passage souligné fait-il référence ?

A. Les ----- de la monnaie

http://www.ses.ac-versailles.fr/prgs_2019/cours_inverse/premiere/chapitre_05/c5_a.html

La monnaie a trois fonctions économiques :

- **unité de compte** : elle permet d'exprimer la valeur de tous les biens sous forme de prix en fonction d'une quantité de monnaie
- **intermédiaire des échanges** : la monnaie est échangée contre un bien ou service et inversement, un bien ou un service est échangé contre de la monnaie ; elle facilite donc les échanges
- **réserve de valeur** : la monnaie peut être conservée avant d'être échangée contre un autre produit. Elle permet donc d'épargner.

Doc 2

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 s'agissait, pour le détenteur du pouvoir politique, d'affirmer ce pouvoir et de percevoir un tribut, un peu comme le ferait 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)", tiré d'un livre de M. Aglietta et A. 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.

Denis Clerc, "la monnaie", in L'économie en débats, Alternatives Économiques, Dossier HS N°006, septembre 2017.

→ *En deuxième lecture de ce texte, représentez les idées principales sous forme de schéma logique.*

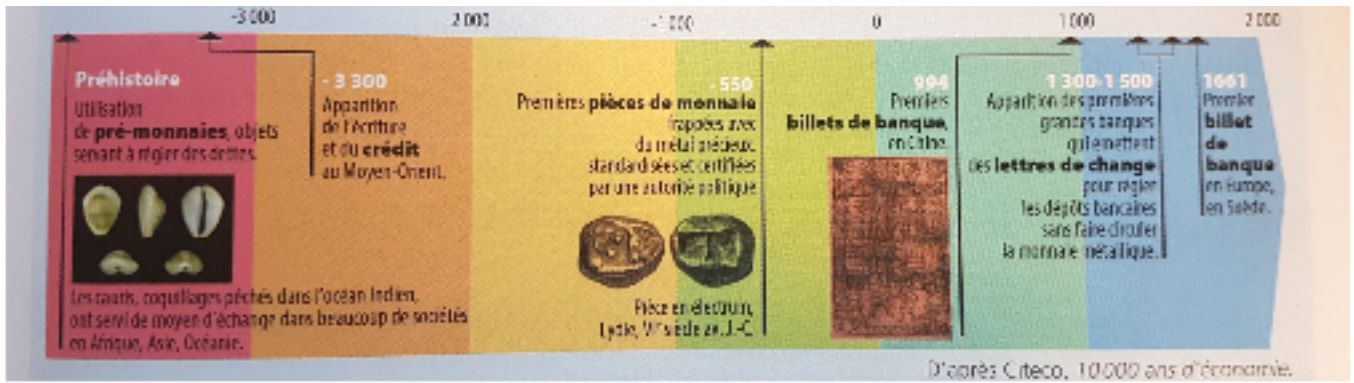
(d'après l'auteur, La monnaie a donc aussi une fonction _____ et _____ :

la monnaie permet les échanges entre les individus et crée ainsi du lien social. Elle symbolise aussi une identité (communautaire, nationale) et un pouvoir politique.

B. ----- de la monnaie

http://www.ses.ac-versailles.fr/prgs_2019/cours_inverse/premiere/chapitre_05/c5_b.html

Doc 3



Les Formes de la monnaie sont variées. On distingue :

- monnaie marchandise : pierres, coquillage, bœufs, blé, épices...
- monnaie divisionnaire : pièces de monnaie
- monnaie fiduciaire : billets de banque
- monnaie scripturale : écriture au crédit d'un compte courant

→ à l'aide de la frise ci-dessus, donnez des exemples de pré-monnaie, de monnaie fiduciaire et de monnaie scripturale

→ recherchez sur la frise chronologique complète de Citeco d'autres exemples de pré-monnaie, monnaie fiduciaire et de monnaie scripturale :

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

Doc 4.

→ Montrez, à partir des faits ci-dessous, quelles formes et fonctions de la monnaie semblent concernées. (entraînez-vous à l'écrit et à l'oral)

Quelques chiffres

91 %

Part de monnaie scripturale dans le total de monnaie en circulation en zone euro¹.

52 %

Part des paiements par carte bancaire en France en 2017.

1,4 milliard

Nombre de billets en euros fabriqués et livrés par la Banque de France en 2017.

1. Ensemble des 19 pays qui ont l'euro pour monnaie. Banque de France, « Qui crée la monnaie ? », février 2019.

En août 2018, on échangeait au Venezuela un poulet de 2,4 kg contre 14 600 000 bolivars. Une illustration de l'hyperinflation.



82 % des personnes interrogées considèrent que l'euro a participé à la hausse des prix.

67 % des personnes interrogées sont opposées à la sortie de la France de la zone euro.

77 % des personnes interrogées pensent qu'une sortie de la zone euro est impossible.

Sondage IPSOS réalisé en 2018 Pour Le Monde auprès d'un échantillon de 1057 personnes représentatives de la population française de plus de 18 ans

Le Venezuela a fini 2019 avec une inflation de 7374,4%, selon le Parlement

Le Figaro /AFP, le 13 janvier 2020.

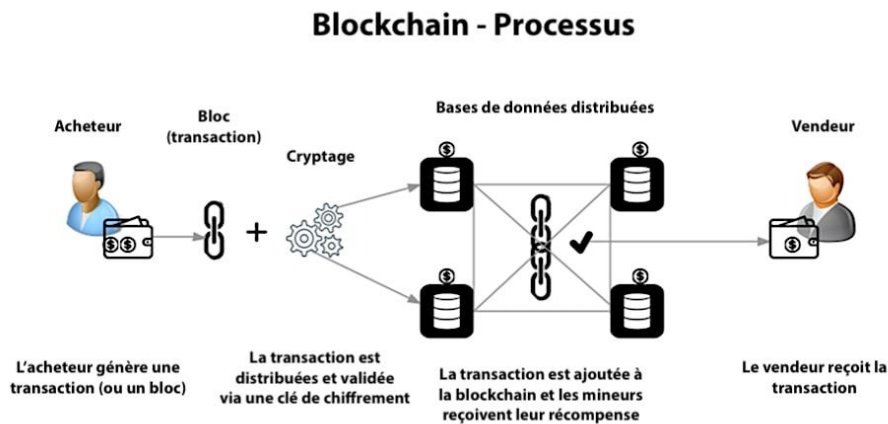
L'inflation cumulée sur un an s'est réduite l'année dernière au Venezuela pour atteindre 7374,4%, contre près de 1.700.000% en 2018, a annoncé lundi le Parlement, où l'opposition au président socialiste Nicolas Maduro a la majorité.

