

COURS - Qu'est-ce que la monnaie et comment est-elle créée ?

La monnaie¹ est aujourd'hui un moyen commode facilitant les échanges. Mais elle n'a pas toujours existé. Autrefois, le troc était un moyen d'échanges basé sur la valeur donnée aux objets.

I. Quels sont donc les différents monnaie de monnaie et à quoi sert-elle ?

La monnaie remplit 3 fonctions économiques importantes :

- Elle sert **d'intermédiaire des échanges** car elle permet de payer une transaction ou de rembourser une dette
- Elle est une **unité de compte** car elle permet, grâce à un étalon de mesure, d'estimer la valeur de biens et de services.
- Elle est enfin une **réserve de valeur** car elle peut être épargnée par la consommation des ménages ou investie par les entreprises.

Aujourd'hui, nous rencontrons la monnaie sous plusieurs formes :

- La **monnaie fiduciaire** : c'est la monnaie que nous rencontrons et utilisons le plus dans notre quotidien pour régler des paiements de montants faibles.
- La **monnaie scripturale** : c'est la monnaie dématérialisée qui circule dans l'économie sous la forme d'écriture sur des comptes (bancaires). Elle permet de réaliser des virements et de payer en carte bancaire.

Attention, les cartes bancaires et les chèques ne sont pas des formes de monnaie mais des **moyens de paiement**.

La monnaie est donc au cœur du fonctionnement d'une économie. Notre économie (française), comme celle des 19 autres pays européens, ont adopté l'euro comme monnaie depuis 2002. Étant monnaie commune, elle rend chaque pays de l'Union Monétaire dépendant les uns des autres. Cela suppose que chacun d'entre eux n'est pas libre de créer de la monnaie. Mais qui a ce pouvoir ?

¹ **Monnaie** : ensemble des actifs que les individus utilisent régulièrement pour acheter des biens et services à d'autres individus.

COURS - Qu'est-ce que la monnaie et comment est-elle créée ?

II. Qui crée la monnaie ?

A. Par quels mécanismes la monnaie est-elle créée ?

Pour l'essentiel, ce sont les crédits accordés par les banques au secteur privé qui sont à l'origine de la **masse monétaire**². Lorsqu'une banque ordinaire accorde un crédit à une entreprise ou un ménage, elle peut le faire sans posséder dans ses caisses la somme correspondante. Elle inscrit tout simplement sur le compte de celui à qui elle fait le crédit le montant du prêt accordé. Elle crée de la **monnaie scripturale**. La masse monétaire augmente du même montant que le prêt octroyé.

Quand l'entreprise ou le ménage en question rembourse tout le crédit accordé, on constate une destruction de monnaie. Rien ne brûle, mais il y a bien destruction de monnaie, car la masse des moyens de paiement des agents non financiers a fondu en même temps que le crédit, la source qui l'avait fait naître est remboursée.

