

## Travaux Dirigés (TD)

# LA MONNAIE ET LE FINANCEMENT DE L'ÉCONOMIE

### La monnaie et ses fonctions

Les familles veulent échanger des marchandises. La famille A offre une arme et demande 4 moutons. La famille B offre 8 moutons et demande 1 arme mais ne veut pas de blé car elle est autosuffisante. La famille C offre 32 kg de blé et demande 4 moutons.

- a. Indiquer les échanges réalisés par A et B. Combien de moutons restent ils à B une fois l'échange réalisé ?

Il lui reste 4 moutons

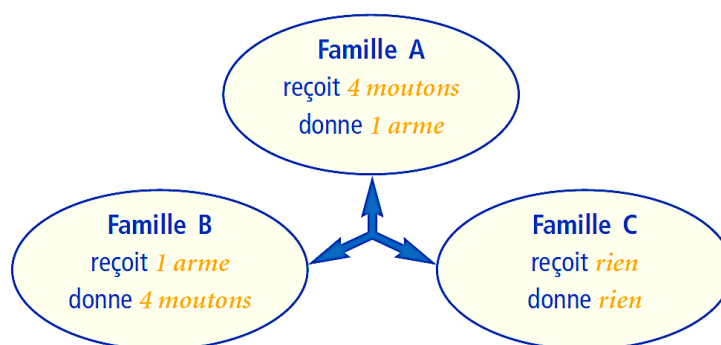
A → B                      A ← B

A donne 1 arme à B      B donne en échange à A 4 moutons

- b. Une fois que A et B ont échangé, C peut-elle satisfaire ses besoins ?

Non, car B pourrait donner 4 moutons mais il ne veut pas de blé en échange et C n'a que du blé à offrir

- c. Remplir le schéma suivant qui résume les échanges entre les trois familles :



- d. Les familles décident finalement de choisir le blé comme monnaie marchandise. Le blé est maintenant considéré comme une monnaie. Dans ces conditions, la famille B accepte le blé. Dans ce cas, la famille C peut-elle réaliser son échange ?

Oui, l'échange est possible car, dans ce cas, la famille C donne 32 kg de blé en échange de 4 moutons qui restaient à la famille B.

e. Peuvent-elles garder du blé pendant 3 mois dans le but d'achats futurs ? Et pendant 10 ans ?

---

Le blé est un bien périssable. On peut le conserver 3 mois mais pas 10 ans.

---

f. Indiquer, en cochant la case correspondante, si le blé remplit plutôt bien ou plutôt mal les trois fonctions suivantes :

FONCTIONS	BIEN	MAL
Mesure de la valeur (permet de mesurer la valeur des autres biens) (unité de compte / étalon de mesure)		X
Intermédiaire des échanges (permet d'acheter un autre bien) (instrument de transaction)	X	
Réserve de valeur (permet d'épargner et donc de garder sa valeur sur le long terme) (réserve de pouvoir d'achat)		X

g. Quelles sont les trois fonctions de la monnaie ?

---

Elle mesure la valeur, elle est un intermédiaire des échanges et elle est une réserve de valeur.

---

Le danger de l'inflation

a. Rappeler ce qu'est l'inflation

L'inflation est une hausse continue et prolongée des prix. On la mesure à l'aide de l'indice des prix à la consommation.

b. Supposons que le prix moyen du kilo de kiwis passe de 3 à 5 euros entre une année 1 et une année 2. Combien de kilos de kiwis peut-on acheter l'année 1 avec 15 euros ? Et combien l'année 2 ?

L'année 1, on peut acheter  $15/3 = 5$  kg de kiwis

et l'année 2, on peut acheter  $15/5 = 3$  kg de kiwis

c. Que pouvez-vous en conclure quant au pouvoir d'achat de la monnaie ?

L'inflation provoque une baisse du pouvoir d'achat car avec un même revenu on peut acheter moins de biens.

d. Quelles fonctions peuvent être altérées par l'inflation ?

L'inflation provoque une dévalorisation de la monnaie qui perd de son pouvoir d'achat dans le temps. La monnaie perd donc dans ce cas sa fonction de réserve de valeur. De plus, en cas d'hyperinflation, la monnaie ne permet plus de mesurer la valeur des biens.