La flambée des prix, qui frappe l'économie vénézuélienne, a quelque peu ralenti en décembre 2019, pour se situer à 33,1% sur un mois (contre 35,9% en novembre) et à 7.374,4% par rapport à décembre 2018, contre 13.475,8% en novembre 2019 par rapport à novembre 2018, selon des chiffres divulgués par le député Angel Alvarado, membre de la commission des Finances. «*Nous sommes toujours sur une pente à haute inflation*», a commenté l'élu lors d'une conférence de presse. Selon lui, le ralentissement de l'inflation est dû aux mesures prises en 2018 par le gouvernement de Nicolas Maduro pour limiter le crédit bancaire. «*Cela a eu pour conséquence que (la hausse des) prix a été bien moindre*» en 2019, a dit M. Alvarado, mais cela a aussi provoqué «*une contraction de l'économie*».






Doc 5

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

Ultime dématérialisation de la monnaie : le bitcoin et autres crypto monnaies.



UNE CRYPTO MONNAIE, C'EST QUOI ?

				
Réseau Virtuel	Cryptographie	Sans contrôle gouvernemental	Quantité limitée	Monnaies
• Décentralisé Pair à Pair	• Transactions sécurisés	• Faible régulation	• Peu d'inflation	• Stockage sur logiciels
• Aucun serveur central	• Authentification Sécurisée	• Propriété réel	• Valeur sûr pour le long terme	• Solution de paiements

2. Qui crée la monnaie ?

Qu'en pensez-vous ?

Les banques ne possèdent pas l'argent

Vrai Faux

Le bitcoin est une monnaie comme les autres

Vrai Faux

Le gouvernement français peut fabriquer des euros dès qu'il le veut

Vrai Faux

L'UE peut fabriquer des euros dès qu'elle le veut.

Vrai Faux

Il faut que la banque ait d'abord l'argent en réserve, avant de le prêter

Vrai Faux

En France et dans la zone euro, moins de 10% de la monnaie en circulation

dans l'économie est constituée de billets et de pièces

Vrai Faux

La monnaie d'un compte bancaire est de la monnaie scripturale

Vrai Faux

50% de la monnaie que nous utilisons en France est de la monnaie scripturale

Vrai Faux

Doc 6

VIDEO Création Monétaire par Dessine-Moi l'Éco : <https://www.youtube.com/watch?v=NzFaKyr8APc>

→ complétez le script de cette vidéo avant et après l'avoir visionnée :

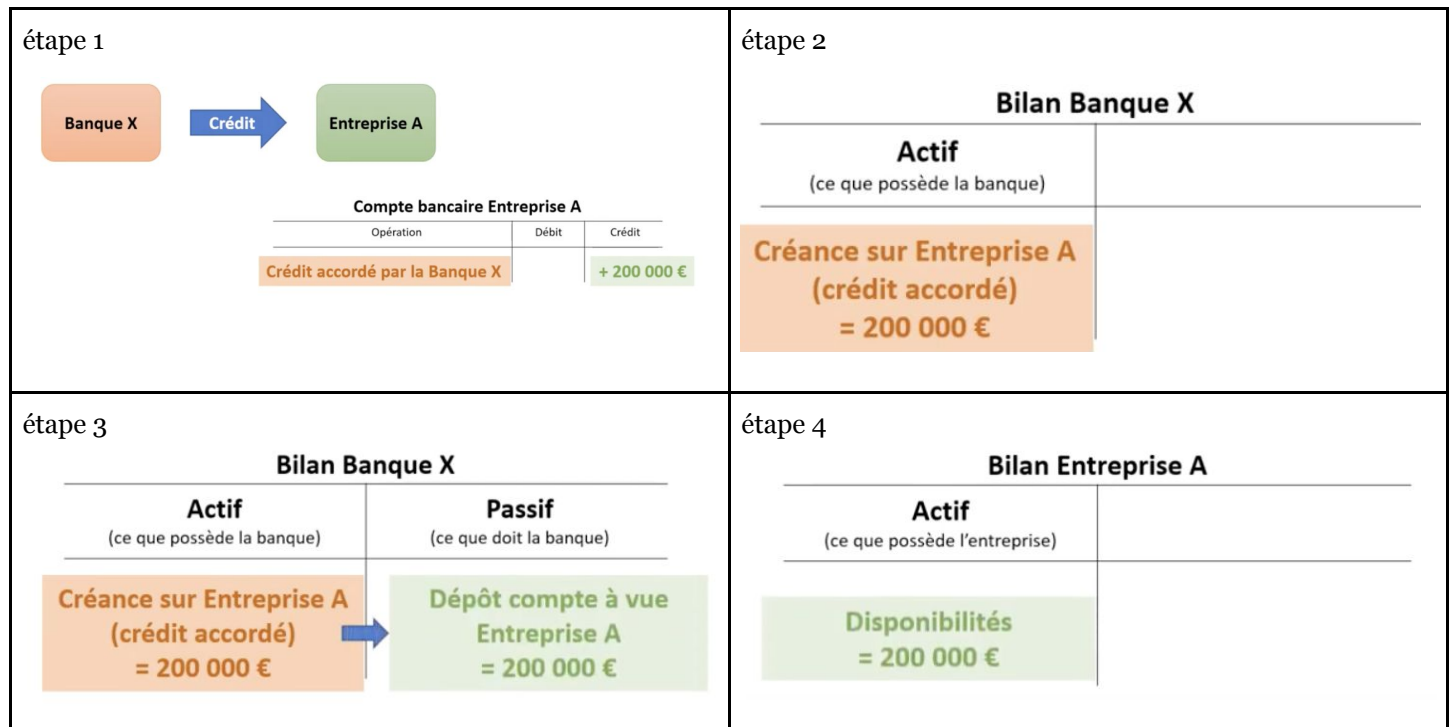
Dans le passé, le banquier émettait des lettres de changes, ancêtres des billets et des pièces.

Au fur et à mesure, le banquier s'est mis à émettre plus de lettres de change que d'or disponible dans ses coffres, car tout l'or déposé par les _____ n'était pas réclamé en même temps.

Aujourd'hui, _____.

Lorsqu'un banquier accorde un _____, il crée de la monnaie _____, grâce à une simple _____ (0'38").