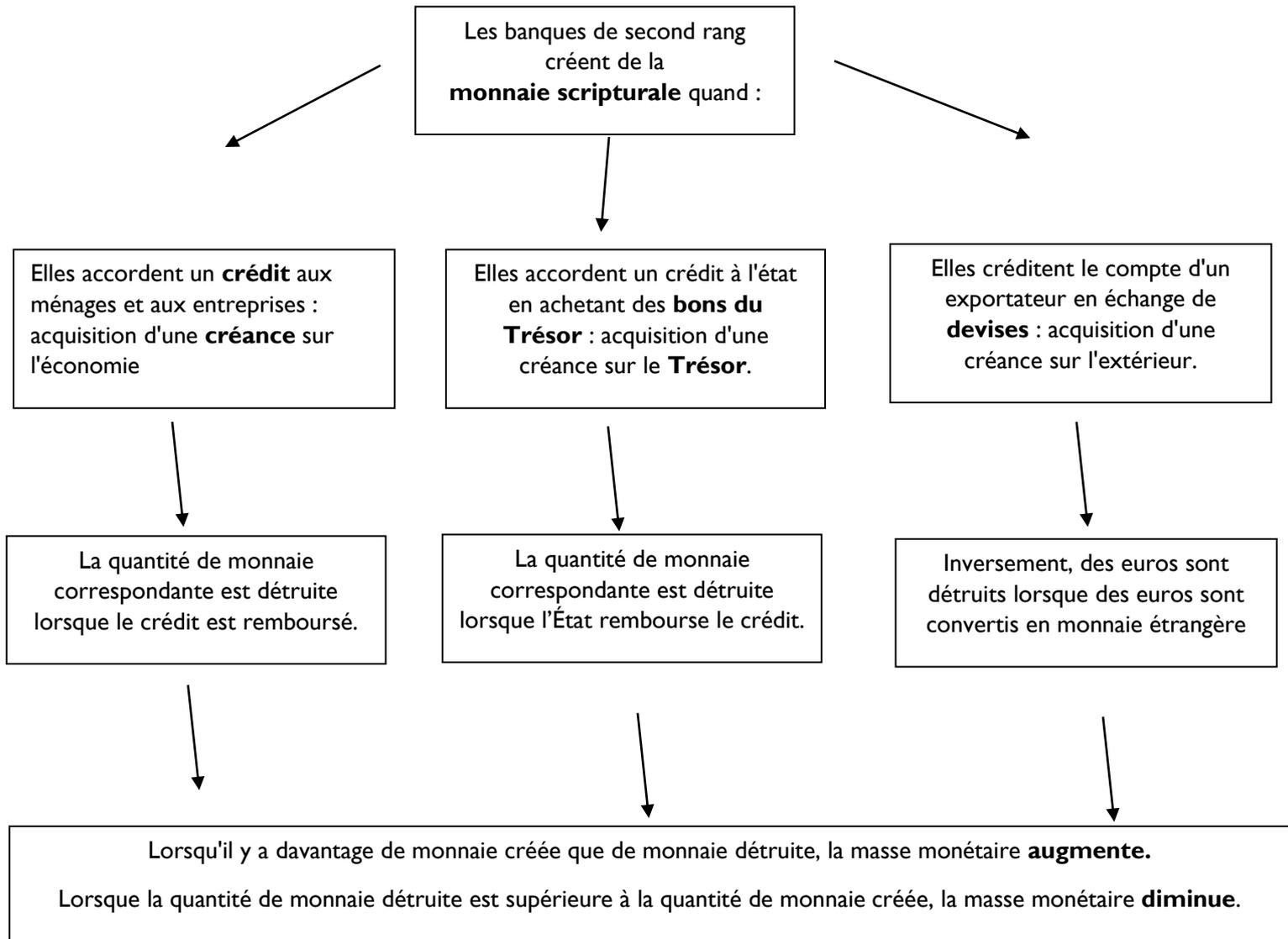
La seconde source de création monétaire est lorsqu'une banque octroie un crédit à l'État, il y a également augmentation de la masse monétaire jusqu'à ce que ces emprunts d'État ou ces bons du Trésor soient remboursés. Le mécanisme est le même que pour le crédit accordé aux entreprises ou aux ménages.

La troisième source de création monétaire est la conversion de devises [monnaies] étrangères. Imaginons une entreprise française qui exporte des vêtements de luxe aux États-Unis. Elle obtient une certaine somme en dollars. Mais cette somme ne peut être utilisée en France. L'entreprise doit donc porter ses devises à la banque, laquelle lui fournit en échange des euros, opérations de change. L'actif de cette entreprise a donc augmenté de la somme correspondante dans leurs dépôts à vue. Il y a alors bien une création monétaire, puisque les euros correspondant n'existaient pas auparavant.

Pour résumer, nous pouvons donner le schéma suivant :

² **Masse monétaire** : la masse monétaire désigne la quantité de monnaie en circulation (sous ses différentes formes : divisionnaire, fiduciaire, scripturale) un instant donné sur un territoire économique donné.

COURS - Qu'est-ce que la monnaie et comment est-elle créée ?



COURS - Qu'est-ce que la monnaie et comment est-elle créée ?

B. Le besoin des banques en monnaie centrale

La première idée qui nous vient à l'esprit lorsque nous évoquons la création de la monnaie, c'est l'expression « faire tourner la planche à billets ». En effet, dans l'Union Européenne, la Banque Centrale Européenne (BCE) est la seule entité ayant le pouvoir de « frapper monnaie ». En imprimant de la **monnaie fiduciaire** (billets et pièces), la Banque Centrale crée de la monnaie.

