

# CHAPITRE 5 :

## LA MONNAIE ET LE FINANCEMENT DE L'ECONOMIE



### ***Programme officiel :***

*On étudiera l'évolution des formes et des fonctions de la monnaie, le processus de création monétaire et les différents modes de financement de l'économie sans analyser précisément les politiques monétaires qui seront traitées en seconde année.*

- Inflation, remontée des taux d'intérêt, dette publique, financement de la transition écologique, etc. : une grande partie des enjeux contemporains sont reliés directement ou indirectement à la monnaie et au financement de l'économie
- Comment fonctionnent la monnaie et le financement de l'économie ?
- Section 1 : La monnaie
- Section 2 : Le financement de l'économie

# SECTION 1 : LA MONNAIE

# SECTION 1 : LA MONNAIE

## I. QU'EST-CE QUE LA MONNAIE ?

### A) La monnaie et ses fonctions économiques

1. Comment définir la monnaie ?
2. Les trois fonctions économiques de la monnaie
3. Dans de rares cas, la monnaie remplit imparfaitement ces trois fonctions

### B) Les formes de la monnaie

1. Les monnaies d'hier
2. Les monnaies d'aujourd'hui : vers une dématérialisation ?
3. Les « crypto » sont-elles de véritables monnaies ?

### C) La monnaie au-delà de ses fonctions économiques

1. La « fable du troc » et sa remise en cause
2. Une institution entre violence et confiance
3. Les fonctions sociales de la monnaie

# SECTION 1 : LA MONNAIE

## II. COMMENT ET PAR QUI LA MONNAIE EST-ELLE CREEE ?

### A) La création monétaire aujourd'hui

1. La création monétaire s'opère au sein d'un système bancaire hiérarchisé
2. Les banques commerciales créent la monnaie via le crédit
3. Les banques centrales créent la monnaie centrale

### B) Les limites de la création monétaire des banques commerciales

1. Les besoins en monnaie centrale
2. La politique monétaire menée par la Banque centrale

### C) La masse monétaire et son contrôle

1. La masse monétaire et sa mesure
2. Les débats autour du contrôle de la masse monétaire

# SECTION 1 : LA MONNAIE

## III. QUELS DEBATS AUTOUR DES EFFETS DE LA MONNAIE SUR L'ECONOMIE ?

### A) Les Klassiques et la théorie quantitative de la monnaie : la monnaie neutre

1. Bodin : le précurseur de la théorie quantitative de la monnaie
2. Les classiques : les fondements de la théorie quantitative de la monnaie
3. Les néoclassiques : la formalisation de la théorie quantitative de la monnaie

### B) La monnaie active : une autre dimension de la « révolution keynésienne »

1. Keynes remet en cause la neutralité de la monnaie
2. Le renouvellement keynésien autour de la courbe de Phillips

### C) La « contre-révolution libérale » est aussi monétaire

1. Friedman et les monétaristes : la dichotomie faible
2. La NEC : le retour de la dichotomie forte
3. Hayek : une conception originale de la monnaie

## I. Qu'est-ce que la monnaie ?

# I. Qu'est-ce que la monnaie ?

## A) La monnaie et ses fonctions économiques



# I. Qu'est-ce que la monnaie ?

## A) La monnaie et ses fonctions économiques

1. **Comment définir la monnaie ?**
2. Les trois fonctions économiques de la monnaie
3. Dans de rares cas, la monnaie remplit imparfaitement ces trois fonctions

# I. Qu'est-ce que la monnaie ?

## A) La monnaie et ses fonctions économiques

1. **Comment définir la monnaie ?**
2. Les trois fonctions économiques de la monnaie
3. Dans de rares cas, la monnaie remplit imparfaitement ces trois fonctions

- **Monnaie** : actif le plus **liquide** dans une économie

## I. Qu'est-ce que la monnaie ?

### A) La monnaie et ses fonctions économiques

1. **Comment définir la monnaie ?**
2. Les trois fonctions économiques de la monnaie
3. Dans de rares cas, la monnaie remplit imparfaitement ces trois fonctions

- **Monnaie** : actif le plus **liquide** dans une économie
  - Régler les transactions marchandes

## I. Qu'est-ce que la monnaie ?

### A) La monnaie et ses fonctions économiques

1. **Comment définir la monnaie ?**
2. Les trois fonctions économiques de la monnaie
3. Dans de rares cas, la monnaie remplit imparfaitement ces trois fonctions

- **Monnaie** : actif le plus **liquide** dans une économie
  - Régler les transactions marchandes
  - Eteindre des dettes

# I. Qu'est-ce que la monnaie ?

## A) La monnaie et ses fonctions économiques

1. **Comment définir la monnaie ?**
2. Les trois fonctions économiques de la monnaie
3. Dans de rares cas, la monnaie remplit imparfaitement ces trois fonctions

- **Monnaie** : actif le plus **liquide** dans une économie
  - Régler les transactions marchandes
  - Eteindre des dettes
- **Valeur de la monnaie** : pouvoir d'achat de la monnaie fonction du niveau général des prix

# I. Qu'est-ce que la monnaie ?

## A) La monnaie et ses fonctions économiques

1. **Comment définir la monnaie ?**
2. Les trois fonctions économiques de la monnaie
3. Dans de rares cas, la monnaie remplit imparfaitement ces trois fonctions

- **Monnaie** : actif le plus **liquide** dans une économie
  - Régler les transactions marchandes
  - Eteindre des dettes
- **Valeur de la monnaie** : pouvoir d'achat de la monnaie fonction du niveau général des prix
  - Inflation : perte de valeur de la monnaie

# I. Qu'est-ce que la monnaie ?

## A) La monnaie et ses fonctions économiques

1. **Comment définir la monnaie ?**
2. Les trois fonctions économiques de la monnaie
3. Dans de rares cas, la monnaie remplit imparfaitement ces trois fonctions

- **Monnaie** : actif le plus **liquide** dans une économie
  - Régler les transactions marchandes
  - Eteindre des dettes
- **Valeur de la monnaie** : pouvoir d'achat de la monnaie fonction du niveau général des prix
  - Inflation : perte de valeur de la monnaie
  - Déflation : hausse de valeur de la monnaie

# I. Qu'est-ce que la monnaie ?

## A) La monnaie et ses fonctions économiques

1. **Comment définir la monnaie ?**
2. Les trois fonctions économiques de la monnaie
3. Dans de rares cas, la monnaie remplit imparfaitement ces trois fonctions

- **Monnaie** : actif le plus **liquide** dans une économie
  - Régler les transactions marchandes
  - Eteindre des dettes
- **Valeur de la monnaie** : pouvoir d'achat de la monnaie fonction du niveau général des prix
  - Inflation : perte de valeur de la monnaie
  - Déflation : hausse de valeur de la monnaie
- Monnaies étrangères : **devises** dont la valeur par rapport aux autres monnaies est déterminée par un **taux de change**



# I. Qu'est-ce que la monnaie ?

## A) La monnaie et ses fonctions économiques

1. **Comment définir la monnaie ?**
2. Les trois fonctions économiques de la monnaie
3. Dans de rares cas, la monnaie remplit imparfaitement ces trois fonctions

- **Monnaie** : actif le plus **liquide** dans une économie
  - Régler les transactions marchandes
  - Eteindre des dettes
- **Valeur de la monnaie** : pouvoir d'achat de la monnaie fonction du niveau général des prix
  - Inflation : perte de valeur de la monnaie
  - Déflation : hausse de valeur de la monnaie
- Monnaies étrangères : **devises** dont la valeur par rapport aux autres monnaies est déterminée par un **taux de change**
  - Régime de change flottant : appréciation / dépréciation

# I. Qu'est-ce que la monnaie ?

## A) La monnaie et ses fonctions économiques

1. **Comment définir la monnaie ?**
2. Les trois fonctions économiques de la monnaie
3. Dans de rares cas, la monnaie remplit imparfaitement ces trois fonctions

- **Monnaie** : actif le plus **liquide** dans une économie
  - Régler les transactions marchandes
  - Eteindre des dettes
- **Valeur de la monnaie** : pouvoir d'achat de la monnaie fonction du niveau général des prix
  - Inflation : perte de valeur de la monnaie
  - Déflation : hausse de valeur de la monnaie
- Monnaies étrangères : **devises** dont la valeur par rapport aux autres monnaies est déterminée par un **taux de change**
  - Régime de change flottant : appréciation / dépréciation
  - Régime de change fixe : réévaluation / dévaluation

# I. Qu'est-ce que la monnaie ?

## A) La monnaie et ses fonctions économiques

1. Comment définir la monnaie ?
2. **Les trois fonctions économiques de la monnaie**
3. Dans de rares cas, la monnaie remplit imparfaitement ces trois fonctions

## I. Qu'est-ce que la monnaie ?

### A) La monnaie et ses fonctions économiques

1. Comment définir la monnaie ?
2. **Les trois fonctions économiques de la monnaie**
3. Dans de rares cas, la monnaie remplit imparfaitement ces trois fonctions

- **Conception fonctionnaliste** : « la monnaie est ce qu'elle fait »

## I. Qu'est-ce que la monnaie ?

### A) La monnaie et ses fonctions économiques

1. Comment définir la monnaie ?
2. **Les trois fonctions économiques de la monnaie**
3. Dans de rares cas, la monnaie remplit imparfaitement ces trois fonctions

- **Conception fonctionnaliste** : « la monnaie est ce qu'elle fait »
- **Trois fonctions économiques (Aristote)**

## I. Qu'est-ce que la monnaie ?

### A) La monnaie et ses fonctions économiques

1. Comment définir la monnaie ?
2. **Les trois fonctions économiques de la monnaie**
3. Dans de rares cas, la monnaie remplit imparfaitement ces trois fonctions

- **Conception fonctionnaliste** : « la monnaie est ce qu'elle fait »
- **Trois fonctions économiques (Aristote)**
  - **Unité de compte** : valeur de toutes les marchandises (équivalent général)

# I. Qu'est-ce que la monnaie ?

## A) La monnaie et ses fonctions économiques

1. Comment définir la monnaie ?
2. **Les trois fonctions économiques de la monnaie**
3. Dans de rares cas, la monnaie remplit imparfaitement ces trois fonctions

- **Conception fonctionnaliste** : « la monnaie est ce qu'elle fait »
- **Trois fonctions économiques (Aristote)**
  - **Unité de compte** : valeur de toutes les marchandises (équivalent général)
  - **Intermédiaire des échanges** : acquisition de n'importe quel bien ou service marchand (cours légal)

# I. Qu'est-ce que la monnaie ?

## A) La monnaie et ses fonctions économiques

1. Comment définir la monnaie ?
2. **Les trois fonctions économiques de la monnaie**
3. Dans de rares cas, la monnaie remplit imparfaitement ces trois fonctions

- **Conception fonctionnaliste** : « la monnaie est ce qu'elle fait »
- **Trois fonctions économiques (Aristote)**
  - **Unité de compte** : valeur de toutes les marchandises (équivalent général)
  - **Intermédiaire des échanges** : acquisition de n'importe quel bien ou service marchand (cours légal)
  - **Réserve de valeur** : conservation et utilisation ultérieure sans perte de pouvoir d'achat (stabilité des prix)



# I. Qu'est-ce que la monnaie ?

## A) La monnaie et ses fonctions économiques

1. Comment définir la monnaie ?
2. Les trois fonctions économiques de la monnaie
3. **Dans de rares cas, la monnaie remplit imparfaitement ces trois fonctions**

## I. Qu'est-ce que la monnaie ?

### A) La monnaie et ses fonctions économiques

1. Comment définir la monnaie ?
2. Les trois fonctions économiques de la monnaie
3. **Dans de rares cas, la monnaie remplit imparfaitement ces trois fonctions**

- La monnaie peut **ne pas bien remplir sa fonction de réserve de valeur** en cas d'**hyperinflation** : ex de l'hyperinflation allemande des années 1920 (mark)

## I. Qu'est-ce que la monnaie ?

### A) La monnaie et ses fonctions économiques

1. Comment définir la monnaie ?
2. Les trois fonctions économiques de la monnaie
3. **Dans de rares cas, la monnaie remplit imparfaitement ces trois fonctions**

- La monnaie peut **ne pas bien remplir sa fonction de réserve de valeur** en cas d'**hyperinflation** : ex de l'hyperinflation allemande des années 1920 (mark)
- Les fonctions de réserve de valeur et d'intermédiaire des échanges peuvent être antinomiques : **loi de Gresham** : « la mauvaise monnaie chasse la bonne » (or/argent)

## I. Qu'est-ce que la monnaie ?

A) La monnaie et ses fonctions économiques

**B) Les formes de la monnaie**

# I. Qu'est-ce que la monnaie ?

A) La monnaie et ses fonctions économiques

## B) Les formes de la monnaie

1. **Les monnaies d'hier**
2. Les monnaies d'aujourd'hui : vers une dématérialisation ?
3. Les « crypto » sont-elles de véritables monnaies ?

## I. Qu'est-ce que la monnaie ?

### A) La monnaie et ses fonctions économiques

### B) Les formes de la monnaie

1. **Les monnaies d'hier**
2. Les monnaies d'aujourd'hui : vers une dématérialisation ?
3. Les « crypto » sont-elles de véritables monnaies ?

- **Monnaie marchandise** : monnaie ayant comme support des biens (sel, coquillages, etc.)

## I. Qu'est-ce que la monnaie ?

### A) La monnaie et ses fonctions économiques

### B) Les formes de la monnaie

1. **Les monnaies d'hier**
2. Les monnaies d'aujourd'hui : vers une dématérialisation ?
3. Les « crypto » sont-elles de véritables monnaies ?

- **Monnaie marchandise** : monnaie ayant comme support des biens (sel, coquillages, etc.)
- **Monnaie métallique** : monnaie fondée sur des métaux précieux dont la valeur intrinsèque correspond à la valeur faciale (or, argent, bronze)

# I. Qu'est-ce que la monnaie ?

A) La monnaie et ses fonctions économiques

## B) Les formes de la monnaie

1. Les monnaies d'hier
2. **Les monnaies d'aujourd'hui : vers une dématérialisation ?**
3. Les « crypto » sont-elles de véritables monnaies ?



## I. Qu'est-ce que la monnaie ?

A) La monnaie et ses fonctions économiques

### B) Les formes de la monnaie

1. Les monnaies d'hier
2. **Les monnaies d'aujourd'hui : vers une dématérialisation ?**
3. Les « crypto » sont-elles de véritables monnaies ?

- **Monnaie fiduciaire** : espèces dont la valeur faciale est sans rapport avec leur valeur intrinsèque

## I. Qu'est-ce que la monnaie ?

A) La monnaie et ses fonctions économiques

### B) Les formes de la monnaie

1. Les monnaies d'hier
2. **Les monnaies d'aujourd'hui : vers une dématérialisation ?**
3. Les « crypto » sont-elles de véritables monnaies ?

- **Monnaie fiduciaire** : espèces dont la valeur faciale est sans rapport avec leur valeur intrinsèque
  - **Monnaie divisionnaire** : pièces

## I. Qu'est-ce que la monnaie ?

### A) La monnaie et ses fonctions économiques

### B) Les formes de la monnaie

1. Les monnaies d'hier
2. **Les monnaies d'aujourd'hui : vers une dématérialisation ?**
3. Les « crypto » sont-elles de véritables monnaies ?

- **Monnaie fiduciaire** : espèces dont la valeur faciale est sans rapport avec leur valeur intrinsèque
  - **Monnaie divisionnaire** : pièces
  - **Monnaie papier** : billets dont la convertibilité en or suscite dès les origines un débat entre :

## I. Qu'est-ce que la monnaie ?

### A) La monnaie et ses fonctions économiques

### B) Les formes de la monnaie

1. Les monnaies d'hier
2. **Les monnaies d'aujourd'hui : vers une dématérialisation ?**
3. Les « crypto » sont-elles de véritables monnaies ?

- **Monnaie fiduciaire** : espèces dont la valeur faciale est sans rapport avec leur valeur intrinsèque
  - **Monnaie divisionnaire** : pièces
  - **Monnaie papier** : billets dont la convertibilité en or suscite dès les origines un débat entre :
    - *Currency principle* (Ricardo) : stricte convertibilité

## I. Qu'est-ce que la monnaie ?

### A) La monnaie et ses fonctions économiques

### B) Les formes de la monnaie

1. Les monnaies d'hier
2. **Les monnaies d'aujourd'hui : vers une dématérialisation ?**
3. Les « crypto » sont-elles de véritables monnaies ?

- **Monnaie fiduciaire** : espèces dont la valeur faciale est sans rapport avec leur valeur intrinsèque
  - **Monnaie divisionnaire** : pièces
  - **Monnaie papier** : billets dont la convertibilité en or suscite dès les origines un débat entre :
    - *Currency principle* (Ricardo) : stricte convertibilité
    - *Banking principle* (Tooke) : absence convertibilité

# I. Qu'est-ce que la monnaie ?

## A) La monnaie et ses fonctions économiques

## B) Les formes de la monnaie

1. Les monnaies d'hier
2. **Les monnaies d'aujourd'hui : vers une dématérialisation ?**
3. Les « crypto » sont-elles de véritables monnaies ?

- **Monnaie fiduciaire** : espèces dont la valeur faciale est sans rapport avec leur valeur intrinsèque
  - **Monnaie divisionnaire** : pièces
  - **Monnaie papier** : billets dont la convertibilité en or suscite dès les origines un débat entre :
    - *Currency principle* (Ricardo) : stricte convertibilité
    - *Banking principle* (Tooke) : absence convertibilité
- **Monnaie scripturale** : écritures comptables qui circulent grâce à des moyens de paiement

# I. Qu'est-ce que la monnaie ?

## A) La monnaie et ses fonctions économiques

## B) Les formes de la monnaie

1. Les monnaies d'hier
2. **Les monnaies d'aujourd'hui : vers une dématérialisation ?**
3. Les « crypto » sont-elles de véritables monnaies ?

- **Monnaie fiduciaire** : espèces dont la valeur faciale est sans rapport avec leur valeur intrinsèque
  - **Monnaie divisionnaire** : pièces
  - **Monnaie papier** : billets dont la convertibilité en or suscite dès les origines un débat entre :
    - *Currency principle* (Ricardo) : stricte convertibilité
    - *Banking principle* (Tooke) : absence convertibilité
- **Monnaie scripturale** : écritures comptables qui circulent grâce à des moyens de paiement
  - **Soldes créditeurs** des comptes à vue des ANF

# I. Qu'est-ce que la monnaie ?

## A) La monnaie et ses fonctions économiques

## B) Les formes de la monnaie

1. Les monnaies d'hier
2. **Les monnaies d'aujourd'hui : vers une dématérialisation ?**
3. Les « crypto » sont-elles de véritables monnaies ?

- **Monnaie fiduciaire** : espèces dont la valeur faciale est sans rapport avec leur valeur intrinsèque
  - **Monnaie divisionnaire** : pièces
  - **Monnaie papier** : billets dont la convertibilité en or suscite dès les origines un débat entre :
    - *Currency principle* (Ricardo) : stricte convertibilité
    - *Banking principle* (Tooke) : absence convertibilité
- **Monnaie scripturale** : écritures comptables qui circulent grâce à des moyens de paiement
  - **Soldes créditeurs** des comptes à vue des ANF
  - **Monnaie numérique**, parfois présentée comme une nouvelle forme de monnaie : monnaie dématérialisée, stockée sous forme électronique (cartes prépayées, Paypal, etc.)



## I. Qu'est-ce que la monnaie ?

A) La monnaie et ses fonctions économiques

### B) Les formes de la monnaie

1. Les monnaies d'hier
2. **Les monnaies d'aujourd'hui : vers une dématérialisation ?**
3. Les « crypto » sont-elles de véritables monnaies ?

- **La dématérialisation de la monnaie**

## I. Qu'est-ce que la monnaie ?

A) La monnaie et ses fonctions économiques

### B) Les formes de la monnaie

1. Les monnaies d'hier
2. **Les monnaies d'aujourd'hui : vers une dématérialisation ?**
3. Les « crypto » sont-elles de véritables monnaies ?

- **La dématérialisation de la monnaie**
  - Processus marqué par le développement de formes immatérielles de monnaie qui prennent un poids croissant

## I. Qu'est-ce que la monnaie ?

A) La monnaie et ses fonctions économiques

### B) Les formes de la monnaie

1. Les monnaies d'hier
2. **Les monnaies d'aujourd'hui : vers une dématérialisation ?**
3. Les « crypto » sont-elles de véritables monnaies ?

- **La dématérialisation de la monnaie**
  - Processus marqué par le développement de formes immatérielles de monnaie qui prennent un poids croissant
  - Monnaie scripturale  $\approx$  90% de la monnaie en circulation

## I. Qu'est-ce que la monnaie ?

### A) La monnaie et ses fonctions économiques

### B) Les formes de la monnaie

1. Les monnaies d'hier
2. **Les monnaies d'aujourd'hui : vers une dématérialisation ?**
3. Les « crypto » sont-elles de véritables monnaies ?

- **La dématérialisation de la monnaie**
  - Processus marqué par le développement de formes immatérielles de monnaie qui prennent un poids croissant
  - Monnaie scripturale  $\approx$  90% de la monnaie en circulation
- **Un processus à relativiser**

## I. Qu'est-ce que la monnaie ?

A) La monnaie et ses fonctions économiques

### B) Les formes de la monnaie

1. Les monnaies d'hier
2. **Les monnaies d'aujourd'hui : vers une dématérialisation ?**
3. Les « crypto » sont-elles de véritables monnaies ?

- **La dématérialisation de la monnaie**
  - Processus marqué par le développement de formes immatérielles de monnaie qui prennent un poids croissant
  - Monnaie scripturale  $\approx$  90% de la monnaie en circulation
- **Un processus à relativiser**
  - Historiquement, l'apparition de la monnaie scripturale est antérieure à celle de la monnaie fiduciaire

# I. Qu'est-ce que la monnaie ?

## A) La monnaie et ses fonctions économiques

## B) Les formes de la monnaie

1. Les monnaies d'hier
2. **Les monnaies d'aujourd'hui : vers une dématérialisation ?**
3. Les « crypto » sont-elles de véritables monnaies ?

