

4

NATURE ET FONCTIONS DE LA MONNAIE

**Qu'est-ce qu'une monnaie ? A quoi sert-elle? Pourquoi
l'utiliser et quelles sont ses conséquences pour les
différents acteurs économiques ?**

NATURE ET FONCTIONS DE LA MONNAIE

5

La monnaie est une modalité d'échange : elle est l'intermédiaire des échanges économiques et permet de payer. Elle est acceptée par tous, reconnue légalement, par un ou plusieurs Etats, pour assurer cette fonction.

- Le mot monnaie est issu de la Rome Antique : les Romains avaient l'habitude de frapper leur monnaie dans le temple de la déesse Junon Moneta.

La monnaie est un bien « ambivalent »

- Un bien privé (une offre, une demande, un prix) / un bien collectif : indispensable au bon fonctionnement des échanges, la monnaie est un bien d'intérêt général
- Un bien exclusif et rival (la monnaie que je détiens m'appartient et prive les autres de son usage) / un bien réseau (son bon usage dépend de celui qu'en font les autres)
- Un bien économique / un bien historique, social, politique (symbole fort de souveraineté)

NATURE ET FONCTIONS DE LA MONNAIE

Faute d'une définition claire sur la nature de la monnaie, on s'en tient souvent à une définition fonctionnelle. On définit alors la monnaie par ce à quoi elle sert :

- à exprimer les prix (unité de compte)
- à faciliter les échanges : (intermédiaire des échanges)
- à conserver la richesse (réserve de valeur)

NATURE ET FONCTIONS DE LA MONNAIE

Unité de compte (étalon de mesure) : instrument de comparaison des prix de biens et de services hétérogènes

Imaginez un monde doté de seulement 4 biens : "pomme, poire, banane, raisin". En l'absence d'unité de compte, avec ces 4 biens dans l'économie, il faut connaître 6 prix relatifs ($n(n-1)/2$) :

1. Prix pomme / poire
2. Prix pomme / banane
3. Prix pomme / raisin
4. Prix poire / banane
5. Prix poire / raisin
6. Prix banane / raisin

Avec 1000 biens, il faudrait connaître 499500 prix relatifs !

NATURE ET FONCTIONS DE LA MONNAIE

Intermédiaire des échanges : instrument de paiement permettant d'acquérir n'importe quel bien ou service.

Minimise les coûts de transaction (temps) et évite le besoin de double coïncidence des désirs

Caractéristiques d'un « bon » intermédiaire des échanges

1. Bien durable
2. Facile à transporter
3. Facile à standardiser pour qu'on puisse évaluer sa valeur.
4. Être divisible (pour rendre la monnaie)
5. Être largement accepté (effet de réseau).

NATURE ET FONCTIONS DE LA MONNAIE

Réserve de valeur : instrument de conservation de la richesse (actif de patrimoine). Lien entre le présent et l'avenir

La monnaie sert à conserver la richesse ... mais pas à s'enrichir

- elle ne rapporte rien (elle coûte ce qu'elle ne rapporte pas !)
- et peut perdre de sa valeur (l'inflation réduit le pouvoir d'achat de la monnaie)

NATURE ET FONCTIONS DE LA MONNAIE

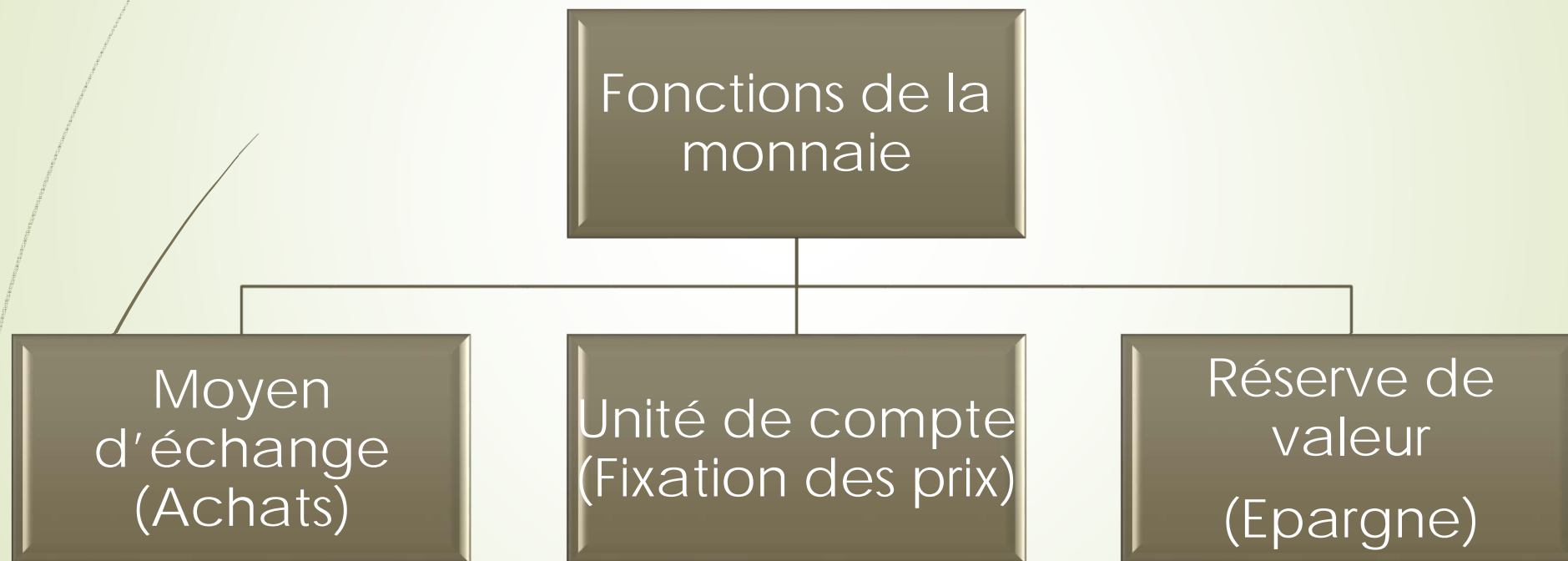
De nombreux autres actifs sont réserves de valeur (obligations, immobilier, bijoux...) ; mais n'ont pas la liquidité de la monnaie.

