

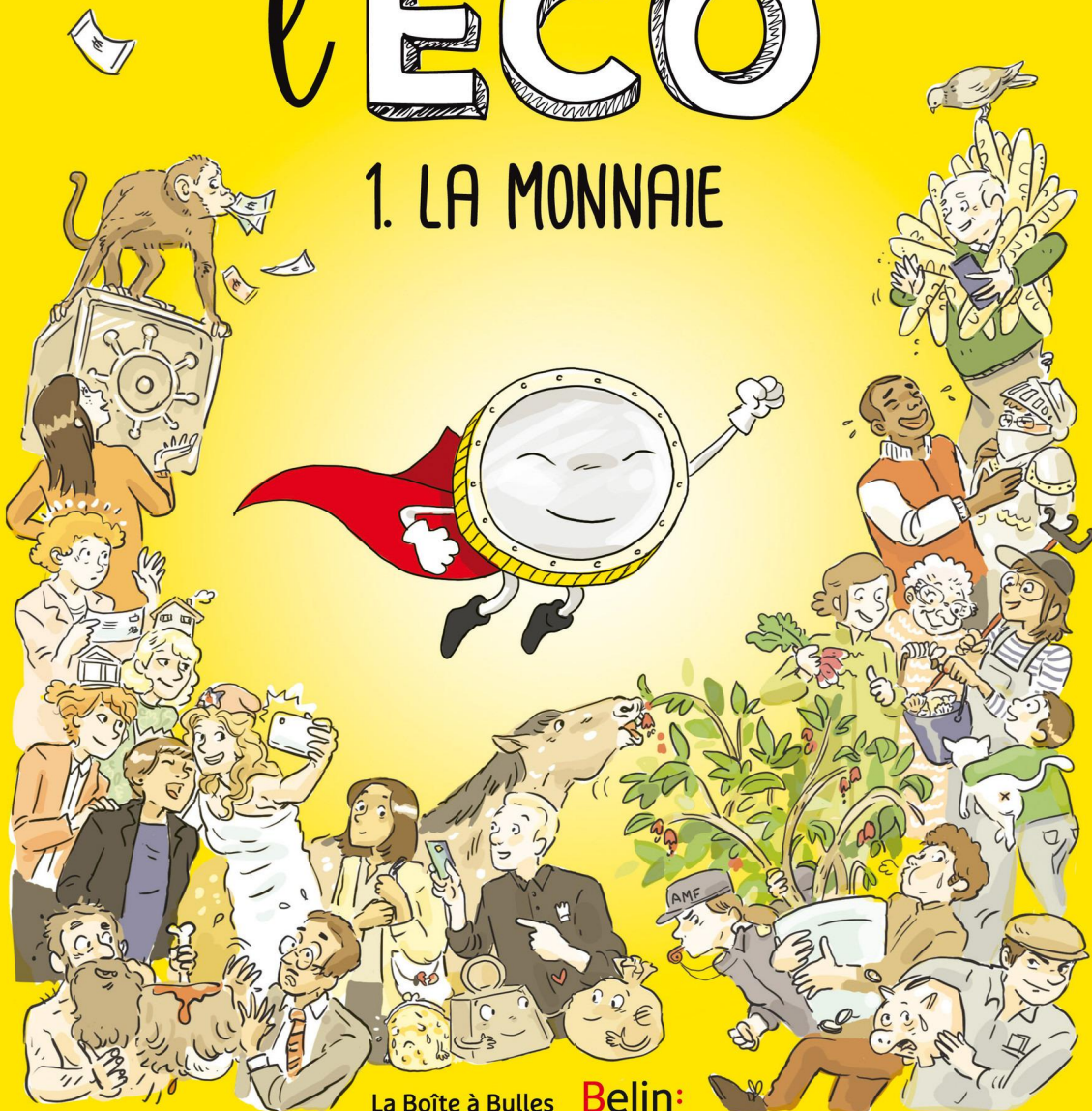
CLAIRE FUMAT - MAUD HOPSIE



Toute l'ÉCO

en BD

1. LA MONNAIE



La Boîte à Bulles

Belin:
EDUCATION

CLAIRE FUMAT - MAUD HOPSIE
conseiller pédagogique BORIS TRIPODI

Toute l'ÉCO

1. LA MONNAIE



La Boîte à Bulles

93, avenue Henri-Adam, 37550 Saint-Avertin

Éditeur : Vincent Henry

Dépôt légal : août 2018

Isbn : 978-2-84953-313-0

Police Josh ComixFrench : Josh Neufeld

Police Cardenio Modern : Nils Cordes

© 2018 Claire Fumat, Maud Hopsie, Belin Éducation & La Boîte à Bulles

Tous droits de reproduction réservés

www.la-boite-a-bulles.com

vincent@la-boite-a-bulles.com

Belin:
ÉDUCATION

170 bis, boulevard du Montparnasse
75 680 Paris cedex 14

www.belin-education.com
delegates.pedagogiques@editions-belin.fr

CHAPITRE 1

À QUOI SERT LA MONNAIE ?



Pour couvrir leurs besoins, les humains ont toujours eu recours à l'échange de biens et de services.

L'échange entre deux individus peut se faire par **troc**.

C'est-à-dire un échange de biens et services contre d'autres biens et services, sans monnaie.

Je cherche des silex, qui veut un orteil de mammouth laineux ?



Mais ce mode d'échange connaît quand même des limites...

Moi ! Je vous l'échange ...

contre une fourrure Louis Bison...

Non, merci.



Le troc repose sur une double coïncidence des besoins : il suppose que celui qui possède ce que vous désirez accepte en échange ce que vous possédez.

N'ayez pas peur, il est gentil...

C'est pour payer la consultation du docteur.

Heu... il est d'accord, le docteur ?



Certains biens peuvent poser des problèmes de conservation jusqu'au jour de l'échange.

Avec celui-là, on risque pas de se faire soigner !



Et certains biens sont parfois difficiles à transporter.

Je vais chez le docteur, m'attendez pas pour dîner.

Allez, toi, grimpe !!!



La monnaie permet de résoudre ces inconvénients !

La monnaie a différentes fonctions →

1

Elle permet d'établir les prix relatifs des biens et services...



Donc :



... Donc de comparer des biens et des services très différents.

ELLE A D'ABORD 3 FONCTIONS ÉCONOMIQUES



C'est ce que l'on nomme :
la fonction d'unité de compte



= La monnaie est un étalon de mesure.

N'importe quoi... Pas cet étalon-là !

Voyons...

2

Elle permet aux individus d'échanger une marchandise contre de la monnaie, qui leur permet d'acheter d'autres biens et services.



C'est ce que l'on appelle :
la fonction d'intermédiaire d'échange



3

Enfin, elle permet d'être conservée afin de différer ses achats.



C'est ce que l'on nomme :
la fonction de réserve de valeur



Plus je prends de la valeur...

... plus on veut me casser...

Je suis bien le seul à qui ça arrive !!!



Mais garder de l'argent suppose que l'on ait confiance dans la stabilité de sa valeur.

Attention à *l'inflation*
(augmentation durable et générale
des prix des biens et services),
car elle peut atteindre la
confiance dans la monnaie.

Exemple :

HYPER INFLATION ALLEMANDE DE 1923

À la fin de la 1^{re} Guerre mondiale,
le blocus imposé par les vainqueurs
provoque une pénurie alimentaire
en Allemagne.



Les produits de base deviennent
rares et subissent une forte
augmentation des prix (inflation),
leur demande excédant leur offre.



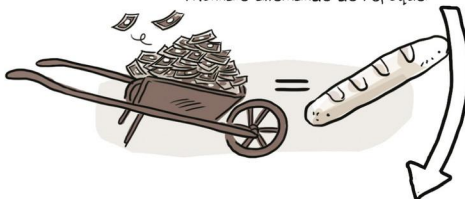
Il y a donc une
augmentation
du coût de la vie.