- **La dématérialisation de la monnaie**
  - Processus marqué par le développement de formes immatérielles de monnaie qui prennent un poids croissant
  - Monnaie scripturale  $\approx$  90% de la monnaie en circulation
- **Un processus à relativiser**
  - Historiquement, l'apparition de la monnaie scripturale est antérieure à celle de la monnaie fiduciaire
  - Les monnaies scripturale et fiduciaire coexistent, il n'y a pas disparition de la monnaie fiduciaire

# I. Qu'est-ce que la monnaie ?

A) La monnaie et ses fonctions économiques

## B) Les formes de la monnaie

1. Les monnaies d'hier
2. Les monnaies d'aujourd'hui : vers une dématérialisation ?
3. **Les « crypto » sont-elles de véritables monnaies ?**

## I. Qu'est-ce que la monnaie ?

A) La monnaie et ses fonctions économiques

### B) Les formes de la monnaie

1. Les monnaies d'hier
2. Les monnaies d'aujourd'hui : vers une dématérialisation ?
3. **Les « crypto » sont-elles de véritables monnaies ?**

- « Crypto »



## I. Qu'est-ce que la monnaie ?

A) La monnaie et ses fonctions économiques

### B) Les formes de la monnaie

1. Les monnaies d'hier
2. Les monnaies d'aujourd'hui : vers une dématérialisation ?
3. **Les « crypto » sont-elles de véritables monnaies ?**

- **« Crypto »**
  - Actif numérique émis de façon algorithmique au sein d'un réseau décentralisé d'acteurs sur la base de technologie de cryptage

## I. Qu'est-ce que la monnaie ?

### A) La monnaie et ses fonctions économiques

### B) Les formes de la monnaie

1. Les monnaies d'hier
2. Les monnaies d'aujourd'hui : vers une dématérialisation ?
3. **Les « crypto » sont-elles de véritables monnaies ?**

- **« Crypto »**

- Actif numérique émis de façon algorithmique au sein d'un réseau décentralisé d'acteurs sur la base de technologie de cryptage
- Nées à la fin des années 2000 : ex du bitcoin en 2009

## I. Qu'est-ce que la monnaie ?

### A) La monnaie et ses fonctions économiques

### B) Les formes de la monnaie

1. Les monnaies d'hier
2. Les monnaies d'aujourd'hui : vers une dématérialisation ?
3. **Les « crypto » sont-elles de véritables monnaies ?**

- **« Crypto »**
  - Actif numérique émis de façon algorithmique au sein d'un réseau décentralisé d'acteurs sur la base de technologie de cryptage
  - Nées à la fin des années 2000 : ex du bitcoin en 2009
- **Les « crypto » ne sont pas de véritables monnaies**

## I. Qu'est-ce que la monnaie ?

### A) La monnaie et ses fonctions économiques

### B) Les formes de la monnaie

1. Les monnaies d'hier
2. Les monnaies d'aujourd'hui : vers une dématérialisation ?
3. **Les « crypto » sont-elles de véritables monnaies ?**

- **« Crypto »**
  - Actif numérique émis de façon algorithmique au sein d'un réseau décentralisé d'acteurs sur la base de technologie de cryptage
  - Nées à la fin des années 2000 : ex du bitcoin en 2009
- **Les « crypto » ne sont pas de véritables monnaies**
  - Intermédiaire des échanges : pas de cours légal

## I. Qu'est-ce que la monnaie ?

### A) La monnaie et ses fonctions économiques

### B) Les formes de la monnaie

1. Les monnaies d'hier
2. Les monnaies d'aujourd'hui : vers une dématérialisation ?
3. **Les « crypto » sont-elles de véritables monnaies ?**

- **« Crypto »**
  - Actif numérique émis de façon algorithmique au sein d'un réseau décentralisé d'acteurs sur la base de technologie de cryptage
  - Nées à la fin des années 2000 : ex du bitcoin en 2009
- **Les « crypto » ne sont pas de véritables monnaies**
  - Intermédiaire des échanges : pas de cours légal
  - Unité de compte et réserve de valeur : extrême volatilité

# I. Qu'est-ce que la monnaie ?

## A) La monnaie et ses fonctions économiques

## B) Les formes de la monnaie

1. Les monnaies d'hier
2. Les monnaies d'aujourd'hui : vers une dématérialisation ?
3. **Les « crypto » sont-elles de véritables monnaies ?**

- **« Crypto »**
  - Actif numérique émis de façon algorithmique au sein d'un réseau décentralisé d'acteurs sur la base de technologie de cryptage
  - Nées à la fin des années 2000 : ex du bitcoin en 2009
- **Les « crypto » ne sont pas de véritables monnaies**
  - Intermédiaire des échanges : pas de cours légal
  - Unité de compte et réserve de valeur : extrême volatilité
- Les « cryptos » sont des **actifs spéculatifs risqués**

## I. Qu'est-ce que la monnaie ?

A) La monnaie et ses fonctions économiques

B) Les formes de la monnaie

**C) La monnaie au-delà de ses fonctions économiques**

## I. Qu'est-ce que la monnaie ?

A) La monnaie et ses fonctions économiques

B) Les formes de la monnaie

**C) La monnaie au-delà de ses fonctions économiques**

1. **La « fable du troc » et sa remise en cause**
2. Une institution entre violence et confiance
3. Les fonctions sociales de la monnaie



## I. Qu'est-ce que la monnaie ?

A) La monnaie et ses fonctions économiques

B) Les formes de la monnaie

**C) La monnaie au-delà de ses fonctions économiques**

1. **La « fable du troc » et sa remise en cause**
2. Une institution entre violence et confiance
3. Les fonctions sociales de la monnaie

- **Adam Smith : la monnaie aurait remplacé le troc car elle permet de faciliter les échanges**

## I. Qu'est-ce que la monnaie ?

A) La monnaie et ses fonctions économiques

B) Les formes de la monnaie

C) La monnaie au-delà de ses fonctions économiques

1. La « fable du troc » et sa remise en cause
2. Une institution entre violence et confiance
3. Les fonctions sociales de la monnaie

- **Adam Smith : la monnaie aurait remplacé le troc** car elle permet de faciliter les échanges
  - La monnaie supprime la double coïncidence des besoins

## I. Qu'est-ce que la monnaie ?

A) La monnaie et ses fonctions économiques

B) Les formes de la monnaie

C) La monnaie au-delà de ses fonctions économiques

1. La « fable du troc » et sa remise en cause
2. Une institution entre violence et confiance
3. Les fonctions sociales de la monnaie

- **Adam Smith : la monnaie aurait remplacé le troc** car elle permet de faciliter les échanges
  - La monnaie supprime la double coïncidence des besoins
  - La monnaie facilite la mesure de la valeur

## I. Qu'est-ce que la monnaie ?

A) La monnaie et ses fonctions économiques

B) Les formes de la monnaie

C) La monnaie au-delà de ses fonctions économiques

1. La « fable du troc » et sa remise en cause
2. Une institution entre violence et confiance
3. Les fonctions sociales de la monnaie

- **Adam Smith : la monnaie aurait remplacé le troc** car elle permet de faciliter les échanges
  - La monnaie supprime la double coïncidence des besoins
  - La monnaie facilite la mesure de la valeur
  - La monnaie permet de stocker de la valeur facilement

## I. Qu'est-ce que la monnaie ?

A) La monnaie et ses fonctions économiques

B) Les formes de la monnaie

C) La monnaie au-delà de ses fonctions économiques

1. La « fable du troc » et sa remise en cause
2. Une institution entre violence et confiance
3. Les fonctions sociales de la monnaie

- **Adam Smith : la monnaie aurait remplacé le troc** car elle permet de faciliter les échanges
  - La monnaie supprime la double coïncidence des besoins
  - La monnaie facilite la mesure de la valeur
  - La monnaie permet de stocker de la valeur facilement
- **Jean-Michel Servet : « fable du troc »**

## I. Qu'est-ce que la monnaie ?

A) La monnaie et ses fonctions économiques

B) Les formes de la monnaie

C) La monnaie au-delà de ses fonctions économiques

1. La « fable du troc » et sa remise en cause
2. Une institution entre violence et confiance
3. Les fonctions sociales de la monnaie

- **Adam Smith : la monnaie aurait remplacé le troc** car elle permet de faciliter les échanges
  - La monnaie supprime la double coïncidence des besoins
  - La monnaie facilite la mesure de la valeur
  - La monnaie permet de stocker de la valeur facilement
- **Jean-Michel Servet : « fable du troc »**
  - Les échanges dans les sociétés primitives ne reposent pas sur le troc mais sur le don

## I. Qu'est-ce que la monnaie ?

A) La monnaie et ses fonctions économiques

B) Les formes de la monnaie

C) La monnaie au-delà de ses fonctions économiques

1. La « fable du troc » et sa remise en cause
2. Une institution entre violence et confiance
3. Les fonctions sociales de la monnaie

- **Adam Smith : la monnaie aurait remplacé le troc** car elle permet de faciliter les échanges
  - La monnaie supprime la double coïncidence des besoins
  - La monnaie facilite la mesure de la valeur
  - La monnaie permet de stocker de la valeur facilement
- **Jean-Michel Servet : « fable du troc »**
  - Les échanges dans les sociétés primitives ne reposent pas sur le troc mais sur le don
  - La monnaie et le troc correspondent au même type d'échange : l'échange marchand

## I. Qu'est-ce que la monnaie ?

A) La monnaie et ses fonctions économiques

B) Les formes de la monnaie

**C) La monnaie au-delà de ses fonctions économiques**

1. La « fable du troc » et sa remise en cause
2. **Une institution entre violence et confiance**
3. Les fonctions sociales de la monnaie



## I. Qu'est-ce que la monnaie ?

A) La monnaie et ses fonctions économiques

B) Les formes de la monnaie

C) La monnaie au-delà de ses fonctions économiques

1. La « fable du troc » et sa remise en cause
2. **Une institution entre violence et confiance**
3. Les fonctions sociales de la monnaie

- **Michel Aglietta et André Orléan** : la monnaie n'est pas qu'un instrument technique mais **une institution** entre violence et confiance

## I. Qu'est-ce que la monnaie ?

A) La monnaie et ses fonctions économiques

B) Les formes de la monnaie

C) La monnaie au-delà de ses fonctions économiques

1. La « fable du troc » et sa remise en cause
2. **Une institution entre violence et confiance**
3. Les fonctions sociales de la monnaie

- **Michel Aglietta et André Orléan** : la monnaie n'est pas qu'un instrument technique mais **une institution** entre violence et confiance
- La monnaie permet de **pacifier les rapports sociaux**

## I. Qu'est-ce que la monnaie ?

A) La monnaie et ses fonctions économiques

B) Les formes de la monnaie

C) La monnaie au-delà de ses fonctions économiques

1. La « fable du troc » et sa remise en cause
2. **Une institution entre violence et confiance**
3. Les fonctions sociales de la monnaie

- **Michel Aglietta et André Orléan** : la monnaie n'est pas qu'un instrument technique mais **une institution** entre violence et confiance
- La monnaie permet de **pacifier les rapports sociaux**
  - L'homme est caractérisé par un désir mimétique d'appropriation (René Girard)

## I. Qu'est-ce que la monnaie ?

A) La monnaie et ses fonctions économiques

B) Les formes de la monnaie

C) La monnaie au-delà de ses fonctions économiques

1. La « fable du troc » et sa remise en cause
2. **Une institution entre violence et confiance**
3. Les fonctions sociales de la monnaie

- **Michel Aglietta et André Orléan** : la monnaie n'est pas qu'un instrument technique mais **une institution** entre violence et confiance
- La monnaie permet de **pacifier les rapports sociaux**
  - L'homme est caractérisé par un désir mimétique d'appropriation (René Girard)
  - La monnaie permet de substituer l'échange marchand à la violence pour satisfaire ce désir mimétique d'appropriation

## I. Qu'est-ce que la monnaie ?

A) La monnaie et ses fonctions économiques

B) Les formes de la monnaie

C) La monnaie au-delà de ses fonctions économiques

1. La « fable du troc » et sa remise en cause
2. **Une institution entre violence et confiance**
3. Les fonctions sociales de la monnaie

- **Michel Aglietta et André Orléan** : la monnaie n'est pas qu'un instrument technique mais **une institution** entre violence et confiance
- La monnaie permet de **pacifier les rapports sociaux**
  - L'homme est caractérisé par un désir mimétique d'appropriation (René Girard)
  - La monnaie permet de substituer l'échange marchand à la violence pour satisfaire ce désir mimétique d'appropriation
- Pour tenir ce rôle, il faut de la **confiance en la monnaie** : sans confiance, c'est le retour de rapports de force pour l'appropriation des biens

## I. Qu'est-ce que la monnaie ?

A) La monnaie et ses fonctions économiques

B) Les formes de la monnaie

**C) La monnaie au-delà de ses fonctions économiques**

1. La « fable du troc » et sa remise en cause
2. Une institution entre violence et confiance
3. **Les fonctions sociales de la monnaie**

## I. Qu'est-ce que la monnaie ?

A) La monnaie et ses fonctions économiques

B) Les formes de la monnaie

**C) La monnaie au-delà de ses fonctions économiques**

1. La « fable du troc » et sa remise en cause
2. Une institution entre violence et confiance
3. **Les fonctions sociales de la monnaie**

- La monnaie crée du **lien social**

## I. Qu'est-ce que la monnaie ?

A) La monnaie et ses fonctions économiques

B) Les formes de la monnaie

C) La monnaie au-delà de ses fonctions économiques

1. La « fable du troc » et sa remise en cause
2. Une institution entre violence et confiance
3. **Les fonctions sociales de la monnaie**

- La monnaie crée du **lien social**
  - Euro : « *l'Europe se fera par la monnaie ou ne se fera pas* » (Jacques Rueff)



## I. Qu'est-ce que la monnaie ?

A) La monnaie et ses fonctions économiques

B) Les formes de la monnaie

C) La monnaie au-delà de ses fonctions économiques

1. La « fable du troc » et sa remise en cause
2. Une institution entre violence et confiance
3. **Les fonctions sociales de la monnaie**

- La monnaie crée du **lien social**
  - Euro : « *l'Europe se fera par la monnaie ou ne se fera pas* » (Jacques Rueff)
  - Monnaies locales : ex du « Rollon » en Normandie

## I. Qu'est-ce que la monnaie ?

A) La monnaie et ses fonctions économiques

B) Les formes de la monnaie

C) La monnaie au-delà de ses fonctions économiques

1. La « fable du troc » et sa remise en cause
2. Une institution entre violence et confiance
3. **Les fonctions sociales de la monnaie**

- La monnaie crée du **lien social**
  - Euro : « *l'Europe se fera par la monnaie ou ne se fera pas* » (Jacques Rueff)
  - Monnaies locales : ex du « Rollon » en Normandie
- **Karl Marx** : la monnaie déguise un **rapport social d'exploitation** entre capitalistes et prolétaires car sans monnaie il n'y a pas de plus-value

## II. Comment et par qui la monnaie est-elle créée ?

## II. Comment et par qui la monnaie est-elle créée ?

### A) La création monétaire aujourd'hui

## II. Comment et par qui la monnaie est-elle créée ?

### A) La création monétaire aujourd'hui

1. **La création monétaire s'opère au sein d'un système bancaire hiérarchisé**
2. Les banques commerciales créent la monnaie via le crédit
3. Les banques centrales créent la monnaie centrale

## II. Comment et par qui la monnaie est-elle créée ?

### A) La création monétaire aujourd'hui

1. **La création monétaire s'opère au sein d'un système bancaire hiérarchisé**
2. Les banques commerciales créent la monnaie via le crédit
3. Les banques centrales créent la monnaie centrale

- La hiérarchie du système bancaire

## II. Comment et par qui la monnaie est-elle créée ?

### A) La création monétaire aujourd'hui

1. **La création monétaire s'opère au sein d'un système bancaire hiérarchisé**
2. Les banques commerciales créent la monnaie via le crédit
3. Les banques centrales créent la monnaie centrale

- La **hiérarchie du système bancaire**
  - Banque centrale ou banque de 1<sup>er</sup> rang

## II. Comment et par qui la monnaie est-elle créée ?

### A) La création monétaire aujourd'hui

1. **La création monétaire s'opère au sein d'un système bancaire hiérarchisé**
2. Les banques commerciales créent la monnaie via le crédit
3. Les banques centrales créent la monnaie centrale

- **La hiérarchie du système bancaire**
  - Banque centrale ou banque de 1<sup>er</sup> rang
  - Banques commerciales ou banques de 2<sup>nd</sup> rang



## II. Comment et par qui la monnaie est-elle créée ?

### A) La création monétaire aujourd'hui

1. La création monétaire s'opère au sein d'un système bancaire hiérarchisé
2. Les banques commerciales créent la monnaie via le crédit
3. Les banques centrales créent la monnaie centrale

- La **hiérarchie du système bancaire**
  - Banque centrale ou banque de 1<sup>er</sup> rang
  - Banques commerciales ou banques de 2<sup>nd</sup> rang
- **Banque centrale** : institution financière publique mais généralement indépendante du pouvoir politique

## II. Comment et par qui la monnaie est-elle créée ?

### A) La création monétaire aujourd'hui

1. La création monétaire s'opère au sein d'un système bancaire hiérarchisé
2. Les banques commerciales créent la monnaie via le crédit
3. Les banques centrales créent la monnaie centrale

- La **hiérarchie du système bancaire**
  - Banque centrale ou banque de 1<sup>er</sup> rang
  - Banques commerciales ou banques de 2<sup>nd</sup> rang
- **Banque centrale** : institution financière publique mais généralement indépendante du pouvoir politique
  - Monopole d'émission de la monnaie fiduciaire

## II. Comment et par qui la monnaie est-elle créée ?

### A) La création monétaire aujourd'hui

1. La création monétaire s'opère au sein d'un système bancaire hiérarchisé
2. Les banques commerciales créent la monnaie via le crédit
3. Les banques centrales créent la monnaie centrale

- La **hiérarchie du système bancaire**
  - Banque centrale ou banque de 1<sup>er</sup> rang
  - Banques commerciales ou banques de 2<sup>nd</sup> rang
- **Banque centrale** : institution financière publique mais généralement indépendante du pouvoir politique
  - Monopole d'émission de la monnaie fiduciaire
  - Banque des banques

## II. Comment et par qui la monnaie est-elle créée ?

### A) La création monétaire aujourd'hui

1. La création monétaire s'opère au sein d'un système bancaire hiérarchisé
2. Les banques commerciales créent la monnaie via le crédit
3. Les banques centrales créent la monnaie centrale

- La **hiérarchie du système bancaire**
  - Banque centrale ou banque de 1<sup>er</sup> rang
  - Banques commerciales ou banques de 2<sup>nd</sup> rang
- **Banque centrale** : institution financière publique mais généralement indépendante du pouvoir politique
  - Monopole d'émission de la monnaie fiduciaire
  - Banque des banques
  - Conduite de la politique monétaire

## II. Comment et par qui la monnaie est-elle créée ?

### A) La création monétaire aujourd'hui

1. La création monétaire s'opère au sein d'un système bancaire hiérarchisé
2. Les banques commerciales créent la monnaie via le crédit
3. Les banques centrales créent la monnaie centrale

- La **hiérarchie du système bancaire**
  - Banque centrale ou banque de 1<sup>er</sup> rang
  - Banques commerciales ou banques de 2<sup>nd</sup> rang
- **Banque centrale** : institution financière publique mais généralement indépendante du pouvoir politique
  - Monopole d'émission de la monnaie fiduciaire
  - Banque des banques
  - Conduite de la politique monétaire
  - Régulation et contrôle du système monétaire et financier

## II. Comment et par qui la monnaie est-elle créée ?

### A) La création monétaire aujourd'hui

1. La création monétaire s'opère au sein d'un système bancaire hiérarchisé
2. Les banques commerciales créent la monnaie via le crédit
3. Les banques centrales créent la monnaie centrale

- La **hiérarchie du système bancaire**
  - Banque centrale ou banque de 1<sup>er</sup> rang
  - Banques commerciales ou banques de 2<sup>nd</sup> rang
- **Banque centrale** : institution financière publique mais généralement indépendante du pouvoir politique
  - Monopole d'émission de la monnaie fiduciaire
  - Banque des banques
  - Conduite de la politique monétaire
  - Régulation et contrôle du système monétaire et financier
  - Prêteur en dernier ressort

## II. Comment et par qui la monnaie est-elle créée ?

### A) La création monétaire aujourd'hui

1. La création monétaire s'opère au sein d'un système bancaire hiérarchisé
2. Les banques commerciales créent la monnaie via le crédit
3. Les banques centrales créent la monnaie centrale

- La **hiérarchie du système bancaire**
  - Banque centrale ou banque de 1<sup>er</sup> rang
  - Banques commerciales ou banques de 2<sup>nd</sup> rang
- **Banque centrale** : institution financière publique mais généralement indépendante du pouvoir politique
  - Monopole d'émission de la monnaie fiduciaire
  - Banque des banques
  - Conduite de la politique monétaire
  - Régulation et contrôle du système monétaire et financier
  - Prêteur en dernier ressort
- **Banques commerciales** : institutions financières habilitées à effectuer des opérations de banque (gestion des moyens de paiement, octroi de crédits, réception de dépôts, prestation de service d'investissement)

## II. Comment et par qui la monnaie est-elle créée ?

### A) La création monétaire aujourd'hui

1. La création monétaire s'opère au sein d'un système bancaire hiérarchisé
2. Les banques commerciales créent la monnaie via le crédit
3. Les banques centrales créent la monnaie centrale

- La **hiérarchie du système bancaire**
  - Banque centrale ou banque de 1<sup>er</sup> rang
  - Banques commerciales ou banques de 2<sup>nd</sup> rang
- **Banque centrale** : institution financière publique mais généralement indépendante du pouvoir politique
  - Monopole d'émission de la monnaie fiduciaire
  - Banque des banques
  - Conduite de la politique monétaire
  - Régulation et contrôle du système monétaire et financier
  - Prêteur en dernier ressort
- **Banques commerciales** : institutions financières habilitées à effectuer des opérations de banque (gestion des moyens de paiement, octroi de crédits, réception de dépôts, prestation de service d'investissement)
  - Distinction avec les autres institutions financières : pouvoir de création monétaire



## II. Comment et par qui la monnaie est-elle créée ?

### A) La création monétaire aujourd'hui

1. La création monétaire s'opère au sein d'un système bancaire hiérarchisé
2. **Les banques commerciales créent la monnaie via le crédit**
3. Les banques centrales créent la monnaie centrale

## II. Comment et par qui la monnaie est-elle créée ?

### A) La création monétaire aujourd'hui

1. La création monétaire s'opère au sein d'un système bancaire hiérarchisé
2. **Les banques commerciales créent la monnaie via le crédit**
3. Les banques centrales créent la monnaie centrale

- Ce sont les **banques commerciales** qui créent principalement la monnaie qui circule dans nos économies sous forme **scripturale** à l'occasion des **crédits** qu'elles octroient

## II. Comment et par qui la monnaie est-elle créée ?

### A) La création monétaire aujourd'hui

1. La création monétaire s'opère au sein d'un système bancaire hiérarchisé
2. **Les banques commerciales créent la monnaie via le crédit**
3. Les banques centrales créent la monnaie centrale

- Ce sont les **banques commerciales** qui créent principalement la monnaie qui circule dans nos économies sous forme **scripturale** à l'occasion des **crédits** qu'elles octroient
- *Ex d'une économie simplifiée avec 1 banque et 1 seul agent économique (client A) qui dispose d'un compte vide à la banque*

## II. Comment et par qui la monnaie est-elle créée ?

### A) La création monétaire aujourd'hui

1. La création monétaire s'opère au sein d'un système bancaire hiérarchisé
2. **Les banques commerciales créent la monnaie via le crédit**
3. Les banques centrales créent la monnaie centrale

- Ce sont les **banques commerciales** qui créent principalement la monnaie qui circule dans nos économies sous forme **scripturale** à l'occasion des **crédits** qu'elles octroient
- *Ex d'une économie simplifiée avec 1 banque et 1 seul agent économique (client A) qui dispose d'un compte vide à la banque*

Bilan de la banque période 1	
Actif (= ce que possède la banque)	Passif (= dettes de la banque)
Créances de A : 0€	Compte de A : 0€

## II. Comment et par qui la monnaie est-elle créée ?

### A) La création monétaire aujourd'hui

1. La création monétaire s'opère au sein d'un système bancaire hiérarchisé
2. **Les banques commerciales créent la monnaie via le crédit**
3. Les banques centrales créent la monnaie centrale

- Ce sont les **banques commerciales** qui créent principalement la monnaie qui circule dans nos économies sous forme **scripturale** à l'occasion des **crédits** qu'elles octroient

- *Ex d'une économie simplifiée avec 1 banque et 1 seul agent économique (client A) qui dispose d'un compte vide à la banque*

Bilan de la banque période 1	
Actif (= ce que possède la banque)	Passif (= dettes de la banque)
Créances de A : 0€	Compte de A : 0€

- *Supposons que le client A contracte un crédit de 1000€ auprès de la banque*

## II. Comment et par qui la monnaie est-elle créée ?

### A) La création monétaire aujourd'hui

1. La création monétaire s'opère au sein d'un système bancaire hiérarchisé
2. **Les banques commerciales créent la monnaie via le crédit**
3. Les banques centrales créent la monnaie centrale

- Ce sont les **banques commerciales** qui créent principalement la monnaie qui circule dans nos économies sous forme **scripturale** à l'occasion des **crédits** qu'elles octroient

- *Ex d'une économie simplifiée avec 1 banque et 1 seul agent économique (client A) qui dispose d'un compte vide à la banque*

Bilan de la banque période 1	
Actif (= ce que possède la banque)	Passif (= dettes de la banque)
Créances de A : 0€	Compte de A : 0€

- *Supposons que le client A contracte un crédit de 1000€ auprès de la banque*

Bilan de la banque période 2	
Actif (= ce que possède la banque)	Passif (= dettes de la banque)
Créances de A : 1000€	Compte de A : 1000€

## II. Comment et par qui la monnaie est-elle créée ?

### A) La création monétaire aujourd'hui

1. La création monétaire s'opère au sein d'un système bancaire hiérarchisé
2. **Les banques commerciales créent la monnaie via le crédit**
3. Les banques centrales créent la monnaie centrale