# LA MONNAIE ET LE FINANCEMENT DE L'ÉCONOMIE

## Les formes de la monnaie

### Doc. 1

L'existence des banques et des Banques centrales, depuis trois siècles au moins, avait de fait permis le passage à l'ère inaugurée par le retrait de l'or. [...]

Au lieu du métal, vous avez maintenant un billet qui stipule que votre or vous sera restitué si vous vous présentez pour le récupérer, à condition bien sûr que vous rendiez votre papier en échange. Ce papier (*bank note*) fut dans l'histoire d'abord « nominal », rédigé à votre nom. Seul vous-même pouviez donc récupérer votre bien.

Mais très vite, la pratique adopta le billet « au porteur », remboursable donc à celui qui le détient. Cela est encore visible sur les billets de la Banque d'Angleterre. [...] C'est que la livre sterling n'étant plus convertible en or, comme d'ailleurs toutes les devises du monde, le billet, qui était une promesse d'or, est devenu lui-même une « vraie monnaie ». On ne paye plus avec une marque de la nature (l'or), mais avec l'estampille d'une institution. Le billet de banque est donc une créance<sup>1</sup> sur la banque centrale détenue par les agents de l'activité économique (principalement les personnes).

F. Rochline, *D'où vient l'argent ?*, Éditions du Panama, 2006.

1. Le détenteur d'une créance (créancier) est en droit d'exiger quelque chose du débiteur.

Doc. 2 - La masse monétaire au sein de l'Union européenne en 2009 (agrégat M1)



a. Indiquer comment s'appelle la monnaie correspondante (Doc. 2) :

Pièces de monnaie	Monnaie divisionnaire
Billets	Monnaie fiduciaire
Dépôt à vue	Monnaie scripturale

b. Calculer la part de la monnaie scripturale dans M1. (Doc. 2)

$$3\,737 / 4\,483 = 83,4\%$$

c. Expliquer l'expression en gras dans le texte. (Doc. 1)

Le porteur du billet pouvait obtenir auprès de la Banque d'Angleterre le paiement en or de la quantité indiquée sur le billet.

d. Les monnaies sont-elles convertibles en or aujourd'hui ?

---

Lors des accords de Bretton Woods de 1944, la seule monnaie convertible en or était le dollar. En 1971, Richard Nixon, le président des Etats-Unis a dénoncé unilatéralement ces accords. De ce fait, aucune monnaie n'est aujourd'hui convertible en or.

---

---

---

e. Que signifie qu'un billet de banque soit une créance sur la banque centrale ?

---

Un billet de banque représente une dette de la banque centrale du pays envers celui qui le détient. .

---

---

f. On appelle communément la carte de crédit de la monnaie électronique. Peut-on dire qu'il s'agit de monnaie ?

---

Non, car elle ne remplit pas les fonctions de réserve de valeur et de mesure de valeur.

---

---

g. La carte de crédit libère-t-elle le client du paiement de sa dette vis-à-vis du commerçant ? de la banque ?

---

Oui envers le commerçant mais pas envers la banque

---

---

h. La monnaie électronique est utilisée dans les transactions commerciales quotidiennes. Compléter le texte à trous avec les termes suivants : *dette financière, monnaie électronique, billets de banque, paiement libératoire, dématérialisation.*

On constate une **... dématérialisation...** de la monnaie. En effet, les ménages utilisent de moins en moins les **...billets de banque...** pour réaliser leurs transactions quotidiennes. Ils utilisent de plus en plus un instrument de crédit que l'on appelle abusivement aussi parfois **... monnaie électronique** : il s'agit de la carte de crédit. Ce système est avantageux pour le commerçant : il obtient un paiement sécurisé car il n'existe aucun risque de non-paiement. Pour le commerçant, la carte de crédit représente un **...paiement libératoire...** de la dette de son client. En revanche, si la dette commerciale s'éteint, la **... dette financière...** avec la banque ne s'éteindra qu'une fois payé le total des achats réalisés par ce client à la fin du mois, s'il s'agit d'une carte de crédit à débit différé.

