

ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE : MONNAIE ET FINANCE

TD 3 : La monnaie

Section 1 : Aux origines du troc et de la monnaie

Question 1 : Qu'est-ce que le troc ? Quels sont les limites du troc ?

Texte 1 : Extrait de la *Richesse des Nation* d'Adam Smith (1776) sur le troc

Par exemple, dans une tribu de chasseurs ou de bergers, un individu fait des arcs et des flèches avec plus de célérité et d'adresse qu'un autre. Il troquera fréquemment ces objets avec ses compagnons contre du bétail ou du gibier, et il ne tarde pas à s'apercevoir que, par ce moyen, il pourra se procurer plus de bétail et de gibier que s'il allait lui-même à la chasse. Par calcul d'intérêt donc, il fait sa principale occupation des arcs et des flèches, et le voilà devenu une espèce d'armurier [...] Un homme, je suppose, a plus d'une certaine denrée qu'il ne lui en faut, tandis qu'un autre en manque. En conséquence, le premier serait bien aise d'échanger une partie de ce superflu, et le dernier ne demanderait pas mieux que de l'acheter. Mais si par malheur celui-ci ne possède rien dont l'autre ait besoin, il ne pourra pas se faire d'échange entre eux. Le boucher a dans sa boutique plus de viande qu'il n'en peut consommer ; le brasseur et le boulanger en achèteraient volontiers une partie, mais ils n'ont pas autre chose à offrir en échange que les différentes denrées de leur négoce, et le boucher est déjà pourvu de tout le pain et de toute la bière dont il a besoin pour le moment. Pour éviter les inconvénients de cette situation, tout homme prévoyant, dans chacune des périodes de la société qui suivirent le premier établissement de la division du travail, dut naturellement tâcher de s'arranger pour avoir par devers lui, dans tous les temps, outre le produit particulier de sa propre industrie, une certaine quantité de quelque marchandise qui fût, selon lui, de nature à convenir à tant de monde, que peu de gens fussent disposés à la refuser en échange. [...] Différentes nations ont adopté pour cet usage différents métaux. [...] [Ces métaux] faisaient donc alors fonction de monnaie.

Texte 2 : Extrait de *Dette : 5000 ans d'histoire*, de David Graeber (2011)

[L'histoire d'Adam Smith] est partout. C'est le mythe fondateur de notre système de relations économiques. Elle s'est ancrée si profondément dans le sens commun [...] que la plupart des habitants de la planète seraient incapables d'imaginer une autre explication possible pour la création de la monnaie. Le problème est qu'il n'y a aucune preuve que les choses se soient passées de cette façon, et qu'une montagne de preuves suggère qu'elles ne se sont pas passées de cette façon. Cela fait maintenant des siècles que les explorateurs essaient de découvrir le fabuleux pays du troc. Aucun n'y a réussi [...] En réalité, tout porte à croire que le troc n'est pas un phénomène particulièrement ancien, et qu'il ne s'est vraiment répandu qu'à l'époque moderne. Il est certain que, dans la plupart des cas que nous connaissons, il a lieu entre des personnes auxquelles l'usage de la monnaie est familier, mais qui, pour une raison quelconque, n'en ont pas beaucoup. Les systèmes complexes de troc surgissent souvent dans le sillage de l'effondrement d'une économie nationale : les exemples les plus récents sont la Russie dans les années 1990 et l'Argentine vers 2002, quand les roubles dans le premier cas et les dollars dans le second ont pratiquement disparu. À l'occasion, on peut même voir certaines formes de monnaie commencer à se développer : dans les camps de prisonniers de guerre et dans de

nombreuses prisons, par exemple, on sait bien que les détenus utilisent les cigarettes comme une sorte de devise. [...] Il est faux que nous ayons commencé par le troc, puis découvert la monnaie, et enfin développé des systèmes de crédit. L'évolution a eu lieu dans l'autre sens. La monnaie virtuelle, comme nous l'appelons aujourd'hui, est apparue la première. Les pièces de monnaie sont venues bien plus tard, et leur usage s'est diffusé inégalement, sans jamais remplacer entièrement les systèmes de crédit. Quant au troc, il semble s'agir surtout d'une sorte de sous-produit accidentel de l'usage des pièces de monnaie ou du papier-monnaie. Historiquement, c'est essentiellement ce que font les gens habitués à utiliser les pièces de monnaie quand, pour une raison quelconque, ils n'en ont pas.