- Ce sont les **banques commerciales** qui créent principalement la monnaie qui circule dans nos économies sous forme **scripturale** à l'occasion des **crédits** qu'elles octroient

- *Ex d'une économie simplifiée avec 1 banque et 1 seul agent économique (client A) qui dispose d'un compte vide à la banque*

Bilan de la banque période 1	
Actif (= ce que possède la banque)	Passif (= dettes de la banque)
Créances de A : 0€	Compte de A : 0€

- *Supposons que le client A contracte un crédit de 1000€ auprès de la banque*

Bilan de la banque période 2	
Actif (= ce que possède la banque)	Passif (= dettes de la banque)
Créances de A : 1000€	Compte de A : 1000€

- *Si l'on suppose que ce client rembourse l'année suivante 50% de la somme*

## II. Comment et par qui la monnaie est-elle créée ?

### A) La création monétaire aujourd'hui

1. La création monétaire s'opère au sein d'un système bancaire hiérarchisé
2. **Les banques commerciales créent la monnaie via le crédit**
3. Les banques centrales créent la monnaie centrale

- Ce sont les **banques commerciales** qui créent principalement la monnaie qui circule dans nos économies sous forme **scripturale** à l'occasion des **crédits** qu'elles octroient

- *Ex d'une économie simplifiée avec 1 banque et 1 seul agent économique (client A) qui dispose d'un compte vide à la banque*

Bilan de la banque période 1	
Actif (= ce que possède la banque)	Passif (= dettes de la banque)
Créances de A : 0€	Compte de A : 0€

- *Supposons que le client A contracte un crédit de 1000€ auprès de la banque*

Bilan de la banque période 2	
Actif (= ce que possède la banque)	Passif (= dettes de la banque)
Créances de A : 1000€	Compte de A : 1000€

- *Si l'on suppose que ce client rembourse l'année suivante 50% de la somme*

Bilan de la banque période 3	
Actif (= ce que possède la banque)	Passif (= dettes de la banque)
Créances de A : 500€	Compte de A : 500€



## II. Comment et par qui la monnaie est-elle créée ?

### A) La création monétaire aujourd'hui

1. La création monétaire s'opère au sein d'un système bancaire hiérarchisé
2. **Les banques commerciales créent la monnaie via le crédit**
3. Les banques centrales créent la monnaie centrale

- Ce sont les **banques commerciales** qui créent principalement la monnaie qui circule dans nos économies sous forme **scripturale** à l'occasion des **crédits** qu'elles octroient

## II. Comment et par qui la monnaie est-elle créée ?

### A) La création monétaire aujourd'hui

1. La création monétaire s'opère au sein d'un système bancaire hiérarchisé
2. **Les banques commerciales créent la monnaie via le crédit**
3. Les banques centrales créent la monnaie centrale

- Ce sont les **banques commerciales** qui créent principalement la monnaie qui circule dans nos économies sous forme **scripturale** à l'occasion des **crédits** qu'elles octroient
  - « **Les crédits font les dépôts** » : les banques créent de la monnaie scripturale *ex nihilo* (à partir de rien) lorsqu'elles octroient un crédit qui occasionne un dépôt équivalent

## II. Comment et par qui la monnaie est-elle créée ?

### A) La création monétaire aujourd'hui

1. La création monétaire s'opère au sein d'un système bancaire hiérarchisé
2. **Les banques commerciales créent la monnaie via le crédit**
3. Les banques centrales créent la monnaie centrale

- Ce sont les **banques commerciales** qui créent principalement la monnaie qui circule dans nos économies sous forme **scripturale** à l'occasion des **crédits** qu'elles octroient
  - « **Les crédits font les dépôts** » : les banques créent de la monnaie scripturale *ex nihilo* (à partir de rien) lorsqu'elles octroient un crédit qui occasionne un dépôt équivalent
  - Le remboursement du crédit correspond à une **destruction de monnaie**

## II. Comment et par qui la monnaie est-elle créée ?

### A) La création monétaire aujourd'hui

1. La création monétaire s'opère au sein d'un système bancaire hiérarchisé
2. **Les banques commerciales créent la monnaie via le crédit**
3. Les banques centrales créent la monnaie centrale

- Ce sont les **banques commerciales** qui créent principalement la monnaie qui circule dans nos économies sous forme **scripturale** à l'occasion des **crédits** qu'elles octroient
  - « **Les crédits font les dépôts** » : les banques créent de la monnaie scripturale *ex nihilo* (à partir de rien) lorsqu'elles octroient un crédit qui occasionne un dépôt équivalent
  - Le remboursement du crédit correspond à une **destruction de monnaie**
  - La création monétaire a pour revers **une dette**

## II. Comment et par qui la monnaie est-elle créée ?

### A) La création monétaire aujourd'hui

1. La création monétaire s'opère au sein d'un système bancaire hiérarchisé
2. Les banques commerciales créent la monnaie via le crédit
3. **Les banques centrales créent la monnaie centrale**

## II. Comment et par qui la monnaie est-elle créée ?

### A) La création monétaire aujourd'hui

1. La création monétaire s'opère au sein d'un système bancaire hiérarchisé
2. Les banques commerciales créent la monnaie via le crédit
3. **Les banques centrales créent la monnaie centrale**

- La monnaie créée par une banque commerciale ne circule qu'au sein de son propre circuit bancaire

## II. Comment et par qui la monnaie est-elle créée ?

### A) La création monétaire aujourd'hui

1. La création monétaire s'opère au sein d'un système bancaire hiérarchisé
2. Les banques commerciales créent la monnaie via le crédit
3. **Les banques centrales créent la monnaie centrale**

- La monnaie créée par une banque commerciale ne circule qu'au sein de son propre circuit bancaire
- La **monnaie centrale**, créée par la banque centrale, est la seule monnaie acceptée par tous

## II. Comment et par qui la monnaie est-elle créée ?

### A) La création monétaire aujourd'hui

1. La création monétaire s'opère au sein d'un système bancaire hiérarchisé
2. Les banques commerciales créent la monnaie via le crédit
3. **Les banques centrales créent la monnaie centrale**

- La monnaie créée par une banque commerciale ne circule qu'au sein de son propre circuit bancaire
- La **monnaie centrale**, créée par la banque centrale, est la seule monnaie acceptée par tous
  - **La monnaie fiduciaire** : pièces et billets



## II. Comment et par qui la monnaie est-elle créée ?

### A) La création monétaire aujourd'hui

1. La création monétaire s'opère au sein d'un système bancaire hiérarchisé
2. Les banques commerciales créent la monnaie via le crédit
3. **Les banques centrales créent la monnaie centrale**

- La monnaie créée par une banque commerciale ne circule qu'au sein de son propre circuit bancaire
- La **monnaie centrale**, créée par la banque centrale, est la seule monnaie acceptée par tous
  - **La monnaie fiduciaire** : pièces et billets
  - **Les réserves** des banques commerciales sous forme de monnaie scripturale sur leurs comptes à la banque centrale

## II. Comment et par qui la monnaie est-elle créée ?

### A) La création monétaire aujourd'hui

1. La création monétaire s'opère au sein d'un système bancaire hiérarchisé
2. Les banques commerciales créent la monnaie via le crédit
3. **Les banques centrales créent la monnaie centrale**

- La monnaie créée par une banque commerciale ne circule qu'au sein de son propre circuit bancaire
- La **monnaie centrale**, créée par la banque centrale, est la seule monnaie acceptée par tous
  - **La monnaie fiduciaire** : pièces et billets
  - **Les réserves** des banques commerciales sous forme de monnaie scripturale sur leurs comptes à la banque centrale
- Les banques centrales **créent la monnaie centrale**

## II. Comment et par qui la monnaie est-elle créée ?

### A) La création monétaire aujourd'hui

1. La création monétaire s'opère au sein d'un système bancaire hiérarchisé
2. Les banques commerciales créent la monnaie via le crédit
3. **Les banques centrales créent la monnaie centrale**

- La monnaie créée par une banque commerciale ne circule qu'au sein de son propre circuit bancaire
- La **monnaie centrale**, créée par la banque centrale, est la seule monnaie acceptée par tous
  - **La monnaie fiduciaire** : pièces et billets
  - **Les réserves** des banques commerciales sous forme de monnaie scripturale sur leurs comptes à la banque centrale
- Les banques centrales **créent la monnaie centrale**
  - Temporairement lorsqu'elles **octroient un crédit aux banques commerciales** à un certain taux et qui mettent généralement des titres en garantie (le collatéral)

## II. Comment et par qui la monnaie est-elle créée ?

### A) La création monétaire aujourd'hui

1. La création monétaire s'opère au sein d'un système bancaire hiérarchisé
2. Les banques commerciales créent la monnaie via le crédit
3. **Les banques centrales créent la monnaie centrale**

- La monnaie créée par une banque commerciale ne circule qu'au sein de son propre circuit bancaire
- La **monnaie centrale**, créée par la banque centrale, est la seule monnaie acceptée par tous
  - **La monnaie fiduciaire** : pièces et billets
  - **Les réserves** des banques commerciales sous forme de monnaie scripturale sur leurs comptes à la banque centrale
- Les banques centrales **créent la monnaie centrale**
  - Temporairement lorsqu'elles **octroient un crédit aux banques commerciales** à un certain taux et qui mettent généralement des titres en garantie (le collatéral)
  - Durablement lorsqu'elles **achètent des titres financiers aux banques commerciales** qui voient leurs réserves augmenter

## II. Comment et par qui la monnaie est-elle créée ?

### A) La création monétaire aujourd'hui

1. La création monétaire s'opère au sein d'un système bancaire hiérarchisé
2. Les banques commerciales créent la monnaie via le crédit
3. **Les banques centrales créent la monnaie centrale**

- **Deux remarques**

## II. Comment et par qui la monnaie est-elle créée ?

### A) La création monétaire aujourd'hui

1. La création monétaire s'opère au sein d'un système bancaire hiérarchisé
2. Les banques commerciales créent la monnaie via le crédit
3. **Les banques centrales créent la monnaie centrale**

- **Deux remarques**

- Lorsque les banques centrales mettent à disposition des banques commerciales des billets il n'y a pas de création monétaire mais un **changement de forme de la monnaie**

## II. Comment et par qui la monnaie est-elle créée ?

### A) La création monétaire aujourd'hui

1. La création monétaire s'opère au sein d'un système bancaire hiérarchisé
2. Les banques commerciales créent la monnaie via le crédit
3. **Les banques centrales créent la monnaie centrale**

- **Deux remarques**

- Lorsque les banques centrales mettent à disposition des banques commerciales des billets il n'y a pas de création monétaire mais un **changement de forme de la monnaie**
- Dans la plupart des pays développés, les banques centrales ont **l'interdiction de financer l'Etat en créant de la monnaie**

## II. Comment et par qui la monnaie est-elle créée ?

A) La création monétaire  
aujourd'hui

**B) Les limites de la création  
monétaire des banques  
commerciales**



## II. Comment et par qui la monnaie est-elle créée ?

A) La création monétaire aujourd'hui

**B) Les limites de la création monétaire des banques commerciales**

1. **Les besoins en monnaie centrale**
2. La politique monétaire menée par la Banque centrale

## II. Comment et par qui la monnaie est-elle créée ?

A) La création monétaire aujourd'hui

### B) Les limites de la création monétaire des banques commerciales

1. **Les besoins en monnaie centrale**
2. La politique monétaire menée par la Banque centrale

- **Les banques commerciales ont besoin de monnaie centrale**

## II. Comment et par qui la monnaie est-elle créée ?

A) La création monétaire aujourd'hui

### B) Les limites de la création monétaire des banques commerciales

1. **Les besoins en monnaie centrale**
2. La politique monétaire menée par la Banque centrale

- **Les banques commerciales ont besoin de monnaie centrale**
  - Pour faire face aux retraits des clients en billets

## II. Comment et par qui la monnaie est-elle créée ?

A) La création monétaire aujourd'hui

### B) Les limites de la création monétaire des banques commerciales

1. **Les besoins en monnaie centrale**
2. La politique monétaire menée par la Banque centrale

- **Les banques commerciales ont besoin de monnaie centrale**
  - Pour faire face aux retraits des clients en billets
  - Pour réaliser les opérations de compensation liées aux fuites en dehors de leur système bancaire

## II. Comment et par qui la monnaie est-elle créée ?

A) La création monétaire aujourd'hui

### B) Les limites de la création monétaire des banques commerciales

1. Les besoins en monnaie centrale
2. La politique monétaire menée par la Banque centrale

- **Les banques commerciales ont besoin de monnaie centrale**
  - Pour faire face aux retraits des clients en billets
  - Pour réaliser les opérations de compensation liées aux fuites en dehors de leur système bancaire
- Le pouvoir de création monétaire des banques commerciales est donc limité par leurs besoins en monnaie centrale qu'elles **ne créent pas**

## II. Comment et par qui la monnaie est-elle créée ?

A) La création monétaire aujourd'hui

### B) Les limites de la création monétaire des banques commerciales

1. Les besoins en monnaie centrale
2. **La politique monétaire menée par la Banque centrale**

## II. Comment et par qui la monnaie est-elle créée ?

A) La création monétaire aujourd'hui

**B) Les limites de la création monétaire des banques commerciales**

1. Les besoins en monnaie centrale
2. **La politique monétaire menée par la Banque centrale**

- **Politique monétaire**

## II. Comment et par qui la monnaie est-elle créée ?

A) La création monétaire aujourd'hui

**B) Les limites de la création monétaire des banques commerciales**

1. Les besoins en monnaie centrale
2. **La politique monétaire menée par la Banque centrale**

- **Politique monétaire**
  - Politique conjoncturelle



## II. Comment et par qui la monnaie est-elle créée ?

A) La création monétaire aujourd'hui

**B) Les limites de la création monétaire des banques commerciales**

1. Les besoins en monnaie centrale
2. **La politique monétaire menée par la Banque centrale**

- **Politique monétaire**
  - Politique conjoncturelle
  - Instrument monétaire

## II. Comment et par qui la monnaie est-elle créée ?

A) La création monétaire aujourd'hui

**B) Les limites de la création monétaire des banques commerciales**

1. Les besoins en monnaie centrale
2. **La politique monétaire menée par la Banque centrale**

- **Politique monétaire**

- Politique conjoncturelle
- Instrument monétaire
- Objectif principal depuis les années 1980 : la stabilité des prix

## II. Comment et par qui la monnaie est-elle créée ?

A) La création monétaire aujourd'hui

**B) Les limites de la création monétaire des banques commerciales**

1. Les besoins en monnaie centrale
2. **La politique monétaire menée par la Banque centrale**

- **Politique monétaire**
  - Politique conjoncturelle
  - Instrument monétaire
  - Objectif principal depuis les années 1980 : la stabilité des prix
- **Les outils aujourd'hui utilisés** pour contrôler la création monétaire des banques commerciales

## II. Comment et par qui la monnaie est-elle créée ?

A) La création monétaire aujourd'hui

B) Les limites de la création monétaire des banques commerciales

1. Les besoins en monnaie centrale
2. **La politique monétaire menée par la Banque centrale**

- **Politique monétaire**
  - Politique conjoncturelle
  - Instrument monétaire
  - Objectif principal depuis les années 1980 : la stabilité des prix
- **Les outils aujourd'hui utilisés** pour contrôler la création monétaire des banques commerciales
  - **Coefficient de réserves obligatoires** : chaque fois qu'elle accorde un crédit, une banque commerciale doit constituer un certain % de réserves à la banque centrale

## II. Comment et par qui la monnaie est-elle créée ?

A) La création monétaire aujourd'hui

B) Les limites de la création monétaire des banques commerciales

1. Les besoins en monnaie centrale
2. La politique monétaire menée par la Banque centrale

- **Politique monétaire**
  - Politique conjoncturelle
  - Instrument monétaire
  - Objectif principal depuis les années 1980 : la stabilité des prix
- **Les outils aujourd'hui utilisés** pour contrôler la création monétaire des banques commerciales
  - **Coefficient de réserves obligatoires** : chaque fois qu'elle accorde un crédit, une banque commerciale doit constituer un certain % de réserves à la banque centrale
  - **Coût du refinancement bancaire** càd les opérations par lesquelles les banques commerciales se procurent de la monnaie centrale sur le marché monétaire

## II. Comment et par qui la monnaie est-elle créée ?

A) La création monétaire aujourd'hui

B) Les limites de la création monétaire des banques commerciales

1. Les besoins en monnaie centrale
2. La politique monétaire menée par la Banque centrale

- **Politique monétaire**
  - Politique conjoncturelle
  - Instrument monétaire
  - Objectif principal depuis les années 1980 : la stabilité des prix
- **Les outils aujourd'hui utilisés** pour contrôler la création monétaire des banques commerciales
  - **Coefficient de réserves obligatoires** : chaque fois qu'elle accorde un crédit, une banque commerciale doit constituer un certain % de réserves à la banque centrale
  - **Coût du refinancement bancaire** càd les opérations par lesquelles les banques commerciales se procurent de la monnaie centrale sur le marché monétaire
    - **Prêts de la banque centrale** dont le coût est déterminé par **les taux directeurs**

## II. Comment et par qui la monnaie est-elle créée ?

A) La création monétaire aujourd'hui

B) Les limites de la création monétaire des banques commerciales

1. Les besoins en monnaie centrale
2. La politique monétaire menée par la Banque centrale

- **Politique monétaire**
  - Politique conjoncturelle
  - Instrument monétaire
  - Objectif principal depuis les années 1980 : la stabilité des prix
- **Les outils aujourd'hui utilisés** pour contrôler la création monétaire des banques commerciales
  - **Coefficient de réserves obligatoires** : chaque fois qu'elle accorde un crédit, une banque commerciale doit constituer un certain % de réserves à la banque centrale
  - **Coût du refinancement bancaire** càd les opérations par lesquelles les banques commerciales se procurent de la monnaie centrale sur le marché monétaire
    - **Prêts de la banque centrale** dont le coût est déterminé par **les taux directeurs**
    - **Achats sur le marché interbancaire** à un coût lié aux taux directeurs

## II. Comment et par qui la monnaie est-elle créée ?

A) La création monétaire aujourd'hui

B) Les limites de la création monétaire des banques commerciales

C) La masse monétaire et son contrôle



## II. Comment et par qui la monnaie est-elle créée ?

A) La création monétaire aujourd'hui

B) Les limites de la création monétaire des banques commerciales

**C) La masse monétaire et son contrôle**

- 1. La masse monétaire et sa mesure**
2. Les débats autour du contrôle de la masse monétaire

## II. Comment et par qui la monnaie est-elle créée ?

A) La création monétaire aujourd'hui

B) Les limites de la création monétaire des banques commerciales

C) La masse monétaire et son contrôle

1. **La masse monétaire et sa mesure**
2. Les débats autour du contrôle de la masse monétaire

- **Masse monétaire** : quantité de monnaie en circulation dans un espace monétaire sur un temps donné

## II. Comment et par qui la monnaie est-elle créée ?

A) La création monétaire aujourd'hui

B) Les limites de la création monétaire des banques commerciales

C) La masse monétaire et son contrôle

1. **La masse monétaire et sa mesure**
2. Les débats autour du contrôle de la masse monétaire

- **Masse monétaire** : quantité de monnaie en circulation dans un espace monétaire sur un temps donné
- **Mesure** de la masse monétaire

## II. Comment et par qui la monnaie est-elle créée ?

A) La création monétaire aujourd'hui

B) Les limites de la création monétaire des banques commerciales

C) La masse monétaire et son contrôle

1. La masse monétaire et sa mesure
2. Les débats autour du contrôle de la masse monétaire

- **Masse monétaire** : quantité de monnaie en circulation dans un espace monétaire sur un temps donné
- **Mesure** de la masse monétaire
  - **Agrégats monétaires**

## II. Comment et par qui la monnaie est-elle créée ?

A) La création monétaire aujourd'hui

B) Les limites de la création monétaire des banques commerciales

C) La masse monétaire et son contrôle

1. La masse monétaire et sa mesure
2. Les débats autour du contrôle de la masse monétaire

- **Masse monétaire** : quantité de monnaie en circulation dans un espace monétaire sur un temps donné
- **Mesure** de la masse monétaire
  - **Agrégats monétaires**
  - Trois agrégats monétaires (M1, M2 et M3) classés par **ordre de liquidité décroissante**

## II. Comment et par qui la monnaie est-elle créée ?

A) La création monétaire aujourd'hui

B) Les limites de la création monétaire des banques commerciales

C) La masse monétaire et son contrôle

1. La masse monétaire et sa mesure
2. Les débats autour du contrôle de la masse monétaire

- **Masse monétaire** : quantité de monnaie en circulation dans un espace monétaire sur un temps donné
- **Mesure** de la masse monétaire
  - **Agrégats monétaires**
  - Trois agrégats monétaires (M1, M2 et M3) classés par **ordre de liquidité décroissante**
  - M0 : **base monétaire** càd monnaie centrale

## II. Comment et par qui la monnaie est-elle créée ?

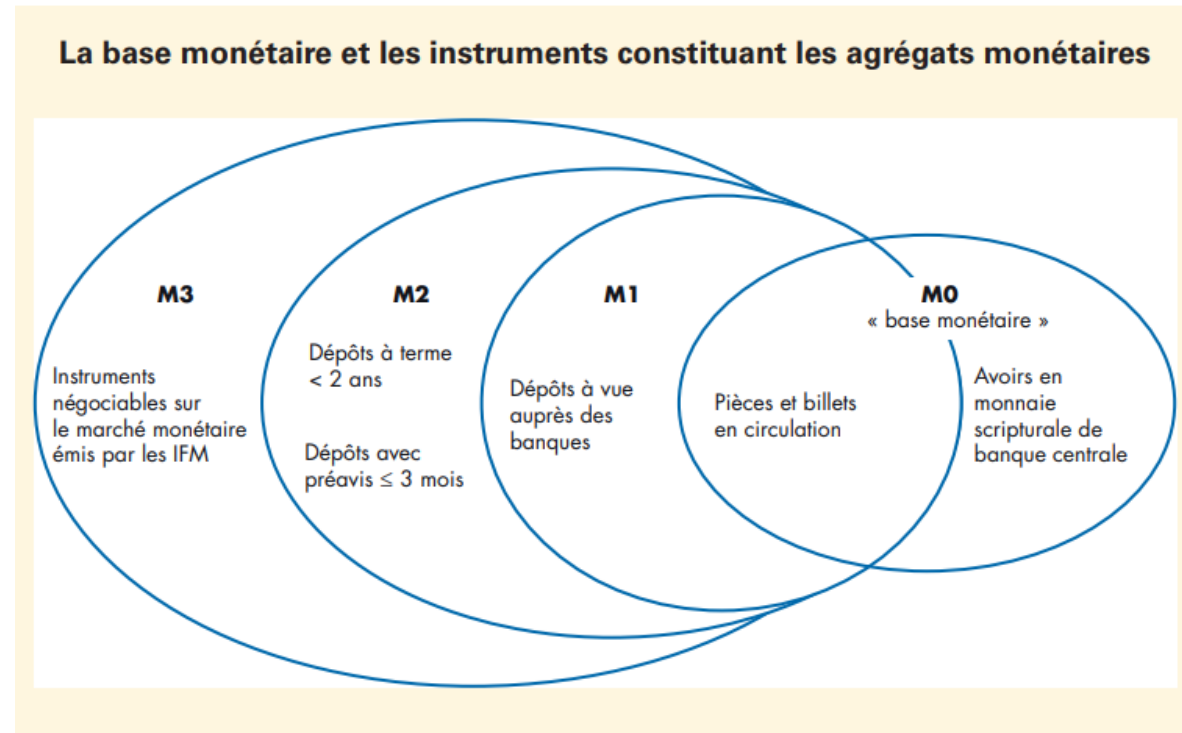
A) La création monétaire aujourd'hui

B) Les limites de la création monétaire des banques commerciales

C) La masse monétaire et son contrôle

1. La masse monétaire et sa mesure
2. Les débats autour du contrôle de la masse monétaire

- **Masse monétaire** : quantité de monnaie en circulation dans un espace monétaire sur un temps donné
- **Mesure de la masse monétaire**
  - **Agrégats monétaires**
  - Trois agrégats monétaires (M1, M2 et M3) classés par **ordre de liquidité décroissante**
  - M0 : **base monétaire** càd monnaie centrale