Les gens réclament et obtiennent
une augmentation de leur salaire
pour tenter de conserver
un niveau de vie correct.



Cela entraîne une demande
croissante de marks*
et l'impression de billets
supplémentaires.

*Monnaie allemande de l'époque.



Trop de monnaie en circulation
entraîne la baisse de sa valeur.
L'inflation devient galopante
et le pouvoir d'achat des
ménages chute.

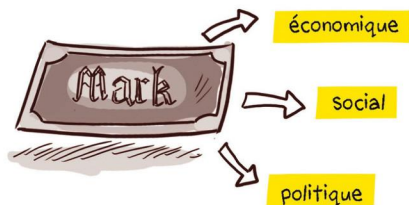
Les gens se débarrassent de leurs
marks le plus rapidement possible
avant que les prix n'augmentent
de nouveau. Ils achètent des biens
qui pourront servir de monnaie
d'échange plus tard.



PERTE DE CONFIANCE DANS LA MONNAIE :

on dit alors que
la monnaie a perdu
de sa valeur.

Cette perte de confiance dans la monnaie a des conséquences dévastatrices aux niveaux :



Les prix grimpent plusieurs fois par jour. Un billet de tramway a ainsi atteint le prix d'un milliard de marks !



Les gens sont de moins en moins intéressés par le travail, qui ne leur permet même plus d'acheter les produits de première nécessité.



Tout ce travail pour rien !



Les agriculteurs ne livrent plus leurs produits en ville, ils ne veulent pas être payés avec une monnaie dont ils ne peuvent rien faire.

Les denrées agricoles pourrissent dans les campagnes alors que les villes traversent une période de famine.



Selon certains historiens, cette crise a largement contribué à la suite de l'Histoire.



Face à cet exemple, la phrase de Michel AGLIETTA* "La confiance dans la monnaie est l'alpha et l'oméga de la société" prend tout son sens.

*Conseiller au Centre de recherche et d'expertise sur l'économie mondiale.





Ne croyez pas que l'hyperinflation soit un phénomène ancien : le Nicaragua, par exemple, a connu une telle situation à la fin des années 1980.

Billet de banque en circulation, dont le montant en cordobas a été modifié. Une nouvelle monnaie a d'ailleurs été créée pour rétablir la confiance : le cordoba oro.

La monnaie avait perdu toute sa valeur.



Ce phénomène d'hyperinflation s'est également produit au Zimbabwe dans les années 2000.

Notez qu'il ne faut pas confondre :

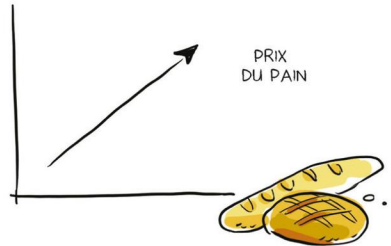
- inflation
- désinflation
et
- déflation

HOULALA !



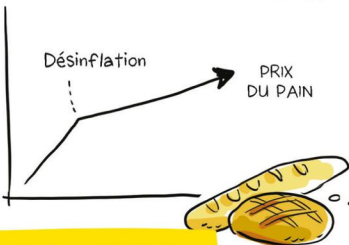
L'inflation signifie qu'il y a eu une augmentation du niveau général des prix.

Ex.



La désinflation signifie un ralentissement du taux d'augmentation du niveau général des prix. Il y a toujours augmentation des prix, mais ces derniers augmentent moins vite.

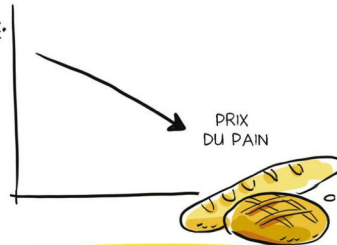
Ex.



Le taux d'inflation diminue mais reste positif.

La déflation représente par contre une chute du niveau général des prix. Ce qui pousse les ménages à reporter leurs achats dans l'attente de prix plus bas et ralentit l'activité économique.

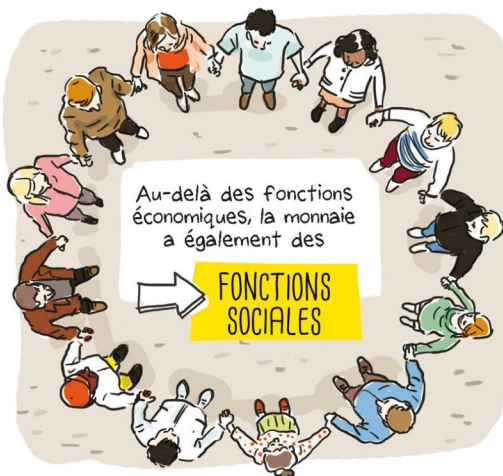
Ex.



Le taux d'inflation est négatif.

C'est tout ?
C'est tout simple en fait !





On voit cette fonction de lien sur les billets en euros : avez-vous remarqué leurs **symboles** ?

Des ponts sont représentés au recto de chaque billet.

Symbolise l'union entre les peuples européens, mais aussi entre l'Europe et tous les peuples du monde.



Au verso, on remarque la représentation de fenêtres et de portes.

Symbolise l'esprit d'ouverture et de coopération au sein de l'Union européenne.



Regardez sur tous vos billets d'euros, ces symboles y figurent.



La création de lien social par la monnaie est également perceptible quand on parle de monnaie locale.



*Monnaie locale toulousaine.

Depuis 2014, ces monnaies sont reconnues par la loi française comme des moyens de paiement.

Il en existe une quarantaine en France.

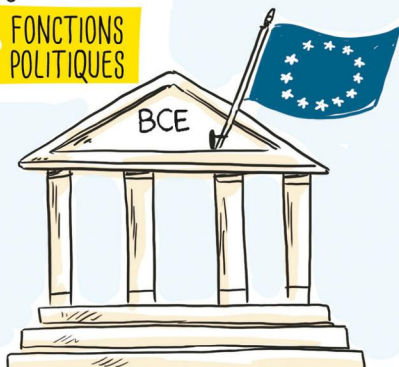


*Monnaie locale alsacienne.

Enfin, la monnaie a également des



FONCTIONS POLITIQUES



Le pouvoir politique attribue un nom à la monnaie utilisée sur son territoire et proclame son cours légal initial.

Ex. : • 1995, sommet de Madrid
> choix du nom de l'euro.

• Février 2002
> cours légal de l'euro mis en place.

Les grandes puissances se servent de la monnaie comme arme de guerre commerciale.



Et certains symboles politiques sont visibles sur les billets.



Sur les billets chinois, on trouve un dessin de Mao, fondateur et ancien dirigeant de la République populaire de Chine.

La monnaie peut prendre différentes formes

Des biens comme les coquillages peuvent servir de monnaie.



Mais de nos jours on utilise deux formes de monnaie :

- Monnaie **fiduciaire**
- Monnaie **scripturale**



Billets et pièces constituent la monnaie **fiduciaire**.
Du latin fiducia = confiance.



La valeur faciale des pièces et des billets est supérieure à la valeur du métal et du papier.

Valeur intrinsèque, coût de fabrication

≈ 0,08 €



Valeur pouvoir d'achat

= 20 €

Il a été découvert récemment que même les monnaies romaines avaient une valeur supérieure à celles des alliages qui les constituaient !

Les agents économiques acceptent la monnaie car ils ont confiance dans la possibilité de pouvoir l'échanger contre des biens.



Billets et pièces ont **cours légal** : on ne peut pas les refuser comme moyen de paiement dans leur zone d'émission.



*Cela est réellement arrivé, en avril 2016. Un agriculteur entendait ainsi montrer son mécontentement.

Pour assurer la confiance dans les billets, il est crucial de les rendre **infalsifiables**. On a pour cela recours, par exemple, aux **hologrammes** et aux **filigranes**.