Question 2 : Lisez le texte 1 d'Adam Smith, fondateur de la science économique, et expliquez l'origine de la monnaie selon cet auteur.

Question 3 : Dans le texte 2, David Graeber réfute l'explication d'Adam Smith : redonnez ces arguments.

Texte 3 : Le bitcoin est-il une monnaie ? (Banque de France, 2018)

En 2008, un certain Satoshi Nakamoto met en ligne un article décrivant le fonctionnement d'un système d'échange numérique appuyé sur une nouvelle technologie, la blockchain. Ce qui s'échange sur ce système, ce ne sont pas des euros ou des dollars, mais des actifs numériques appelés bitcoins. Ces actifs sont créés et échangés par les ordinateurs des utilisateurs, connectés en réseau, au moyen de calculs mathématiques complexes, faisant appel à des techniques de cryptographie (c'est-à-dire de codage de données) : c'est la raison pour laquelle on parle de « cryptoactifs ». Si le bitcoin constitue le cryptoactif le plus médiatisé et le plus valorisé, on recense, mi-2018, plus de 1 600 actifs de ce type dans le monde : l'Ether, le Ripple, etc. Les cryptoactifs ne peuvent pas être qualifiés de monnaie car ils n'en remplissent pas les trois fonctions essentielles.

Vidéo 1 : le Bitcoin, StupidEconomics



Source : <https://www.youtube.com/watch?v=6RpAwPUtCy4>

Question 4 : A partir du texte 3 et de la vidéo 1, rappelez les 3 fonctions de la monnaie évoqués par le texte. Le bitcoin remplit-il ces fonctions pour le moment ? Pourquoi le Bitcoin est-il si volatil ?

Section 2 : Mesurer la quantité de monnaie dans une économie

Question 5 : Qu'est-ce qui différencie la monnaie sur votre compte en banque d'un actif financier comme le titre d'une action d'entreprise ? Pourquoi selon vous une action ne peut pas être considérée comme de la monnaie ?

Tableau 1 : Agrégat monétaires de la zone euro

5 Monnaie et crédit

5.1 Agrégats monétaires ¹⁾

(en milliards d'euros et taux de croissance annuels ; données cvs ; encours et taux de croissance en fin de période ; flux correspondant aux opérations sur la période)