## II. Comment et par qui la monnaie est-elle créée ?

A) La création monétaire aujourd'hui

B) Les limites de la création monétaire des banques commerciales

**C) La masse monétaire et son contrôle**

1. La masse monétaire et sa mesure
2. **Les débats autour du contrôle de la masse monétaire**



## II. Comment et par qui la monnaie est-elle créée ?

A) La création monétaire aujourd'hui

B) Les limites de la création monétaire des banques commerciales

**C) La masse monétaire et son contrôle**

1. La masse monétaire et sa mesure
2. **Les débats autour du contrôle de la masse monétaire**

- **Débat : qui contrôle la quantité de monnaie en circulation ?**

## II. Comment et par qui la monnaie est-elle créée ?

A) La création monétaire aujourd'hui

B) Les limites de la création monétaire des banques commerciales

C) La masse monétaire et son contrôle

1. La masse monétaire et sa mesure
2. **Les débats autour du contrôle de la masse monétaire**

- **Débat : qui contrôle la quantité de monnaie en circulation ?**
  - Banque centrale de façon exogène

## II. Comment et par qui la monnaie est-elle créée ?

A) La création monétaire aujourd'hui

B) Les limites de la création monétaire des banques commerciales

C) La masse monétaire et son contrôle

1. La masse monétaire et sa mesure
2. **Les débats autour du contrôle de la masse monétaire**

- **Débat : qui contrôle la quantité de monnaie en circulation ?**
  - Banque centrale de façon exogène
  - Banques commerciales de façon endogène

## II. Comment et par qui la monnaie est-elle créée ?

A) La création monétaire aujourd'hui

B) Les limites de la création monétaire des banques commerciales

C) La masse monétaire et son contrôle

1. La masse monétaire et sa mesure
2. **Les débats autour du contrôle de la masse monétaire**

- **Débat : qui contrôle la quantité de monnaie en circulation ?**
  - Banque centrale de façon exogène
  - Banques commerciales de façon endogène
- **Thèse du multiplicateur de crédit : rôle de la banque centrale**

## II. Comment et par qui la monnaie est-elle créée ?

A) La création monétaire aujourd'hui

B) Les limites de la création monétaire des banques commerciales

C) La masse monétaire et son contrôle

1. La masse monétaire et sa mesure
2. **Les débats autour du contrôle de la masse monétaire**

- **Débat : qui contrôle la quantité de monnaie en circulation ?**
  - Banque centrale de façon exogène
  - Banques commerciales de façon endogène
- **Thèse du multiplicateur de crédit** : rôle de la banque centrale
  - Les banques centrales déterminent la base monétaire (monnaie centrale)

## II. Comment et par qui la monnaie est-elle créée ?

A) La création monétaire aujourd'hui

B) Les limites de la création monétaire des banques commerciales

C) La masse monétaire et son contrôle

1. La masse monétaire et sa mesure
2. **Les débats autour du contrôle de la masse monétaire**

- **Débat : qui contrôle la quantité de monnaie en circulation ?**
  - Banque centrale de façon exogène
  - Banques commerciales de façon endogène
- **Thèse du multiplicateur de crédit** : rôle de la banque centrale
  - Les banques centrales déterminent la base monétaire (monnaie centrale)
  - La création monétaire des banques commerciales est un multiple de cette base monétaire

## II. Comment et par qui la monnaie est-elle créée ?

A) La création monétaire aujourd'hui

B) Les limites de la création monétaire des banques commerciales

C) La masse monétaire et son contrôle

1. La masse monétaire et sa mesure
2. **Les débats autour du contrôle de la masse monétaire**

- **Débat : qui contrôle la quantité de monnaie en circulation ?**
  - Banque centrale de façon exogène
  - Banques commerciales de façon endogène
- **Thèse du multiplicateur de crédit : rôle de la banque centrale**
  - Les banques centrales déterminent la base monétaire (monnaie centrale)
  - La création monétaire des banques commerciales est un multiple de cette base monétaire
  - Une thèse qui repose sur des hypothèses discutables

## II. Comment et par qui la monnaie est-elle créée ?

A) La création monétaire aujourd'hui

B) Les limites de la création monétaire des banques commerciales

C) La masse monétaire et son contrôle

1. La masse monétaire et sa mesure
2. **Les débats autour du contrôle de la masse monétaire**

- **Débat : qui contrôle la quantité de monnaie en circulation ?**
  - Banque centrale de façon exogène
  - Banques commerciales de façon endogène
- **Thèse du multiplicateur de crédit** : rôle de la banque centrale
  - Les banques centrales déterminent la base monétaire (monnaie centrale)
  - La création monétaire des banques commerciales est un multiple de cette base monétaire
  - Une thèse qui repose sur des hypothèses discutables
- **Thèse du diviseur de crédit** : rôle des banques commerciales



## II. Comment et par qui la monnaie est-elle créée ?

A) La création monétaire aujourd'hui

B) Les limites de la création monétaire des banques commerciales

C) La masse monétaire et son contrôle

1. La masse monétaire et sa mesure
2. **Les débats autour du contrôle de la masse monétaire**

- **Débat : qui contrôle la quantité de monnaie en circulation ?**
  - Banque centrale de façon exogène
  - Banques commerciales de façon endogène
- **Thèse du multiplicateur de crédit** : rôle de la banque centrale
  - Les banques centrales déterminent la base monétaire (monnaie centrale)
  - La création monétaire des banques commerciales est un multiple de cette base monétaire
  - Une thèse qui repose sur des hypothèses discutables
- **Thèse du diviseur de crédit** : rôle des banques commerciales
  - Les banques commerciales créent de la monnaie en octroyant des crédits et se refinancent ensuite

## II. Comment et par qui la monnaie est-elle créée ?

A) La création monétaire aujourd'hui

B) Les limites de la création monétaire des banques commerciales

C) La masse monétaire et son contrôle

1. La masse monétaire et sa mesure
2. **Les débats autour du contrôle de la masse monétaire**

- **Débat : qui contrôle la quantité de monnaie en circulation ?**
  - Banque centrale de façon exogène
  - Banques commerciales de façon endogène
- **Thèse du multiplicateur de crédit** : rôle de la banque centrale
  - Les banques centrales déterminent la base monétaire (monnaie centrale)
  - La création monétaire des banques commerciales est un multiple de cette base monétaire
  - Une thèse qui repose sur des hypothèses discutables
- **Thèse du diviseur de crédit** : rôle des banques commerciales
  - Les banques commerciales créent de la monnaie en octroyant des crédits et se refinancent ensuite
  - La base monétaire est un diviseur de la monnaie créée par les banques commerciales

### III. Quels débats autour des effets de la monnaie sur l'économie ?

### **III. Quels débats autour des effets de la monnaie sur l'économie ?**

**A) Les Klassiques et la théorie quantitative de la monnaie : la monnaie neutre**

### III. Quels débats autour des effets de la monnaie sur l'économie ?

#### A) Les Klassiques et la théorie quantitative de la monnaie : la monnaie neutre

1. **Bodin : le précurseur de la théorie quantitative de la monnaie**
2. Les classiques : les fondements de la théorie quantitative de la monnaie
3. Les néoclassiques : la formalisation de la théorie quantitative de la monnaie

### III. Quels débats autour des effets de la monnaie sur l'économie ?

#### A) Les Klassiques et la théorie quantitative de la monnaie : la monnaie neutre

1. **Bodin : le précurseur de la théorie quantitative de la monnaie**
2. Les classiques : les fondements de la théorie quantitative de la monnaie
3. Les néoclassiques : la formalisation de la théorie quantitative de la monnaie

- **Théorie quantitative de la monnaie**

### III. Quels débats autour des effets de la monnaie sur l'économie ?

#### A) Les Klassiques et la théorie quantitative de la monnaie : la monnaie neutre

1. **Bodin : le précurseur de la théorie quantitative de la monnaie**
2. Les classiques : les fondements de la théorie quantitative de la monnaie
3. Les néoclassiques : la formalisation de la théorie quantitative de la monnaie

- **Théorie quantitative de la monnaie**
  - L'augmentation de la quantité de monnaie en circulation n'a aucun effet sur l'activité économique elle ne produit qu'une hausse du niveau général des prix

### III. Quels débats autour des effets de la monnaie sur l'économie ?

#### A) Les Klassiques et la théorie quantitative de la monnaie : la monnaie neutre

1. **Bodin : le précurseur de la théorie quantitative de la monnaie**
2. Les classiques : les fondements de la théorie quantitative de la monnaie
3. Les néoclassiques : la formalisation de la théorie quantitative de la monnaie

- **Théorie quantitative de la monnaie**
  - L'augmentation de la quantité de monnaie en circulation n'a aucun effet sur l'activité économique elle ne produit qu'une hausse du niveau général des prix
  - **Dichotomie** entre sphère réelle et sphère monétaire



### III. Quels débats autour des effets de la monnaie sur l'économie ?

#### A) Les Klassiques et la théorie quantitative de la monnaie : la monnaie neutre

1. **Bodin : le précurseur de la théorie quantitative de la monnaie**
2. Les classiques : les fondements de la théorie quantitative de la monnaie
3. Les néoclassiques : la formalisation de la théorie quantitative de la monnaie

- **Théorie quantitative de la monnaie**
  - L'augmentation de la quantité de monnaie en circulation n'a aucun effet sur l'activité économique elle ne produit qu'une hausse du niveau général des prix
  - **Dichotomie** entre sphère réelle et sphère monétaire
  - La monnaie est **neutre**

### III. Quels débats autour des effets de la monnaie sur l'économie ?

#### A) Les Klassiques et la théorie quantitative de la monnaie : la monnaie neutre

1. **Bodin : le précurseur de la théorie quantitative de la monnaie**
2. Les classiques : les fondements de la théorie quantitative de la monnaie
3. Les néoclassiques : la formalisation de la théorie quantitative de la monnaie

- **Théorie quantitative de la monnaie**
  - L'augmentation de la quantité de monnaie en circulation n'a aucun effet sur l'activité économique elle ne produit qu'une hausse du niveau général des prix
  - **Dichotomie** entre sphère réelle et sphère monétaire
  - La monnaie est **neutre**
- Précurseur : **Jean Bodin** qui explique l'inflation du 16<sup>e</sup> siècle par l'afflux d'or et d'argent d'Amérique qui augmente la quantité de monnaie en circulation

### III. Quels débats autour des effets de la monnaie sur l'économie ?

#### A) Les Klassiques et la théorie quantitative de la monnaie : la monnaie neutre

1. Bodin : le précurseur de la théorie quantitative de la monnaie
2. **Les classiques : les fondements de la théorie quantitative de la monnaie**
3. Les néoclassiques : la formalisation de la théorie quantitative de la monnaie

### III. Quels débats autour des effets de la monnaie sur l'économie ?

#### A) Les Klassiques et la théorie quantitative de la monnaie : la monnaie neutre

1. Bodin : le précurseur de la théorie quantitative de la monnaie
2. **Les classiques : les fondements de la théorie quantitative de la monnaie**
3. Les néoclassiques : la formalisation de la théorie quantitative de la monnaie

- **Jean-Baptiste Say** : « la monnaie n'est qu'un voile posé sur les échanges »

### III. Quels débats autour des effets de la monnaie sur l'économie ?

#### A) Les Klassiques et la théorie quantitative de la monnaie : la monnaie neutre

1. Bodin : le précurseur de la théorie quantitative de la monnaie
2. **Les classiques : les fondements de la théorie quantitative de la monnaie**
3. Les néoclassiques : la formalisation de la théorie quantitative de la monnaie

- **Jean-Baptiste Say** : « la monnaie n'est qu'un voile posé sur les échanges »
  - La monnaie n'est pas demandée pour elle-même mais n'est qu'un simple **intermédiaire des échanges**

### III. Quels débats autour des effets de la monnaie sur l'économie ?

#### A) Les Klassiques et la théorie quantitative de la monnaie : la monnaie neutre

1. Bodin : le précurseur de la théorie quantitative de la monnaie
2. **Les classiques : les fondements de la théorie quantitative de la monnaie**
3. Les néoclassiques : la formalisation de la théorie quantitative de la monnaie

- **Jean-Baptiste Say** : « la monnaie n'est qu'un voile posé sur les échanges »
  - La monnaie n'est pas demandée pour elle-même mais n'est qu'un simple **intermédiaire des échanges**
  - Une des hypothèses au cœur de la **loi des débouchés**

### III. Quels débats autour des effets de la monnaie sur l'économie ?

#### A) Les Klassiques et la théorie quantitative de la monnaie : la monnaie neutre

1. Bodin : le précurseur de la théorie quantitative de la monnaie
2. **Les classiques : les fondements de la théorie quantitative de la monnaie**
3. Les néoclassiques : la formalisation de la théorie quantitative de la monnaie

- **Jean-Baptiste Say** : « la monnaie n'est qu'un voile posé sur les échanges »
  - La monnaie n'est pas demandée pour elle-même mais n'est qu'un simple **intermédiaire des échanges**
  - Une des hypothèses au cœur de la **loi des débouchés**
- **David Ricardo** reprend la théorie quantitative de la monnaie

### III. Quels débats autour des effets de la monnaie sur l'économie ?

#### A) Les Klassiques et la théorie quantitative de la monnaie : la monnaie neutre

1. Bodin : le précurseur de la théorie quantitative de la monnaie
2. **Les classiques : les fondements de la théorie quantitative de la monnaie**
3. Les néoclassiques : la formalisation de la théorie quantitative de la monnaie

- **Jean-Baptiste Say** : « la monnaie n'est qu'un voile posé sur les échanges »
  - La monnaie n'est pas demandée pour elle-même mais n'est qu'un simple **intermédiaire des échanges**
  - Une des hypothèses au cœur de la **loi des débouchés**
- **David Ricardo** reprend la théorie quantitative de la monnaie
  - **Théorie de la valeur travail incorporée** : les prix relatifs sont déterminés par les rapports des quantités de travail



### III. Quels débats autour des effets de la monnaie sur l'économie ?

#### A) Les Klassiques et la théorie quantitative de la monnaie : la monnaie neutre

1. Bodin : le précurseur de la théorie quantitative de la monnaie
2. **Les classiques : les fondements de la théorie quantitative de la monnaie**
3. Les néoclassiques : la formalisation de la théorie quantitative de la monnaie

- **Jean-Baptiste Say** : « la monnaie n'est qu'un voile posé sur les échanges »
  - La monnaie n'est pas demandée pour elle-même mais n'est qu'un simple **intermédiaire des échanges**
  - Une des hypothèses au cœur de la **loi des débouchés**
- **David Ricardo** reprend la théorie quantitative de la monnaie
  - **Théorie de la valeur travail incorporée** : les prix relatifs sont déterminés par les rapports des quantités de travail
  - La quantité de monnaie en circulation détermine le **niveau général des prix** mais pas les prix relatifs

### III. Quels débats autour des effets de la monnaie sur l'économie ?

#### A) Les Klassiques et la théorie quantitative de la monnaie : la monnaie neutre

1. Bodin : le précurseur de la théorie quantitative de la monnaie
2. Les classiques : les fondements de la théorie quantitative de la monnaie
3. Les néoclassiques : la formalisation de la théorie quantitative de la monnaie

- **Jean-Baptiste Say** : « la monnaie n'est qu'un voile posé sur les échanges »
  - La monnaie n'est pas demandée pour elle-même mais n'est qu'un simple **intermédiaire des échanges**
  - Une des hypothèses au cœur de la **loi des débouchés**
- **David Ricardo** reprend la théorie quantitative de la monnaie
  - **Théorie de la valeur travail incorporée** : les prix relatifs sont déterminés par les rapports des quantités de travail
  - La quantité de monnaie en circulation détermine le **niveau général des prix** mais pas les prix relatifs
  - L'augmentation de la quantité de monnaie ne produit que de **l'inflation** sans influencer la production réelle

### III. Quels débats autour des effets de la monnaie sur l'économie ?

#### A) Les Klassiques et la théorie quantitative de la monnaie : la monnaie neutre

1. Bodin : le précurseur de la théorie quantitative de la monnaie
2. Les classiques : les fondements de la théorie quantitative de la monnaie
3. **Les néoclassiques : la formalisation de la théorie quantitative de la monnaie**

### III. Quels débats autour des effets de la monnaie sur l'économie ?

#### A) Les Klassiques et la théorie quantitative de la monnaie : la monnaie neutre

1. Bodin : le précurseur de la théorie quantitative de la monnaie
2. Les classiques : les fondements de la théorie quantitative de la monnaie
3. **Les néoclassiques : la formalisation de la théorie quantitative de la monnaie**

- La demande de monnaie pour motif de transaction peut être modélisée : c'est **l'équation de Cambridge**  $M_d = k.P.Y$

### III. Quels débats autour des effets de la monnaie sur l'économie ?

#### A) Les Klassiques et la théorie quantitative de la monnaie : la monnaie neutre

1. Bodin : le précurseur de la théorie quantitative de la monnaie
2. Les classiques : les fondements de la théorie quantitative de la monnaie
3. **Les néoclassiques : la formalisation de la théorie quantitative de la monnaie**

- La demande de monnaie pour motif de transaction peut être modélisée : c'est **l'équation de Cambridge**  $M_d = k.P.Y$ 
  - La demande de monnaie ( $M_d$ ) est une fonction croissante du niveau général des prix ( $P$ ) et du niveau de revenu ( $Y$ ) et une fonction décroissante de la vitesse de circulation de la monnaie ( $k=1/v$ )

### III. Quels débats autour des effets de la monnaie sur l'économie ?

#### A) Les Klassiques et la théorie quantitative de la monnaie : la monnaie neutre

1. Bodin : le précurseur de la théorie quantitative de la monnaie
2. Les classiques : les fondements de la théorie quantitative de la monnaie
3. **Les néoclassiques : la formalisation de la théorie quantitative de la monnaie**

- La demande de monnaie pour motif de transaction peut être modélisée : c'est **l'équation de Cambridge**  $M_d = k.P.Y$ 
  - La demande de monnaie ( $M_d$ ) est une fonction croissante du niveau général des prix ( $P$ ) et du niveau de revenu ( $Y$ ) et une fonction décroissante de la vitesse de circulation de la monnaie ( $k=1/v$ )
- **La formalisation de la théorie quantitative de la monnaie par Irving Fisher :  $MV = PT$**

### III. Quels débats autour des effets de la monnaie sur l'économie ?

#### A) Les Klassiques et la théorie quantitative de la monnaie : la monnaie neutre

1. Bodin : le précurseur de la théorie quantitative de la monnaie
2. Les classiques : les fondements de la théorie quantitative de la monnaie
3. **Les néoclassiques : la formalisation de la théorie quantitative de la monnaie**

- La demande de monnaie pour motif de transaction peut être modélisée : c'est **l'équation de Cambridge**  $M_d = k.P.Y$ 
  - La demande de monnaie ( $M_d$ ) est une fonction croissante du niveau général des prix ( $P$ ) et du niveau de revenu ( $Y$ ) et une fonction décroissante de la vitesse de circulation de la monnaie ( $k=1/v$ )
- **La formalisation de la théorie quantitative de la monnaie par Irving Fisher :  $MV = PT$** 
  - La sphère monétaire (la quantité de monnaie en circulation  $M$  et la vitesse de circulation de la monnaie  $V$ ) égale la sphère réelle (le niveau général des prix  $P$  et le volume des transactions  $T$ )

### III. Quels débats autour des effets de la monnaie sur l'économie ?

#### A) Les Klassiques et la théorie quantitative de la monnaie : la monnaie neutre

1. Bodin : le précurseur de la théorie quantitative de la monnaie
2. Les classiques : les fondements de la théorie quantitative de la monnaie
3. **Les néoclassiques : la formalisation de la théorie quantitative de la monnaie**

- La demande de monnaie pour motif de transaction peut être modélisée : c'est **l'équation de Cambridge**  $M_d = k.P.Y$ 
  - La demande de monnaie ( $M_d$ ) est une fonction croissante du niveau général des prix ( $P$ ) et du niveau de revenu ( $Y$ ) et une fonction décroissante de la vitesse de circulation de la monnaie ( $k=1/v$ )
- **La formalisation de la théorie quantitative de la monnaie par Irving Fisher :  $MV = PT$** 
  - La sphère monétaire (la quantité de monnaie en circulation  $M$  et la vitesse de circulation de la monnaie  $V$ ) égale la sphère réelle (le niveau général des prix  $P$  et le volume des transactions  $T$ )
  - Comme  $V$  est fixe et que  $T$  ne dépend pas de facteurs monétaires, augmenter  $M$  ne peut qu'augmenter  $P$



### III. Quels débats autour des effets de la monnaie sur l'économie ?

A) Les Klassiques et la théorie quantitative de la monnaie : la monnaie neutre

**B) La monnaie active : une autre dimension de la « révolution keynésienne »**

### III. Quels débats autour des effets de la monnaie sur l'économie ?

A) Les Klassiques et la théorie quantitative de la monnaie : la monnaie neutre

**B) La monnaie active : une autre dimension de la « révolution keynésienne »**

1. **Keynes remet en cause la neutralité de la monnaie**
2. Le renouvellement keynésien autour de la courbe de Phillips

### III. Quels débats autour des effets de la monnaie sur l'économie ?

A) Les Klassiques et la théorie quantitative de la monnaie : la monnaie neutre

**B) La monnaie active : une autre dimension de la « révolution keynésienne »**

1. **Keynes remet en cause la neutralité de la monnaie**
2. Le renouvellement keynésien autour de la courbe de Phillips

- **Pour Keynes la monnaie est active** càd qu'elle a des effets réels sur l'économie : abandon de la dichotomie

### III. Quels débats autour des effets de la monnaie sur l'économie ?

A) Les Klassiques et la théorie quantitative de la monnaie : la monnaie neutre

B) La monnaie active : une autre dimension de la « révolution keynésienne »

1. Keynes remet en cause la **neutralité de la monnaie**
2. Le renouvellement keynésien autour de la courbe de Phillips

- **Pour Keynes la monnaie est active** càd qu'elle a des effets réels sur l'économie : abandon de la dichotomie
- Les agents ne demandent pas de la monnaie seulement pour réaliser des transactions, ils ont une « **préférence pour la liquidité** » pour trois motifs

### III. Quels débats autour des effets de la monnaie sur l'économie ?

A) Les Klassiques et la théorie quantitative de la monnaie : la monnaie neutre

B) La monnaie active : une autre dimension de la « révolution keynésienne »

1. Keynes remet en cause la **neutralité de la monnaie**
2. Le renouvellement keynésien autour de la courbe de Phillips

- **Pour Keynes la monnaie est active** càd qu'elle a des effets réels sur l'économie : abandon de la dichotomie
- Les agents ne demandent pas de la monnaie seulement pour réaliser des transactions, ils ont une « **préférence pour la liquidité** » pour trois motifs
  - Motif de transaction

### III. Quels débats autour des effets de la monnaie sur l'économie ?

A) Les Klassiques et la théorie quantitative de la monnaie : la monnaie neutre

B) La monnaie active : une autre dimension de la « révolution keynésienne »

1. Keynes remet en cause la neutralité de la monnaie
2. Le renouvellement keynésien autour de la courbe de Phillips

- **Pour Keynes la monnaie est active** càd qu'elle a des effets réels sur l'économie : abandon de la dichotomie
- Les agents ne demandent pas de la monnaie seulement pour réaliser des transactions, ils ont une « **préférence pour la liquidité** » pour trois motifs
  - Motif de transaction
  - Motif de précaution

### III. Quels débats autour des effets de la monnaie sur l'économie ?

A) Les Klassiques et la théorie quantitative de la monnaie : la monnaie neutre

B) La monnaie active : une autre dimension de la « révolution keynésienne »

1. Keynes remet en cause la neutralité de la monnaie
2. Le renouvellement keynésien autour de la courbe de Phillips

- **Pour Keynes la monnaie est active** càd qu'elle a des effets réels sur l'économie : abandon de la dichotomie
- Les agents ne demandent pas de la monnaie seulement pour réaliser des transactions, ils ont une « **préférence pour la liquidité** » pour trois motifs
  - Motif de transaction
  - Motif de précaution
  - Motif de spéculation

### III. Quels débats autour des effets de la monnaie sur l'économie ?

A) Les Klassiques et la théorie quantitative de la monnaie : la monnaie neutre

B) La monnaie active : une autre dimension de la « révolution keynésienne »