Doc 7 Video création monétaire <https://www.youtube.com/watch?v=XoRL6YeeedM&feature=youtu.be> jusqu'à 1'39"



étape 5

Bilan Entreprise A

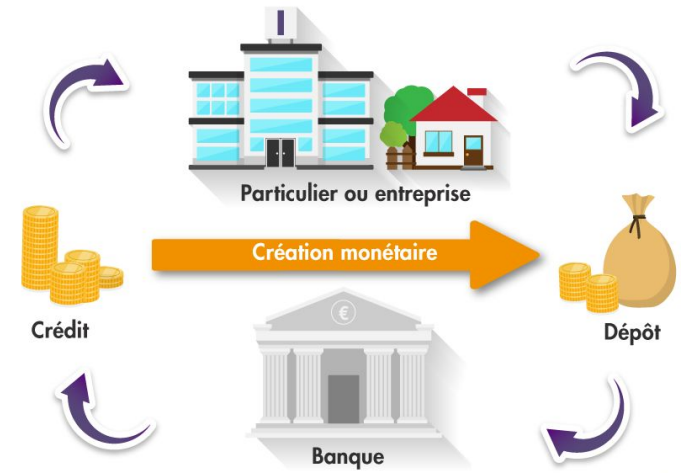
Actif (ce que possède l'entreprise)	Passif (ce que doit l'entreprise)
Disponibilités = 200 000 €	Dettes auprès de la Banque X = 200 000 €

En résumé :

Le mécanisme de création monétaire trouve son origine dans les crédits accordés par les banques. Lorsqu'une banque consent un crédit à un client X, ce dernier dispose d'un dépôt à vue, dans cette banque, égal au montant M de la somme prêtée. De son côté, la banque acquiert en contrepartie une créance sur le client X. Il y a donc création de monnaie : la banque n'a pas ponctionné dans ses réserves pour prêter le montant M au client X : elle a inscrit une créance dans son bilan.

Audrey Fournier,
« Banques et création monétaire : qui fait quoi ? »
Le Monde, 21 septembre 2011.

CRÉATION MONÉTAIRE

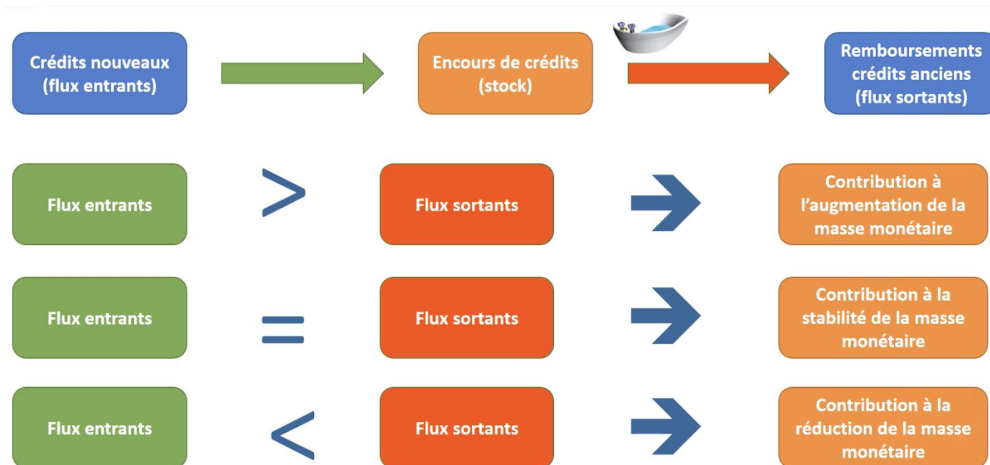


Source : lafinancepour tous.com

Expliquez la phrase :

“Les crédits font les dépôts.”

... à l'échelle macroéconomique, cela donne :



la masse monétaire désigne la quantité de monnaie en circulation dans l'économie.

RETOUR AU doc 5, VIDÉO Création Monétaire par Dessine-Moi l'Éco :

<https://www.youtube.com/watch?v=NzFaKyr8APc>

→ continuez de compléter le script de cette vidéo :

Cette monnaie circule ensuite dans notre économie.

Grâce à leurs crédits, les _____ effectuent des achats de _____, à un certain prix → la vente de ces marchandises rapportent du _____ aux entreprises, qui rémunèrent les ménages avec un _____. Lorsqu'on rembourse notre _____ à la banque, nous supprimons cette monnaie de la circulation.

En fait, notre économie est un peu comme une énorme salle de vente aux enchères. Lorsque le nombre des crédits est _____, tout le monde a _____ pour faire monter les enchères... Ce qui, au bout d'un certain temps, fait naturellement _____ le prix des marchandises. L'augmentation de la _____ en circulation crée donc ce que l'on appelle _____ . (1'34")

Si les salaires n'augmentent pas aussi vite que les _____, les ménages ne pourront plus _____ autant de marchandises → Ils vont moins _____ et c'est le _____ de l'ensemble des entreprises qui va être touché. Trop _____ peut donc nuire à l'activité économique.

Si, au contraire, il n'y a pas assez de _____, elle devient _____ : tout le monde a deux fois _____ de monnaie. Les prix doivent alors se réajuster et _____. On parle alors de _____. (2'09") Les ménages reportent leurs achats dans le temps : pourquoi acheter aujourd'hui ce qui sera _____ demain ? Cette _____ des prix touche aussi les _____, qui voient leurs marges _____ et entretiennent ainsi la _____ générale de l'activité économique. La _____ est donc également dangereuse pour l'économie.

→ **Choisissez la bonne proposition.**

1. La création monétaire, c'est :
 - a. la fabrication des pièces et des billets ;
 - b. l'écriture de nouvelles sommes d'argent sur des comptes.

2. Le crédit conduit :
 - a. à une création de monnaie ;
 - b. à une destruction de monnaie.

3. BNP Paribas est une :
 - a. banque centrale ;
 - b. banque de second rang.

Synthèse :

La monnaie est créée par ----- . Le crédit entraîne -----de nouvelles sommes d'argent sur des comptes. En ce sens, « les crédits font les ----- » : c'est l'argent créé par ----- qui circule ensuite dans l'économie, sur différents comptes en banque. De la même manière, le----- d'un crédit conduit à une diminution de la quantité de monnaie en circulation. La ----- encadre cette création de monnaie.