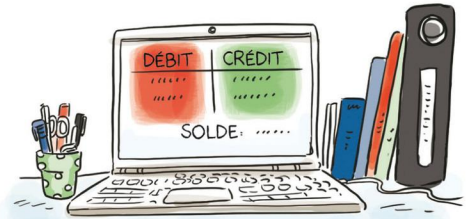
Enfin, la contrefaçon est un crime lourdement puni :

ART. 442-1 du Code pénal :
 "La contrefaçon ou la falsification des pièces de monnaie ou de billets de banque (...) est punie de 30 ans de réclusion criminelle et de 45 000€ d'amende."



De plus en plus de transactions se font en monnaie **scripturale**.
 Scriptural = relatif à l'écriture.

➡ La possession de cette dernière est matérialisée par une **écriture sur un compte bancaire**, elle n'a pas d'existence physique.



➡ Elle est constituée par l'ensemble des **soldes créditeurs** des comptes détenus par les clients d'établissements bancaires.

Elle circule grâce :



- Aux **virements bancaires**.



Ce sont des instruments de paiement et non de la monnaie en soi !



Que se passe-t-il
lorsque nous payons avec
la carte bancaire ?



Je vais
vous régler
par carte.



En composant son
code pour le montant
indiqué, Lucile donne
l'ordre de paiement.



L'ordre de paiement
est communiqué
instantanément
à l'établissement
bancaire du
restaurateur...



...
qui demande alors
une **autorisation**
pour **acceptation**
du **paiement** à la
banque de Lucile
...



... qui délivre donc
une **autorisation**
pour **règlement**
à la banque
du restaurateur...



...
qui **crédite le compte**
du restaurateur
(moins la commission)



La commission
est l'inconvénient du
paiement par carte
pour le restaurateur.

C'est pour cela que,
bien souvent,
un montant minimal
est exigé pour le
paiement par carte.



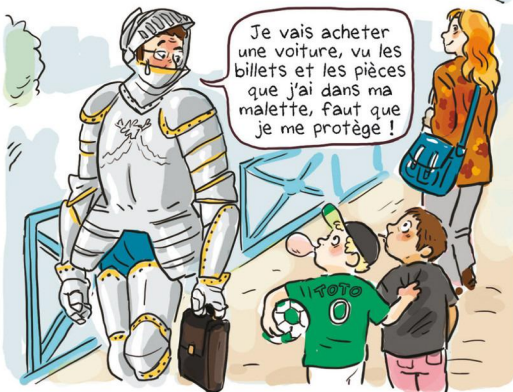
L'avantage du paiement
par carte pour le
restaurateur est
l'instantanéité :

Il ne doit pas
se déplacer
à la banque.

Il est sûr d'avoir
le paiement
effectué.

Ce n'est pas le cas
pour les chèques.

Sans monnaie scripturale



Avec monnaie scripturale

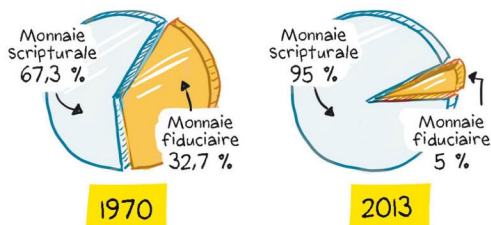


Avec un chèque, il faut que le commerçant ait confiance dans le fait que celui qui l'a émis a, sur son compte, le montant de la transaction pour qu'il puisse être transféré sur son compte.

Face à de nombreux chèques sans provision, il arrive que cet instrument de paiement soit refusé.

SUITE A DE TROP NOMBREUX IMPAYES, NOUS N'ACCEPTONS PLUS LES CHEQUES.

La part de la monnaie fiduciaire dans la masse monétaire* diminue fortement.



*Définition page 15, cases 1 et 2.

La monnaie fiduciaire s'utilise surtout :

1 Pour les achats quotidiens de faible montant.



2 Dans l'économie souterraine (transaction illicite ou évasion fiscale).



Il est indispensable dans une économie de connaître la quantité de monnaie en circulation.



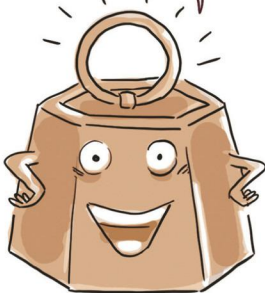
Il s'agit de la **masse monétaire**



Elle reflète la capacité de dépense des agents économiques.

Champagne !!!

C'est pas encore cette année qu'on va s'éclater...



Les autorités ont construit **3 agrégats de monnaie***.

Ils sont classés en fonction de leur **liquidité**.



M1



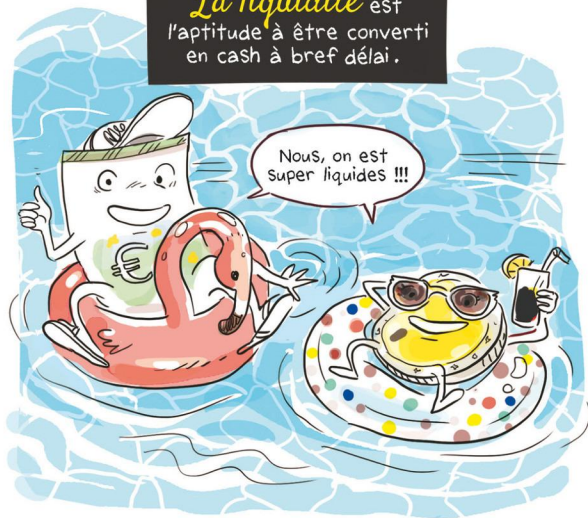
M2



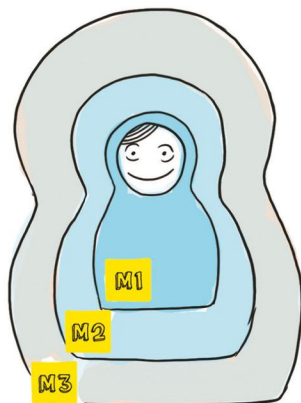
M3

*Sous-ensembles de la masse monétaire pertinents pour mener des analyses.

La liquidité est l'aptitude à être converti en cash à bref délai.



Les différents agrégats de la masse monétaire fonctionnent comme des poupées russes. Ils s'emboîtent.



M1 Regroupe en euros :



Lorsque le possesseur d'un compte sur livret retire ou clôture de manière anticipée ce compte, il ne paie pas de pénalité.

OUF !



M2 Regroupe :



+



(Comptes d'épargne rémunérés, mais dont les fonds restent à la disposition du titulaire.)



A la différence des comptes chèques, un tel compte ne permet pas d'effectuer de règlement par carte, chèque ou virement.

Je vais virer des sous de mon livret A à mon compte courant et je reviens...

... vous pouvez me la mettre de côté ?

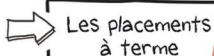
S'il vous plaît... ?



M3 Regroupe :



+



(Placements financiers rémunérés, sécurisés, dont la durée est préalablement fixée. Les sommes sont donc bloquées pour une durée convenue.)

NO ACCESS

Un placement à terme consiste, par exemple, à prêter une somme d'argent à la banque, pendant une période déterminée, puis à la récupérer avec des intérêts.

Alors monsieur le banquier, vous avez besoin de combien ?