1. Keynes remet en cause la neutralité de la monnaie
2. Le renouvellement keynésien autour de la courbe de Phillips

- **Pour Keynes la monnaie est active** càd qu'elle a des effets réels sur l'économie : abandon de la dichotomie
- Les agents ne demandent pas de la monnaie seulement pour réaliser des transactions, ils ont une « **préférence pour la liquidité** » pour trois motifs
  - Motif de transaction
  - Motif de précaution
  - Motif de spéculation
- La demande de monnaie a **deux déterminants**



### III. Quels débats autour des effets de la monnaie sur l'économie ?

A) Les Klassiques et la théorie quantitative de la monnaie : la monnaie neutre

B) La monnaie active : une autre dimension de la « révolution keynésienne »

1. Keynes remet en cause la neutralité de la monnaie
2. Le renouvellement keynésien autour de la courbe de Phillips

- **Pour Keynes la monnaie est active** càd qu'elle a des effets réels sur l'économie : abandon de la dichotomie
- Les agents ne demandent pas de la monnaie seulement pour réaliser des transactions, ils ont une « **préférence pour la liquidité** » pour trois motifs
  - Motif de transaction
  - Motif de précaution
  - Motif de spéculation
- La demande de monnaie a **deux déterminants**
  - **Le revenu courant** détermine la demande de monnaie pour motif de transaction et de précaution : plus il est élevé et plus la demande de monnaie est élevée

### III. Quels débats autour des effets de la monnaie sur l'économie ?

A) Les Klassiques et la théorie quantitative de la monnaie : la monnaie neutre

B) La monnaie active : une autre dimension de la « révolution keynésienne »

1. Keynes remet en cause la neutralité de la monnaie
2. Le renouvellement keynésien autour de la courbe de Phillips

- **Pour Keynes la monnaie est active** càd qu'elle a des effets réels sur l'économie : abandon de la dichotomie
- Les agents ne demandent pas de la monnaie seulement pour réaliser des transactions, ils ont une « **préférence pour la liquidité** » pour trois motifs
  - Motif de transaction
  - Motif de précaution
  - Motif de spéculation
- La demande de monnaie a **deux déterminants**
  - **Le revenu courant** détermine la demande de monnaie pour motif de transaction et de précaution : plus il est élevé et plus la demande de monnaie est élevée
  - **Le taux d'intérêt** détermine la demande de monnaie pour motif de spéculation : plus il est élevé et moins la demande de monnaie est élevée

### III. Quels débats autour des effets de la monnaie sur l'économie ?

A) Les Klassiques et la théorie quantitative de la monnaie : la monnaie neutre

**B) La monnaie active : une autre dimension de la « révolution keynésienne »**

1. **Keynes remet en cause la neutralité de la monnaie**
2. Le renouvellement keynésien autour de la courbe de Phillips

- Il n'y a **pas de dichotomie entre sphère réelle car le taux d'intérêt agit sur les deux sphères**

### III. Quels débats autour des effets de la monnaie sur l'économie ?

A) Les Klassiques et la théorie quantitative de la monnaie : la monnaie neutre

B) La monnaie active : une autre dimension de la « révolution keynésienne »

1. Keynes remet en cause la **neutralité de la monnaie**
2. Le renouvellement keynésien autour de la courbe de Phillips

- Il n'y a **pas de dichotomie entre sphère réelle car le taux d'intérêt agit sur les deux sphères**
  - Le niveau du taux d'intérêt détermine la **demande de monnaie** pour motif de spéculation

### III. Quels débats autour des effets de la monnaie sur l'économie ?

A) Les Klassiques et la théorie quantitative de la monnaie : la monnaie neutre

B) La monnaie active : une autre dimension de la « révolution keynésienne »

1. Keynes remet en cause la neutralité de la monnaie
2. Le renouvellement keynésien autour de la courbe de Phillips

- Il n'y a **pas de dichotomie** entre **sphère réelle** car le **taux d'intérêt agit sur les deux sphères**
  - Le niveau du taux d'intérêt détermine la **demande de monnaie** pour motif de spéculation
  - Le niveau du taux d'intérêt détermine **l'investissement** puisque celui-ci résulte d'une comparaison entre le coût de l'investissement et son rendement anticipé

### III. Quels débats autour des effets de la monnaie sur l'économie ?

A) Les Klassiques et la théorie quantitative de la monnaie : la monnaie neutre

B) La monnaie active : une autre dimension de la « révolution keynésienne »

1. Keynes remet en cause la neutralité de la monnaie
2. Le renouvellement keynésien autour de la courbe de Phillips

- Il n'y a **pas de dichotomie entre sphère réelle car le taux d'intérêt agit sur les deux sphères**
  - Le niveau du taux d'intérêt détermine la **demande de monnaie** pour motif de spéculation
  - Le niveau du taux d'intérêt détermine **l'investissement** puisque celui-ci résulte d'une comparaison entre le coût de l'investissement et son rendement anticipé
- **La politique monétaire peut être utilisée pour stimuler la demande :**

### III. Quels débats autour des effets de la monnaie sur l'économie ?

A) Les Klassiques et la théorie quantitative de la monnaie : la monnaie neutre

B) La monnaie active : une autre dimension de la « révolution keynésienne »

1. Keynes remet en cause la neutralité de la monnaie
2. Le renouvellement keynésien autour de la courbe de Phillips

- Il n'y a **pas de dichotomie entre sphère réelle car le taux d'intérêt agit sur les deux sphères**
  - Le niveau du taux d'intérêt détermine la **demande de monnaie** pour motif de spéculation
  - Le niveau du taux d'intérêt détermine **l'investissement** puisque celui-ci résulte d'une comparaison entre le coût de l'investissement et son rendement anticipé
- **La politique monétaire peut être utilisée pour stimuler la demande :**
  - Diminuer le taux d'intérêt augmente l'investissement donc augmente la demande effective donc augmente la production donc augmente l'emploi donc baisse le chômage

### III. Quels débats autour des effets de la monnaie sur l'économie ?

A) Les Klassiques et la théorie quantitative de la monnaie : la monnaie neutre

B) La monnaie active : une autre dimension de la « révolution keynésienne »

1. Keynes remet en cause la neutralité de la monnaie
2. Le renouvellement keynésien autour de la courbe de Phillips

- Il n'y a **pas de dichotomie entre sphère réelle car le taux d'intérêt agit sur les deux sphères**
  - Le niveau du taux d'intérêt détermine la **demande de monnaie** pour motif de spéculation
  - Le niveau du taux d'intérêt détermine **l'investissement** puisque celui-ci résulte d'une comparaison entre le coût de l'investissement et son rendement anticipé
- **La politique monétaire peut être utilisée pour stimuler la demande :**
  - Diminuer le taux d'intérêt augmente l'investissement donc augmente la demande effective donc augmente la production donc augmente l'emploi donc baisse le chômage
  - Cela ne génère pas d'inflation s'il existe des capacités de production inemployées



### III. Quels débats autour des effets de la monnaie sur l'économie ?

A) Les Klassiques et la théorie quantitative de la monnaie : la monnaie neutre

**B) La monnaie active : une autre dimension de la « révolution keynésienne »**

1. Keynes remet en cause la neutralité de la monnaie
2. **Le renouvellement keynésien autour de la courbe de Phillips**

### III. Quels débats autour des effets de la monnaie sur l'économie ?

A) Les Klassiques et la théorie quantitative de la monnaie : la monnaie neutre

**B) La monnaie active : une autre dimension de la « révolution keynésienne »**

1. Keynes remet en cause la neutralité de la monnaie
2. **Le renouvellement keynésien autour de la courbe de Phillips**

- La **1ère version de la courbe de Phillips** présente une relation entre le taux de chômage et la variation du salaire nominal

### III. Quels débats autour des effets de la monnaie sur l'économie ?

A) Les Klassiques et la théorie quantitative de la monnaie : la monnaie neutre

B) La monnaie active : une autre dimension de la « révolution keynésienne »

1. Keynes remet en cause la neutralité de la monnaie
2. **Le renouvellement keynésien autour de la courbe de Phillips**

- La **1ère version de la courbe de Phillips** présente une relation entre le taux de chômage et la variation du salaire nominal

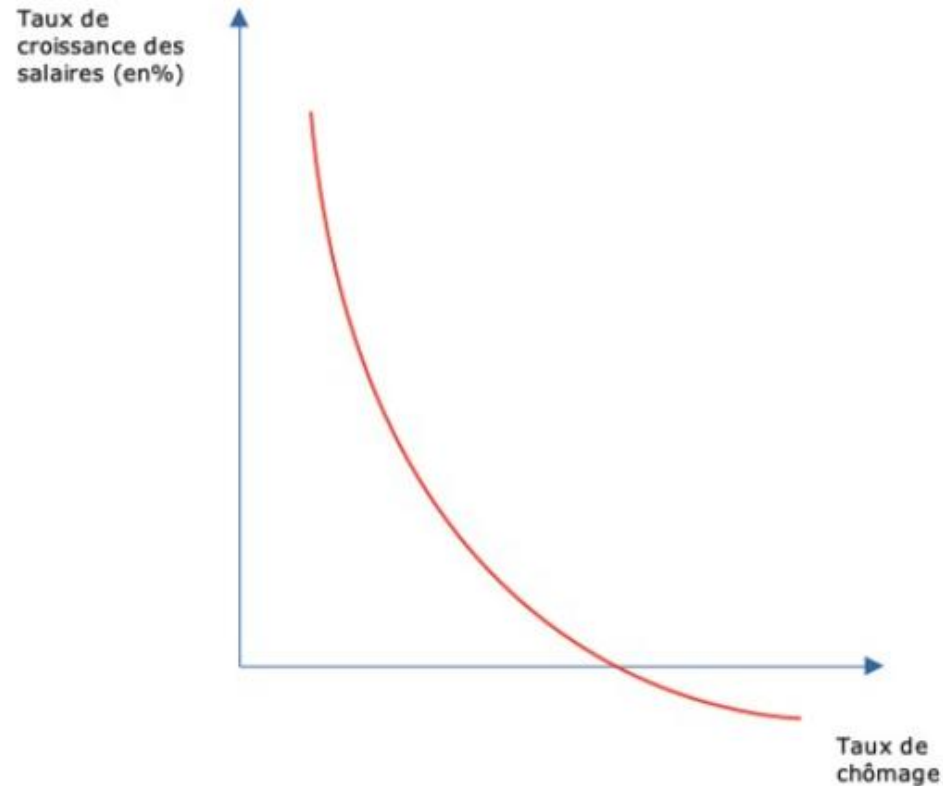


Figure 1. La courbe de Phillips : relation statistique entre le taux de croissance des salaires et le taux de chômage.

### III. Quels débats autour des effets de la monnaie sur l'économie ?

A) Les Klassiques et la théorie quantitative de la monnaie : la monnaie neutre

B) La monnaie active : une autre dimension de la « révolution keynésienne »

1. Keynes remet en cause la neutralité de la monnaie
2. **Le renouvellement keynésien autour de la courbe de Phillips**

- La **1ère version de la courbe de Phillips** présente une relation entre le taux de chômage et la variation du salaire nominal
  - Relation décroissante : plus le taux de chômage est faible et plus les hausses de salaire sont importantes et inversement (rôle des syndicats)

### III. Quels débats autour des effets de la monnaie sur l'économie ?

A) Les Klassiques et la théorie quantitative de la monnaie : la monnaie neutre

B) La monnaie active : une autre dimension de la « révolution keynésienne »

1. Keynes remet en cause la neutralité de la monnaie
2. **Le renouvellement keynésien autour de la courbe de Phillips**

- La **1ère version de la courbe de Phillips** présente une relation entre le taux de chômage et la variation du salaire nominal
  - Relation décroissante : plus le taux de chômage est faible et plus les hausses de salaire sont importantes et inversement (rôle des syndicats)
  - La courbe coupe l'axe des abscisses en un point appelé le NAWRU (Non-Accelerating Wage Rate of Unemployment)

### III. Quels débats autour des effets de la monnaie sur l'économie ?

A) Les Klassiques et la théorie quantitative de la monnaie : la monnaie neutre

B) La monnaie active : une autre dimension de la « révolution keynésienne »

1. Keynes remet en cause la neutralité de la monnaie
2. **Le renouvellement keynésien autour de la courbe de Phillips**

- La **1ère version de la courbe de Phillips** présente une relation entre le taux de chômage et la variation du salaire nominal
- La **2<sup>ème</sup> version de la courbe de Phillips de Samuelson\* et Solow\*** présente une relation entre le taux de chômage et le taux d'inflation

### III. Quels débats autour des effets de la monnaie sur l'économie ?

A) Les Klassiques et la théorie quantitative de la monnaie : la monnaie neutre

B) La monnaie active : une autre dimension de la « révolution keynésienne »

1. Keynes remet en cause la neutralité de la monnaie
2. **Le renouvellement keynésien autour de la courbe de Phillips**

- La **1ère version de la courbe de Phillips** présente une relation entre le taux de chômage et la variation du salaire nominal
- La **2<sup>ème</sup> version de la courbe de Phillips de Samuelson\* et Solow\*** présente une relation entre le taux de chômage et le taux d'inflation

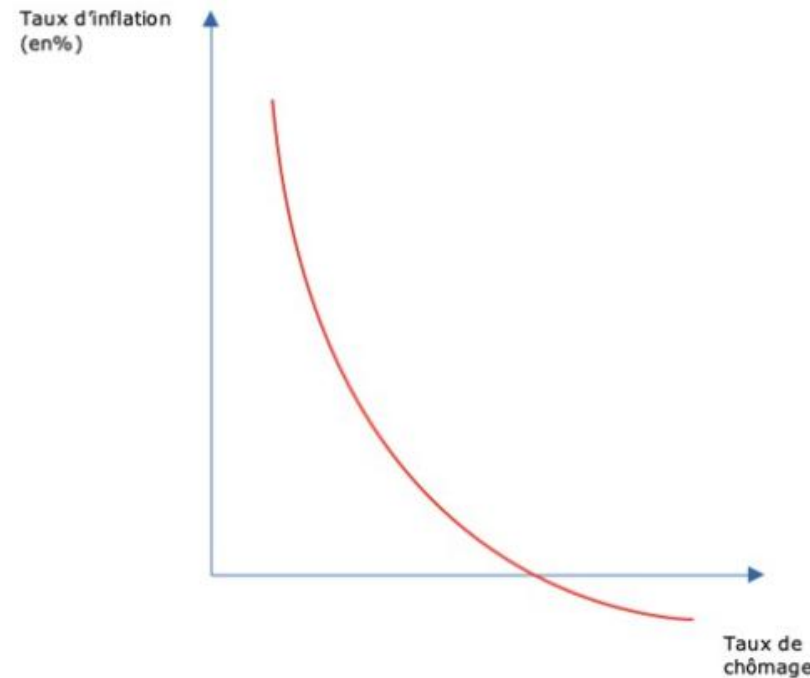


Figure 2. La courbe de Phillips réinterprétée par Samuelson et Solow : possibilité d'un arbitrage entre inflation et chômage

### III. Quels débats autour des effets de la monnaie sur l'économie ?

A) Les Klassiques et la théorie quantitative de la monnaie : la monnaie neutre

B) La monnaie active : une autre dimension de la « révolution keynésienne »

1. Keynes remet en cause la neutralité de la monnaie
2. **Le renouvellement keynésien autour de la courbe de Phillips**

- La **1ère version de la courbe de Phillips** présente une relation entre le taux de chômage et la variation du salaire nominal
- La **2<sup>ème</sup> version de la courbe de Phillips de Samuelson\* et Solow\*** présente une relation entre le taux de chômage et le taux d'inflation
  - Relation décroissante : plus le taux de chômage est faible et plus l'inflation est élevée et inversement (boucle prix-salaires)



### III. Quels débats autour des effets de la monnaie sur l'économie ?

A) Les Klassiques et la théorie quantitative de la monnaie : la monnaie neutre

B) La monnaie active : une autre dimension de la « révolution keynésienne »

1. Keynes remet en cause la neutralité de la monnaie
2. **Le renouvellement keynésien autour de la courbe de Phillips**

- La **1ère version de la courbe de Phillips** présente une relation entre le taux de chômage et la variation du salaire nominal
- La **2<sup>ème</sup> version de la courbe de Phillips de Samuelson\* et Solow\*** présente une relation entre le taux de chômage et le taux d'inflation
  - Relation décroissante : plus le taux de chômage est faible et plus l'inflation est élevée et inversement (boucle prix-salaires)
  - La courbe coupe l'axe des abscisses en un point appelé le **NAIRU** (Non-Accelerating Inflation Rate of Unemployment)

### III. Quels débats autour des effets de la monnaie sur l'économie ?

A) Les Klassiques et la théorie quantitative de la monnaie : la monnaie neutre

B) La monnaie active : une autre dimension de la « révolution keynésienne »

1. Keynes remet en cause la neutralité de la monnaie
2. **Le renouvellement keynésien autour de la courbe de Phillips**

- La **1ère version de la courbe de Phillips** présente une relation entre le taux de chômage et la variation du salaire nominal
- La **2<sup>ème</sup> version de la courbe de Phillips de Samuelson\* et Solow\*** présente une relation entre le taux de chômage et le taux d'inflation
  - Relation décroissante : plus le taux de chômage est faible et plus l'inflation est élevée et inversement (boucle prix-salaires)
  - La courbe coupe l'axe des abscisses en un point appelé le **NAIRU** (Non-Accelerating Inflation Rate of Unemployment)
- La courbe de Phillips impose l'idée d'un « **cruel dilemme** » **entre inflation et chômage** à l'origine des politiques de *stop and go* des années 1960 et repose sur l'idée que la politique monétaire

### III. Quels débats autour des effets de la monnaie sur l'économie ?

A) Les Klassiques et la théorie quantitative de la monnaie : la monnaie neutre

B) La monnaie active : une autre dimension de la « révolution keynésienne »

1. Keynes remet en cause la neutralité de la monnaie
2. **Le renouvellement keynésien autour de la courbe de Phillips**

- La **1ère version de la courbe de Phillips** présente une relation entre le taux de chômage et la variation du salaire nominal
- La **2<sup>ème</sup> version de la courbe de Phillips de Samuelson\* et Solow\*** présente une relation entre le taux de chômage et le taux d'inflation
  - Relation décroissante : plus le taux de chômage est faible et plus l'inflation est élevée et inversement (boucle prix-salaires)
  - La courbe coupe l'axe des abscisses en un point appelé le **NAIRU** (Non-Accelerating Inflation Rate of Unemployment)
- La courbe de Phillips impose l'idée d'un « **cruel dilemme** » **entre inflation et chômage** à l'origine des politiques de *stop and go* des années 1960 et repose sur l'idée que la politique monétaire
- La politique conjoncturelle, notamment monétaire, peut **stimuler ou freiner l'activité économique**

### III. Quels débats autour des effets de la monnaie sur l'économie ?

A) Les Klassiques et la théorie quantitative de la monnaie : la monnaie neutre

B) La monnaie active : une autre dimension de la « révolution keynésienne »

**C) La « contre-révolution libérale » est aussi monétaire**

### III. Quels débats autour des effets de la monnaie sur l'économie ?

A) Les Klassiques et la théorie quantitative de la monnaie : la monnaie neutre

B) La monnaie active : une autre dimension de la « révolution keynésienne »

**C) La « contre-révolution libérale » est aussi monétaire**

1. **Friedman et les monétaristes : la dichotomie faible**
2. La NEC : le retour de la dichotomie forte
3. Hayek : une conception originale de la monnaie

### III. Quels débats autour des effets de la monnaie sur l'économie ?

A) Les Klassiques et la théorie quantitative de la monnaie : la monnaie neutre

B) La monnaie active : une autre dimension de la « révolution keynésienne »

**C) La « contre-révolution libérale » est aussi monétaire**

1. **Friedman et les monétaristes : la dichotomie faible**
2. La NEC : le retour de la dichotomie forte
3. Hayek : une conception originale de la monnaie

- La contre-révolution libérale des années 1970

### III. Quels débats autour des effets de la monnaie sur l'économie ?

A) Les Klassiques et la théorie quantitative de la monnaie : la monnaie neutre

B) La monnaie active : une autre dimension de la « révolution keynésienne »

C) La « contre-révolution libérale » est aussi monétaire

1. **Friedman et les monétaristes : la dichotomie faible**
2. La NEC : le retour de la dichotomie forte
3. Hayek : une conception originale de la monnaie

- La contre-révolution libérale des années 1970
  - « **Stagflation** » : inflation + stagnation

### III. Quels débats autour des effets de la monnaie sur l'économie ?

A) Les Klassiques et la théorie quantitative de la monnaie : la monnaie neutre

B) La monnaie active : une autre dimension de la « révolution keynésienne »

C) La « contre-révolution libérale » est aussi monétaire

1. **Friedman et les monétaristes : la dichotomie faible**
2. La NEC : le retour de la dichotomie forte
3. Hayek : une conception originale de la monnaie

- La contre-révolution libérale des années 1970
  - « **Stagflation** » : inflation + stagnation
  - **Remise en cause de la courbe de Phillips**



### III. Quels débats autour des effets de la monnaie sur l'économie ?

A) Les Klassiques et la théorie quantitative de la monnaie : la monnaie neutre

B) La monnaie active : une autre dimension de la « révolution keynésienne »

C) La « contre-révolution libérale » est aussi monétaire

1. **Friedman et les monétaristes : la dichotomie faible**
2. La NEC : le retour de la dichotomie forte
3. Hayek : une conception originale de la monnaie

- La contre-révolution libérale des années 1970
  - « **Stagflation** » : inflation + stagnation
  - **Remise en cause de la courbe de Phillips**
- **Friedman : la dichotomie faible**

### III. Quels débats autour des effets de la monnaie sur l'économie ?

A) Les Klassiques et la théorie quantitative de la monnaie : la monnaie neutre

B) La monnaie active : une autre dimension de la « révolution keynésienne »

C) La « contre-révolution libérale » est aussi monétaire

1. **Friedman et les monétaristes : la dichotomie faible**
2. La NEC : le retour de la dichotomie forte
3. Hayek : une conception originale de la monnaie

- La contre-révolution libérale des années 1970
  - « **Stagflation** » : inflation + stagnation
  - **Remise en cause de la courbe de Phillips**
- **Friedman : la dichotomie faible**
  - **Hypothèse : anticipations adaptatives** = les agents forment leurs anticipations sur la base des informations dont ils disposent et des erreurs d'anticipations qu'ils ont commises dans le passé

### III. Quels débats autour des effets de la monnaie sur l'économie ?

A) Les Klassiques et la théorie quantitative de la monnaie : la monnaie neutre

B) La monnaie active : une autre dimension de la « révolution keynésienne »

C) La « contre-révolution libérale » est aussi monétaire

1. Friedman et les monétaristes : la dichotomie faible
2. La NEC : le retour de la dichotomie forte
3. Hayek : une conception originale de la monnaie

- La contre-révolution libérale des années 1970
  - « **Stagflation** » : inflation + stagnation
  - **Remise en cause de la courbe de Phillips**
- **Friedman : la dichotomie faible**
  - **Hypothèse : anticipations adaptatives** = les agents forment leurs anticipations sur la base des informations dont ils disposent et des erreurs d'anticipations qu'ils ont commises dans le passé
  - **Politique monétaire inefficace à long terme** même si elle peut être efficace à court terme les agents étant victimes d'une « illusion monétaire »

### III. Quels débats autour des effets de la monnaie sur l'économie ?

A) Les Klassiques et la théorie quantitative de la monnaie : la monnaie neutre

B) La monnaie active : une autre dimension de la « révolution keynésienne »

C) La « contre-révolution libérale » est aussi monétaire

1. Friedman et les monétaristes : la dichotomie faible
2. La NEC : le retour de la dichotomie forte
3. Hayek : une conception originale de la monnaie

- La contre-révolution libérale des années 1970
  - « **Stagflation** » : inflation + stagnation
  - **Remise en cause de la courbe de Phillips**
- **Friedman : la dichotomie faible**
  - **Hypothèse : anticipations adaptatives** = les agents forment leurs anticipations sur la base des informations dont ils disposent et des erreurs d'anticipations qu'ils ont commises dans le passé
  - **Politique monétaire inefficace à long terme** même si elle peut être efficace à court terme les agents étant victimes d'une « illusion monétaire »
    - CT : baisse taux d'intérêt => hausse inflation + baisse salaire réel => hausse des embauches