La fonction de réserve de valeur d'une monnaie dépend de l'évolution du niveau des prix.

Plusieurs monnaies ne peuvent faire office de réserve de valeur n'est à cause de l'hyperinflation,

Toutes les monnaies assurent la première et la deuxième fonctions. Quant à la réserve de valeur, elle est assurée que par les monnaies fortes i,e qui connaissent une stabilité de leurs valeurs à travers le temps, à titre d'exemple : l'Euro, le dollars...

Récapitulatif des fonctions de la monnaie



NATURE ET FONCTIONS DE LA MONNAIE

Hiérarchie ou indépendance entre les fonctions de la monnaies ?

Dans la pensée classique (A. Smith, D. Ricardo,...) : la monnaie est avant tout un intermédiaire des échanges; celle d'unité de compte ne fait qu'en découler.

Joseph Schumpeter développe au contraire l'idée d'une indépendance possible entre les fonctions de la monnaie.

Evolution des formes de la monnaie :

- **La monnaie marchandise** : Pour échanger leur surplus, les hommes ont d'abord procédé au **troc**. Mais celui-ci a rencontré des limites : il était difficile de rencontrer à la fois quelqu'un intéressé par ce que l'on avait à lui offrir et intéressant quant à ce qu'il avait à proposer en échange. Les échanges entre biens posaient également des problèmes de quantité (combien de pains pour un poisson ?). En outre, les biens ne pouvaient pas toujours être conservés pour une consommation ou un échange ultérieur (les fruits pourrissent rapidement, par exemple).
- **La monnaie métallique (bimétallisme)** : Peu à peu, les métaux précieux se sont substitués aux marchandises dans le cadre des échanges. Les monnaies métalliques sont constituées de métaux précieux (or, argent), dont on mesure le poids sur un trébuchet et qu'on fait sonner à l'oreille pour s'assurer de la qualité (d'où l'expression « monnaie sonnante et trébuchante »). Le privilège de « battre monnaie » a été très vite monopolisé par les souverains. La circulation de la monnaie métallique a été régulée via leur autorité : les souverains ont notamment fait frapper la monnaie à leur effigie et en lui apposant une valeur (la valeur faciale).

Evolution des formes de la monnaie (suite) :

La monnaie fiduciaire : Pour éviter d'avoir à faire circuler leur or, les commerçants placent leur argent chez des banquiers et font circuler leur argent par reconnaissance de dette, via des « **lettres de change** ». Les banquiers transmettent à leur client des « **billets** » qui attestent de leur dépôt d'or ou d'argent. La monnaie-papier peut alors être échangée contre son équivalent métallique. Constatant que peu de clients demandaient à convertir leurs billets en métaux précieux, les banques se sont progressivement mises à émettre des quantités de billets supérieures à leurs réserves en métaux précieux.

L'usage des billets se généralisant, les pouvoirs publics ont pu imposer un « **cours forcé** », c'est-à-dire une monnaie inconvertible en métaux précieux, que chacun est tenu d'accepter. Ce papier-monnaie est une **monnaie fiduciaire** (du latin fiducia, la confiance). Les pièces de métaux vulgaires (**monnaie divisionnaire**) constituent également une monnaie fiduciaire car leur valeur faciale est sans rapport avec la préciosité du matériau qui les constitue (sa **valeur « intrinsèque »**). Le cours forcé s'impose dans la plupart des pays industrialisés au début du 20^e siècle.