Exemple de compte à terme :

Le PEL (plan d'épargne logement)

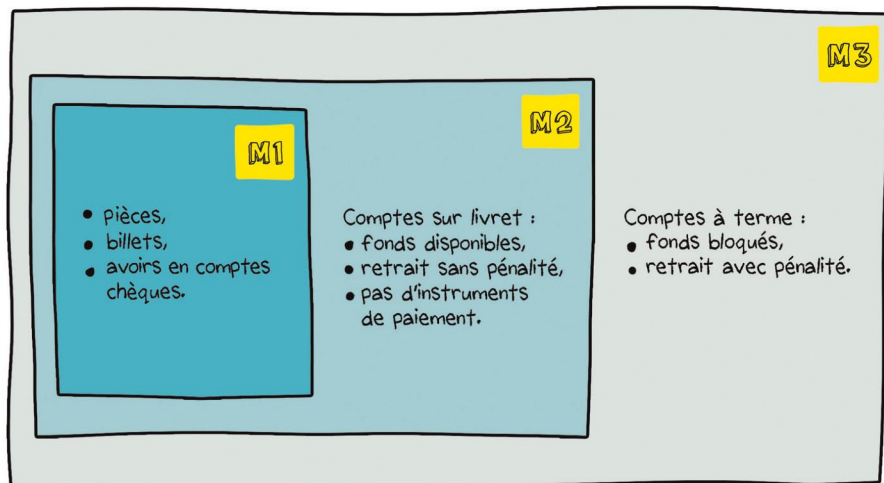
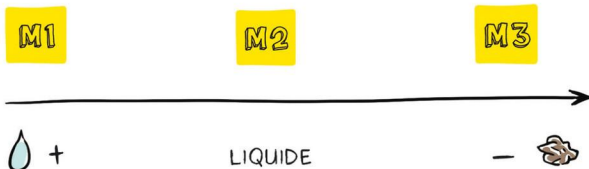
qui est une épargne bloquée produisant des intérêts et qui permet d'obtenir un prêt immobilier.

Tout retrait anticipé sur un compte à terme entraîne des sanctions.

Ainsi sur un PEL, tout retrait anticipé (avant 4 ans) entraîne la clôture du PEL et baisse la rémunération perçue.



Nous avons donc la représentation suivante de la masse monétaire :



Voilà, vous savez tout...

À QUOI SERT LA MONNAIE ?

CHAP 1



La monnaie permet de résoudre les inconvénients du troc.

FONCTIONS ÉCONOMIQUES

P.5

- Unité de compte



- Intermédiaire d'échange



- Réserve de valeur



Il faut avoir **CONFIANCE** !

Hyperinflation



P.6 7 8

Elle a 3 types de fonctions

FONCTIONS SOCIALES

P.9 10

- Création de lien social

OUI À L'EURO... UNE SEULE MONNAIE, UNE MÊME IDENTITÉ



FONCTIONS POLITIQUES

- Arme de guerre commerciale

- Symboles politiques sur les billets



P.10

- C'est le pouvoir politique qui attribue le nom à sa monnaie

On utilise 2 formes de monnaie

MONNAIE SCRIPTURALE

Monnaie scripturale 95 %

Soldes créditeurs de comptes bancaires



MONNAIE FIDUCIAIRE

Monnaie fiduciaire 5 %

Pièces et billets



2013

Toute la monnaie en circulation =

MASSE MONÉTAIRE

P.15 16

M1 = pièces / billets
avoirs en comptes chèques

M2 = M1 + comptes sur livret

M3 = M2 + placements à terme

LIQUIDITÉ

Rapidité à être transformée en CASH



CHAPITRE 2

COMMENT L'ACTIVITÉ ÉCONOMIQUE SE FINANCE-T-ELLE ?



On distingue 3 types d'agents économiques

1 LES MÉNAGES



On constate que les ménages, de façon globale, dégagent une capacité de financement.



Mais c'est au niveau global... Ce n'est pas le cas de tous, hein ?

L'agent économique a une capacité de financement lorsque ses revenus sont supérieurs à ses dépenses.

2 L'ÉTAT OU LES ADMINISTRATIONS PUBLIQUES



L'État et les entreprises ont eux, en général, un besoin de financement.



L'agent économique a un besoin de financement quand ses revenus ne suffisent pas pour financer ses propres projets.

Le système financier désigne l'ensemble des institutions permettant aux agents économiques ayant un besoin de financement de profiter de l'épargne de ceux qui ont une capacité de financement, afin de financer leurs propres projets.



L'État est en besoin de financement car, la plupart du temps, ses dépenses excèdent ses ressources. On parle du **déficit public**.



Ces déficits réguliers sont financés par le recours à l'endettement. L'État creuse ainsi la **dette publique**.

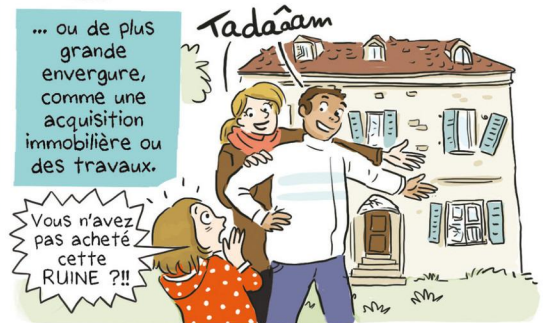
(Argent qu'il doit rembourser pour combler son déficit.)



Les ménages peuvent être individuellement à la recherche de financement pour des projets modestes...



... ou de plus grande envergure, comme une acquisition immobilière ou des travaux.



Les entreprises ont besoin de financement pour l'acquisition de biens matériels...

Ex. : • un véhicule,

Faudrait acheter une voiture au commercial, non ?

• des machines.



... ou immatériels

Ex. : • actions d'une autre entreprise,

J'ai acheté des actions d'une société qui vend des terrains sur la Lune... Vu l'état de la Terre, c'est l'avenir !

• logiciel.



Pour se procurer tous ces biens, chacun des agents économiques doit trouver le financement adéquat.

Il y a certes la
"Love money", prêtée ou
 donnée par des proches...

...

... ou les solutions
 alternatives.



* financement par un nombre élevé de personnes, souvent avec le support d'internet

Mais ce n'est pas toujours suffisant.

Alors comment les agents économiques font-ils pour financer leurs projets ?

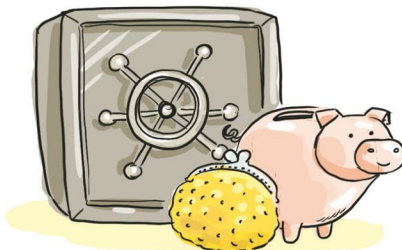
La façon la plus simple de financer un investissement est d'avoir recours au

FINANCEMENT INTERNE

également appelé :

AUTOFINANCEMENT

Cela suppose que l'agent à capacité de financement utilisera ses propres ressources.



L'avantage de l'autofinancement est qu'il assure une indépendance financière.



Mais tous les agents n'ont pas de capacité d'autofinancement.



Ils doivent alors avoir recours au financement externe.

On parle de

FINANCEMENT EXTERNE

lorsque l'agent trouve des moyens financiers auprès de tiers.



2 solutions s'offrent alors à lui :

- A *Le financement externe indirect*
- B *Le financement externe direct*



A *Le financement externe indirect ou intermédiaire*
se nomme ainsi car il y a un intermédiaire entre l'agent à capacité de financement et celui à besoin de financement.



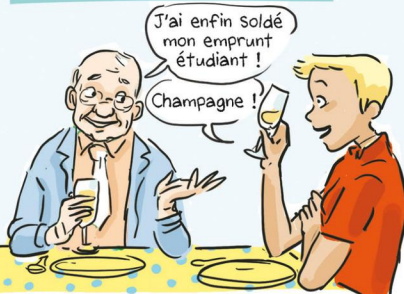
Cet intermédiaire, c'est la banque.



D'un côté, les agents à capacité de financement épargnent à la banque.



De l'autre côté, la banque octroie des crédits aux agents à besoin de financement.



La banque peut aussi prêter de l'argent qu'elle n'a pas en dépôt.
(On expliquera ça au prochain chapitre.)

La banque est d'un côté **créancière** des emprunteurs. Ils lui doivent :

- ➔ les sommes empruntées (capital)
- ➔ les intérêts rémunérant le service rendu par la banque



De l'autre côté, elle est **débitrice** des épargnants. Elle leur doit :

- ➔ les sommes qu'ils ont placées
- ➔ les intérêts qui rémunèrent les placements



Comme la banque n'est pas bête...