Pourtant, la monnaie fiduciaire créée par la BCE ne représente qu'une infime fraction de la création monétaire. De la **monnaie scripturale** est créée lorsque les banques de second rang accordent un crédit à leurs clients, ce qui conduit à l'écriture de nouvelles sommes d'argent sur les comptes en banque (il suffit simplement d'écrire un montant sur un compte, en « partant de rien »). Ainsi, les banques sont en mesure de créer de la monnaie (« ex-nihilo ») chaque fois (ou presque) qu'elles diront « oui » à une demande de crédit. Néanmoins, cette création monétaire est encadrée par la BCE. Dans la zone euro, la BCE a un rôle de **régulateur** et de financement des banques commerciales de second rang. Le document ci-dessous le montre très bien.

Document I

Si les banques possèdent la faculté de créer les ressources nécessaires à leur activité, ce que ne peut faire aucun autre acteur économique, ce pouvoir de création monétaire est limité. Il l'est d'abord par le fait qu'une fois le crédit accordé, l'entreprise ou la personne qui en bénéficie dépense l'argent obtenu qui file donc vers le compte d'une autre banque. En fonction des achats et des ventes de l'ensemble des acteurs économiques, certaines banques vont se retrouver avec plus d'argent reçu que d'argent ayant fui vers d'autres établissements, et d'autres moins. Des liquidités seront alors échangées sur le marché interbancaire, c'est-à-dire entre banques (opérations de compensation). Pour celles qui en demandent, l'opération a un coût qui vient diminuer la rentabilité des crédits et limite la création de monnaie. Pour celles qui en offrent, le gain est plafonné par le taux, que l'on appelle taux directeur, dans la banque centrale et fixe le niveau auquel celle-ci octroie des prêts aux établissements qui en font la demande.

Les banques doivent faire attention à détenir assez de billets et de pièces, émis par la banque centrale, pour les clients qui viennent en retirer régulièrement.

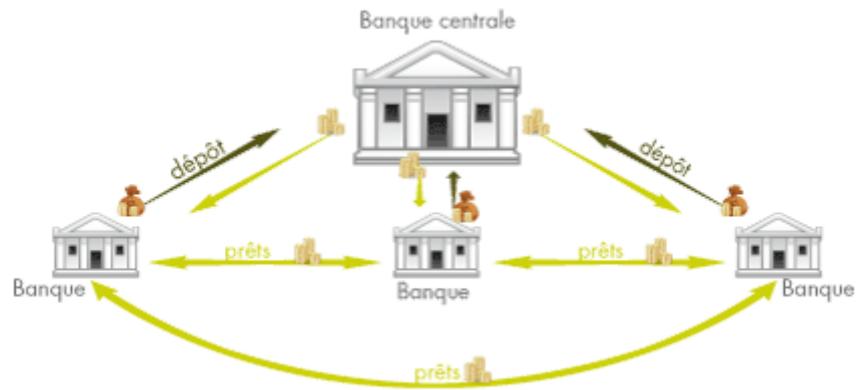
Enfin, la banque centrale ne laisse pas la création monétaire sans aucun contrôle. Chaque banque de la zone euro, par exemple, dispose d'un compte à la Banque centrale européenne (BCE) sur lequel elle doit déposer des réserves obligatoires qui correspondent à un certain montant fixe de ces ressources et dont le niveau est défini par la Banque centrale européenne.

Une banque doit donc maintenir à tout moment sur son compte, en monnaie centrale, de quoi respecter les réserves obligatoires, de quoi payer les billets retirés par ses clients et de quoi régler ses paiements interbancaires.

Jézabel Coupey-Soubeyran « qu'est-ce que la monnaie et qui la crée ? », alternatives économiques, n°289, mars 2010.

Il faut bien donc comprendre que la monnaie que nous retirons aux distributeurs de banques n'est pas une monnaie créée par la banque. Nous (ménages et entreprises) nous finançons via les banques qui, elles-mêmes, se financent grâce à la BCE. Elles peuvent trouver des **liquidités** en demandant crédit à BCE comme se financer avec d'autres banques de second rang. En d'autres mots, une banque en besoin de financement peut : soit se financer chez une autre banque (sur le **marché interbancaire** schématisé ci-dessous), soit directement à la BCE. L'épargne que nous déposons donc en banque n'est donc pas immobile. Il transite entre différentes banques.

