

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



La monnaie remplit différentes fonctions et peut prendre différentes formes. La **politique monétaire** menée par la banque centrale consiste à réguler la quantité de monnaie en circulation pour garantir une stabilité des prix sans pénaliser la croissance.

## Les fonctions de la monnaie

▶▶ La monnaie remplit **trois fonctions** indispensables au financement des économies modernes. Tout d'abord elle constitue une **unité de compte** qui permet facilement de comparer les prix relatifs des biens et services. La monnaie est aussi un **intermédiaire des échanges** permettant facilement de vendre et d'acheter des biens à des agents économiques différents. La monnaie remplit aussi une fonction de **réserve de valeurs** dans la mesure où la monnaie peut être épargnée.

▶▶ La monnaie a une **fonction sociale** : elle contribue à consolider le sentiment d'appartenance à une nation ou à une zone économique.

## Les formes de la monnaie

▶▶ Les **monnaies marchandises** (coquillages par exemple) et les **monnaies métalliques** (pièces en or ou argent par exemple) constituent des formes de monnaie dont la valeur dépendait directement de la rareté du bien ou du métal dont elles sont constitués.

▶▶ Le développement des billets constitue une étape importante dans la dématérialisation de la monnaie : la valeur de la **monnaie fiduciaire** ne repose pas sur la valeur du papier qui la constitue mais de la valeur faciale qu'elle représente. La confiance est donc indispensable à son utilisation.

▶▶ Aujourd'hui 90 % de la monnaie est constituée de **monnaie scripturale**, c'est-à-dire d'une monnaie créée par les banques commerciales par un simple jeu d'écriture sur les comptes de ses clients.

## La banque centrale et la création de monnaie

▶▶ La **banque centrale** a le monopole d'émission de la **monnaie fiduciaire** (billets) et **divisionnaire** (les pièces). Elle est surtout responsable de réguler la **base monétaire** qui comprends les espèces et les avoirs des banques commerciales mis en réserve auprès de la banque centrale.

▶▶ Ce **pouvoir de création monétaire est limité par des ratios prudentiels** ou **ratios de solvabilité** pour lui éviter des risques de banqueroute. La banque centrale influence indirectement cette quantité de crédits car elle joue sur son **taux directeur de refinancement**. Ce taux impacte mécaniquement les taux d'intérêt du **marché interbancaire** où les **banques commerciales s'échangent de la monnaie**.

▶▶ La banque centrale influence aussi la quantité de crédits accordés par les banques commerciales en les obligeant à respecter un **taux de réserves obligatoires** en monnaie déposée à la banque centrale.

▶▶ La banque centrale peut aussi directement intervenir sur le **marché monétaire** par des opérations **d'open market**.

## CE QU'IL FAUT SAVOIR

1. Reconnaître les différentes formes et fonctions de la monnaie.
2. Comprendre le mécanisme de création monétaire.
3. Comprendre le rôle de la Banque centrale dans la création monétaire.
4. Connaître les instruments et les outils de la politique monétaire.



## NOTIONS

**Banque centrale** : Institution qui a le monopole de l'émission de la monnaie fiduciaire et qui pilote la politique monétaire grâce à des instruments comme le taux directeur de refinancement.

**Base monétaire** : Elle regroupe les pièces et billets en circulation, plus les avoirs de réserves des banques commerciales auprès de la Banque centrale. Elle est aussi appelée « monnaie banque centrale » ou  $M_0$ .

**Inflation/déflation** : Augmentation/diminution durable du niveau général des prix.

**Marché interbancaire** : Compartiment du marché monétaire où se financent en monnaie à un certain taux d'intérêt les banques commerciales.

**Marché monétaire** : Marché où les banques, les grandes entreprises et les États empruntent et prêtent des liquidités à court terme à un certain taux d'intérêt.

**Masse monétaire** : Quantité de monnaie en circulation mesurée à l'aide d'agrégats classés par ordre décroissant de liquidité.

**Open market** : Achat et vente de monnaie de la banque centrale sur le marché monétaire.

## Les objectifs de la politique monétaire des banques centrales

» La **banque centrale** est responsable de la quantité de monnaie en circulation, c'est-à-dire la **masse monétaire** qui est constituée de différents **agrégats classés par ordre décroissant de liquidité**.

» Le principal objectif de la **politique monétaire** est la stabilité des prix. Pour la zone euro par exemple, la BCE régule le volume de l'agrégat M3 pour que l'**inflation** soit très proche de 2 %. Une banque centrale peut aussi, surtout en période de récession (recul du PIB pendant deux trimestres consécutifs) ou de risque de **déflation**, chercher à stimuler la consommation des ménages ou l'investissement des entreprises.

» Le principal instrument de la politique monétaire est le **taux directeur de refinancement**. En baissant ce taux, la banque centrale va réduire le coût de refinancement des banques commerciales. Ces dernières pourront ensuite à leur tour répercuter cette baisse sur les taux des crédits accordés aux ménages, aux administrations publiques et aux entreprises, favorisant ainsi l'activité économique.

### Ratio prudentiel des banques :

Limite au-delà de laquelle une banque commerciale ne peut plus offrir de crédits sans accroître ses fonds propres. Cette règle permet d'éviter les risques de banqueroute.

### Taux directeur de refinancement :

Taux auquel les banques commerciales se refinancent directement auprès de la Banque centrale.

### Taux de réserves obligatoires :

Proportion de monnaie fiduciaire qu'une banque commerciale doit déposer à la banque centrale en fonction de la quantité de crédit qu'elle a accordé à ses clients.

## SCHÉMA DE SYNTHÈSE