Evolution des formes de la monnaie (suite):

La monnaie scripturale : La monnaie scripturale est la monnaie que l'on écrit : lorsque les banques accordent un prêt ou enregistrent un dépôt en espèces, elles écrivent la somme de ces opérations au crédit de l'intéressé. La monnaie scripturale désigne ainsi les dépôts à vue possédés par les agents économiques dans les comptes courants des banques. L'argent circule d'une banque à l'autre, d'un compte à l'autre.

La monnaie scripturale circule par les chèques, les virements bancaires, les titres interbancaires de paiement, les avis de prélèvement et les cartes de paiement (ou « de crédit »). L'histoire de la monnaie est ainsi l'histoire d'une **longue dématérialisation** : la monnaie fiduciaire a remplacé la monnaie métallique, puis la monnaie scripturale en est venue à dominer la monnaie fiduciaire.

Evolution des formes de la monnaie (suite):

La Crypto-monnaie :

Le mot « cryptomonnaie » a de nombreux synonymes : cryptodevise, monnaie virtuelle, ou plus vulgairement « monnaie électronique » voire « monnaie numérique ». Derrière toutes ces appellations, nous devons comprendre l'existence d'une **monnaie entièrement dématérialisée** n'ayant aucune forme physique, autrement dit ni pièces, ni billets.

Une cryptomonnaie est une devise électronique, ou virtuelle, car elle n'a aucune forme physique. Elle s'échange de pair à pair sur un système informatique décentralisé, ou blockchain, tenu à jour en permanence et (réputé) inviolable.

La particularité d'une cryptomonnaie est de s'échanger directement en pair-à-pair sur un réseau décentralisé, appelé « registre distribué ».

ÉTUDE DE CAS : LE BITCOIN

17

Crypto-monnaie: une monnaie virtuelle qui repose sur un protocole informatique de transactions cryptées et décentralisées, appelé blockchain ou chaîne de blocs

Le bitcoin est-il une monnaie ?

1. Pas de cours légal et utilisation dans les échanges pour le moment marginale
2. Forte volatilité donc n'est pas réserve de valeur
3. Selon plusieurs banques centrales (voir "L'émergence du bitcoin et autres crypto- actifs: enjeux, risques et perspectives", mars 2018), les crypto-actifs ne sont pas des monnaies.

"Cryptomonnaies : au-delà du phénomène de mode" [Bureau des règlements internationaux, juin 2018]

LA MONNAIE AU COURS DU TEMPS

Monnaie marchandise : monnaie qui prend la forme d'un bien qui a une valeur propre

Les monnaies-marchandises non-métalliques

- Les cigarettes (voir étude de cas)
- Les coquilles de coquillages (« Wampums »)
- Le blé
- Le bétail (plus vraisemblablement limités au rôle d'unité de compte)

Les monnaies-marchandises métalliques: l'or, l'argent, le bronze...

- Bon intermédiaire des échanges car inaltérable, transportable et fusible.
- Tout d'abord une monnaie pesée (lingots pesée à chaque transaction), puis une monnaie comptée (pièces de différents poids), puis une monnaie frappée (valeur indiquée sur la pièce)

LA MONNAIE AU COURS DU TEMPS

Monnaie représentative: pièces et billets pouvant être échangés contre une certaine quantité d'or ou d'argent

Premier billet de banque en Suède en 1661 (Johan Palmstruch, Stockholm banco). Note de crédit remise en échange du dépôt de plaques de cuivre

LA MONNAIE AU COURS DU TEMPS

Monnaie fiduciaire: pièces et billets dont la valeur est uniquement basée sur la confiance

- Les pièces et les billets actuels n'ont pas de valeur intrinsèque (même s'ils ont un coût de fabrication)
- Un billet de 2000 dinars ne vaut pas plus cher à produire qu'un billet de 200 dinars : environ quelques dinars!

La monnaie est basée sur la confiance. Trois formes de confiance (Aglietta & Orléan, 1998)

1. Confiance méthodique : fonde le caractère routinier des transactions
2. Confiance hiérarchique : repose sur un rapport accepté de subordination à une instance supérieure (l'État, la banque centrale)
3. Confiance éthique : repose sur la conviction que les autorités monétaires garantissent le bien commun