3. Quel est le rôle de la ----- ?

A. Contrôler la quantité de monnaie en circulation dans l'économie

...Doc 5, Suite et fin : VIDÉO Création Monétaire par Dessine-Moi l'Éco :

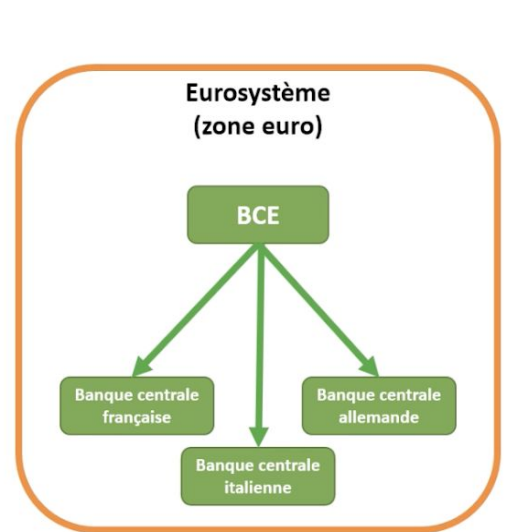
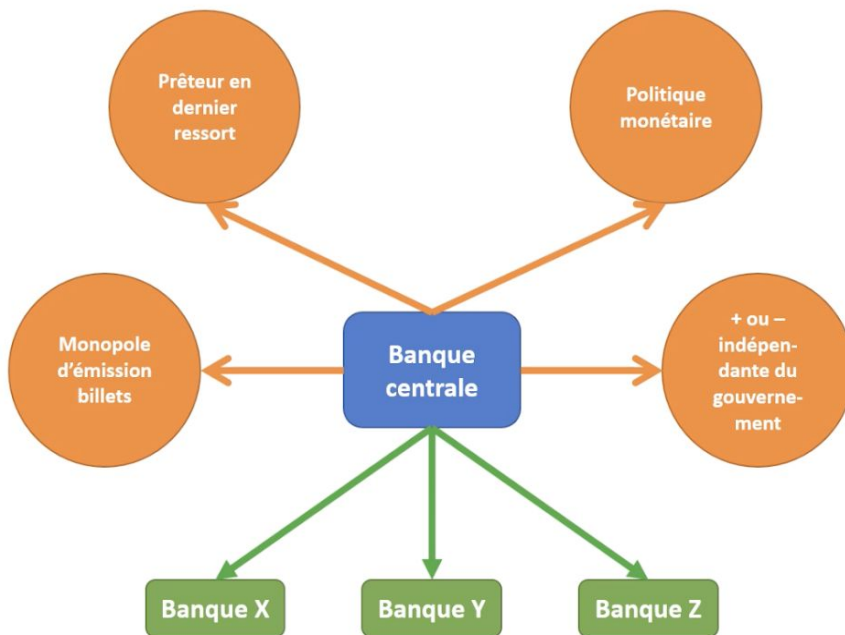
<https://www.youtube.com/watch?v=NzFaKyr8APc>

→ Finissez de compléter le script de cette vidéo :

(2'34") Il est alors fondamental de contrôler la monnaie en circulation dans notre économie : c'est le rôle de la _____, via les crédits accordés par les _____.



Lorsqu'une banque a besoin de liquidités, elle fait appel à la _____ qui prête à un taux d'intérêt appelé _____. Ce taux se répercute directement sur les _____ des crédits. Plus les taux d'intérêt sont _____, plus la demande de crédits est _____. Les banques injectent alors _____ dans l'économie. À l'inverse, plus ils sont _____, plus la demande de crédits est _____ : Les banques injectent alors _____ dans l'économie. Tous les mois, la banque centrale réajuste son _____ en fonction de _____, pour réguler au mieux notre économie. Les économistes s'accordent pour dire qu'un taux annuel d'inflation compris entre _____ permet de trouver le juste équilibre.



source : <https://www.youtube.com/watch?v=XoRL6YeecdM&feature=youtu.be>

B. La banque centrale, c'est la "-----"

Doc 8

Les systèmes bancaires actuels sont des systèmes hiérarchisés, la banque centrale, parfois qualifiée de « banque des banques », émet la monnaie de règlement ultime. Elle est pourtant subordonnée aux banques de second rang dans la création monétaire : la monnaie scripturale émise par les banques commerciales domine très largement d'un point de vue quantitatif. Dans la zone euro, en avril 2012, la part des dépôts à vue dans M1¹ représentait 82,27 %. En revanche, seule la monnaie centrale est utilisable pour les paiements interbancaires.

Laurence Scialom, Économie bancaire, La Découverte, 2013. Phrase soulignée du fait de l'éditeur.

1. « Agrégat monétaire », qui représente la partie la plus liquide de la monnaie avec les pièces, les billets et l'argent sur les comptes.

- 1) Expliquez la phrase soulignée
- 2) Qui crée principalement la monnaie ? La banque centrale ou les banques de second rang ?
- 3) À quoi sert la banque centrale ?

Doc 9

Les banques ont l'obligation d'avoir un compte alimenté (en monnaie centrale) auprès de la banque centrale. La banque centrale exige des banques qu'elles détiennent en réserves sur leurs comptes auprès d'elle un pourcentage du montant des dépôts qu'elles gèrent. Ce n'est pas la seule limite au pouvoir de création monétaire des banques. Une autre limite provient des retraits de la clientèle : Monsieur Dupont a un compte de dépôt auprès de la banque Monetis et souhaite retirer 150 euros en billets. La banque Monetis devra acheter 150 euros de billets à la banque centrale, qui débitera le compte-courant de Monetis de ce montant. Enfin, la limite la plus importante au pouvoir de création monétaire d'une banque prise isolément, tient tout simplement à la circulation monétaire au sein du secteur bancaire. [...] À tout moment la banque devra gérer sa liquidité, maintenir sur son compte en monnaie centrale de quoi respecter ses réserves obligatoires, de quoi payer les billets retirés par ses clients et de quoi assurer ses paiements interbancaires.

Jézabel Couppey-Soubeyran, Monnaie, banques, finance, PUF, 2015.

- 1) Pourquoi la banque centrale peut-elle être vue comme la « banque des banques » ?
- 2) Que signifie la phrase soulignée ?
*La Banque Centrale impose à toutes les banques commerciales de « déposer » sur leur compte (auprès de la BCE) un pourcentage des dépôts qu'elles collectent. Si le taux des réserves obligatoires est de 1 %, cela signifie que si une banque accorde un crédit de 1000 €, elle crédite le compte de dépôt de son client d'autant et doit alors déposer 10 € à la BCE.
 Plus le taux des réserves obligatoires est faible, plus les banques pourront accorder des crédits. Si la BCE décidait de baisser ce taux à 0,5 %, lorsqu'une banque prête 1000€, elle ne devrait plus déposer que 5 € à la BCE au lieu des 10€ précédemment.
 Inversement, si la BCE augmente ce taux à 2 %, les banques pourront accorder moins de prêts car pour 1000 € prêtés, 20 € au lieu de 10 € précédemment devront être déposés à la BCE et seront donc « gelés ». Cet instrument est aujourd'hui peu utilisé par la BCE. La seule modification du taux des réserves obligatoires remonte au 18 janvier 2012, où il est passé de 2 % à 1 %. Il n'avait pas évolué auparavant.*
Source : Lafinancementpour tous.com
- 3) Quelles sont les 3 limites à la création monétaire ?

D. Le rôle du -----

Doc 10

La Banque centrale européenne (BCE) a annoncé [en 2016] une série de mesures pour relancer la croissance dans la zone euro. L'institution monétaire a notamment abaissé d'un coup ses trois taux directeurs, à commencer par le principal, le taux central, baromètre du crédit en zone euro : celui-ci a été ramené de 0,05 % à 0 %, une première. [...]