... donc, comme elle n'est pas bête et que son but est de gagner de l'argent, elle va forcément prêter à un taux plus élevé que celui auquel elle rémunère les épargnants.

*Intérêt d'emprunt
- intérêt d'épargne
= Rémunération
de la banque*

Et comme ce n'est pas une œuvre de charité...



... et que son objectif est d'être rentable, elle ne prête pas non plus à tout le monde. Elle analyse les chances de remboursement de l'emprunteur avant d'accorder le crédit.



Malgré ces analyses, la banque est tout de même confrontée au **risque de crédit** = Risque que l'emprunteur ne rembourse pas.



Lorsqu'elle évalue le risque de crédit, la banque se trouve dans une situation d'asymétrie d'information.



2 des caractéristiques du projet que l'agent veut financer,



En général, le risque se réalise quand :

- ➔ L'emprunteur connaît des soucis (ex. : perte de revenus après la signature du crédit)



- ➔ L'emprunteur a menti dans le dossier de crédit (faux papiers, fausses déclarations)
- ➔ La banque a mal analysé le risque

Le risque dépend : 1 de la capacité financière de l'emprunteur

Pour les entreprises, les banques évaluent celle-ci en étudiant les documents comptables (bilan, compte de résultat).



3 d'éléments extérieurs comme :

- le risque pays



- le secteur d'activité



- l'économie en général



Le taux d'intérêt demandé
par la banque dépend de
l'évaluation du risque crédit...



...

... et de la
durée du crédit



➔ Lorsqu'une banque négocie un crédit
avec son client, elle doit toujours
être en alerte et prudente.



*Les crises économiques
seront évoquées dans
un autre tome.



Pourquoi a-t-on besoin de la banque comme intermédiaire entre agents à capacité et agents à besoin de financement ?

On pourrait penser que les agents à besoin et à capacité de financement peuvent directement faire affaire ensemble. ...



Oui, mais...

1

La banque a plus de compétences et d'informations pertinentes pour évaluer le risque de crédit.



Ben oui, je suis pro, quoi !!!

2

La banque rend compatibles les objectifs des épargnants et des emprunteurs en termes de délai et de montant.

Avec la banque



Il me faudrait 40 000 € remboursables sur 5 ans.

Oui, c'est possible.

Sans la banque



Il me faudrait 40 000 € remboursables sur 5 ans.

Je peux te prêter 25 000 € sur 10 ans.

Moi, j'ai les 40 000 € mais faudrait que tu me les rembourses en 2 ans.

30 000 € sur 5 ans, ça te dépanne ?

3

La banque assume le risque de crédit.

Avec la banque



J'ai perdu 40 000 €, elle ne remboursera jamais...

... et moi, je dois quand même rembourser les épargnants !

Sans la banque



J'ai perdu toutes mes économies, elle ne me remboursera jamais !

J'aurais mieux fait de tout placer à la banque !

B

Le financement externe direct ou désintermédié.

On le nomme ainsi car l'agent à besoin et celui à capacité de financement sont en relation directe, il n'y a pas d'intermédiaire.



Ce mode de financement, en général, ne concerne ni les ménages ni les PME.

L'entreprise en besoin de financement émet des titres qu'elle vend aux agents à capacité de financement :

- 1 LES ACTIONS
- 2 LES OBLIGATIONS



L'État, lui, n'émet que des obligations.

Ces titres sont émis et échangés sur les marchés financiers.

Voir les pages



1 **Les actions**
(ou parts sociales) représentent une partie du capital de l'entreprise*.

* Montant total des apports opérés par les associés en échange de droits sociaux (parts ou actions).

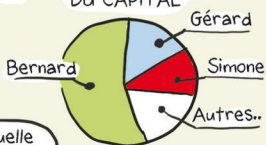


La détention d'actions ouvre 2 droits à l'acquéreur qui devient associé :

Voter les décisions aux assemblées générales.

Le nombre de voix dépend du nombre d'actions détenues.

RÉPARTITION DU CAPITAL



A la majorité absolue, il a été décidé que le nouveau nom de l'entreprise serait...

... Bernard's Factory !

Quelle surprise ! Ah Ah



Recevoir des dividendes (parts de bénéfice) dont le montant dépend de la santé de l'entreprise.

C'est la voiture de Bernard.
Comment tu sais ? Une intuition !



Le montant individuel de dividende perçu par un associé dépend de la part de capital social qu'il détient.

Les actions ne sont jamais remboursées
mais peuvent être revendues.



Le but est de réaliser une **plus-value** lors de la revente.
C'est-à-dire de vendre
l'action plus chère que le prix
auquel elle a été achetée.

Prix d'achat : 20 € l'action
Prix de revente : 25 € l'action

$$\Rightarrow \text{Plus-value} : 25 - 20 = 5\text{€}$$

Gain pour
l'investisseur.

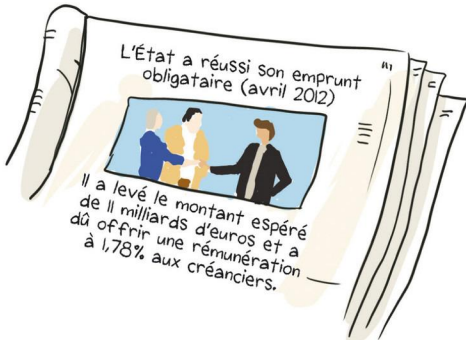
2 Les obligations sont des
sommes prêtées à une
entreprise ou à l'État contre
le versement d'intérêts.



Ces sommes sont remboursées à
l'échéance prévue, au même montant
que celui de l'émission...



... auxquelles s'ajoutent, en général chaque
année, des intérêts dont le montant est
fixé au jour de l'émission de l'obligation.



Acheter des obligations est en général moins
risqué que d'acheter des actions, dont la
valeur dépend de nombreux facteurs, parmi
lesquels les résultats passés de l'entreprise,
mais aussi ceux anticipés pour l'avenir.



Le lieu où s'échangent les actions et les obligations est **le marché financier**.

➔ On distingue 2 marchés :

LE MARCHÉ PRIMAIRE

= MARCHÉ DU NEUF

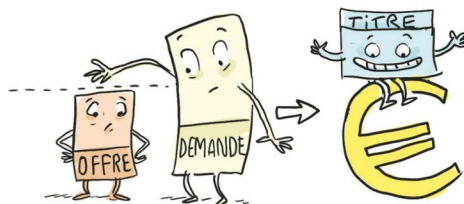
L'entreprise et l'État vendent les titres qu'ils émettent aux investisseurs, à un prix fixé (le prix d'émission).



LE MARCHÉ SECONDAIRE

= MARCHÉ DE L'OCCASION

Marché où les titres s'échangent entre les investisseurs. Les investisseurs peuvent revendre les titres acquis sur le marché primaire ou le marché secondaire.



Si la demande est supérieure à l'offre, alors le prix augmente (et inversement).

Ces échanges ont généralement lieu à la Bourse.

Les marchés financiers sont de nos jours dématérialisés et électroniques, ce sont des réseaux informatiques traitant les transactions. Un agent peut acheter des titres du monde entier et suivre leurs cours depuis son ordinateur.



Notez que seul le marché primaire concourt directement au financement de l'entreprise et de l'État. Les émetteurs ne gagnent pas d'argent lorsque leurs titres sont échangés sur le marché secondaire.



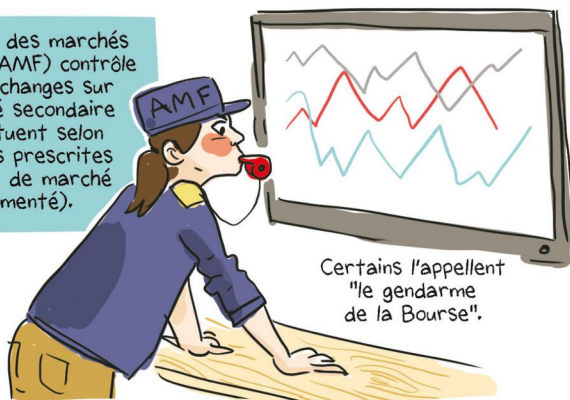
Par contre, une entreprise peut, sous certaines conditions, acheter sur le marché secondaire des titres qu'elle avait vendus sur le marché primaire...