Chapitre 04

## Travaux Dirigés (TD)

### LA MONNAIE ET LE FINANCEMENT DE L'ÉCONOMIE

---

#### La création monétaire

##### → LA CRÉATION MONÉTAIRE PAR LES BANQUES COMMERCIALES

Une entreprise A dont le compte était à zéro demande à sa banque un crédit de 1 000 euros. La banque lui accorde ce crédit.

a. Combien y a-t-il maintenant sur le compte de l'entreprise A dans la colonne crédit ?

Le compte de l'entreprise A est crédité de 1000 euros

b. Combien l'entreprise A doit-elle à sa banque ?

L'entreprise A doit 1 000 euros à sa banque

L'entreprise A utilise une partie de cet argent prêté pour payer une dette de 800 euros qui correspond à un achat déjà réalisé auprès de son fournisseur B.

c. Combien restera-t-il sur le compte bancaire de A après avoir payé son client B ?

Il restera  $1\ 000 - 800 = 200$  euros

d. Combien devra encore l'entreprise A à sa banque ?

A devra encore la somme de 1 000 euros

e. À combien s'élève la création monétaire dans cet exemple ?

Elle correspond au montant total du crédit bancaire, soit 1 000 euros

f. Quel type de monnaie a été créé?

Il s'agit de monnaie scripturale

g. Cette création monétaire provient-elle d'un dépôt à vue préexistant ?

Non, cette monnaie provient d'un prêt de la banque à A, c'est-à-dire d'un crédit bancaire. La banque a simplement réalisé une écriture comptable de 1 000 euros au crédit de son compte client.

h. Cette création monétaire provient-elle d'un dépôt à vue préexistant ?

les dépôts font les crédits

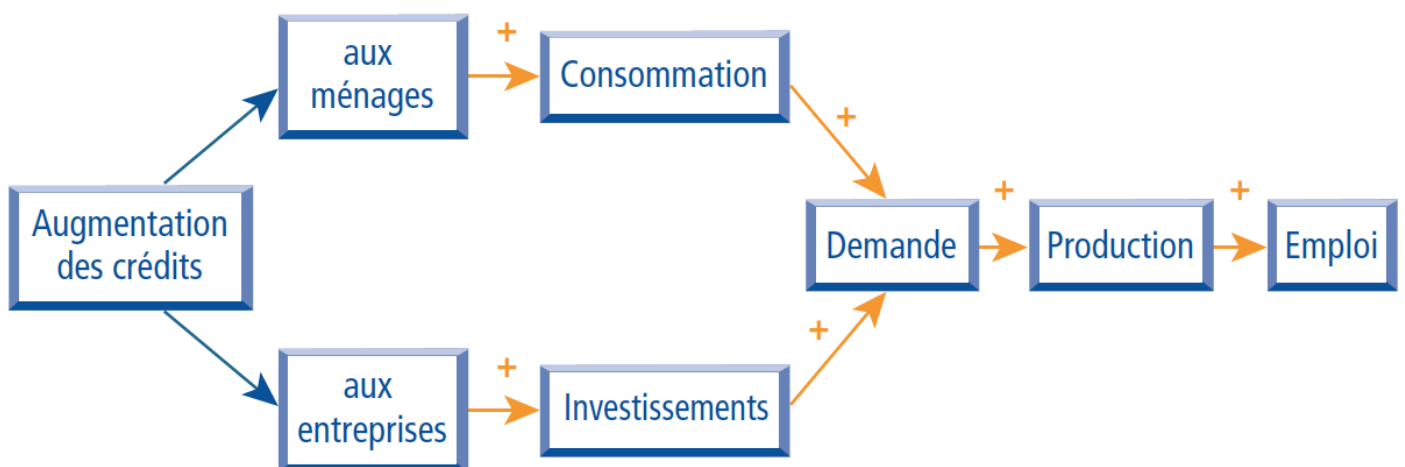
/

les crédits font les dépôts

On a l'impression que les dépôts font les crédits car on a le sentiment que le banquier ne peut pas prêter plus qu'il ne reçoit. Mais ce sont les crédits qui font les dépôts car le banquier peut prêter sans ressources préalables.