Ce taux [le taux de refinancement minimum] est utilisé pour les prêts de la BCE aux établissements bancaires qui ont besoin de liquidités à court terme (une semaine). Les banques sont ensuite censées répercuter l'évolution du taux de refinancement minimum sur les taux d'intérêt qu'elles accordent à leurs clients, particuliers ou entreprises. Cela signifie que, si la BCE diminue son taux, elle veut favoriser les crédits et donc relancer les investissements. Si elle l'augmente, c'est qu'il y a un risque d'inflation (trop d'argent circule, les prix augmentent trop rapidement) et qu'elle souhaite contrôler la situation.

Alexandre Pouchard, « C'est quoi, les taux directeurs de la BCE ? », *Le Monde*, 10 mars 2016.

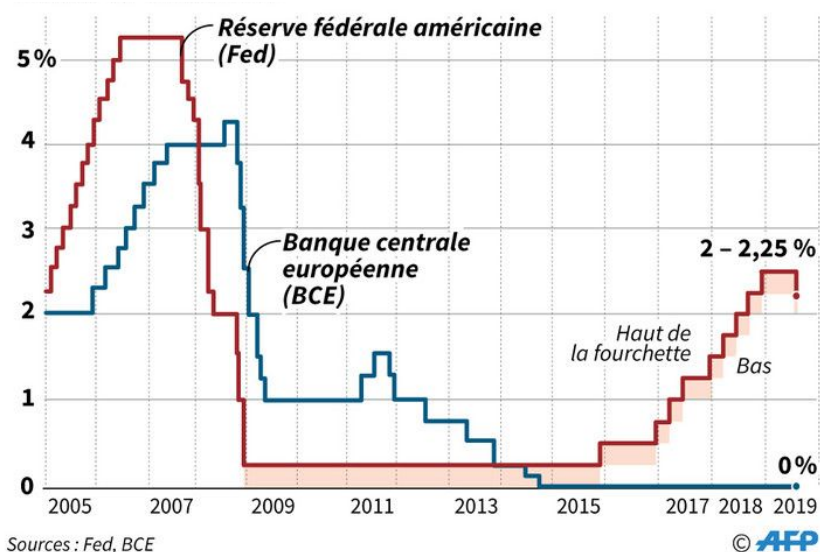
- 1) Que signifie un taux d'intérêt de 0% pour un crédit ?
- 2) Pourquoi une baisse du taux d'intérêt directeur principal de la BCE peut-elle conduire à une baisse des taux d'intérêt pour l'ensemble des crédits ?
- 3) Quelles conséquences une baisse du taux d'intérêt directeur est-elle censée avoir sur la création de monnaie ? sur l'activité économique en général ?

→ **Indiquez si les propositions suivantes sont vraies ou fausses.**

- | | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|
| 1. La banque centrale prête de la monnaie aux banques « de second rang ». | Vrai <input type="radio"/> Faux <input type="radio"/> |
| 2. Ce sont les banques de second rang qui fixent les taux directeurs. | Vrai <input type="radio"/> Faux <input type="radio"/> |
| 3. Quand une banque centrale veut favoriser la création de monnaie, elle augmente ses taux d'intérêt. | Vrai <input type="radio"/> Faux <input type="radio"/> |

Doc 11

Évolution du taux d'intérêt directeur de la Fed et de la BCE de 2005 à 2019



- 1) Rédigez une phrase donnant le sens de la donnée pour la BCE en 2019.
- 2) Si une banque doit emprunter de l'argent auprès de la BCE, le coût de l'emprunt sera-t-il élevé pour elle ?
- 3) Comparez le taux d'intérêt directeur pratiqué par la FED et la BCE en 2019.
- 4) Résumez les informations de ce document en périodisant les évolutions observées.
- 5) Comment pouvez-vous expliquer les évolutions constatées ? Quel objectif la politique monétaire de la BCE semble-t-elle poursuivre selon les périodes ?

→ **trouvez ici des indices pour vous aider à répondre à la question 5**

Les banques centrales mènent la politique monétaire, dont l'objectif est de garantir la stabilité des prix, tout en maintenant un niveau d'activité économique acceptable.

- *Politique expansionniste* : cherche à soutenir l'activité économique, pour, notamment, diminuer le chômage, en augmentant la quantité de monnaie en circulation dans l'économie. Risque : inflation

VS.

- *Politique de rigueur : cherche à ralentir l'inflation, en diminuant la quantité de monnaie en circulation dans l'économie. Risque : croissance ralentie, chômage.*

Synthèse

Les banques centrales sont les « ----- ». Elles ----- la monnaie aux banques de second rang et peuvent jouer sur la ----- de crédits dans un pays ou une zone monétaire. Ces prêts se font contre un ----- : plus ce taux est -----, plus il est facile pour les banques de se procurer des liquidités et donc d'accorder des crédits. Plus ce taux est -----, plus il est difficile pour les banques de se procurer des liquidités et donc d'accorder des crédits. C'est par cet instrument notamment que les banques centrales mènent leur politique ----- . Celle-ci peut être expansionniste, quand la banque centrale favorise la création monétaire en _____ son taux d'intérêt directeur. La politique monétaire peut au contraire être ----- quand la banque centrale ----- son taux d'intérêt directeur, ce qui rend le crédit plus -----.

Dans le monde réel, cela donne quoi ? Activité 1

Chaque groupe étudie un paragraphe et répond à la question liée.
In English or in French...



On Monday 2 December 2019, the Positive Money Europe group met with the new President of the European Central Bank **Christine Lagarde** to hand over a letter calling on the ECB to accelerate its efforts in the fight against **climate change**. Lagarde subsequently confirmed climate change will be in the agenda of the ECB's review next year.

<https://www.positivemoney.eu/2019/12/meeting-ecb-president-christine-lagarde/>

A SIMPLE WAY TO TACKLE RECESSIONS

“Positive Money” proposes a new tool for the European Central Bank so that it can respond effectively to current and future financial crises. By using **‘helicopter money’**, the ECB would distribute money directly to all citizens in order to stimulate the economy.

When a financial crisis hits, governments and financial authorities have to respond very quickly to ensure the economy does not spiral down into a disastrous recession.

In response to the great financial crisis of 2008, central banks including the ECB promptly reduced interest rates to near-zero, in an attempt to make it cheaper for banks to lend money to the businesses and individuals. If this is not enough, central banks can also do “quantitative easing” (QE). Under this instrument, central banks create money and inject it into the financial sector by purchasing various government bonds and financial assets. The money injected through QE is supposed to trickle down to the real economy by pushing financial markets and banks to lend more. QE also makes it easier for governments to sustain their deficits. Unfortunately, the effects were limited.