... ou revendre sur le marché secondaire des titres d'autres entreprises qu'elle avait achetées sur les marchés primaire et secondaire.



L'Autorité des marchés financiers (AMF) contrôle que les échanges sur le marché secondaire s'effectuent selon les règles prescrites (on parle de marché réglementé).



Les marchés seront analysés plus amplement dans un prochain tome.

Voilà, vous savez tout...

COMMENT L'ACTIVITÉ ÉCONOMIQUE SE FINANCE-T-ELLE ?

CHAP. 2

3 types d'agents économiques

LES MÉNAGES

Ont globalement une capacité de financement

$DÉPENSES < REVENUS$

Financement interne = autofinancement.



INDIRECT OU INTERMÉDIÉ



Intermédiaire = banque

Épargne



Prêt

Financement de projet

RISQUE CRÉDIT

Intérêt d'emprunt
= intérêt d'épargne

= Remunération de la banque

Banque =

- Compétente pour évaluer le risque de crédit.
- Rend compatibles les objectifs épargnants et emprunteurs.
- Assure le risque de crédit.

L'ÉTAT

LES ENTREPRISES

Ont généralement un besoin de financement.

$DÉPENSES > REVENUS$

Financement externe = moyens financiers auprès de tiers.

Soit

DIRECT OU DÉSINTERMÉDIÉ



Agents à capacité et à besoin de financement se rencontrent sur les marchés financiers.

Action

Titre de propriété

Obligation

Titre de créance

Émis sur le marché primaire

Achetés par des investisseurs.

Argent de la vente = financement de projet

Possibilité de revente sur le marché secondaire

Plus-value

CHAPITRE 3

QUI CRÉE LA MONNAIE ?



Pour bien comprendre cette partie, il convient tout d'abord de vous présenter les membres de l'organisation.

"Système européen de banques centrales"

* SEBC

LA TÊTE DE RÉSEAU

= La Banque centrale européenne (BCE).

- ✓ Elle prend les décisions de politique monétaire. Sa grande question, c'est :

Faut-il plus ou moins de monnaie en circulation ???

- ✓ Elle veille sur la monnaie, le crédit et le bon fonctionnement des banques.



LES INTERMÉDIAIRES

= Les 28 banques centrales nationales.

- ✓ Elles appliquent les décisions de la BCE et veillent à ce que la base en fasse de même.

- ✓ Elles créent et mettent en circulation les pièces et les billets.

Oui, nous faisons tout ça, nous, la base !



LA BASE

= Les banques de second rang ou banques commerciales.

- ✓ Elles collectent les dépôts et les reprêtent.
- ✓ Elles servent d'intermédiaires financiers.
- ✓ Elles créent de la monnaie scripturale.

OBJECTIFS DU SEBC

- Assurer la stabilité des prix dans toute l'Union européenne.
- Soutenir les politiques économiques générales dans l'Union.

*Ne pas confondre avec l'Eurosystème = BCE + Banques centrales des pays ayant adopté l'euro.

On croit souvent à tort :

- que la création monétaire se résume à la création de monnaie fiduciaire.



C'est ce que l'on appelle communément :

- ➡ Frapper la monnaie.
- ➡ Faire marcher la planche à billets.

FAUX !

- que l'octroi de crédit par la banque est limité par la quantité de monnaie qui y est déposée.



Désolée Mr. Conso. Pour votre crédit, ça ne va pas être possible.



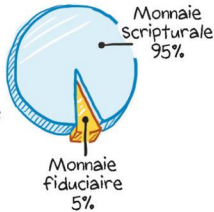
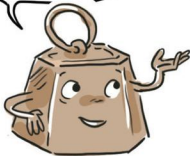
Les dépôts font le crédit.

FAUX !

En réalité :

La création monétaire consiste surtout à créer de la monnaie scripturale.

Rappelez-vous comment je me compose.



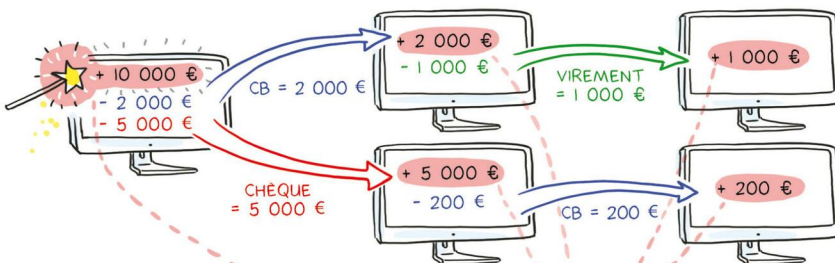
Les banques prêtent bien plus que ce qu'elles ont en dépôt sur leurs comptes.



Pour votre crédit, Mr. Conso ? A l'aise !

Lorsque les banques accordent un crédit, elles créent ex nihilo (à partir de rien) de la monnaie scripturale.

Cette monnaie circule en majeure partie de compte en compte, grâce aux chèques, aux virements et aux cartes bancaires.



Les **crédits** font les **dépôts**.

Il existe 3 mécanismes de création monétaire :

⇒ **L'OCTROI DE CRÉDIT** par les banques de second rang.

⇒ **LA CONVERSION** des devises étrangères.

⇒ **LES CRÉDITS À L'ÉTAT** par la Banque de France.

1 LA CRÉATION MONÉTAIRE PAR L'OCTROI DE CRÉDIT

par les banques de second rang.



Par contre, si la banque accorde un crédit sur la base de ressources qu'elle possède (dépôt de ses clients), il y a un transfert de ressources et non une création monétaire.

C'est un peu comme déshabiller Paul pour habiller Jacques.

DÉPOSANT

EMPRUNTEUR



Ici, la banque accroît la masse monétaire.



Ici, la banque n'accroît pas la masse monétaire en circulation.



Pas un gramme de plus.

Lorsque le crédit est remboursé, il y a destruction de la monnaie qui avait été créée.

Ça y est, chérie, la maison est VRAIMENT à nous !



Les sommes ne sont plus à disposition dans l'économie.

La banque fait crédit.

↓
Elle crédite le compte de l'emprunteur avec l'argent créé.

↓
Nouveau dépôt.

↓
Augmentation de la masse monétaire.

↓
Création de monnaie

Les agents remboursent leur crédit.

↓
Ils diminuent les montants de leur dépôt.

↓
Diminution de la masse monétaire.

↓
Destruction de monnaie



Ce mécanisme est approfondi p.40.

Le système de création de monnaie par le crédit permet de dynamiser l'économie.

S'il faut attendre d'avoir suffisamment épargné avant de pouvoir acheter, cela freîne l'économie.



À l'inverse, si l'on peut acheter et étaler les remboursements dans le temps, cela favorise la consommation et booste l'économie.



Consommation et investissement sont les moteurs de la croissance.

Imaginez qu'une personne emprunte **150 000 €** pour acheter un appartement : **CELA FAIT BOULE DE NEIGE !**

15 000 € partent sur le compte de l'agence immobilière.



Qui les dépenseront à leur tour.

10 000 € vont sur le compte du notaire.
(La majeure partie de cette somme est reversée en taxes et impôts à l'État.)

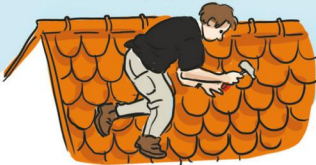


125 000 € vont sur le compte de la vendeuse.



La vendeuse décide de lancer des travaux de rénovation dans une maison qu'elle occupe.

25 000 € partent sur le compte du couvreur.



8 000 € partent sur le compte du marchand de tuiles.

etc.