COURS - Qu'est-ce que la monnaie et comment est-elle créée ?



Source 1 : Lafinancepourtous.com

A savoir : Le **marché interbancaire** est un compartiment du **marché monétaire** réservé aux banques qui viennent se refinancer en monnaie banque centrale. Les banques peuvent s'y prêter de la monnaie banque centrale entre elles, puisque certaines disposent de monnaie banque centrale en excédent par rapport à leurs besoins, tandis que d'autres sont en pénurie de monnaie banque centrale.

A savoir : la banque centrale émet 2 types de monnaie : les billets et les pièces, dont elle a le monopole de création, et la « monnaie centrale », qui circule entre les comptes des banques commerciales auprès de la banque centrale.

COURS - Qu'est-ce que la monnaie et comment est-elle créée ?

Voici un exemple concret de la circulation des liquidités entre banques :



Banque A



DUPONT	
Débit	Crédit
	+ 1 000

1. La banque A crée 1 000 € de monnaie scripturale au profit de Dupont par inscription de 1 000 € à son compte « Dupont »

2. Dupont dépense cet argent

Débit	Crédit
- 200	+ 1 000
- 500	
- 300	

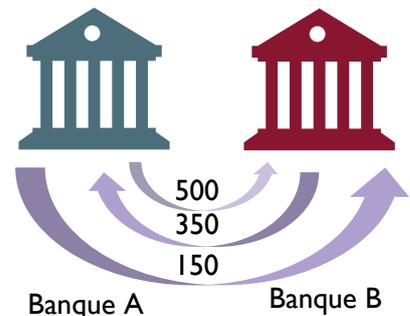
200 € au produit d'un client de la même banque. Un jeu d'écriture suffit

500 € au profit d'un client d'une autre banque. Symétriquement, un client de la banque B dépense 350 € d'un client de la banque A.

Après compensation bancaire, la banque A règle un montant de 150 € à la banque B

Retire 300 € en « argent liquide » (monnaie centre ou fiduciaire) que la banque A se procure sur le marché interbancaire

DURAND	
Débit	Crédit
	+ 200



Le pouvoir de création monétaire des banques commerciales (de second rang) n'est pas illimité. 3 mécanismes le limitent :

- Pour payer ce qu'elles doivent aux autres banques après compensation
- Pour répondre aux besoins de ses clients en billets
- Pour respecter le ratio de réserves obligatoires.

Pour ces trois raisons, les banques peuvent donc avoir un **besoin de monnaie centrale**. Or cette monnaie centrale a un **coût**. Plus le coût de cette monnaie centrale est élevé, moins il est rentable pour une banque d'accorder des crédits. Les banques vont freiner le flux de crédits accordés aux ménages et aux entreprises, ou bien répercuter cette hausse sur le taux d'intérêt nominal des crédits accordés aux ménages et aux entreprises, ce qui aura pour effet de réduire la demande de crédit de ces derniers. Dans un cas comme dans l'autre, cette hausse du coût de la monnaie centrale va se traduire par une diminution de la création monétaire.

Les banques commerciales peuvent se procurer de la monnaie centrale sur le marché interbancaire auprès d'autres banques commerciales. Sur ce marché, les banques se prêtent de la monnaie banque centrale, mais avec pour contrepartie le paiement d'un taux d'intérêt. **Le taux d'intérêt du marché interbancaire** est donc le principal mécanisme limitant la création monétaire. Si celui-ci augmente, il devient moins **rentable** pour les banques d'accorder de nouveaux crédits.

COURS - Qu'est-ce que la monnaie et comment est-elle créée ?

Les banques peuvent aussi emprunter directement de la monnaie banque centrale en se « refinançant » auprès de la Banque Centrale. Mais là encore l'opération a un coût déterminé par le **taux directeur de la banque centrale**.

La banque centrale a donc différents leviers pour réguler la masse monétaire : elle peut intervenir sur le marché interbancaire afin de faire augmenter ou diminuer le taux d'intérêt du marché interbancaire, elle peut augmenter ou diminuer son taux directeur et elle peut enfin augmenter ou diminuer le ratio de réserves obligatoires.