#### → LES CONSEQUENCES MACROECONOMIQUES DE LA CREATION MONETAIRE

i. Compléter le schéma suivant en ajoutant des flèches (→) et en indiquant par un (+) oui un (-) si l'effet est positif ou négatif.



j. Entourer / Cocher les phrases exactes :

Sur le marché des biens et des services, quand les quantités demandées sont supérieures aux quantités produites,  les prix ont tendance à augmenter /  les prix ont tendance à baisser.

On en déduit que la création monétaire et le crédit  sont un facteur d'inflation /  ne sont pas un facteur d'inflation.

Sciences Economiques & Sociales  
Première ES

Chapitre 04

## Travaux Dirigés (TD)

# LA MONNAIE ET LE FINANCEMENT DE L'ÉCONOMIE

### Le contrôle de la création monétaire

#### Doc. 1 - Trois limites à la création monétaire

Si un banquier n'a besoin que de son stylo pour créer de la monnaie, on peut se demander ce qui empêche une création infinie de monnaie.

**La contrainte de la demande de monnaie.** Les banques ne créent pas de la monnaie pour le plaisir, mais en réponse à une demande de monnaie. La création monétaire est donc bornée par les besoins en liquidités des agents non financiers, [...] qui sont réduits dans les périodes de ralentissement de l'activité. [...]

**Les besoins des banques en billets.** Les clients des banques font circuler une partie de la monnaie créée par les banques, non sous sa forme initiale de monnaie scripturale, mais sous forme de billets. Or, les banques ordinaires ne peuvent pas émettre de billets; elles doivent se les procurer en effectuant des retraits sur leur compte à la banque centrale. Comment une banque peut-elle alimenter son compte à la banque centrale? Elle peut virer sur ce compte une partie des dépôts effectués par ses clients. Elle peut recevoir sur ce compte des virements d'autres banques qui lui doivent de l'argent en règlement de chèques émis au profit de ses clients. Enfin, elle peut emprunter de la monnaie banque centrale sur le marché monétaire. [...]

**Le contrôle de la banque centrale.** [...] La banque centrale intervient sur le marché monétaire pour prêter de la monnaie banque centrale aux banques, moyennant paiement d'un intérêt, et presque toujours en contrepartie d'une créance détenue par les banques (bons du Trésor, effets de commerce, etc.). [...] Elle détermine ensuite le taux d'intérêt auquel elle prête la monnaie banque centrale, et, ce faisant, elle joue un rôle directeur pour les taux d'intérêt pratiqués entre banques. [...]

J. Généreux, *Introduction à l'économie*, coll. « Points économie », Le Seuil, 1992.

#### → LES LIMITES A LA CREATION MONETAIRE

a. Dans quelles périodes la création monétaire n'est-elle pas favorisée? (Doc. 1)



Pendant les périodes de faible croissance économique, la demande de biens est faible et donc les agents économiques n'ont pas besoin de plus de liquidités pour payer leurs transactions. Les banques commerciales ne créent donc pas de monnaie.

**b. Qu'est-ce que la monnaie banque centrale et pourquoi les banques commerciales doivent-elles détenir suffisamment de monnaie banque centrale?**

La monnaie banque centrale est composée des dépôts détenus par les banques commerciales auprès de la banque centrale. C'est la seule monnaie scripturale commune à toutes les banques, qui permet de réaliser leurs transactions entre elles. Si elles manquent de monnaie banque centrale, elles peuvent par exemple ne pas pouvoir réaliser les virements interbancaires demandés par leurs clients.

**c. Comment est alimenté le compte d'une banque commerciale en monnaie banque centrale ? (Doc. 1)**

Il est alimenté par les virements reçus d'autres banques, par une partie des dépôts réalisés par les clients de la banque et par les emprunts réalisés auprès de la banque centrale ou du marché monétaire.

**d. Que se passe-t-il si la banque commerciale n'a pas suffisamment de monnaie banque centrale sur son compte ?**

Elle ne peut réaliser les transactions quotidiennes de ses clients et souffre d'un problème de liquidités. Elle ne peut pas créer de monnaie.