	M3											12		
	M1		M2			M3-M2			7	8	9		10	11
	Monnaie fiduciaire	Dépôts à vue		Dépôts à terme d'une durée ≤ 2 ans	Dépôts remboursables avec un préavis ≤ 3 mois		Pensions	Parts de fonds d'investissement monétaires						
1	2	3	4	5	6									
Encours														
2019	1 222,4	7 721,9	8 944,3	1 069,7	2 364,2	3 433,9	12 378,2	79,3	528,8	-1,4	606,6	12 984,8		
2020	1 360,8	8 886,2	10 247,0	1 034,9	2 450,1	3 485,0	13 731,9	101,5	636,5	-0,7	737,3	14 469,2		
2021 ^(a)	1 464,6	9 793,1	11 257,8	927,2	2 507,7	3 434,9	14 692,6	117,2	660,0	13,7	790,9	15 483,5		
2021 T1	1 392,9	9 137,6	10 530,4	991,4	2 477,0	3 468,4	13 998,9	109,3	617,9	15,8	743,1	14 741,9		
T2	1 419,7	9 350,5	10 770,2	936,3	2 489,6	3 425,9	14 196,1	111,9	613,7	27,5	753,2	14 949,2		
T3	1 444,4	9 617,8	11 062,2	903,2	2 493,4	3 396,6	14 458,7	120,4	601,0	38,7	760,1	15 218,8		
T4 ^(a)	1 464,6	9 793,1	11 257,8	927,2	2 507,7	3 434,9	14 692,6	117,2	660,0	13,7	790,9	15 483,5		
2021 Juillet	1 427,4	9 428,9	10 856,3	931,1	2 490,4	3 421,5	14 277,8	115,7	618,0	35,6	769,3	15 047,1		
Août	1 435,8	9 519,2	10 955,1	914,2	2 487,1	3 401,3	14 356,4	112,7	617,9	37,2	767,8	15 124,1		
Septembre	1 444,4	9 617,8	11 062,2	903,2	2 493,4	3 396,6	14 458,7	120,4	601,0	38,7	760,1	15 218,8		
Octobre	1 451,6	9 664,2	11 115,8	926,9	2 495,7	3 422,6	14 538,5	133,5	618,9	39,8	792,2	15 330,7		
Novembre	1 459,8	9 697,8	11 157,5	928,7	2 499,4	3 428,1	14 585,7	126,0	645,0	38,9	809,9	15 395,6		
Décembre ^(a)	1 464,6	9 793,1	11 257,8	927,2	2 507,7	3 434,9	14 692,6	117,2	660,0	13,7	790,9	15 483,5		
Flux														
2019	57,7	604,8	662,5	-61,6	62,4	0,8	663,3	4,2	-4,1	-58,5	-58,3	605,0		
2020	138,4	1 250,1	1 388,5	-28,9	86,7	57,8	1 446,3	19,5	113,8	0,1	133,4	1 579,8		
2021 ^(a)	105,1	901,0	1 006,1	-118,7	67,3	-51,4	954,7	11,6	24,0	11,6	47,2	1 001,9		
2021 T1	32,1	238,9	271,0	-47,1	28,5	-18,6	252,3	6,9	-18,6	18,1	6,4	258,7		
T2	26,9	217,3	244,2	-54,0	12,6	-41,4	202,8	2,9	-3,6	11,7	11,0	213,8		
T3	25,0	254,5	279,4	-34,4	11,7	-22,6	256,8	5,5	-12,8	10,0	2,7	259,5		
T4 ^(a)	21,2	190,3	211,5	16,8	14,4	31,2	242,8	-3,7	59,0	-28,2	27,1	269,8		
2021 Juillet	8,0	77,6	85,6	-5,0	0,9	-4,1	81,5	3,8	4,3	8,1	16,2	97,6		
Août	8,4	81,1	89,5	-17,2	4,7	-12,5	76,9	-3,1	-0,1	1,3	-2,0	75,0		
Septembre	8,6	95,8	104,4	-12,1	6,2	-5,9	98,4	4,8	-16,9	0,6	-11,5	86,9		
Octobre	8,2	47,4	55,6	23,9	2,3	26,2	81,8	13,2	18,0	1,5	32,7	114,5		
Novembre	8,1	44,2	52,3	-5,1	3,6	-1,5	50,8	-8,0	26,2	-4,1	14,0	64,8		
Décembre ^(a)	4,9	98,7	103,6	-2,0	8,5	6,5	110,1	-8,9	14,9	-25,6	-19,6	90,5		

Source : BCE, Bulletin Economique, 2022

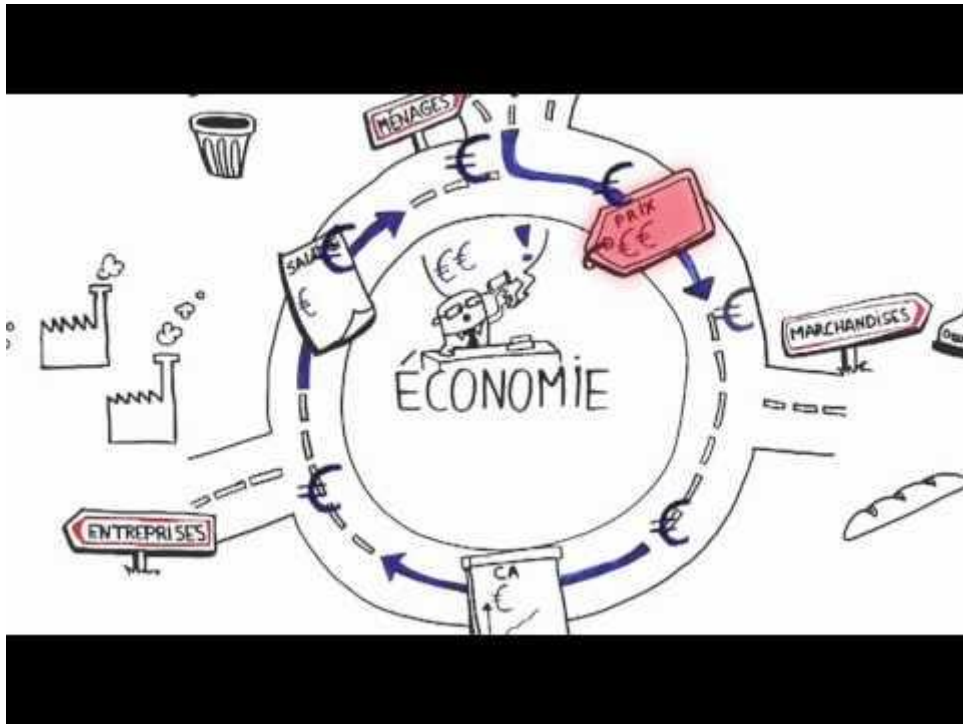
Question 6 : M1, M2 et M3 sont trois indicateurs de la masse monétaire en circulation. En vous aidant du tableau 1 (et notamment de ces colonnes), retrouvez la définition de M1 et expliquez ce qui la compose.