### III. Quels débats autour des effets de la monnaie sur l'économie ?

A) Les Klassiques et la théorie quantitative de la monnaie : la monnaie neutre

B) La monnaie active : une autre dimension de la « révolution keynésienne »

C) La « contre-révolution libérale » est aussi monétaire

1. Friedman et les monétaristes : la dichotomie faible
2. La NEC : le retour de la dichotomie forte
3. Hayek : une conception originale de la monnaie

- La contre-révolution libérale des années 1970
  - « **Stagflation** » : inflation + stagnation
  - **Remise en cause de la courbe de Phillips**
- **Friedman : la dichotomie faible**
  - **Hypothèse : anticipations adaptatives** = les agents forment leurs anticipations sur la base des informations dont ils disposent et des erreurs d'anticipations qu'ils ont commises dans le passé
  - **Politique monétaire inefficace à long terme** même si elle peut être efficace à court terme les agents étant victimes d'une « illusion monétaire »
    - CT : baisse taux d'intérêt => hausse inflation + baisse salaire réel => hausse des embauches
    - LT : les agents réclament des hausses de salaire => le chômage remonte et l'inflation est plus haute

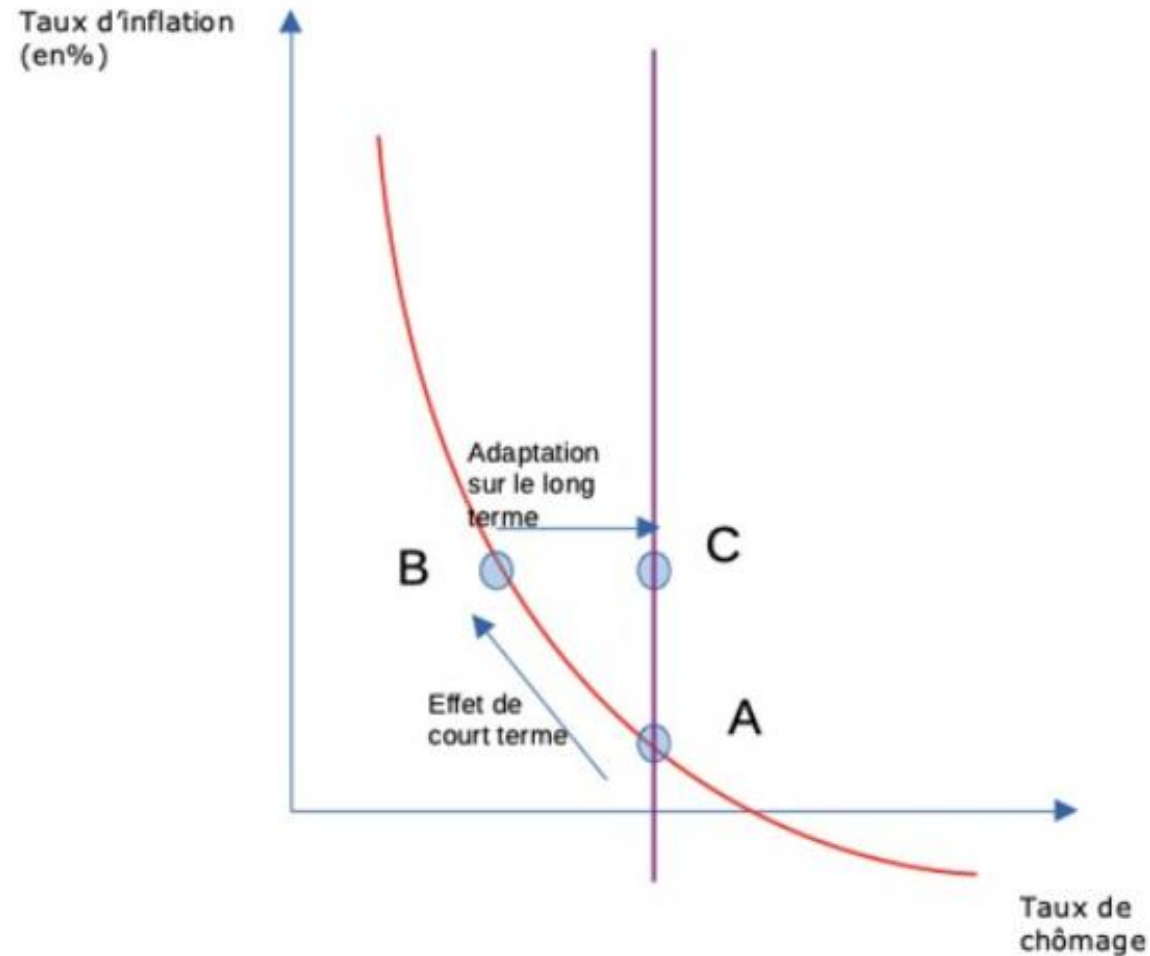
### III. Quels débats autour des effets de la monnaie sur l'économie ?

A) Les Klassiques et la théorie quantitative de la monnaie : la monnaie neutre

B) La monnaie active : une autre dimension de la « révolution keynésienne »

C) La « contre-révolution libérale » est aussi monétaire

1. **Friedman et les monétaristes : la dichotomie faible**
2. La NEC : le retour de la dichotomie forte
3. Hayek : une conception originale de la monnaie



**Figure 4. La courbe de Phillips de long terme selon Milton Friedman**

### III. Quels débats autour des effets de la monnaie sur l'économie ?

A) Les Klassiques et la théorie quantitative de la monnaie : la monnaie neutre

B) La monnaie active : une autre dimension de la « révolution keynésienne »

**C) La « contre-révolution libérale » est aussi monétaire**

1. Friedman et les monétaristes : la dichotomie faible
2. **La NEC : le retour de la dichotomie forte**
3. Hayek : une conception originale de la monnaie

### III. Quels débats autour des effets de la monnaie sur l'économie ?

A) Les Klassiques et la théorie quantitative de la monnaie : la monnaie neutre

B) La monnaie active : une autre dimension de la « révolution keynésienne »

**C) La « contre-révolution libérale » est aussi monétaire**

1. Friedman et les monétaristes : la dichotomie faible
2. **La NEC : le retour de la dichotomie forte**
3. Hayek : une conception originale de la monnaie

- **Nouvelle école classique (NEC) : dichotomie forte**



### III. Quels débats autour des effets de la monnaie sur l'économie ?

A) Les Klassiques et la théorie quantitative de la monnaie : la monnaie neutre

B) La monnaie active : une autre dimension de la « révolution keynésienne »

C) La « contre-révolution libérale » est aussi monétaire

1. Friedman et les monétaristes : la dichotomie faible
2. **La NEC : le retour de la dichotomie forte**
3. Hayek : une conception originale de la monnaie

- **Nouvelle école classique (NEC) : dichotomie forte**
  - **Hypothèse : anticipations rationnelles** = les agents prennent en compte toute l'information disponible pour prendre leurs décisions sur la base des enseignements de la théorie néoclassique et n'ont donc aucune raison de se tromper

### III. Quels débats autour des effets de la monnaie sur l'économie ?

A) Les Klassiques et la théorie quantitative de la monnaie : la monnaie neutre

B) La monnaie active : une autre dimension de la « révolution keynésienne »

C) La « contre-révolution libérale » est aussi monétaire

1. Friedman et les monétaristes : la dichotomie faible
2. **La NEC : le retour de la dichotomie forte**
3. Hayek : une conception originale de la monnaie

- **Nouvelle école classique (NEC) : dichotomie forte**
  - **Hypothèse : anticipations rationnelles** = les agents prennent en compte toute l'information disponible pour prendre leurs décisions sur la base des enseignements de la théorie néoclassique et n'ont donc aucune raison de se tromper
  - **Politique monétaire inefficace à court terme et long terme** car les agents ne sont jamais victimes d'une « illusion monétaire »

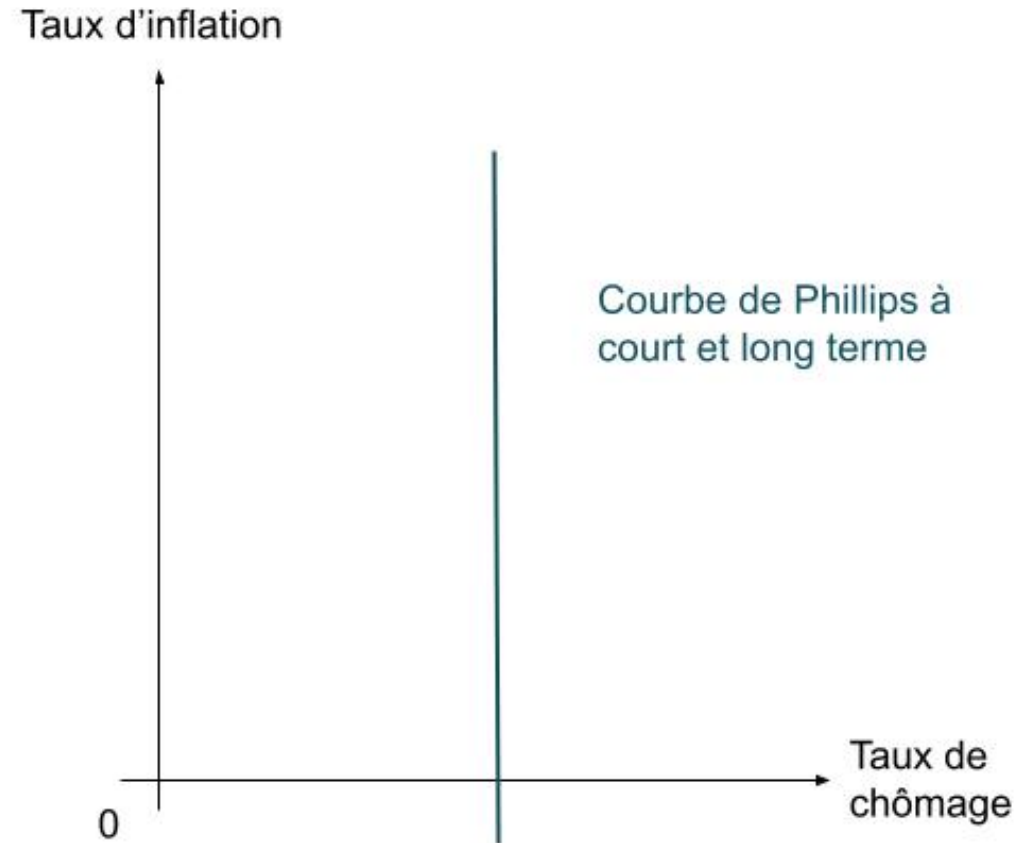
### III. Quels débats autour des effets de la monnaie sur l'économie ?

A) Les Klassiques et la théorie quantitative de la monnaie : la monnaie neutre

B) La monnaie active : une autre dimension de la « révolution keynésienne »

C) La « contre-révolution libérale » est aussi monétaire

1. Friedman et les monétaristes : la dichotomie faible
2. **La NEC : le retour de la dichotomie forte**
3. Hayek : une conception originale de la monnaie



### III. Quels débats autour des effets de la monnaie sur l'économie ?

A) Les Klassiques et la théorie quantitative de la monnaie : la monnaie neutre

B) La monnaie active : une autre dimension de la « révolution keynésienne »

**C) La « contre-révolution libérale » est aussi monétaire**

1. Friedman et les monétaristes : la dichotomie faible
2. La NEC : le retour de la dichotomie forte
3. **Hayek : une conception originale de la monnaie**

### III. Quels débats autour des effets de la monnaie sur l'économie ?

A) Les Klassiques et la théorie quantitative de la monnaie : la monnaie neutre

B) La monnaie active : une autre dimension de la « révolution keynésienne »

C) La « contre-révolution libérale » est aussi monétaire

1. Friedman et les monétaristes : la dichotomie faible
2. La NEC : le retour de la dichotomie forte
3. **Hayek : une conception originale de la monnaie**

- Dans la lignée de l'école néoclassique autrichienne, **Hayek** développe une conception originale de la monnaie qui reçoit plus d'écho à partir des **années 1970**

### III. Quels débats autour des effets de la monnaie sur l'économie ?

A) Les Klassiques et la théorie quantitative de la monnaie : la monnaie neutre

B) La monnaie active : une autre dimension de la « révolution keynésienne »

C) La « contre-révolution libérale » est aussi monétaire

1. Friedman et les monétaristes : la dichotomie faible
2. La NEC : le retour de la dichotomie forte
3. **Hayek : une conception originale de la monnaie**

- Dans la lignée de l'école néoclassique autrichienne, **Hayek** développe une conception originale de la monnaie qui reçoit plus d'écho à partir des **années 1970**
- La monnaie n'est **pas neutre mais la politique monétaire est nocive en amplifiant les cycles économiques :**

### III. Quels débats autour des effets de la monnaie sur l'économie ?

A) Les Klassiques et la théorie quantitative de la monnaie : la monnaie neutre

B) La monnaie active : une autre dimension de la « révolution keynésienne »

C) La « contre-révolution libérale » est aussi monétaire

1. Friedman et les monétaristes : la dichotomie faible
2. La NEC : le retour de la dichotomie forte
3. **Hayek : une conception originale de la monnaie**

- Dans la lignée de l'école néoclassique autrichienne, **Hayek** développe une conception originale de la monnaie qui reçoit plus d'écho à partir des **années 1970**
- La monnaie n'est **pas neutre mais la politique monétaire est nocive en amplifiant les cycles économiques** :
  - La baisse des taux d'intérêt produit un « allongement du détour de production » en incitant à investir y compris dans des projets non rentables

### III. Quels débats autour des effets de la monnaie sur l'économie ?

A) Les Klassiques et la théorie quantitative de la monnaie : la monnaie neutre

B) La monnaie active : une autre dimension de la « révolution keynésienne »

C) La « contre-révolution libérale » est aussi monétaire

1. Friedman et les monétaristes : la dichotomie faible
2. La NEC : le retour de la dichotomie forte
3. **Hayek : une conception originale de la monnaie**

- Dans la lignée de l'école néoclassique autrichienne, **Hayek** développe une conception originale de la monnaie qui reçoit plus d'écho à partir des **années 1970**
- La monnaie n'est **pas neutre mais la politique monétaire est nocive en amplifiant les cycles économiques** :
  - La baisse des taux d'intérêt produit un « allongement du détour de production » en incitant à investir y compris dans des projets non rentables
  - Lorsque la banque centrale constate ce surinvestissement elle élève ses taux directeurs ce qui provoque un effondrement des prix sur le marché des biens de production et de l'inflation sur le marché des biens de consommation



### III. Quels débats autour des effets de la monnaie sur l'économie ?

A) Les Klassiques et la théorie quantitative de la monnaie : la monnaie neutre

B) La monnaie active : une autre dimension de la « révolution keynésienne »

C) La « contre-révolution libérale » est aussi monétaire

1. Friedman et les monétaristes : la dichotomie faible
2. La NEC : le retour de la dichotomie forte
3. **Hayek : une conception originale de la monnaie**

- Dans la lignée de l'école néoclassique autrichienne, **Hayek** développe une conception originale de la monnaie qui reçoit plus d'écho à partir des **années 1970**
- La monnaie n'est **pas neutre mais la politique monétaire est nocive en amplifiant les cycles économiques** :
  - La baisse des taux d'intérêt produit un « allongement du détour de production » en incitant à investir y compris dans des projets non rentables
  - Lorsque la banque centrale constate ce surinvestissement elle élève ses taux directeurs ce qui provoque un effondrement des prix sur le marché des biens de production et de l'inflation sur le marché des biens de consommation
  - Il faut abandonner la politique monétaire et même privatiser la monnaie

# SECTION 2 : LE FINANCEMENT DE L'ECONOMIE

# SECTION 2 : LE FINANCEMENT DE L'ECONOMIE

## I. COMMENT S'ORGANISE LE FINANCEMENT DE L'ECONOMIE ?

### A) Le financement de l'économie

1. Qu'est-ce que le financement de l'économie ?
2. Quelle est la situation financière des différents acteurs de l'économie ?

### B) Le système financier

1. Qu'est-ce que le système financier ?
2. Les deux manières d'organiser la rencontre entre agents en besoin et en capacité de financement

### C) Le marché des fonds prêtables

1. Qu'est-ce que le marché des fonds prêtables ?
2. L'équilibre sur le marché des fonds prêtables

# SECTION 2 : LE FINANCEMENT DE L'ECONOMIE

## II. QUELLES SONT LES DIFFERENTES MODALITES DE FINANCEMENT DES AGENTS ?

### A) Autofinancement et financement participatif : des voies de financement limitées

1. L'autofinancement : principes, avantages et limites
2. Le financement participatif : une révolution limitée ?

### B) Le financement externe indirect : le recours aux intermédiaires financiers

1. Qu'est-ce que le financement externe indirect ?
2. Avantages et limites du financement externe indirect

### C) Le financement externe direct : le rôle prépondérant des marchés financiers

1. Qu'est-ce que le financement externe direct ?
2. Avantages et limites du financement externe direct

## I. Comment s'organise le financement de l'économie ?

# **I. Comment s'organise le financement de l'économie ?**

## **A) Le financement de l'économie**

# **I. Comment s'organise le financement de l'économie ?**

## **A) Le financement de l'économie**

- 1. Qu'est-ce que le financement de l'économie ?**
2. Quelle est la situation financière des différents acteurs de l'économie ?

# I. Comment s'organise le financement de l'économie ?

## A) Le financement de l'économie

1. Qu'est-ce que le financement de l'économie ?
2. Quelle est la situation financière des différents acteurs de l'économie ?

- **Financement de l'économie** : ensemble des processus qui permettent aux agents économiques de couvrir les besoins financiers liés à leurs activités



# I. Comment s'organise le financement de l'économie ?

## A) Le financement de l'économie

1. Qu'est-ce que le financement de l'économie ?
2. Quelle est la situation financière des différents acteurs de l'économie ?

- **Financement de l'économie** : ensemble des processus qui permettent aux agents économiques de couvrir les besoins financiers liés à leurs activités
- **Deux situations financières**

## I. Comment s'organise le financement de l'économie ?

### A) Le financement de l'économie

1. Qu'est-ce que le financement de l'économie ?
2. Quelle est la situation financière des différents acteurs de l'économie ?

- **Financement de l'économie** : ensemble des processus qui permettent aux agents économiques de couvrir les besoins financiers liés à leurs activités
- **Deux situations financières**
  - **Agents en besoin de financement** : ceux dont les ressources sont inférieures aux dépenses

# I. Comment s'organise le financement de l'économie ?

## A) Le financement de l'économie

1. Qu'est-ce que le financement de l'économie ?
2. Quelle est la situation financière des différents acteurs de l'économie ?

- **Financement de l'économie** : ensemble des processus qui permettent aux agents économiques de couvrir les besoins financiers liés à leurs activités
- **Deux situations financières**
  - **Agents en besoin de financement** : ceux dont les ressources sont inférieures aux dépenses
  - **Agents en capacité de financement** : ceux dont les ressources sont supérieures aux dépenses

# I. Comment s'organise le financement de l'économie ?

## A) Le financement de l'économie

1. Qu'est-ce que le financement de l'économie ?
2. Quelle est la situation financière des différents acteurs de l'économie ?

- **Financement de l'économie** : ensemble des processus qui permettent aux agents économiques de couvrir les besoins financiers liés à leurs activités
- **Deux situations financières**
  - **Agents en besoin de financement** : ceux dont les ressources sont inférieures aux dépenses
  - **Agents en capacité de financement** : ceux dont les ressources sont supérieures aux dépenses
- **Capacité/Besoin de financement de la Nation** : somme des capacités et des besoins de financement de l'ensemble des agents sur le territoire

# I. Comment s'organise le financement de l'économie ?

## A) Le financement de l'économie

1. Qu'est-ce que le financement de l'économie ?
2. **Quelle est la situation financière des différents acteurs de l'économie ?**

# I. Comment s'organise le financement de l'économie ?

## A) Le financement de l'économie

1. Qu'est-ce que le financement de l'économie ?
2. **Quelle est la situation financière des différents acteurs de l'économie ?**

- **Agents traditionnellement en besoin de financement**

# I. Comment s'organise le financement de l'économie ?

## A) Le financement de l'économie

1. Qu'est-ce que le financement de l'économie ?
2. **Quelle est la situation financière des différents acteurs de l'économie ?**

- **Agents traditionnellement en besoin de financement**
  - **Entreprises** : l'EBE est généralement insuffisant pour financer les investissements

# I. Comment s'organise le financement de l'économie ?

## A) Le financement de l'économie

1. Qu'est-ce que le financement de l'économie ?
2. **Quelle est la situation financière des différents acteurs de l'économie ?**

- **Agents traditionnellement en besoin de financement**
  - **Entreprises** : l'EBE est généralement insuffisant pour financer les investissements
  - **APU** : les ressources publiques (fiscales et non fiscales) sont inférieures aux dépenses publiques depuis 1974



# I. Comment s'organise le financement de l'économie ?

## A) Le financement de l'économie

1. Qu'est-ce que le financement de l'économie ?
2. **Quelle est la situation financière des différents acteurs de l'économie ?**

- **Agents traditionnellement en besoin de financement**
  - **Entreprises** : l'EBE est généralement insuffisant pour financer les investissements
  - **APU** : les ressources publiques (fiscales et non fiscales) sont inférieures aux dépenses publiques depuis 1974
- **Agents traditionnellement en capacité de financement**

# I. Comment s'organise le financement de l'économie ?

## A) Le financement de l'économie

1. Qu'est-ce que le financement de l'économie ?
2. **Quelle est la situation financière des différents acteurs de l'économie ?**

- **Agents traditionnellement en besoin de financement**
  - **Entreprises** : l'EBE est généralement insuffisant pour financer les investissements
  - **APU** : les ressources publiques (fiscales et non fiscales) sont inférieures aux dépenses publiques depuis 1974
- **Agents traditionnellement en capacité de financement**
  - **Ménages** : les ménages dégagent globalement une épargne financière à partir de leur RDB mais les situations sont très inégales

# I. Comment s'organise le financement de l'économie ?

## A) Le financement de l'économie

1. Qu'est-ce que le financement de l'économie ?
2. **Quelle est la situation financière des différents acteurs de l'économie ?**

- **Agents traditionnellement en besoin de financement**
  - **Entreprises** : l'EBE est généralement insuffisant pour financer les investissements
  - **APU** : les ressources publiques (fiscales et non fiscales) sont inférieures aux dépenses publiques depuis 1974
- **Agents traditionnellement en capacité de financement**
  - **Ménages** : les ménages dégagent globalement une épargne financière à partir de leur RDB mais les situations sont très inégales
- **Globalement, la Nation est en besoin de financement**

## **I. Comment s'organise le financement de l'économie ?**

A) Le financement de l'économie

**B) Le système financier**

# I. Comment s'organise le financement de l'économie ?

A) Le financement de l'économie

## B) Le système financier

1. **Qu'est-ce que le système financier ?**
2. Les deux manières d'organiser la rencontre entre agents en besoin et en capacité de financement

# **I. Comment s'organise le financement de l'économie ?**

A) Le financement de l'économie

## **B) Le système financier**

- 1. Qu'est-ce que le système financier ?**
2. Les deux manières d'organiser la rencontre entre agents en besoin et en capacité de financement

- **Système financier**

# I. Comment s'organise le financement de l'économie ?

## A) Le financement de l'économie

## B) Le système financier

1. **Qu'est-ce que le système financier ?**
2. Les deux manières d'organiser la rencontre entre agents en besoin et en capacité de financement

- **Système financier**
  - Assure la mise en relation des agents en besoin de financement avec les agents en capacité de financement

# I. Comment s'organise le financement de l'économie ?

## A) Le financement de l'économie

## B) Le système financier

1. **Qu'est-ce que le système financier ?**
2. Les deux manières d'organiser la rencontre entre agents en besoin et en capacité de financement

- **Système financier**

- Assure la mise en relation des agents en besoin de financement avec les agents en capacité de financement
- Ensemble des institutions, des règles, des pratiques et des acteurs qui facilitent cette mise en relation