**e. Quel serait à votre avis l'effet d'une augmentation des taux d'intérêt sur les agents économiques?**

Une hausse des taux d'intérêt rend le crédit aux entreprises et aux ménages plus cher. Elle décourage donc l'investissement des entreprises et des ménages ainsi que le crédit à la consommation. Une hausse des taux d'intérêt tend donc à ralentir la croissance économique. Elle encourage parallèlement l'épargne. Dans ce

---

cas, les banques commerciales créent peu de monnaie.

---

---

---

---

➔ **LE ROLE DE LA BANQUE CENTRALE**

**f. Qu'est-ce qu'une banque centrale et quel est son rôle ?**

---

C'est la banque des banques commerciales. Elle fournit de la monnaie aux banques commerciales qui en ont besoin. Elle a la responsabilité de surveiller la création monétaire. Elle a pour objectif d'éviter l'inflation mais également la déflation.

---

---

---

---

**g. Pourquoi la banque centrale veut-elle que la masse monétaire augmente ?**

---

Puisque le PIB augmente, il faut bien que la masse monétaire augmente afin que les agents économiques puissent acheter la richesse nouvelle. De plus, les banques commerciales ont officiellement (Fed) ou non (BCE) pour objectif de favoriser la croissance économique.

---

---

---

---

---

---

---

---

**h. Pourquoi la banque centrale ne veut-elle pas que la masse monétaire augmente trop ?**

---

Si la masse monétaire augmente nettement plus vite que le PIB, les prix vont augmenter et la valeur de la monnaie va baisser

---

---

---

---

**i. Qu'est-ce que le marché monétaire?**

---

Le marché monétaire est le marché sur lequel les banques commerciales se refinancent entre elles ou auprès de la banque centrale..

---

---

---

---

**j. Qui fixe les taux d'intérêt directeurs sur le marché monétaire ?**

---

La banque centrale

---

---

**k. Si la Banque centrale baisse ses taux d'intérêt, comment va évoluer le taux d'intérêt des banques commerciales ?**

---

Les banques commerciales vont devoir financer leur besoin en monnaie banque centrale sur le marché monétaire à un taux plus élevé. Elles vont donc répercuter le coût de leur refinancement sur le taux d'intérêt proposé à leur client. Les taux des crédits bancaires vont donc augmenter.

---

---

---

---

---

---

**l. Si le taux d'intérêt des banques commerciales baisse, les clients vont-ils plus ou moins emprunter pour consommer et investir ?**

---

Les clients vont être plus facilement tentés de s'endetter pour consommer et investir à condition qu'ils anticipent une meilleure situation économique, c'est-à-dire qu'ils aient confiance dans l'avenir.

---

---

---

---

---

---

**m. Si la consommation et l'investissement augmentent, que va faire le PIB?**

---

En tenant compte de l'approche du PIB par la demande, on en déduit que si la consommation finale et la formation brute de capital fixe augmentent, le PIB devrait augmenter si la balance commerciale ne se réduit pas d'autant, ce qui est peu probable en France car la demande nationale est le moteur de croissance du pays..

