

THÈME 1 : LE CONCEPT DE MONNAIE

A. Définitions de la monnaie

- Il est difficile de définir la monnaie.
- Usage vulgaire : moyens qui permettent d'obtenir un bien ou un service en échange
 - Définition élargie, variable selon les circonstances et les personnes impliquées dans l'échange
- Définir la monnaie à partir de pratiques et d'institutions :
 - **Moyens propres à une société/un groupe qui permettent des échanges réguliers, des transferts intemporels entre membres de cette société/de ce groupe.**

Attention : sphère de validité de la monnaie, reconnaissance, acceptation

- Exemple : dotation en vignettes UP1

Dans les sociétés capitalistes contemporaines, dotées d'institutions standardisées liées aux institutions économiques et financières internationales, **les moyens de paiements immédiatement disponibles ou rapidement disponibles** formant la monnaie sont :

- Pièces et billets
- Dépôts sur des comptes bancaires courants ou postaux
- Dépôts sur des compte d'épargne (rémunération faible, utilisation facile mais plus limitée qu'un compte courant)

B. Les fonctions de la monnaie

Approche fonctionnelle : fonctions économiques essentielles que doit remplir la monnaie

- Intermédiaire des échanges – instrument de paiement
- Unité de compte – calcul économique
- Réserve de valeur (limite : inflation, variations de valeurs)

→ notions fragiles mais importantes

Idée de reconnaissance et de liquidité fondamentales pour définir la monnaie même si elles ne sont pas comprises dans les fonctions principales que doit remplir la monnaie.

C. Évolution du système de paiement

Monnaie marchandise :

- Définition : bien dont la valeur est reconnue dans une société et qui a certaines qualités propres permettant de remplir les fonctions de la monnaie.
- Historiquement : blé, or, coquillage, étoffes, bétails, sel (salaire)
- Avantages et inconvénients selon les marchandises : divisibilité ? poids ? durabilité ?
- Inconvénients : lourds, difficilement transportable

Monnaies divisionnaires :

- Pièces métalliques (certaine qté de métal)
 - o Monnaie pesée 2000 avant aire commune
 - o Monnaie frappée 6 AEC
 - o Monnaie comptée 3 AEC
- Avantages : stabilité de la valeur intrinsèque (risque de rognage). Et si valeur du métal change ? → Valeur baisse, instabilité
- Inconvénients : poids

Monnaie frappée à l'effigie de tel ou tel roi : moyen de reconnaissance, monnaie revendiquée par le roi

Monnaie fiduciaire

- Monnaie dont la valeur faciale est \neq de sa valeur intrinsèque
Instrument monétaire accepté en vertu de la confiance accordée à son émetteur (cette personne est considérée capable d'échanger le papier contre le métal, on lui fait confiance sur cette capacité d'échange), \neq lorsque l'on détient un métal on ne place notre confiance en personne, on possède le métal

- Inventé en 1685 au Canada car manque de monnaie métallique. Puis billets de banque.
- Avantages : légèreté
- Inconvénients : transport coûteux

→ Chèque, billet

Monnaie scripturale (instrument papier)

- Inscrite sur les livres des établissements émetteurs (essentiellement banques)
 - o Virements, effets de commerce, traite, chèque, titre interbancaire de paiement (paiement impôts par chèques depuis Napoléon III)
- Avantages : progrès considérables, compensation possible, réduction des pertes par vol

Monnaie scripturale (monnaie électronique ou monétique)

- Techniques informatiques, magnétiques, électroniques et télématiques permettant l'échange de fonds sans support papier (stockée sur un support indépendant)
 - o Porte-monnaie électronique/virtuel
- Avantages : liquidité parfaite
- Inconvénients : installation longue et coûteuse, sécurité, protection de la vie privée et des libertés

Monnaie cryptographique

- Monnaie électronique sur un réseau informatique pair à pair ou décentralisé basé sur les principes de la cryptographie pour valider les transactions et émettre la monnaie elle-même.
 - o Cours légal depuis peu dans 1 ou 2 pays
 - o 1^{ère} implantation complète : bitcoin

- Avantages : alternative aux systèmes de paiement traditionnels, frais très faibles voire nuls, rapidité, échelle mondiale
- Inconvénients : sécurité, perte, faible utilisation

→ Complètement déconnecté du système légal international

Pièces

Émises par le Trésor, fabriquées par l'administration des monnaies et des médailles, mises en circulation par la Banque de France en fonction des besoins

Billets

Émis par Banque Centrale (monopole d'émission)

- Banque de France 1803 (sous contrôle de BCE depuis l'euro 1/1/1999)
- Département du Trésor (et non Fed) aux Us
- Banque d'Angleterre 1825 (mais aussi 3 banques en Ecosse !)