# I. Comment s'organise le financement de l'économie ?

## A) Le financement de l'économie

## B) Le système financier

1. **Qu'est-ce que le système financier ?**
2. Les deux manières d'organiser la rencontre entre agents en besoin et en capacité de financement

- **Système financier**
  - Assure la mise en relation des agents en besoin de financement avec les agents en capacité de financement
  - Ensemble des institutions, des règles, des pratiques et des acteurs qui facilitent cette mise en relation
- **Au niveau des secteurs institutionnels** : mise en relation entre les capacités de financement des ménages et les besoins de financement des entreprises et des APU

# I. Comment s'organise le financement de l'économie ?

## A) Le financement de l'économie

## B) Le système financier

1. **Qu'est-ce que le système financier ?**
2. Les deux manières d'organiser la rencontre entre agents en besoin et en capacité de financement

- **Système financier**
  - Assure la mise en relation des agents en besoin de financement avec les agents en capacité de financement
  - Ensemble des institutions, des règles, des pratiques et des acteurs qui facilitent cette mise en relation
- **Au niveau des secteurs institutionnels** : mise en relation entre les capacités de financement des ménages et les besoins de financement des entreprises et des APU
- **Au niveau global** : mise en relation entre les économies en capacité de financement et les économies en besoin de financement

# I. Comment s'organise le financement de l'économie ?

A) Le financement de l'économie

## B) Le système financier

1. Qu'est-ce que le système financier ?
2. **Les deux manières d'organiser la rencontre entre agents en besoin et en capacité de financement**

# I. Comment s'organise le financement de l'économie ?

A) Le financement de l'économie

## B) Le système financier

1. Qu'est-ce que le système financier ?
2. **Les deux manières d'organiser la rencontre entre agents en besoin et en capacité de financement**

- **Deux formes de finance**

# I. Comment s'organise le financement de l'économie ?

## A) Le financement de l'économie

## B) Le système financier

1. Qu'est-ce que le système financier ?
2. **Les deux manières d'organiser la rencontre entre agents en besoin et en capacité de financement**

- **Deux formes de finance**
  - **Finance directe** : mise en relation directe entre les agents en capacité de financement et les agents en besoin de financement

# I. Comment s'organise le financement de l'économie ?

## A) Le financement de l'économie

## B) Le système financier

1. Qu'est-ce que le système financier ?
2. **Les deux manières d'organiser la rencontre entre agents en besoin et en capacité de financement**

- **Deux formes de finance**

- **Finance directe** : mise en relation directe entre les agents en capacité de financement et les agents en besoin de financement
- **Finance indirecte ou intermédiée** : un intermédiaire financier assure la mise en relation entre les agents en capacité de financement et les agents en besoin de financement

# I. Comment s'organise le financement de l'économie ?

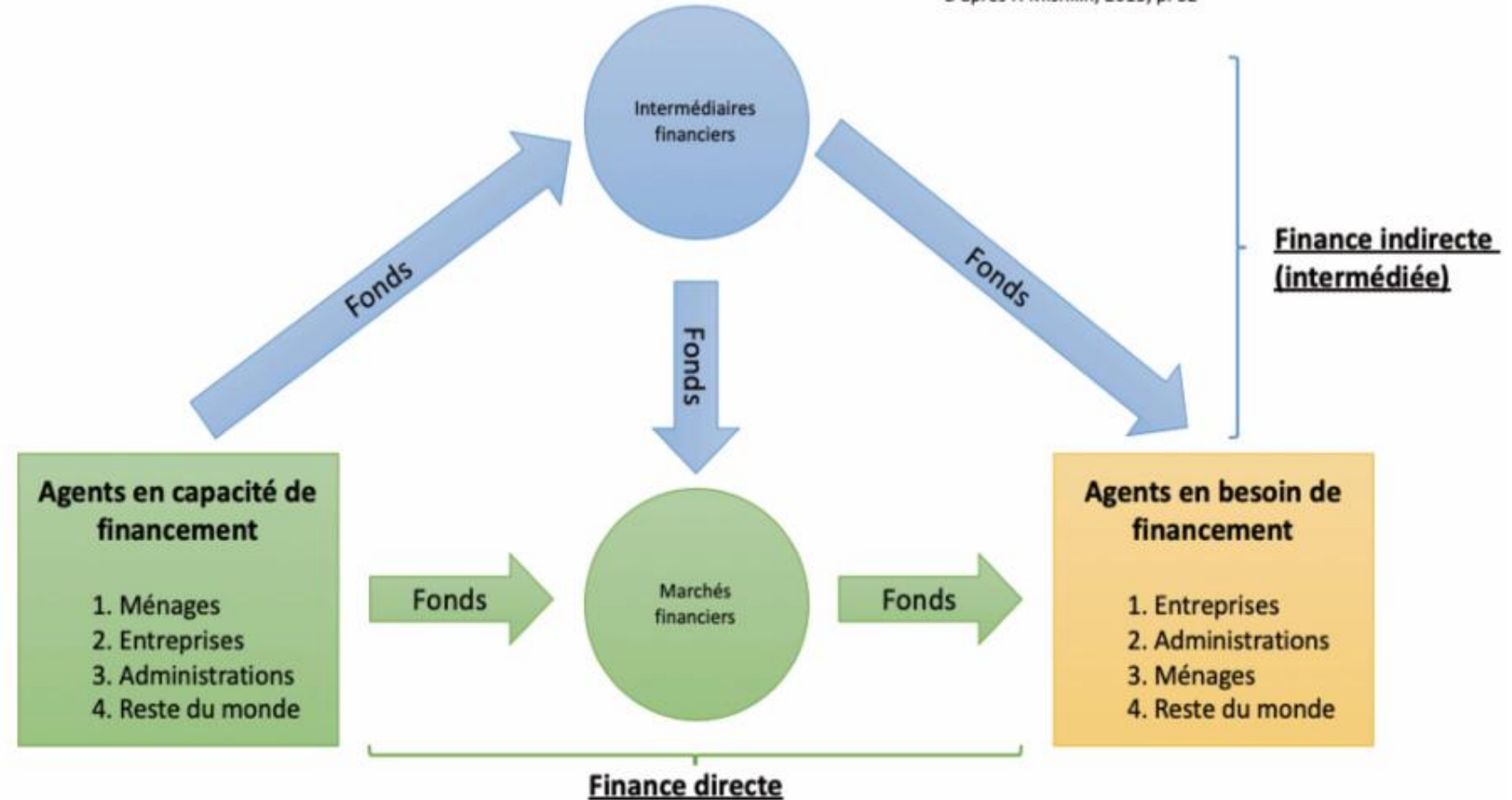
## A) Le financement de l'économie

## B) Le système financier

1. Qu'est-ce que le système financier ?
2. Les deux manières d'organiser la rencontre entre agents en besoin et en capacité de financement

### Les flux de fonds au sein du système financier : finance directe et finance indirecte

D'après F. Mishkin, 2013, p. 32



# I. Comment s'organise le financement de l'économie ?

## A) Le financement de l'économie

## B) Le système financier

1. Qu'est-ce que le système financier ?
2. **Les deux manières d'organiser la rencontre entre agents en besoin et en capacité de financement**

- **Deux formes de finance**
  - **Finance directe** : mise en relation directe entre les agents en capacité de financement et les agents en besoin de financement
  - **Finance indirecte ou intermédiée** : un intermédiaire financier assure la mise en relation entre les agents en capacité de financement et les agents en besoin de financement
- **Taux d'intérêt**



# I. Comment s'organise le financement de l'économie ?

## A) Le financement de l'économie

## B) Le système financier

1. Qu'est-ce que le système financier ?
2. **Les deux manières d'organiser la rencontre entre agents en besoin et en capacité de financement**

- **Deux formes de finance**

- **Finance directe** : mise en relation directe entre les agents en capacité de financement et les agents en besoin de financement
- **Finance indirecte ou intermédiée** : un intermédiaire financier assure la mise en relation entre les agents en capacité de financement et les agents en besoin de financement

- **Taux d'intérêt**

- Coût pour l'emprunteur

# I. Comment s'organise le financement de l'économie ?

## A) Le financement de l'économie

## B) Le système financier

1. Qu'est-ce que le système financier ?
2. **Les deux manières d'organiser la rencontre entre agents en besoin et en capacité de financement**

- **Deux formes de finance**

- **Finance directe** : mise en relation directe entre les agents en capacité de financement et les agents en besoin de financement
- **Finance indirecte ou intermédiée** : un intermédiaire financier assure la mise en relation entre les agents en capacité de financement et les agents en besoin de financement

- **Taux d'intérêt**

- Coût pour l'emprunteur
- Rémunération pour le prêteur

# I. Comment s'organise le financement de l'économie ?

## A) Le financement de l'économie

## B) Le système financier

1. Qu'est-ce que le système financier ?
2. **Les deux manières d'organiser la rencontre entre agents en besoin et en capacité de financement**

- **Deux formes de finance**

- **Finance directe** : mise en relation directe entre les agents en capacité de financement et les agents en besoin de financement
- **Finance indirecte ou intermédiée** : un intermédiaire financier assure la mise en relation entre les agents en capacité de financement et les agents en besoin de financement

- **Taux d'intérêt**

- Coût pour l'emprunteur
- Rémunération pour le prêteur
- Il varie selon le risque et le temps

## I. Comment s'organise le financement de l'économie ?

A) Le financement de l'économie

B) Le système financier

**C) Le marché des fonds prêtables**

# I. Comment s'organise le financement de l'économie ?

A) Le financement de l'économie

B) Le système financier

**C) Le marché des fonds prêtables**

1. **Qu'est-ce que le marché des fonds prêtables ?**
2. L'équilibre sur le marché des fonds prêtables

## I. Comment s'organise le financement de l'économie ?

A) Le financement de l'économie

B) Le système financier

**C) Le marché des fonds prêtables**

1. **Qu'est-ce que le marché des fonds prêtables ?**
2. L'équilibre sur le marché des fonds prêtables

- **Marché des fonds prêtables** modélise la rencontre entre les agents en capacité de financement et les agents en besoin de financement sur le modèle de la finance directe

## I. Comment s'organise le financement de l'économie ?

A) Le financement de l'économie

B) Le système financier

**C) Le marché des fonds prêtables**

1. **Qu'est-ce que le marché des fonds prêtables ?**
2. L'équilibre sur le marché des fonds prêtables

- **Marché des fonds prêtables** modélise la rencontre entre les agents en capacité de financement et les agents en besoin de financement sur le modèle de la finance directe
- **Sur ce marché, supposé en CPP :**

## I. Comment s'organise le financement de l'économie ?

A) Le financement de l'économie

B) Le système financier

C) Le marché des fonds prêtables

1. Qu'est-ce que le marché des fonds prêtables ?
2. L'équilibre sur le marché des fonds prêtables

- **Marché des fonds prêtables** modélise la rencontre entre les agents en capacité de financement et les agents en besoin de financement sur le modèle de la finance directe
- **Sur ce marché, supposé en CPP :**
  - Des offreurs de fonds prêtables (capacité de financement)



## I. Comment s'organise le financement de l'économie ?

A) Le financement de l'économie

B) Le système financier

### C) Le marché des fonds prêtables

1. Qu'est-ce que le marché des fonds prêtables ?
2. L'équilibre sur le marché des fonds prêtables

- **Marché des fonds prêtables** modélise la rencontre entre les agents en capacité de financement et les agents en besoin de financement sur le modèle de la finance directe
- **Sur ce marché, supposé en CPP :**
  - Des offreurs de fonds prêtables (capacité de financement)
  - Rencontrent des demandeurs de fonds prêtables (besoin de financement)

# I. Comment s'organise le financement de l'économie ?

A) Le financement de l'économie

B) Le système financier

## C) Le marché des fonds prêtables

1. Qu'est-ce que le marché des fonds prêtables ?
2. L'équilibre sur le marché des fonds prêtables

- **Marché des fonds prêtables** modélise la rencontre entre les agents en capacité de financement et les agents en besoin de financement sur le modèle de la finance directe
- **Sur ce marché, supposé en CPP :**
  - Des offreurs de fonds prêtables (capacité de financement)
  - Rencontrent des demandeurs de fonds prêtables (besoin de financement)
  - Ce qui aboutit à un échange de fonds prêtables à un prix : le taux d'intérêt réel

# I. Comment s'organise le financement de l'économie ?

A) Le financement de l'économie

B) Le système financier

**C) Le marché des fonds prêtables**

1. Qu'est-ce que le marché des fonds prêtables ?
2. **L'équilibre sur le marché des fonds prêtables**

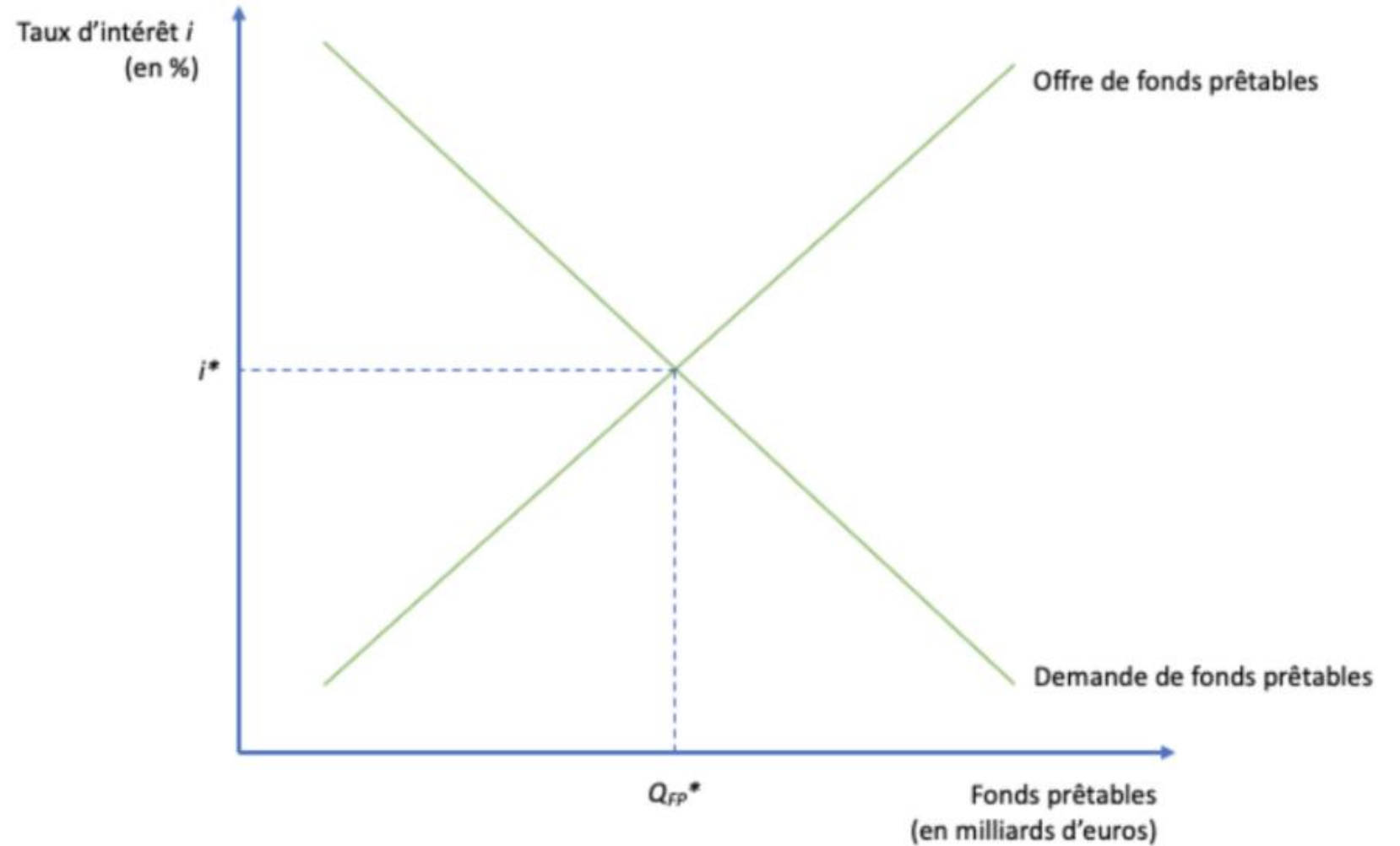
# I. Comment s'organise le financement de l'économie ?

A) Le financement de l'économie

B) Le système financier

## C) Le marché des fonds prêtables

1. Qu'est-ce que le marché des fonds prêtables ?
2. **L'équilibre sur le marché des fonds prêtables**



## I. Comment s'organise le financement de l'économie ?

A) Le financement de l'économie

B) Le système financier

**C) Le marché des fonds prêtables**

1. Qu'est-ce que le marché des fonds prêtables ?
2. **L'équilibre sur le marché des fonds prêtables**

- **L'équilibre sur le marché des fonds prêtables peut être modifié par**

## I. Comment s'organise le financement de l'économie ?

A) Le financement de l'économie

B) Le système financier

### C) Le marché des fonds prêtables

1. Qu'est-ce que le marché des fonds prêtables ?
2. **L'équilibre sur le marché des fonds prêtables**

- **L'équilibre sur le marché des fonds prêtables peut être modifié par**
  - Une modification de l'offre de fonds prêtables : revenu, risque relatif, etc.

# I. Comment s'organise le financement de l'économie ?

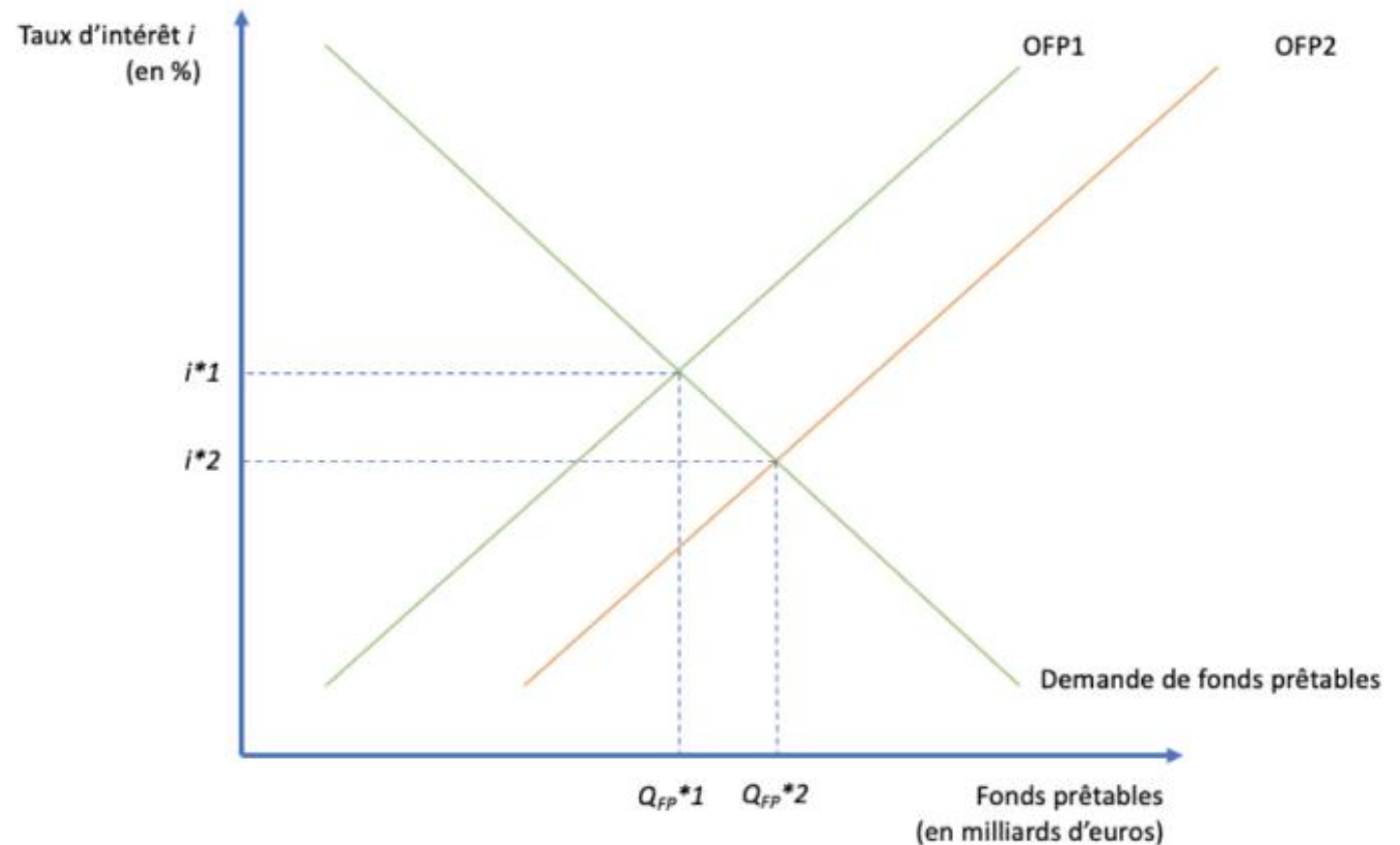
A) Le financement de l'économie

B) Le système financier

## C) Le marché des fonds prêtables

1. Qu'est-ce que le marché des fonds prêtables ?
2. **L'équilibre sur le marché des fonds prêtables**

- **L'équilibre sur le marché des fonds prêtables peut être modifié par**
  - Une modification de l'offre de fonds prêtables : revenu, risque relatif, etc.



## I. Comment s'organise le financement de l'économie ?

A) Le financement de l'économie

B) Le système financier

### C) Le marché des fonds prêtables

1. Qu'est-ce que le marché des fonds prêtables ?
2. **L'équilibre sur le marché des fonds prêtables**

- **L'équilibre sur le marché des fonds prêtables peut être modifié par**
  - Une modification de l'offre de fonds prêtables : revenu, risque relatif, etc.
  - Une modification de la demande de fonds prêtables : rentabilité anticipée des investissements, inflation anticipée, politique budgétaire



# I. Comment s'organise le financement de l'économie ?

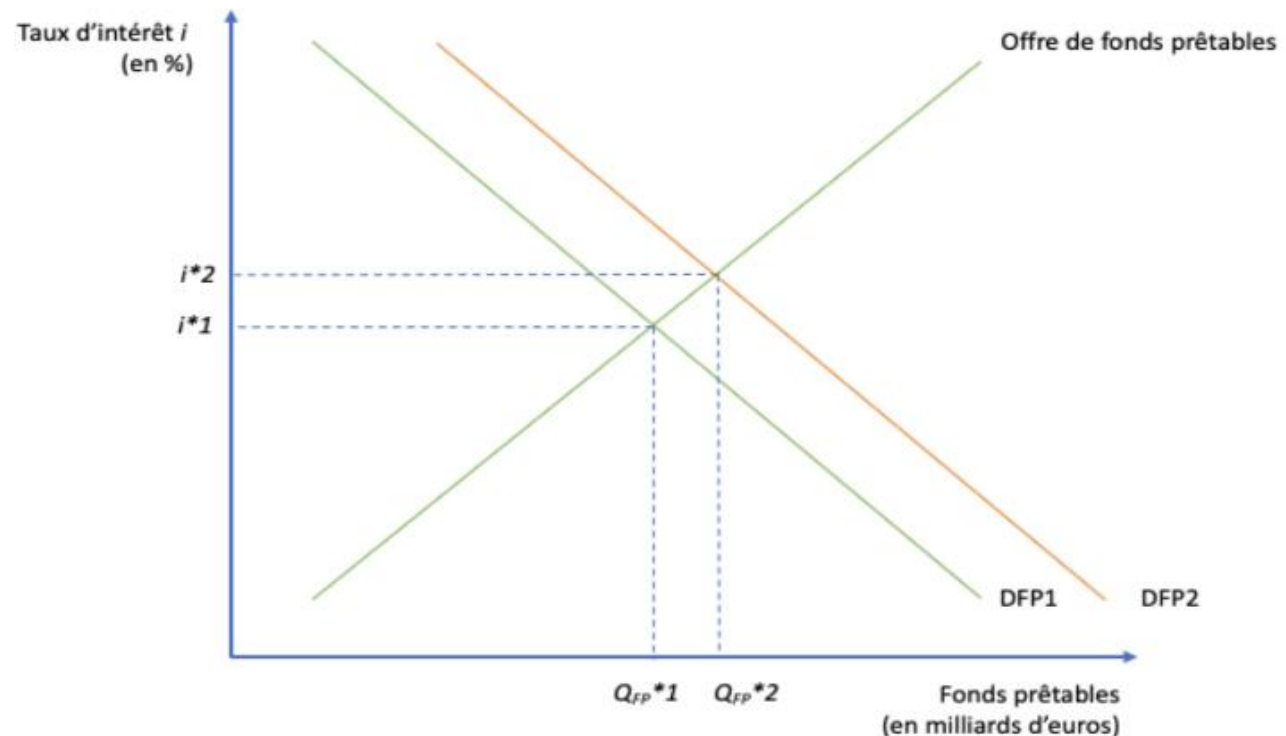
A) Le financement de l'économie

B) Le système financier

## C) Le marché des fonds prêtables

1. Qu'est-ce que le marché des fonds prêtables ?
2. **L'équilibre sur le marché des fonds prêtables**

- **L'équilibre sur le marché des fonds prêtables peut être modifié par**
  - Une modification de l'offre de fonds prêtables : revenu, risque relatif, etc.
  - Une modification de la demande de fonds prêtables : rentabilité anticipée des investissements, inflation anticipée, politique budgétaire



## II. Quelles sont les différentes modalités de financement des agents ?

## **II. Quelles sont les différentes modalités de financement des agents ?**

**A) Autofinancement et financement participatif : des voies de financement limitées**

## II. Quelles sont les différentes modalités de financement des agents ?

### A) Autofinancement et financement participatif : des voies de financement limitées

1. **L'autofinancement : principes, avantages et limites**
2. Le financement participatif : une révolution limitée ?