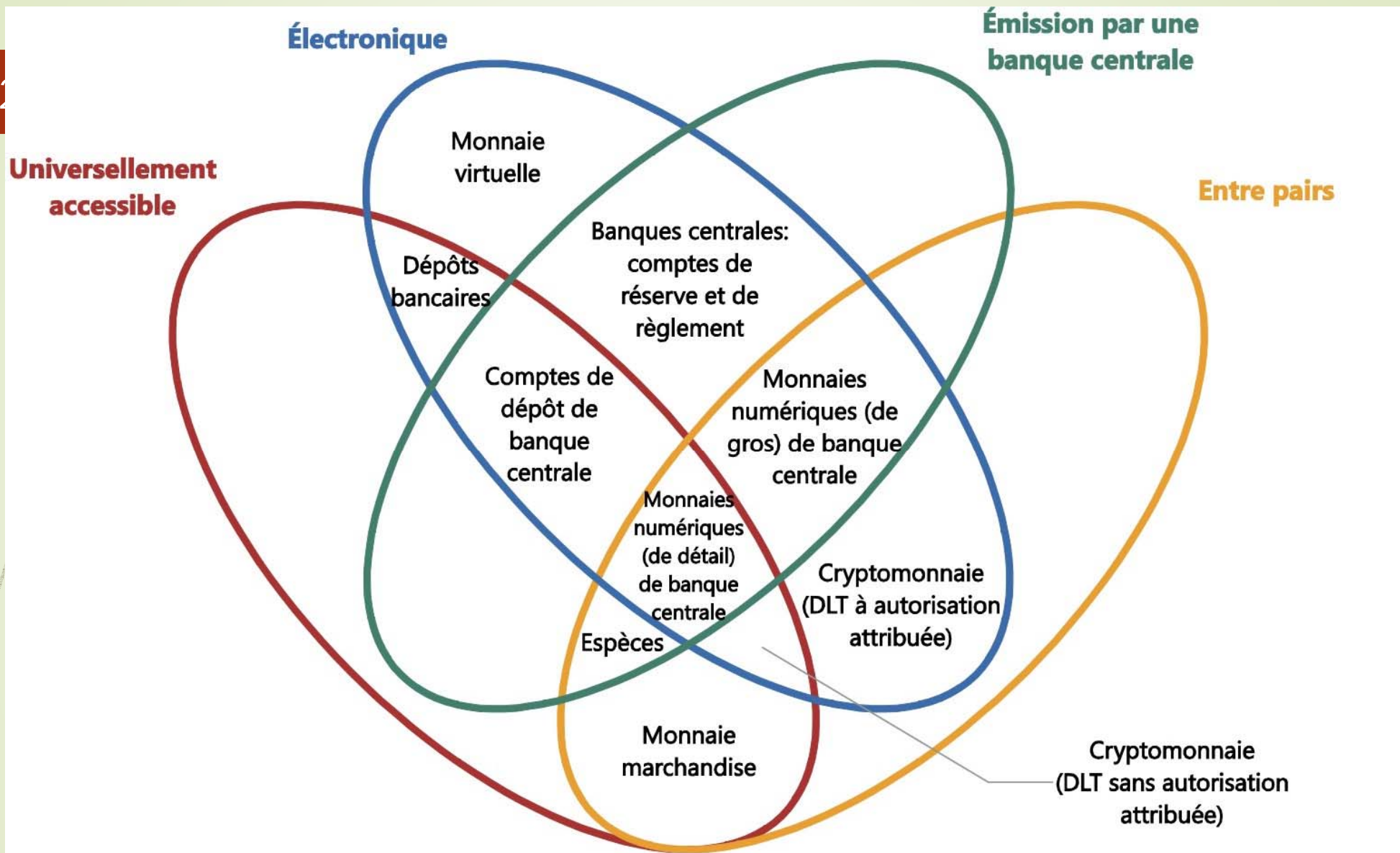
LA MONNAIE AU COURS DU TEMPS

Dématisation progressive des formes de la monnaies au cours de l'histoire

Mais, même parmi les monnaies marchandises des temps anciens, certaines (wampums, coquilles de cauris) puisaient leur valeur plus dans le symbole que dans leur valeur intrinsèque.

La monnaie aujourd'hui...

- Des pièces et des billets ? Oui ... à 10% (= part des pièces et billets dans la masse monétaire) ! -> la monnaie fiduciaire
- Des écritures sur un compte bancaire ? Oui ... à 90% ! -> la monnaie scripturale



Source : adapté de M. Bech et R. Garratt, « Des cryptomonnaies émises par les banques centrales ? », *Rapport trimestriel BRI*, septembre 2017.

Note: Taxonomie des monnaies. Source: BRI

LA MONNAIE AU COURS DU TEMPS

- ▶ Attention à ne pas confondre la monnaie scripturale avec les instruments la faisant circuler
- ▶ Le chèque, les virements, les cartes de paiements sont des instruments (**moyens de paiements**) et non de la monnaie.

LA MONNAIE AU COURS DU TEMPS

- ▶ Attention à ne pas confondre la monnaie scripturale avec les instruments la faisant circuler
- ▶ Le chèque, les virements, les cartes de paiements sont des instruments (**moyens de paiements**) et non de la monnaie.