---

---

---

---

---

---

**n. Si la demande de biens et de services augmente plus vite que l'offre, que vont faire les prix ?**

---

---

---

---

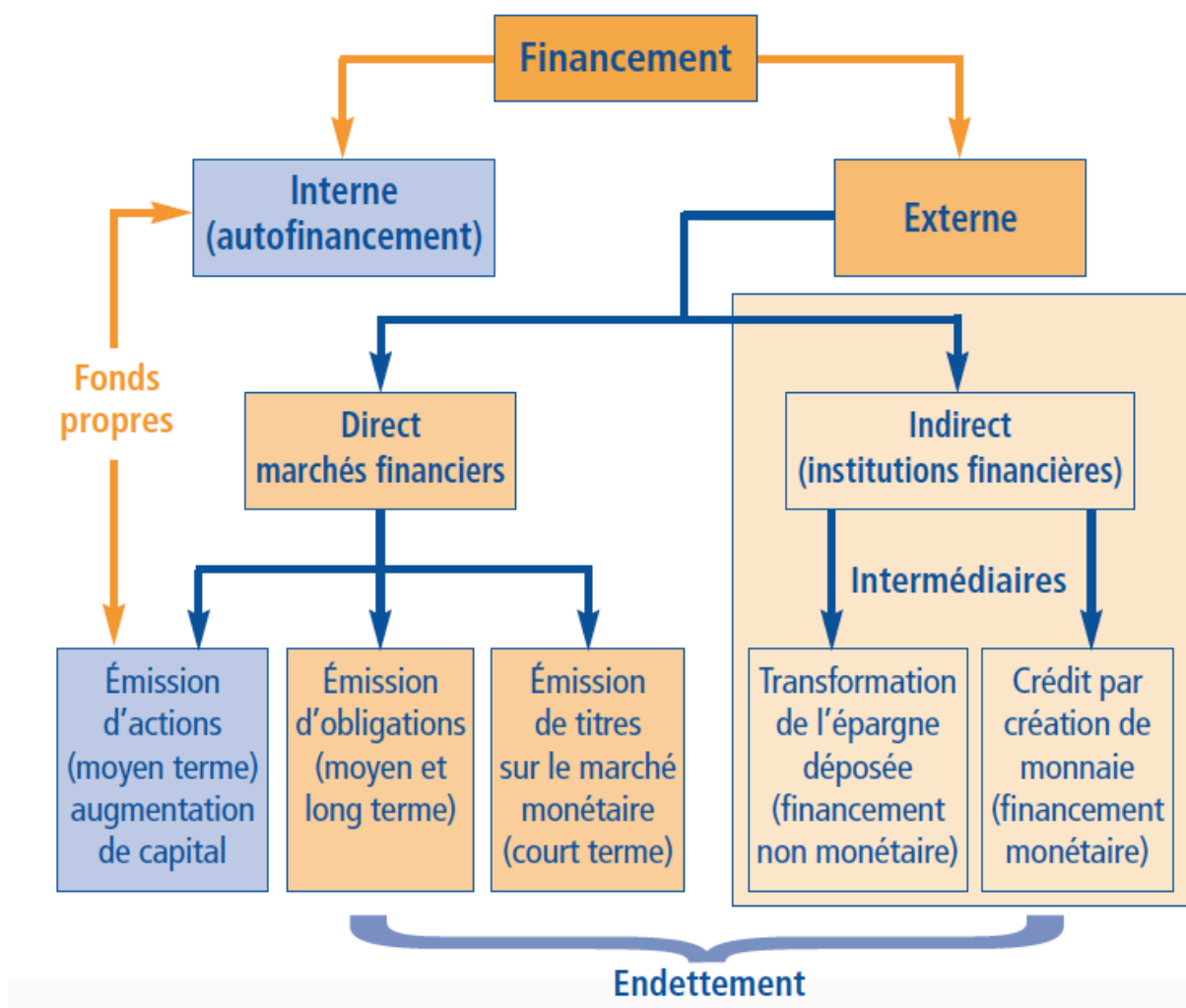
Si la demande augmente plus vite que l'offre, les prix vont augmenter et la création monétaire sera inflationniste

Chapitre 04  
Travaux Dirigés (TD)  
LA MONNAIE ET LE FINANCEMENT DE L'ÉCONOMIE

Le financement de l'économie

→ AUTOFINANCEMENT OU FINANCEMENT EXTERNE ?

Doc. 1 - Comment peuvent se financer les entreprises ?



a. Qu'est-ce que l'autofinancement ? (Doc. 1)

C'est la capacité qu'a l'entreprise à financer ses investissements à l'aide de sa propre épargne..

Soit une entreprise A, qui a une épargne brute de 350 000 euros en 2010. Elle a réalisé cette année un total d'investissements de 450 000 euros.

b. D'où provient l'épargne brute de l'entreprise?

- Elle provient de ses bénéfices avant impôts
- Elle est le revenu disponible de l'entreprise après avoir payé les dividendes et les impôts et comptabilisé les dotations aux amortissements
- C'est l'argent qu'elle a à la banque

c. Calculer le taux d'autofinancement de l'entreprise en donnant la formule du calcul.

$$(EB/FBCF) \times 100 = 350\,000 / 450\,000 = 77,8$$

d. L'entreprise est-elle en capacité ou en besoin structurel de financement ?