Question 7 : Comment a évolué la masse monétaire (M3) entre 2019 et 2021.

Question 8 : Pour l'année 2021, calculez la part de la « monnaie fiduciaire » et des « dépôts à vues » dans la masse monétaire globale (M3). Quelle leçon peut-on en tirer sur notre représentation de la monnaie ?

Section 3 : La création monétaire

Vidéo 2 : la création monétaire



Source: <https://www.youtube.com/watch?v=o2u7Xa57y8A>

Question 9 : A partir de la vidéo 1, expliquez comment autrefois les banques pouvaient prêter une quantité d'argent plus importante que celle déposée par les épargnants dans leur coffre-fort. Aujourd'hui, l'héritage de ce système conduit les banques privées à créer la grande majorité de la monnaie en circulation. Expliquez.

Question 10 : Qu'est-ce que l'inflation ? Pourquoi une création monétaire excessive peut créer de l'inflation ?

Question 11 : Qu'est-ce que la déflation ? Pourquoi la déflation est tout aussi dangereuse pour l'économie qu'une inflation excessive ?

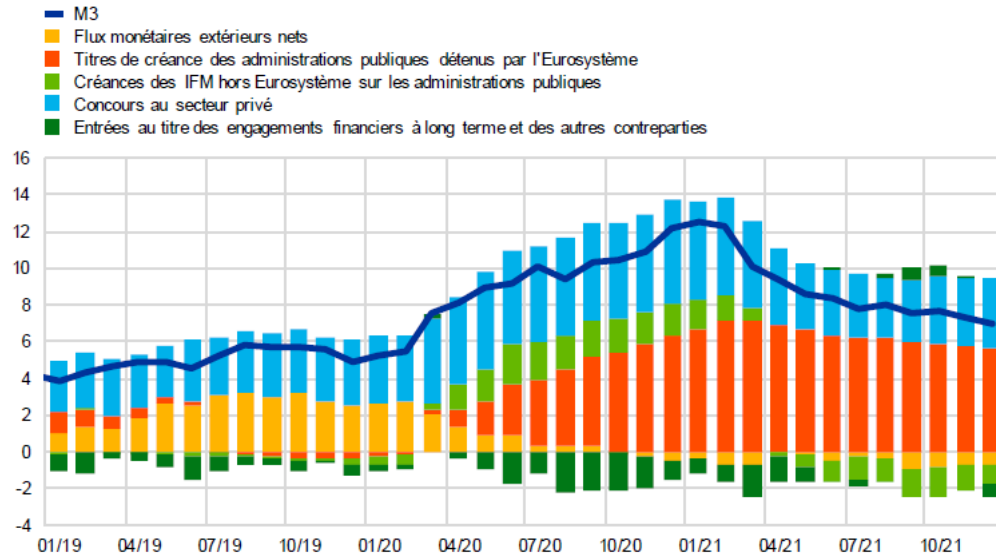
Question 12 : Comment la Banque Centrale Européenne contrôle-t-elle indirectement la création monétaire ?

Figure 2 : M3 et ses contreparties

Graphique 13

M3 et ses contreparties

(variations annuelles en pourcentage ; contributions en points de pourcentage ; données corrigées des variations saisonnières et des effets de calendrier)



Source : BCE.

Question 13 : Les contreparties des agrégats monétaires correspondent aux endettements qui sont la source de la création monétaire. Depuis 2020, quel est la contrepartie qui contribue le plus à l'augmentation de M3 ?