Moyens de paiements scripturaux en France, 2021 :

(nombre de transactions en millions, montant des transactions en milliards d'euros, variation en %)

Moyens de paiement scripturaux	Nombre de transactions		Montant des transactions	
	2020	Variation 2020/2019	2020	Variation 2020/2019
Paiement carte ^{a)}	13 852	- 4	577	- 4
<i>dont paiement sans contact</i>	5 161	+ 36	79	+ 80
Prélèvement	4 622	+ 6	1 684	- 2
Virement	4 483	+ 5	32 713	+ 30
<i>dont virement (VGM) ^{b)}</i>	9	- 30	19 042	+ 65
<i>dont virement (hors VGM)</i>	4 474	+ 5	13 671	+ 0,5
<i>dont paiement instantané ^{c)}</i>	45	+ 224	27	+ 276
Chèque	1 176	- 26	614	- 25
Effet de commerce ^{d)}	72	- 8	197	- 15
Monnaie électronique	36	- 42	0,7	+ 23
Total	24 240	- 2	35 786	+ 25
Retrait carte	1 064	- 24	116	- 15

a) Paiements par carte réalisés en France (chiffres compilés par l'Observatoire de la sécurité des moyens de paiement).

b) Les VGM sont des virements de gros montant émis au travers de systèmes de paiement de montant élevé (TARGET2 et EURO1), correspondant exclusivement à des paiements professionnels.

c) Paiements réalisés via le système TARGET Instant Payment Settlement (TIPS) et les plateformes privées STET-IP et RT1.

d) Lettres de change relevées et billets à ordre relevés.

Source : Banque de France.

D. Mesures de la monnaie

Avant 1994 en France :

« Outre les moyens de paiement détenus par les agents non-financiers, leurs placements liquides ou à CT inscrits au passif des institutions financières qui assurent leur conversion immédiate en moyens de paiement sans risque de perte en capital (la seule pénalisation étant la réduction des intérêts perçus) et sans prélèvement sur les moyens de paiement d'un autre agent économique. »

= on peut récupérer notre argent à la banque à n'importe quel moment

Après 1994 :

« Outre les moyens de paiement, tous les placements que les agents non financiers considèrent comme une réserve de pouvoir d'achat immédiatement disponible parce qu'ils

peuvent être convertis facilement et rapidement en moyens de paiement, sans risque important de perte en capital »

Quelle différence ?

Notion plus subjective de la monnaie, évolution intéressante : notion de confiance en la monnaie, instabilité sur frontières de la monnaie

Les agrégats monétaires

M1 : moyens de paiement utilisables (pièces, billets, comptes courants, monnaies électroniques)

M2 : M1 +

- Placements à vue effectués sur livrets à taux règlementés
- Dépôts à CT (< ou = 2 ans) = comptes à terme CAT, dépôt de durée fixe auprès d'une banque, contre rémunération
- Dépôts remboursables après préavis < 3 mois

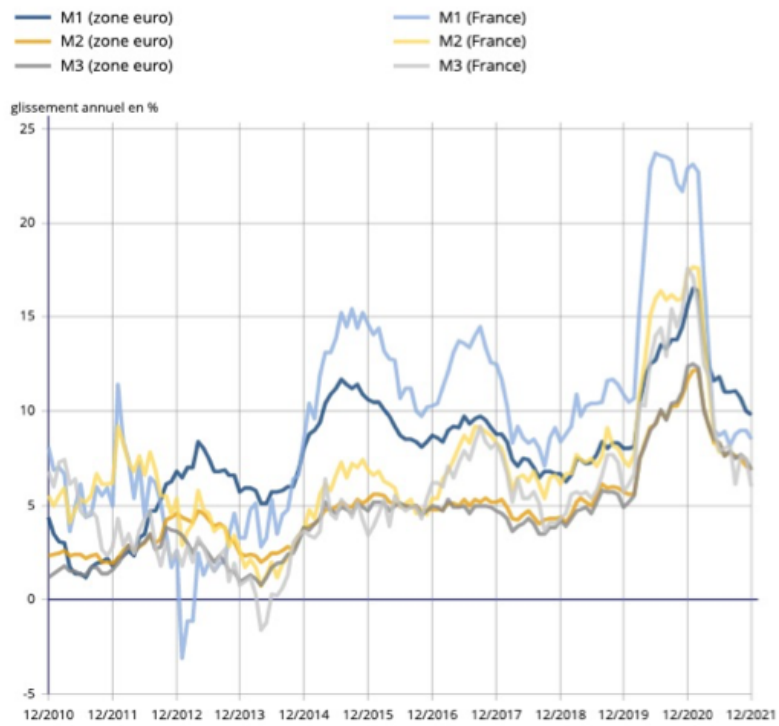
Exemples livrets à taux règlementés :