30 000 € partent sur le compte du menuisier.



etc.

etc.

15 000 € vont sur le compte de l'électricienne.



etc.

etc.

etc.

Cet argent créé circule dans toute l'économie, de compte à compte.

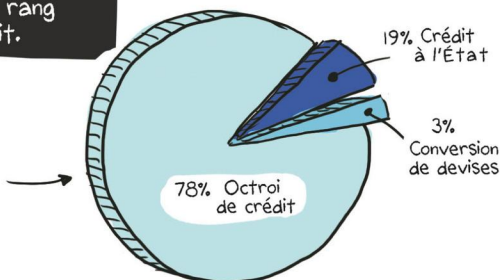
2

LA CONVERSION DE DEVISES ÉTRANGÈRES

1 US\$ = 0,836400 €

Taux de conversion
au 11.09.17Lorsque la banque convertit des
devises étrangères en euros :Par contre, quand des euros sont
convertis en monnaie étrangère...

3

LES CRÉDITS À L'ÉTAT
PAR LA BANQUE DE FRANCELa Banque de France crée
alors de la monnaie.La majeure partie de la création monétaire
se fait par les banques de second rang
lorsqu'elles octroient du crédit.LES SOURCES DE LA CRÉATION
MONÉTAIRE EN SEPTEMBRE 2010
(données Banque de France).

La monnaie est toujours créée en liaison avec une **contrepartie**

Facteur ayant permis une création de monnaie.

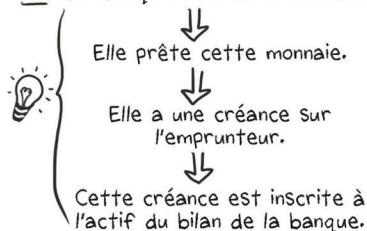


Jusqu'à récemment, cette contrepartie était constituée de métaux précieux comme l'or.



Dans les économies contemporaines, la création de monnaie repose sur une **monétisation des créances**.

Ex. La banque crée de la monnaie.



→ La banque crée de la monnaie et reçoit en contrepartie une créance.

Lorsque les banques octroient des crédits, elles le font contre une **CRÉANCE SUR L'ÉCONOMIE**.



Lorsque les banques achètent des devises étrangères elles acquièrent des **AVOIRS SUR L'ÉTRANGER**.



Et quand la Banque de France accorde un crédit à l'État, elle le fait contre l'acquisition d'une **CRÉANCE CONTRE LE TRÉSOR**.



L'évolution de la masse monétaire dépend de ces processus de création et de destruction de la monnaie.



Lorsque :

Création de monnaie



Destruction de monnaie



Lorsque :

Création de monnaie



Destruction de monnaie



Quotidiennement donc, de la monnaie est créée ou détruite, faisant varier la quantité de monnaie en circulation (la masse monétaire). C'est un mécanisme souvent illustré par le principe de la baignoire.

CRÉATION DE MONNAIE



DESTRUCTION DE MONNAIE



La création de monnaie par les banques est limitée par leur besoin de monnaie Banque centrale.

➡ Cette dernière se compose de :

1 LIQUIDITÉ



2 AVOIR SUR LEUR COMPTE À LA BANQUE CENTRALE

1 En effet, les banques doivent avoir suffisamment de **LIQUIDITÉ** pour faire face aux retraits de leurs clients.



Des retraits supérieurs aux liquidités disponibles entraînent un **risque de liquidité** qui atteint la confiance dans le système bancaire et la monnaie.

Voilà pourquoi Éric Cantona a pu déclarer en 2010 :



Pour la petite histoire, cet appel n'avait pas été suivi et lui-même n'avait pas retiré d'argent...

Trois millions de gens, ils vont à la banque, ils retirent leur argent et les banques s'écroulent !



... mais il avait fait frissonner le monde bancaire.

2 Les banques ont également besoin d'avoir une certaine quantité de **MONNAIE SUR LEUR COMPTE À LA BANQUE CENTRALE**.

A Pour respecter le taux de **réserves obligatoires**.

B Pour leurs opérations de **compensations interbancaires**.

A **Les réserves obligatoires** sont des dépôts non rémunérés que chaque banque doit effectuer sur son compte à la banque centrale.

En gros, je suis obligée de mettre des sous de côté pour pouvoir en créer ???



Ainsi, la banque ne peut créer de la monnaie que si elle en a suffisamment en dépôt sur son compte à la Banque centrale.

Je proteste, c'est une atteinte à ma créativité !

B

Les banques ont par ailleurs besoin de monnaie Banque centrale pour leurs opérations de *compensations interbancaires*.

Imaginez :

Martin obtient un crédit de 1 500 € de la banque A.



Martin fait un chèque de 1 500€ pour l'achat d'une voiture à Camille.



Camille dépose le chèque sur son compte, à la banque B.



A

| COMPTE MARTIN | |
|---------------|--------|
| DÉBIT | CREDIT |
| - 1 500 € | |

B

| COMPTE CAMILLE | |
|----------------|-----------|
| DÉBIT | CREDIT |
| | + 1 500 € |

La banque A doit donc 1 500 € à la banque B.



Parallèlement, un client de la banque B fait un chèque de 700 € à un client de la banque A. La banque B devra 700 € à la banque A.



Au final, la banque A doit :
1 500 - 700
soit 800 €
à la banque B.



Les règlements s'effectuent par virement de compte à compte, sur les comptes que détient chacune des banques de second rang à la Banque centrale.

Lorsqu'une banque a besoin de monnaie Banque centrale (besoin de refinancement), elle a 2 moyens d'en obtenir.



1 LE MARCHÉ INTERBANCAIRE

2 L'EMPRUNT AUPRÈS DE LA BANQUE CENTRALE

1 LE MARCHÉ INTERBANCAIRE

est le lieu de rencontre entre les banques qui ont un besoin de monnaie Banque centrale et celles qui peuvent en prêter.



Lorsqu'une banque a besoin de liquidités pour honorer les paiements de ses clients qui retirent plus d'argent qu'ils n'en déposent sur leur compte, elle les emprunte à une autre banque.



DEMANDE DE MONNAIE

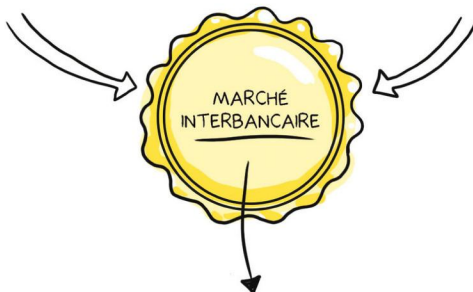
Lorsqu'une banque a des liquidités disponibles, car ses clients déposent plus d'argent qu'ils n'en retirent, elle les propose à une autre banque.



OFFRE DE MONNAIE



Le taux d'intérêt dépend de l'offre et de la demande !



Il s'agit de prêts à court terme allant de 24 heures à 3 mois (rarement plus).

La Banque centrale peut intervenir sur ce marché pour **diminuer** ou **augmenter** la quantité de monnaie en circulation.

C'est ce que l'on appelle les opérations d'*open market*.



Allez-y, c'est open market !

Et après, c'est open bar !
Ha ha ha

Si la Banque centrale veut limiter les liquidités sur le marché...



Elle va vendre massivement des titres* aux banques et récupérer de la monnaie.



Plus il y a de liquidités sur le marché, plus l'offre de monnaie y augmente, plus le taux d'intérêt sur ce marché diminue (et inversement).

Si la Banque centrale veut augmenter les liquidités sur le marché...



Elle va acheter massivement des titres* détenus par les banques et distribuer en contrepartie de la monnaie.



Offre ↗ = taux d'intérêt en % ↘

*Titres = Actifs financiers, valeurs mobilières.

Quand une banque ne trouve pas l'argent nécessaire auprès des autres banques, elle peut demander un

2 EMPRUNT AUPRÈS DE LA BANQUE CENTRALE

La Banque centrale joue le rôle de prêteur en dernier ressort.