Question 1: *What are the 2 main tools that the ECB could use to tackle financial crisis and recessions? Have they been efficient?*

CENTRAL BANKS DON'T HAVE THE RIGHT TOOLS

Despite a massive injection of new money through quantitative easing, the ECB has so far failed to achieve its primary mandate of maintaining inflation close to 2% for the past five consecutive years.

There are many reasons why quantitative easing and interest rates do not work well.

The main reason is that those policies rely on the assumption that the economy needs more debt, while in fact the economy is suffering because it has too much of it. Making money cheaper to borrow does not necessarily mean people want to borrow more, especially when they have already having a hard time repaying their existing debts. In fact, creating more debt would result in a more fragile economy, prone to a financial crisis.

Second, monetary policies like QE and interest rates are intermediated by a dysfunctional financial sector, which means money does not reach the real economy (where most people live and work). ECB policies take a lot of time to produce their desired effects on the economy.

Third, it is questionable whether the banking sector needs QE at all. Indeed, as acknowledged by prominent central banks including the Bundesbank, commercial banks do not need pre-existing funds in order to make loans.

Fourth, governments did not take full advantage of quantitative easing by expanding their investment spending. Because QE reduces the cost of government borrowing, it was an opportunity to scale up investment spending in order to ensure a sustainable recovery. However the Eurozone's fiscal rules were too strictly imposed on member states, in effect forcing them to cut spending instead of investing more.

All in all, only a fraction of QE was transmitted to the real economy. The volume of money created under QE is equivalent to 20% of total Eurozone GDP. Yet, growth is increasing slowly, at around 2%. The ECB's own estimate is that QE has increased inflation by a mere 0.5%, which is insignificant given the scale of QE! Not only did QE not work so well, but it tends to increase wealth inequality and creates asset bubbles in certain sectors.

Many economists are currently debating whether central banks have "run out of ammunition". If that were the case, it would mean that central banks could not cope with another financial crisis.

Positive Money Europe's view is that there are alternatives and central banks urgently need to look into them.

Question 2 : *Summarise the four main limitations of the ECB's monetary policy that has fostered money creation since the financial crisis of 2009*

THE ECB NEEDS A NEW TOOL: HELICOPTER MONEY

Instead of pumping more money into financial markets like the ECB is doing with quantitative easing, Positive Money proposes "helicopter money".

The intended purpose of helicopter money is to stimulate the real economy, by transferring money directly into citizens' bank accounts. People could use the money to spend freely in the economy – no strings attached. Some people could spend it immediately, or pay off their personal debts, or even save or invest it. As a side effect, helicopter money would alleviate poverty and increase tax income for governments too.

Question 3: *what is the main purpose of the helicopter money as a new monetary policy launched by Lagarde the new President of the ECB? Can you find precise examples? Why could it be related to climate change?*

Dans le monde réel, cela donne quoi ? Activité 2

La Bizh, c'est quoi ?

La Bizh est la monnaie locale complémentaire et citoyenne (MLCC) qui circule dans les 34 communes du "Golfe du Morbihan – Vannes Agglomération". Elle se présente sous forme de coupons de papier, à parité avec l'euro : c'est simple, 1 euro = 1 Bizh !

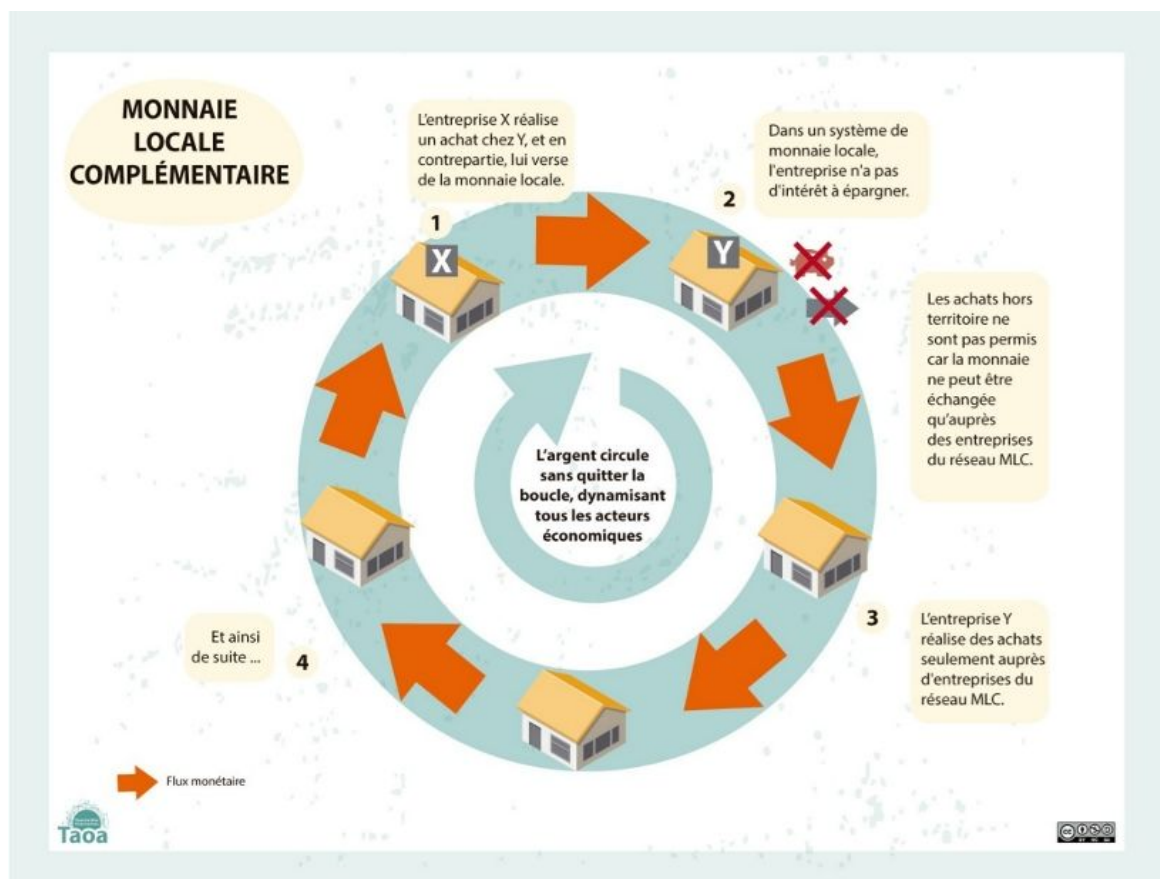
La monnaie est échangée dans un réseau de prestataires et consomm'acteurs défendant les mêmes valeurs.