	Taux depuis le 01/08/2022	Taux jusqu'au 31/07/2022	Plafond de versements	Fiscalité
Livret A	2% net	1% net	22.950 €	Aucune
LDDS	2% net	1% net	12.000 €	Aucune
LEP	4,60% net	2,20% net	7.700 €	Aucune
LEE	1,50% brut ou net (selon date d'ouverture)	0,75% brut ou net (selon date d'ouverture)	45.800 €	Impôt sur le revenu (si LEE ouvert depuis le 1er janvier 2014)
CEL	1,25% brut ou net (selon date d'ouverture)	0,75% brut ou net (selon date d'ouverture)	15.300 €	Impôt sur le revenu (si CEL ouvert depuis le 1er janvier 2018), prélèvements sociaux
PEL	1% (si ouvert depuis le 1er janvier 2018)	1% (si ouvert depuis le 1er janvier 2018)	61.200 €	Impôt sur le revenu (si plus de 12 ans ou si PEL ouvert depuis le 1er janvier 2018), prélèvements sociaux
Livret jeune	2% minimum	1% minimum	1.600 €	Aucune

M3 : M2 + titres financiers à liquidité élevée

- Prises en pension (prêts très CT, on laisse au prêteur en cas de non-remboursement de dette)
- Titres de créances négociables émis sur le marché monétaire par les établissements de crédit et détenus par les résidents non financiers (échéance < ou = 2 ans)
- Les titres d'Organismes de Placement en Capital OPC monétaires (SICAV ou FCP) détenus par les résidents non financiers

Évolution agrégats monétaires France et Zone euro, source INSEE



→ Explosion M1 en France en 2020x

Ressources monétaires des Institutions Financières Monétaires (BC, banques, institution résidente recevant dépôts (ou proches substituts) d'agents non-financiers.

France : ressources monétaires des institutions financières monétaires

	Encours (en Mds €) (a)	Taux de croissance annuel (en %) (a)			
		juil-22	mai-22	juin-22	juil-22
Dépôts à vue	1 553	7,5	6,0	5,2	
= Ressources résidentes incluses dans M1	1 553	7,5	6,0	5,2	
<i>Ressources résidentes incluses dans M1, moyenne mobile 3 mois</i>	-	7,9	7,1	6,2	
Dépôts à terme ≤ 2 ans	133	-6,4	11,3	14,1	
+ Comptes sur livret	848	5,6	5,5	5,6	
= Ressources résidentes incluses dans M2-M1	980	4,0	6,3	6,6	
<i>Ressources résidentes incluses dans M2-M1, moyenne mobile 3 mois</i>	-	3,9	4,7	5,6	
Titres d'OPC monétaires	210	-12,5	-9,2	-20,2	
+ Pensions	43	70,4	28,9	53,5	
+ Titres de créance ≤ 2 ans	61	-12,2	10,8	40,7	
= Ressources résidentes incluses dans M3-M2	315	-5,7	-2,9	-6,0	
<i>Ressources résidentes incluses dans M3-M2, moyenne mobile 3 mois</i>	-	-8,1	-5,5	-4,9	
Total des ressources résidentes incluses dans M3	2 848	4,7	5,0	4,3	
<i>Total des ressources résidentes incluses dans M3, moyenne mobile 3 mois</i>	-	4,5	4,7	4,7	
+ Engagements monétaires bruts vis-à-vis du reste de la zone euro	291	14,3	12,0	11,0	
- Avoirs monétaires bruts vis-à-vis du reste de la zone euro	59	10,5	-4,7	25,8	
= Composante française de l'agrégat monétaire M3 de la zone euro	3 080	5,5	5,8	4,6	
<i>Composante française de l'agrégat monétaire M3 de la zone euro, moyenne mobile 3 mois</i>	-	5,1	5,4	5,3	

(a) Données cvs.

Source et réalisation : Banque de France – Direction générale de la statistique, des études et de l'international

Bilan consolidé système bancaire

Actifs	Passifs
<input type="checkbox"/> Contrepartie de M3: -Créances nettes sur l'extérieur -Créances sur le Trésor -Créances nettes sur l'économie	-Billets M1 -Dépôts à vue -Dépôts à terme M3 -Autres actifs financiers monétaires
<input type="checkbox"/> Ressources monétaires non	-Épargne contractuelle -Ressources stables (CP, emprunts obligataires...)

(à droite : M3 et M2)

→ Actif : achat de titres de dette

Banque = institution recevant dépôts et ouvrant crédits (grâce aux dépôts)

Une partie des dépôts créent des billets automatiquement donc ce que touche la banque correspond au restant après création de billets.

Monnaie unique (euro)

- Supprimer les coûts de transaction (frais/risque de change) lors d'échanges internationaux
- Augmenter les échanges dans la zone concernée
- Favoriser la croissance



- Conditions à remplir :
 - Une seule et unique politique monétaire / problème de l'hétérogénéité des États constituant la zone