III. Comment la banque centrale peut-elle contrôler l'évolution de la masse monétaire ?

La Banque centrale européenne a pour mission principale de maintenir **l'inflation** à un taux proche de 2%. Pour cela elle doit contrôler la **création monétaire**. Lorsque l'inflation dépasse 2%, la Banque centrale européenne va chercher à **freiner** la création monétaire. Mais en ce moment le risque est plutôt d'entrer en **déflation**. La Banque centrale européenne va donc chercher à **stimuler** la création monétaire. Pour stimuler la création monétaire, la BCE a 3 moyens d'action principaux :

- fixer un montant de **réserves obligatoires** en **monnaie centrale**³ présente dans les banques commerciales. En augmentant le montant des réserves, elle limite le nombre de crédits accordés aux clients par les banques. Et au contraire, en allégeant leurs besoins en monnaie centrale, les banques commerciales sont alors incitées à prêter davantage.
- augmenter ou diminuer ses **taux d'intérêt directeurs**, c'est-à-dire le taux d'intérêt qui est appliqué sur les crédits accordés par la **Banque Centrale**⁴ aux banques de second rang. Si ce taux d'intérêt directeur augmente, les banques de second rang se verront dans l'obligation de répercuter cette hausse sur les **taux d'intérêt** auxquels les ménages et entreprises demandent crédit. Cela aura pour conséquence de rendre le crédit plus cher et donc de réduire la demande.
- acheter des **titres** sur le marché monétaire en échange de monnaie centrale. La hausse de monnaie centrale en circulation va faire baisser le taux d'intérêt.

En plus de contrôler la masse monétaire en circulation, la banque centrale a également pour but de créer la monnaie **fiduciaire** mais aussi d'assurer la liquidité et la stabilité du système financier en cas de crise financière (rôle de prêteur en dernier ressort). Pour toutes ces raisons, on dit que la banque centrale et la « banque des banques ».

³ **Monnaie centrale** : monnaie émise par la banque centrale, à destination des banques de second rang

⁴ **Banque Centrale** : institution chargée de mener la politique monétaire d'un pays ou d'une zone monétaire

COURS - Qu'est-ce que la monnaie et comment est-elle créée ?

La **politique monétaire**⁵ de la Banque centrale, en agissant sur la masse monétaire, c'est-à-dire la quantité de monnaie en circulation, peut avoir des effets sur l'activité économique et sur le niveau des prix.

En effet, si la Banque centrale mène une **politique monétaire de relance**, qui consiste à diminuer son taux d'intérêt directeur, les banques commerciales peuvent répercuter cette baisse sur les taux des crédits accordés aux agents économiques. Cette augmentation du nombre de crédits accordés se traduit par une hausse de la **masse monétaire** (hausse de la quantité de monnaie en circulation) et par une hausse de la consommation et de la demande (car les ménages voient leur pouvoir d'achat augmenter). Pour répondre à cette augmentation de la demande, les entreprises doivent produire davantage voire investir plus. Alors, les entreprises peuvent embaucher davantage de main-d'œuvre. La politique monétaire de relance permet donc de diminuer le **chômage** et est source de **croissance économique**.

Cependant, cette augmentation de la demande liée à la hausse de la monnaie en circulation, entraîne aussi de **l'inflation**⁶, c'est-à-dire une augmentation du niveau général des prix. L'inflation, si elle n'est pas assortie d'une augmentation des salaires, se traduit par une baisse du pouvoir d'achat, et donc de la demande, ce qui ralentit l'activité économique.

Inversement, une **politique monétaire restrictive**, visant à réduire la quantité de monnaie en circulation, va entraîner une baisse de la demande, et donc de la **déflation**⁷, ce qui réduit les marges des entreprises et donc la création de richesses au sein de l'économie.