Comme son nom l'indique, une monnaie locale complémentaire n'a pas pour but de se substituer à l'euro mais à circuler en parallèle à celui-ci afin de : à vous de compléter...

-
-
-
-
-

...[des réponses ici](#)

Et puisqu'un dessin vaut mieux qu'un long discours, le fonctionnement d'une monnaie locale en images :



TD - Découvrir la dissertation en SES

Dissertation s'appuyant sur un dossier documentaire

Objectifs de l'épreuve : compétences et connaissances évaluées

Il est demandé au candidat :

- de répondre à la question posée par le sujet ;
- de construire une argumentation à partir d'une problématique qu'il devra élaborer ;
- de mobiliser des connaissances et des informations pertinentes pour traiter le sujet, notamment celles figurant dans le dossier ;
- de rédiger en utilisant le vocabulaire économique et social spécifique approprié à la question et en organisant le développement sous la forme d'un plan cohérent qui ménage l'équilibre des parties.

Il sera tenu compte, dans la notation, de la clarté de l'expression et du soin apporté à la présentation.

Les objectifs de l'épreuve figureront en introduction du sujet distribué aux candidats.

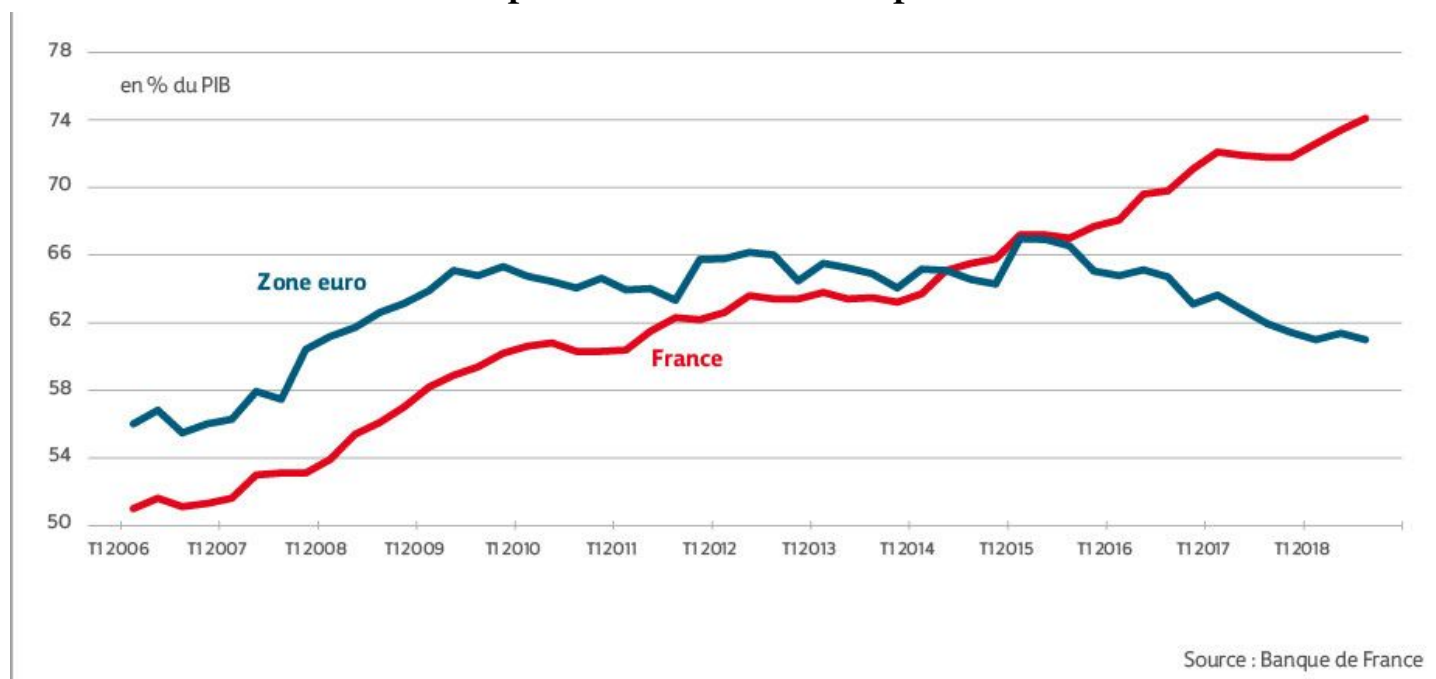
Source : programme officiel SES, https://www.education.gouv.fr/pid285/bulletin_officiel.html?cid_bo=149269

Sujet de dissertation

À l'aide de vos connaissances et des documents, vous montrerez le rôle respectif des banques commerciales et de la banque centrale dans la création monétaire.