En besoin de financement

e. Quelles sont les deux principales modalités du financement externe pour une entreprise ? (Doc1)

L'entreprise peut soit augmenter son capital (par une émission d'actions), soit emprunter de l'argent.

Une entreprise C décide de financer un projet d'usine clés en main en introduisant une partie de son capital en Bourse. Elle émet 1 million d'actions pour un total de 50 millions d'euros qui représentent 10 % du total de son capital social.

f. Calculer la valeur nominale d'une action.

$$50\,000\,000 / 1\,000\,000 = 50 \text{ euros}$$

---

---

Supposons qu'un fonds de pension achète la totalité des actions sur le marché primaire et les conserve un an. Au bout d'un an, l'entreprise réalise un bénéfice de 10 millions d'euros sachant qu'il y a un total de 10 millions d'actions.

g. Le dividende est le bénéfice par action. Calculer le dividende à payer pour une action.

---

Le dividende à payer par action est de 1 euro. (10 000 000 bénéfices/10 000 000 actions).

h. Combien recevra le fonds de pension ?

---

Comme il détient 1 million d'actions, il recevra un total de 1 million d'euros en dividendes

i. Le cours de l'action passe à 53 euros et le fonds de pension décide de vendre sur le marché secondaire. Calculez la plus-value qu'il réalisera.

---

$(53 - 50) \times 1\,000\,000 = 3\,000\,000$ . Il réalise une plus-value de 3 millions d'euros.

j. Quel est l'avantage pour l'entreprise d'opter plutôt pour un financement par actions que pour un financement par endettement ?

---

Dans le cas d'un financement par actions, elle ne s'endette pas et la variation du cours de l'action n'affecte pas le fonctionnement de l'entreprise. Si elle s'endette, elle va devoir payer des intérêts, ce qui est un coût pour l'entreprise

---

---

## ➔ FINANCEMENT INDIRECT ET DIRECT ?

### Doc. 1 – L'endettement des agents économiques

Encours en fin de période (valeur nominale, en milliards)	2016
---	------

d'euros)	
Ménages	1265,40
Sociétés non financière (SNF)	1584,40
Administrations publiques (APU)	2147,20
TOTAL	4997,00

Insee Références, édition 2017 – Fiches

**a. Qu'appelle-t-on financement indirect ?**

Le financement indirect est un financement bancaire

**b. Qui crée de la monnaie et comment ?**

La monnaie est créée par les banques commerciales. Quand elles accordent un crédit à leurs clients elles créditent leur compte bancaire et augmentent la masse monétaire en circulation (M1).

**c. Y a-t-il un lien entre la création monétaire et l'inflation ?**

La création monétaire provoque une augmentation du volume de la monnaie en circulation, ce qui augmente la demande de biens et de services. Si cette demande est supérieure à la production sur une période prolongée, il existe le risque que des tensions inflationnistes apparaissent.

**d. Qu'est-ce que le financement direct ?**

C'est un financement qui s'effectue sur les marchés financiers (la Bourse).

**e. Cocher la bonne réponse (Rattacher chaque notion à sa définition).**

Définition	ACTION	OBLIGATION
Titre de créance à long terme		XXXXX

f. Quel(s) agent(s) économique(s) émet(tent) des actions, des obligations ?

Les entreprises émettent des actions et des obligations, et les administrations publiques émettent des obligations

g. Que classe-t-on parmi les administrations publiques ?

Les administrations publiques regroupent l'État, les collectivités territoriales et la Sécurité sociale

h. Pourquoi les administrations publiques sont-elles endettées ?

Les administrations publiques se sont endettées car elles ont des déficits

i. Calculer la part de l'endettement des administrations publiques dans le total de l'endettement intérieur de la France. (Doc. 1)

$$(1\,219,9 / 3\,656,1) \times 100 = 33,4\%$$

Compléter le schéma à l'aide des termes suivants : *augmentation du capital, autofinancement, bancaire, emprunt, épargne de l'entreprise, externe, sous forme d'obligations.*