Je suis incontournable !



La Banque centrale lui prêtera à un taux fixé par la BCE :

Le taux directeur.



Il est "directeur" car sa valeur va avoir un impact sur les autres taux d'intérêt (cf. schéma ci-dessous).

Ainsi : La BCE décide du taux directeur.

La Banque centrale prête de l'argent au taux directeur fixe.

Les banques commerciales prêtent de l'argent selon un certain taux d'intérêt...



Taux d'intérêt > Taux directeur

Le taux directeur a donc une incidence sur le taux d'intérêt pratiqué par les banques de second rang.

... aux ménages.

... aux entreprises.

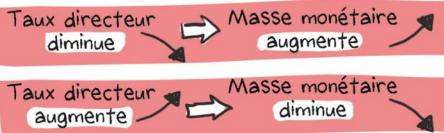


Le taux directeur est une arme majeure de la politique monétaire aux mains de la BCE.

Attention !!!



Si elle veut augmenter la masse monétaire, elle va diminuer le taux directeur pour favoriser la baisse des taux d'intérêts pratiqués par les banques de second rang, rendre le crédit moins cher et ainsi favoriser la création monétaire... Et inversement.





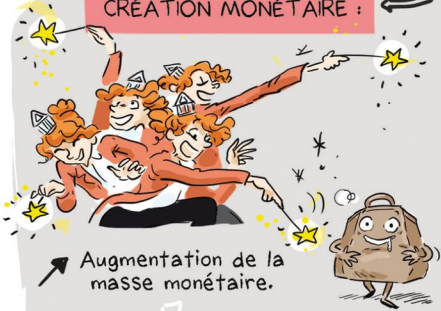
Ainsi : *La BCE conduit la politique monétaire qui vise à réguler la masse monétaire en circulation.*



Il n'en faut pas trop pour limiter l'inflation, mais à la fois, il en faut suffisamment pour assurer la croissance.

La BCE devra donc trouver cet équilibre

S'IL Y A TROP DE CRÉATION MONÉTAIRE :



Augmentation de la masse monétaire.

↑ Inflation.



↓
Diminution de la consommation si les salaires augmentent moins vite.

S'IL N'Y A PAS ASSEZ DE CRÉATION MONÉTAIRE :



Moi, perso, je n'accorde plus de crédit !

↓
Diminution de la masse monétaire.

↓
Diminution de la consommation.



↓
Prix Déflation

↓
Les ménages reportent leurs achats.



La BCE, dont l'objectif est d'assurer la stabilité des prix, intervient pour limiter tout emballement.

Quand la BCE

- ➡ • augmente le taux directeur,
- augmente le taux de réserve obligatoire,
- diminue la quantité de monnaie sur le marché interbancaire,

alors :

- les taux d'intérêts augmentent, ↗
- les crédits diminuent, ↘
- la masse monétaire diminue. ↘



Politique restrictive

Quand la BCE

- ➡ • diminue le taux directeur,
- diminue le taux de réserve obligatoire,
- augmente la quantité de monnaie sur le marché interbancaire

alors :

- les taux d'intérêts diminuent, ↘
- les crédits augmentent, ↗
- la masse monétaire augmente. ↗



Politique expansive

Voilà, vous savez tout !

QUI CRÉE DE LA MONNAIE ?

CHAP. 3

3 mécanismes de création monétaire

OCTROI DE CRÉDIT
PAR LES BANQUES



CRÉDITS À
L'ÉTAT PAR
LA BANQUE
DE FRANCE



LA CONVERSION DE
DEVISES ÉTRANGÈRES

1 US\$ = 0,836400 €



Une fois
remboursée,
la monnaie est détruite.

DESTRUCTION
MONÉTAIRE

Lorsque des euros
sont convertis,
ils disparaissent.

Évolution de la masse monétaire

CRÉATION < DESTRUCTION



Masse monétaire
diminue.



CRÉATION > DESTRUCTION



Masse monétaire
augmente.

Limite à la
création monétaire
par les banques
de second rang



BESOIN DE MONNAIE
BANQUE CENTRALE

Liquidité
RISQUE
LIQUIDITÉS



Avoir sur leur
compte à la
Banque centrale

Taux de réserve
obligatoire

Compensation
interbancaire



Moyen de
refinancement
des banques

MARCHÉ
INTERBANCAIRE

EMPRUNT AUPRÈS DE
LA BANQUE CENTRALE

Opération
d'Open Market

Taux
directeur

TAUX
D'INTÉRÊT

TAUX
DIRECTEUR



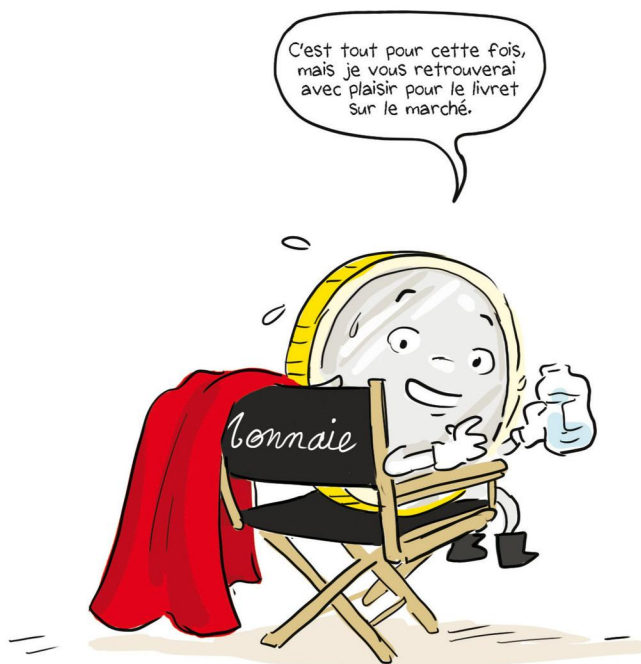
La BCE conduit
la politique monétaire



RESTRICTIVE

ou EXPANSIVE





Qui crée la monnaie ? À quoi sert-elle ? Comment l'activité économique se finance-t-elle ? Jargon, grandes théories économiques et financières passent à la moulinette de la pédagogie et de l'humour pour être exposés en illustrations claires et ludiques facilitant la compréhension et la mémorisation.

3 chapitres :

- À quoi sert la monnaie ?
- Comment l'activité économique se finance-t-elle ?
- Qui crée la monnaie ?

TOUT LE PROGRAMME DE SES DE PREMIÈRE EN PETITS ALBUMS THÉMATIQUES, DRÔLES ET INVENTIFS



Le programme de SES de Première sera couvert par 7 livrets différents (5 d'économie et 2 de sociologie) :

Déjà parus

- La monnaie
- Groupes et réseaux sociaux, contrôle et déviance

À paraître

Hiver 2018-19

- Les grandes questions que se posent les économistes
- Le marché

Printemps 2019

- Entreprise et production
- La macroéconomie
- Ordre politique et légitimation

LES AUTEURES

Formée à l'école Estienne, **Maud Hopsie** a travaillé comme graphiste et dessinatrice en agence de communication avant de privilégier le dessin de création. Elle a ainsi illustré *Je ne me suis jamais sentie aussi belle* paru aux éditions Delcourt.

Claire Fumat est formatrice en droit, économie et analyse financière et autrice de manuels de formation. Après avoir enseigné au lycée, elle se lance dans un défi un peu fou : transposer ses cours de SES en bande dessinée...

Les auteurs ont bénéficié des conseils pédagogiques de **Boris Tripodi**, professeur certifié et conseiller pédagogique en Sciences Économiques et Sociales. Il a effectué une partie de sa carrière dans des lycées français à l'étranger (Hanoï, Montréal, Le Caire).

ISBN : 978-2-84953-313-0



www.la-boite-a-bulles.com

Belin:
ÉDUCATION

 La Boîte à Bulles