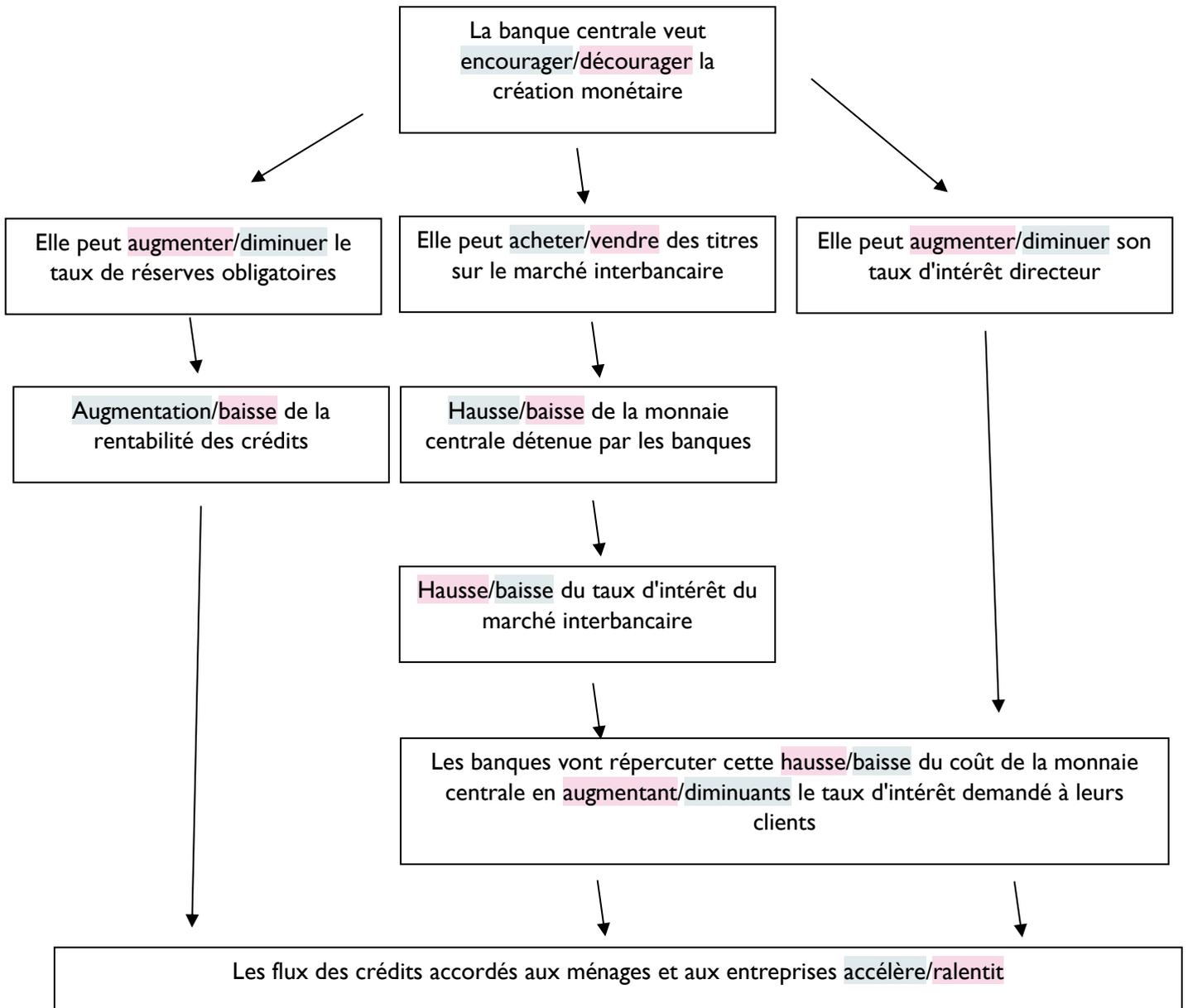
⁵ **Politique monétaire** : action par laquelle la Banque centrale fait varier la quantité de monnaie en circulation dans une économie.

⁶ **Inflation** : perte du pouvoir d'achat de la monnaie qui se traduit par une augmentation générale et durable des prix.

⁷ **Déflation** : gain du pouvoir d'achat de la monnaie qui se traduit par une diminution générale et durable des prix (ne pas confondre avec la désinflation, qui correspond à un ralentissement de l'augmentation des prix).

COURS - Qu'est-ce que la monnaie et comment est-elle créée ?

Voici, pour terminer, un schéma permettant d'expliquer comment la banque centrale peut freiner ou accélérer le processus de création monétaire :



... : politique monétaire de relance

... : politique monétaire restrictive