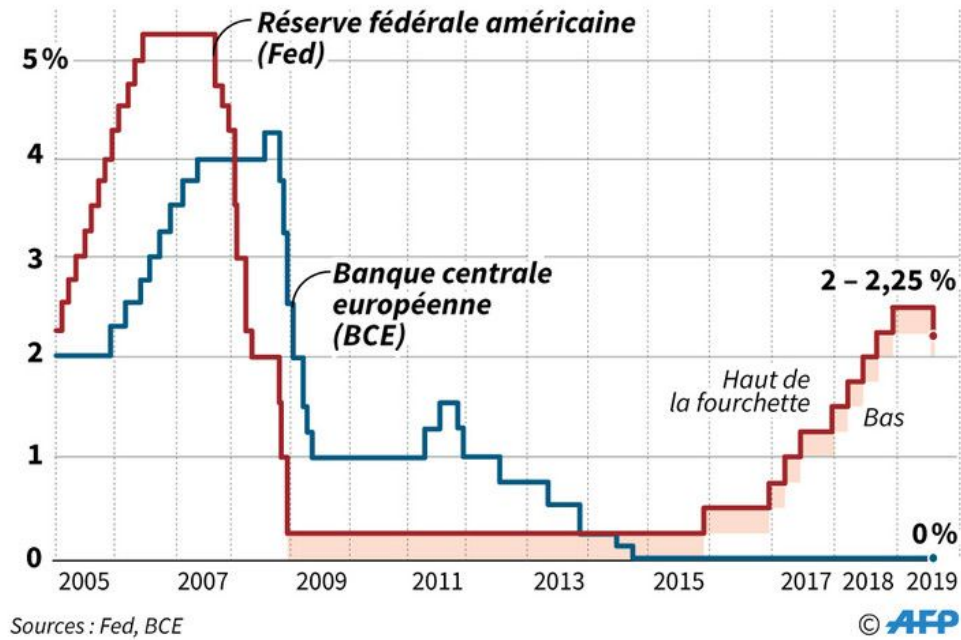
Doc 1

Évolution de la part des dettes des entreprises en % du PIB



Doc 2

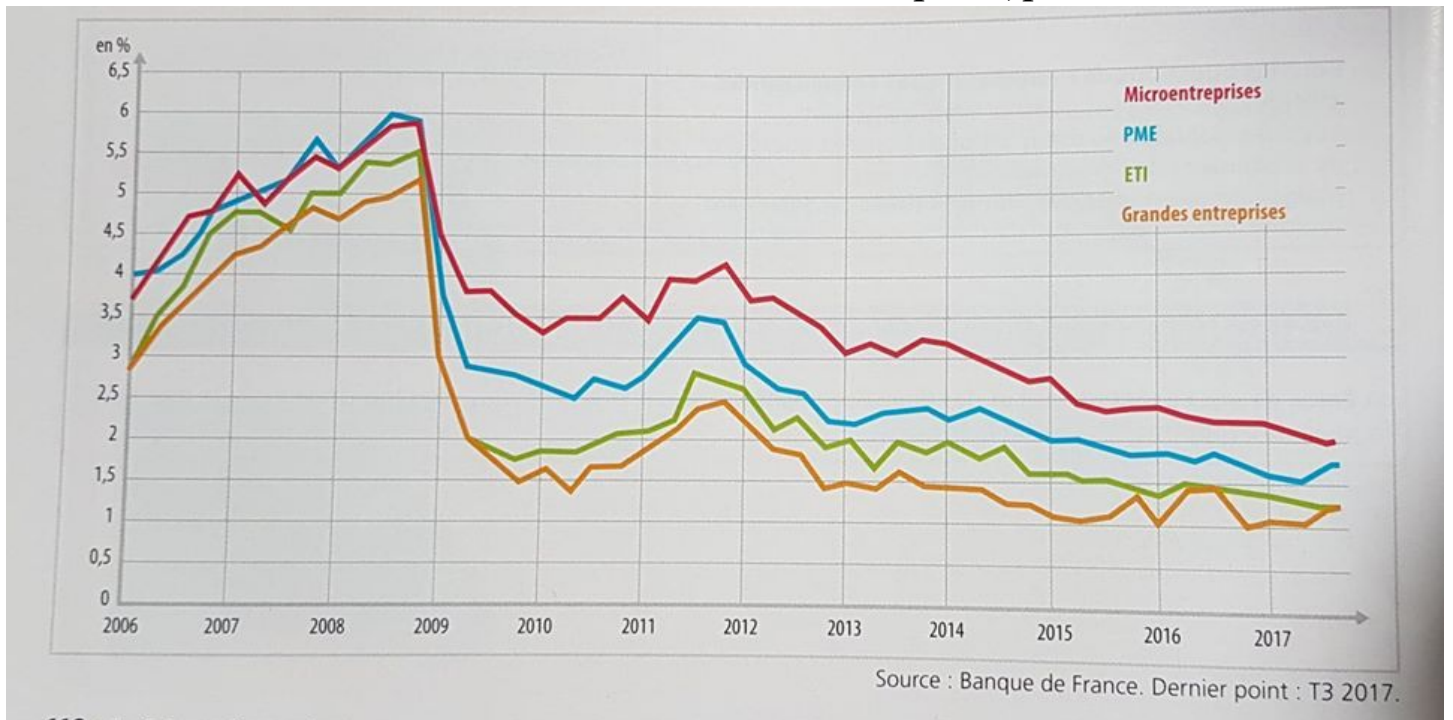
Évolution du taux d'intérêt directeur de la Fed et de la BCE de 2005 à 2019



Source OFCE

Doc 3

Évolution des taux d'intérêt des crédits aux entreprises, par taille (en %)



→ **Conseils de méthode**

ÉTAPE 1 ANALYSER LE SUJET

■ **Pour analyser un sujet**, il faut repérer puis commenter chaque mot du sujet : les **notions clés du programme**, puis les **verbes**, **adverbes** et **tout autre mot du sujet**.

💡 Enlevez ou remplacez par un synonyme les adverbes et verbes afin de sentir comment le sujet « bouge » sans ces mots.

montrerez : verbe qui indique une démonstration, une présentation des éléments de réponse. Il ne s'agit donc pas de débattre mais de présenter le mécanisme de création monétaire avec le rôle distinct des banques commerciales et de la banque centrale.

le rôle : il faut lister des synonymes : *mission, fonction, prérogative...* Quels sont ces rôles ? Sont-ils les mêmes pour la banque centrale et les banques commerciales ?

ce sont les **banques privées** en concurrence qui gèrent les dépôts, l'épargne et accordent des crédits aux ménages et entreprises en besoin de financement.

Vous **montrerez** le rôle respectif des **banques commerciales** et de la **banque centrale** dans la **création monétaire**.

« **banque des banques** », elle pilote la politique monétaire (cible d'inflation à 2 %, taux directeur), a autorité sur les banques commerciales car elle contrôle la monnaie centrale via l'obligation pour les banques commerciales de détenir leur compte à la banque centrale (compensation). Elle a le monopole de l'émission des billets de banque.

Qui crée la monnaie ? Notamment la monnaie scripturale (90 % de la monnaie) ? La banque centrale ou les banques commerciales via le crédit ? (« les crédits font les dépôts » ou « les dépôts font les crédits » ?)

■ Il faut ensuite parvenir à rédiger une phrase synthétisant les éléments de réflexion et connaissances mobilisés lors de l'analyse mot à mot du sujet pour proposer un questionnement (qu'on appelle **une problématique**), au minimum une reformulation précisant comment on interprète le sujet et donc comment on va y répondre.

Questionnement (ou problématique) : « Ce sujet implique donc de se demander par qui (et comment) la monnaie (scripturale) est créée et quel rôle jouent les banques commerciales et la banque centrale. »

APPLICATION

Analysez le sujet suivant : Vous montrerez comment la banque centrale utilise la politique monétaire pour réguler la création monétaire des banques commerciales.

ÉTAPE 2 ORGANISER SES CONNAISSANCES (NOTIONS, MÉCANISMES, EXEMPLES)

■ **Au brouillon**, après avoir analysé mot à mot le sujet afin de le reformuler sous forme de problématique opératoire pour construire son plan, il faut rassembler ses connaissances **en lien avec le sujet**.

■ **Complétez le tableau suivant** pour rassembler vos connaissances sur le sujet de Raisonnement ci-contre.

Notions	Mécanismes	Exemples

💡 Nous vous conseillons de trier vos connaissances selon qu'elles sont des notions/du vocabulaire, des mécanismes ou des exemples. Très souvent ce travail a déjà été amorcé lors de l'analyse du sujet, il faut le compléter.

💡 Dans un premier temps, vous pouvez noter TOUT ce qui vous passe par la tête et dans un second temps, RAYER ce qui n'est pas en lien avec le sujet.