## II. Quelles sont les différentes modalités de financement des agents ?

### A) Autofinancement et financement participatif : des voies de financement limitées

1. **L'autofinancement : principes, avantages et limites**
2. Le financement participatif : une révolution limitée ?

- **Autofinancement ou financement interne** : mobilisation des ressources propres de l'agent qui souhaite se financer

## II. Quelles sont les différentes modalités de financement des agents ?

### A) Autofinancement et financement participatif : des voies de financement limitées

1. L'autofinancement : principes, avantages et limites
2. Le financement participatif : une révolution limitée ?

- **Autofinancement ou financement interne** : mobilisation des ressources propres de l'agent qui souhaite se financer
  - **Ménage** :  $RDB > Consommation \Rightarrow$  Epargne brute

## II. Quelles sont les différentes modalités de financement des agents ?

### A) Autofinancement et financement participatif : des voies de financement limitées

1. L'autofinancement : principes, avantages et limites
2. Le financement participatif : une révolution limitée ?

- **Autofinancement ou financement interne** : mobilisation des ressources propres de l'agent qui souhaite se financer
  - **Ménage** :  $RDB > Consommation \Rightarrow$  Epargne brute
  - **Entreprise** :  $CA > Coûts \Rightarrow$  Bénéfices versés aux propriétaires (dividendes) + bénéfices mis en réserve (épargne brute)

## II. Quelles sont les différentes modalités de financement des agents ?

### A) Autofinancement et financement participatif : des voies de financement limitées

1. L'autofinancement : principes, avantages et limites
2. Le financement participatif : une révolution limitée ?

- **Autofinancement ou financement interne** : mobilisation des ressources propres de l'agent qui souhaite se financer
  - **Ménage** :  $RDB > Consommation \Rightarrow$  Epargne brute
  - **Entreprise** :  $CA > Coûts \Rightarrow$  Bénéfices versés aux propriétaires (dividendes) + bénéfices mis en réserve (épargne brute)
  - **APU** :  $Recettes\ publiques > Dépenses\ publiques \Rightarrow$  Epargne brute



## II. Quelles sont les différentes modalités de financement des agents ?

### A) Autofinancement et financement participatif : des voies de financement limitées

1. L'autofinancement : principes, avantages et limites
2. Le financement participatif : une révolution limitée ?

- **Autofinancement ou financement interne** : mobilisation des ressources propres de l'agent qui souhaite se financer
  - **Ménage** :  $RDB > Consommation \Rightarrow$  Epargne brute
  - **Entreprise** :  $CA > Coûts \Rightarrow$  Bénéfices versés aux propriétaires (dividendes) + bénéfices mis en réserve (épargne brute)
  - **APU** :  $Recettes\ publiques > Dépenses\ publiques \Rightarrow$  Epargne brute
- **Avantage** : indépendance vis-à-vis des prêteurs

## II. Quelles sont les différentes modalités de financement des agents ?

### A) Autofinancement et financement participatif : des voies de financement limitées

1. L'autofinancement : principes, avantages et limites
2. Le financement participatif : une révolution limitée ?

- **Autofinancement ou financement interne** : mobilisation des ressources propres de l'agent qui souhaite se financer
  - **Ménage** :  $RDB > Consommation \Rightarrow$  Epargne brute
  - **Entreprise** :  $CA > Coûts \Rightarrow$  Bénéfices versés aux propriétaires (dividendes) + bénéfices mis en réserve (épargne brute)
  - **APU** :  $Recettes\ publiques > Dépenses\ publiques \Rightarrow$  Epargne brute
- **Avantage** : indépendance vis-à-vis des prêteurs
- Mais **pas de gratuité** : coût d'opportunité

## II. Quelles sont les différentes modalités de financement des agents ?

### A) Autofinancement et financement participatif : des voies de financement limitées

1. L'autofinancement : principes, avantages et limites
2. Le financement participatif : une révolution limitée ?

- **Autofinancement ou financement interne** : mobilisation des ressources propres de l'agent qui souhaite se financer
  - **Ménage** :  $RDB > Consommation \Rightarrow$  Epargne brute
  - **Entreprise** :  $CA > Coûts \Rightarrow$  Bénéfices versés aux propriétaires (dividendes) + bénéfices mis en réserve (épargne brute)
  - **APU** :  $Recettes\ publiques > Dépenses\ publiques \Rightarrow$  Epargne brute
- **Avantage** : indépendance vis-à-vis des prêteurs
- Mais **pas de gratuité** : coût d'opportunité
- **Inconvénient** : voie de financement limitée

## II. Quelles sont les différentes modalités de financement des agents ?

### A) Autofinancement et financement participatif : des voies de financement limitées

1. L'autofinancement : principes, avantages et limites
2. **Le financement participatif : une révolution limitée ?**

## II. Quelles sont les différentes modalités de financement des agents ?

### A) Autofinancement et financement participatif : des voies de financement limitées

1. L'autofinancement : principes, avantages et limites
2. **Le financement participatif : une révolution limitée ?**

- **Financement participatif ou *crowdfunding*** : mise en relation directe des agents en besoin de financement avec les agents en capacité de financement via internet

## II. Quelles sont les différentes modalités de financement des agents ?

### A) Autofinancement et financement participatif : des voies de financement limitées

1. L'autofinancement : principes, avantages et limites
2. **Le financement participatif : une révolution limitée ?**

- **Financement participatif ou *crowdfunding*** : mise en relation directe des agents en besoin de financement avec les agents en capacité de financement via internet
- **Avantages :**

## II. Quelles sont les différentes modalités de financement des agents ?

### A) Autofinancement et financement participatif : des voies de financement limitées

1. L'autofinancement : principes, avantages et limites
2. **Le financement participatif : une révolution limitée ?**

- **Financement participatif ou *crowdfunding*** : mise en relation directe des agents en besoin de financement avec les agents en capacité de financement via internet
- **Avantages :**
  - Pour les financeurs : action rationnelle en valeur (Weber)

## II. Quelles sont les différentes modalités de financement des agents ?

### A) Autofinancement et financement participatif : des voies de financement limitées

1. L'autofinancement : principes, avantages et limites
2. **Le financement participatif : une révolution limitée ?**

- **Financement participatif ou *crowdfunding*** : mise en relation directe des agents en besoin de financement avec les agents en capacité de financement via internet
- **Avantages :**
  - Pour les financeurs : action rationnelle en valeur (Weber)
  - Pour les financés : accès au financement pour les agents ne remplissant pas nécessairement les conditions pour accéder à un autre moyen de financement



## II. Quelles sont les différentes modalités de financement des agents ?

### A) Autofinancement et financement participatif : des voies de financement limitées

1. L'autofinancement : principes, avantages et limites
2. **Le financement participatif : une révolution limitée ?**

- **Financement participatif ou *crowdfunding*** : mise en relation directe des agents en besoin de financement avec les agents en capacité de financement via internet
- **Avantages :**
  - Pour les financeurs : action rationnelle en valeur (Weber)
  - Pour les financés : accès au financement pour les agents ne remplissant pas nécessairement les conditions pour accéder à un autre moyen de financement
- **Inconvénient** : voie de financement limitée qui rend impossible le financement de grands projets

## II. Quelles sont les différentes modalités de financement des agents ?

A) Autofinancement et financement participatif : des voies de financement limitées

**B) Le financement externe indirect : le recours aux intermédiaires financiers**

## II. Quelles sont les différentes modalités de financement des agents ?

A) Autofinancement et financement participatif : des voies de financement limitées

**B) Le financement externe indirect : le recours aux intermédiaires financiers**

1. **Qu'est-ce que le financement externe indirect ?**
2. Avantages et limites du financement externe indirect

## II. Quelles sont les différentes modalités de financement des agents ?

A) Autofinancement et financement participatif : des voies de financement limitées

### B) Le financement externe indirect : le recours aux intermédiaires financiers

1. Qu'est-ce que le financement externe indirect ?
2. Avantages et limites du financement externe indirect

- **Financement externe indirect** : un agent en besoin de financement souscrit un crédit auprès d'une institution financière, le plus souvent une banque

## II. Quelles sont les différentes modalités de financement des agents ?

A) Autofinancement et financement participatif : des voies de financement limitées

**B) Le financement externe indirect : le recours aux intermédiaires financiers**

1. **Qu'est-ce que le financement externe indirect ?**
2. Avantages et limites du financement externe indirect

- **Financement externe indirect** : un agent en besoin de financement souscrit un crédit auprès d'une institution financière, le plus souvent une banque
- **Ce financement peut être**

## II. Quelles sont les différentes modalités de financement des agents ?

A) Autofinancement et financement participatif : des voies de financement limitées

### B) Le financement externe indirect : le recours aux intermédiaires financiers

1. Qu'est-ce que le financement externe indirect ?
2. Avantages et limites du financement externe indirect

- **Financement externe indirect** : un agent en besoin de financement souscrit un crédit auprès d'une institution financière, le plus souvent une banque
- **Ce financement peut être**
  - **Non monétaire** : lorsque l'intermédiaire financier se charge de collecter des fonds auprès des agents en capacité de financement qu'elle prête ensuite aux agents en besoin de financement = « les dépôts font les crédits »

## II. Quelles sont les différentes modalités de financement des agents ?

A) Autofinancement et financement participatif : des voies de financement limitées

### B) Le financement externe indirect : le recours aux intermédiaires financiers

1. Qu'est-ce que le financement externe indirect ?
2. Avantages et limites du financement externe indirect

- **Financement externe indirect** : un agent en besoin de financement souscrit un crédit auprès d'une institution financière, le plus souvent une banque
- **Ce financement peut être**
  - **Non monétaire** : lorsque l'intermédiaire financier se charge de collecter des fonds auprès des agents en capacité de financement qu'elle prête ensuite aux agents en besoin de financement = « les dépôts font les crédits »
  - **Monétaire** : lorsqu'une banque commerciale crée de la monnaie *ex nihilo* en octroyant un crédit à un agent en besoin de financement = « les crédits font les dépôts »

## II. Quelles sont les différentes modalités de financement des agents ?

A) Autofinancement et financement participatif : des voies de financement limitées

**B) Le financement externe indirect : le recours aux intermédiaires financiers**

1. Qu'est-ce que le financement externe indirect ?
2. **Avantages et limites du financement externe indirect**



## II. Quelles sont les différentes modalités de financement des agents ?

A) Autofinancement et financement participatif : des voies de financement limitées

**B) Le financement externe indirect : le recours aux intermédiaires financiers**

1. Qu'est-ce que le financement externe indirect ?
2. **Avantages et limites du financement externe indirect**

- **Avantages**

## II. Quelles sont les différentes modalités de financement des agents ?

A) Autofinancement et financement participatif : des voies de financement limitées

**B) Le financement externe indirect : le recours aux intermédiaires financiers**

1. Qu'est-ce que le financement externe indirect ?
2. **Avantages et limites du financement externe indirect**

- **Avantages**

- Voie de financement **moins limitée** que l'autofinancement et le financement participatif

## II. Quelles sont les différentes modalités de financement des agents ?

A) Autofinancement et financement participatif : des voies de financement limitées

B) Le financement externe indirect : le recours aux intermédiaires financiers

1. Qu'est-ce que le financement externe indirect ?
2. **Avantages et limites du financement externe indirect**

- **Avantages**

- Voie de financement **moins limitée** que l'autofinancement et le financement participatif
- Voie de financement **accessible** à tous les ménages et à toutes les entreprises simplement

## II. Quelles sont les différentes modalités de financement des agents ?

A) Autofinancement et financement participatif : des voies de financement limitées

**B) Le financement externe indirect : le recours aux intermédiaires financiers**

1. Qu'est-ce que le financement externe indirect ?
2. **Avantages et limites du financement externe indirect**

- **Avantages**

- Voie de financement **moins limitée** que l'autofinancement et le financement participatif
- Voie de financement **accessible** à tous les ménages et à toutes les entreprises simplement

- **Inconvénients**

## II. Quelles sont les différentes modalités de financement des agents ?

A) Autofinancement et financement participatif : des voies de financement limitées

B) Le financement externe indirect : le recours aux intermédiaires financiers

1. Qu'est-ce que le financement externe indirect ?
2. **Avantages et limites du financement externe indirect**

- **Avantages**

- Voie de financement **moins limitée** que l'autofinancement et le financement participatif
- Voie de financement **accessible** à tous les ménages et à toutes les entreprises simplement

- **Inconvénients**

- **Coût du financement** qui peut être élevé car il faut financer l'intermédiaire financier (en particulier pour les projets risqués)

## II. Quelles sont les différentes modalités de financement des agents ?

A) Autofinancement et financement participatif : des voies de financement limitées

B) Le financement externe indirect : le recours aux intermédiaires financiers

1. Qu'est-ce que le financement externe indirect ?
2. **Avantages et limites du financement externe indirect**

- **Avantages**

- Voie de financement **moins limitée** que l'autofinancement et le financement participatif
- Voie de financement **accessible** à tous les ménages et à toutes les entreprises simplement

- **Inconvénients**

- **Coût du financement** qui peut être élevé car il faut financer l'intermédiaire financier (en particulier pour les projets risqués)
- Financement monétaire accusé d'être **inflationniste** (TQM)

## II. Quelles sont les différentes modalités de financement des agents ?

A) Autofinancement et financement participatif : des voies de financement limitées

B) Le financement externe indirect : le recours aux intermédiaires financiers

**C) Le financement externe direct : le rôle prépondérant des marchés financiers**

## II. Quelles sont les différentes modalités de financement des agents ?

A) Autofinancement et financement participatif : des voies de financement limitées

B) Le financement externe indirect : le recours aux intermédiaires financiers

**C) Le financement externe direct : le rôle prépondérant des marchés financiers**

1. **Qu'est-ce que le financement externe direct ?**
2. Avantages et limites du financement externe direct



## II. Quelles sont les différentes modalités de financement des agents ?

A) Autofinancement et financement participatif : des voies de financement limitées

B) Le financement externe indirect : le recours aux intermédiaires financiers

C) Le financement externe direct : le rôle prépondérant des marchés financiers

1. Qu'est-ce que le financement externe direct ?
2. Avantages et limites du financement externe direct

- **Financement externe indirect** : financement sans intermédiaire, le plus souvent via les marchés financiers où les agents en capacité de financement rencontrent directement les agents en besoin de financement

## II. Quelles sont les différentes modalités de financement des agents ?

A) Autofinancement et financement participatif : des voies de financement limitées

B) Le financement externe indirect : le recours aux intermédiaires financiers

C) Le financement externe direct : le rôle prépondérant des marchés financiers

1. Qu'est-ce que le financement externe direct ?
2. Avantages et limites du financement externe direct

- **Financement externe indirect** : financement sans intermédiaire, le plus souvent via les marchés financiers où les agents en capacité de financement rencontrent directement les agents en besoin de financement
- **Marchés financiers** : marché des capitaux de long terme

## II. Quelles sont les différentes modalités de financement des agents ?

A) Autofinancement et financement participatif : des voies de financement limitées

B) Le financement externe indirect : le recours aux intermédiaires financiers

C) Le financement externe direct : le rôle prépondérant des marchés financiers

1. Qu'est-ce que le financement externe direct ?
2. Avantages et limites du financement externe direct

- **Financement externe indirect** : financement sans intermédiaire, le plus souvent via les marchés financiers où les agents en capacité de financement rencontrent directement les agents en besoin de financement
- **Marchés financiers** : marché des capitaux de long terme
  - **Marché des actions** : marché sur lequel s'échangent des titres de propriété (compartiment primaire et secondaire)

## II. Quelles sont les différentes modalités de financement des agents ?

A) Autofinancement et financement participatif : des voies de financement limitées

B) Le financement externe indirect : le recours aux intermédiaires financiers

C) Le financement externe direct : le rôle prépondérant des marchés financiers

1. Qu'est-ce que le financement externe direct ?
2. Avantages et limites du financement externe direct

- **Financement externe indirect** : financement sans intermédiaire, le plus souvent via les marchés financiers où les agents en capacité de financement rencontrent directement les agents en besoin de financement
- **Marchés financiers** : marché des capitaux de long terme
  - **Marché des actions** : marché sur lequel s'échangent des titres de propriété (compartiment primaire et secondaire)
  - **Marché des obligations** : marché sur lequel s'échangent des titres de dette (compartiment primaire et secondaire)

## II. Quelles sont les différentes modalités de financement des agents ?

A) Autofinancement et financement participatif : des voies de financement limitées

B) Le financement externe indirect : le recours aux intermédiaires financiers

C) Le financement externe direct : le rôle prépondérant des marchés financiers

1. Qu'est-ce que le financement externe direct ?
2. Avantages et limites du financement externe direct

- **Financement externe indirect** : financement sans intermédiaire, le plus souvent via les marchés financiers où les agents en capacité de financement rencontrent directement les agents en besoin de financement
- **Marchés financiers** : marché des capitaux de long terme
  - **Marché des actions** : marché sur lequel s'échangent des titres de propriété (compartiment primaire et secondaire)
  - **Marché des obligations** : marché sur lequel s'échangent des titres de dette (compartiment primaire et secondaire)
- **Deux manières de se financer sur les marchés financiers**

## II. Quelles sont les différentes modalités de financement des agents ?

A) Autofinancement et financement participatif : des voies de financement limitées

B) Le financement externe indirect : le recours aux intermédiaires financiers

C) Le financement externe direct : le rôle prépondérant des marchés financiers

1. Qu'est-ce que le financement externe direct ?
2. Avantages et limites du financement externe direct

- **Financement externe indirect** : financement sans intermédiaire, le plus souvent via les marchés financiers où les agents en capacité de financement rencontrent directement les agents en besoin de financement
- **Marchés financiers** : marché des capitaux de long terme
  - **Marché des actions** : marché sur lequel s'échangent des titres de propriété (compartiment primaire et secondaire)
  - **Marché des obligations** : marché sur lequel s'échangent des titres de dette (compartiment primaire et secondaire)
- **Deux manières de se financer sur les marchés financiers**
  - **L'émission d'actions**

## II. Quelles sont les différentes modalités de financement des agents ?

A) Autofinancement et financement participatif : des voies de financement limitées

B) Le financement externe indirect : le recours aux intermédiaires financiers

C) Le financement externe direct : le rôle prépondérant des marchés financiers

1. Qu'est-ce que le financement externe direct ?
2. Avantages et limites du financement externe direct

- **Financement externe indirect** : financement sans intermédiaire, le plus souvent via les marchés financiers où les agents en capacité de financement rencontrent directement les agents en besoin de financement
- **Marchés financiers** : marché des capitaux de long terme
  - **Marché des actions** : marché sur lequel s'échangent des titres de propriété (compartiment primaire et secondaire)
  - **Marché des obligations** : marché sur lequel s'échangent des titres de dette (compartiment primaire et secondaire)
- **Deux manières de se financer sur les marchés financiers**
  - **L'émission d'actions**
  - **L'émission d'obligations**

## II. Quelles sont les différentes modalités de financement des agents ?

A) Autofinancement et financement participatif : des voies de financement limitées

B) Le financement externe indirect : le recours aux intermédiaires financiers

**C) Le financement externe direct : le rôle prépondérant des marchés financiers**

1. Qu'est-ce que le financement externe direct ?
2. **Avantages et limites du financement externe direct**



## II. Quelles sont les différentes modalités de financement des agents ?

A) Autofinancement et financement participatif : des voies de financement limitées

B) Le financement externe indirect : le recours aux intermédiaires financiers

**C) Le financement externe direct : le rôle prépondérant des marchés financiers**

1. Qu'est-ce que le financement externe direct ?
2. **Avantages et limites du financement externe direct**

- **Avantages**

## II. Quelles sont les différentes modalités de financement des agents ?

A) Autofinancement et financement participatif : des voies de financement limitées

B) Le financement externe indirect : le recours aux intermédiaires financiers

**C) Le financement externe direct : le rôle prépondérant des marchés financiers**

1. Qu'est-ce que le financement externe direct ?
2. **Avantages et limites du financement externe direct**

- **Avantages**
  - Mobiliser des **sommes importantes**

## II. Quelles sont les différentes modalités de financement des agents ?

A) Autofinancement et financement participatif : des voies de financement limitées

B) Le financement externe indirect : le recours aux intermédiaires financiers

C) Le financement externe direct : le rôle prépondérant des marchés financiers

1. Qu'est-ce que le financement externe direct ?
2. **Avantages et limites du financement externe direct**

- **Avantages**

- Mobiliser des **sommes importantes**
- Eviter les **coûts de l'intermédiation financière** et les **tensions inflationnistes**

## II. Quelles sont les différentes modalités de financement des agents ?

A) Autofinancement et financement participatif : des voies de financement limitées

B) Le financement externe indirect : le recours aux intermédiaires financiers

C) Le financement externe direct : le rôle prépondérant des marchés financiers

1. Qu'est-ce que le financement externe direct ?
2. **Avantages et limites du financement externe direct**

- **Avantages**

- Mobiliser des **sommes importantes**
- Eviter les **coûts de l'intermédiation financière** et les **tensions inflationnistes**
- Financer des **projets risqués**

## II. Quelles sont les différentes modalités de financement des agents ?

A) Autofinancement et financement participatif : des voies de financement limitées

B) Le financement externe indirect : le recours aux intermédiaires financiers

C) Le financement externe direct : le rôle prépondérant des marchés financiers

1. Qu'est-ce que le financement externe direct ?
2. **Avantages et limites du financement externe direct**

- **Avantages**
  - Mobiliser des **sommes importantes**
  - Eviter les **coûts de l'intermédiation financière** et les **tensions inflationnistes**
  - Financer des **projets risqués**
- **Tous les agents ne peuvent accéder aux marchés financiers**

## II. Quelles sont les différentes modalités de financement des agents ?

A) Autofinancement et financement participatif : des voies de financement limitées

B) Le financement externe indirect : le recours aux intermédiaires financiers

C) Le financement externe direct : le rôle prépondérant des marchés financiers

1. Qu'est-ce que le financement externe direct ?
2. **Avantages et limites du financement externe direct**

- **Avantages**
  - Mobiliser des **sommes importantes**
  - Eviter les **coûts de l'intermédiation financière** et les **tensions inflationnistes**
  - Financer des **projets risqués**
- **Tous les agents ne peuvent accéder aux marchés financiers**
  - Le marché des actions est réservé aux entreprises et même à certaines grandes entreprises

## II. Quelles sont les différentes modalités de financement des agents ?

A) Autofinancement et financement participatif : des voies de financement limitées

B) Le financement externe indirect : le recours aux intermédiaires financiers

C) Le financement externe direct : le rôle prépondérant des marchés financiers

1. Qu'est-ce que le financement externe direct ?
2. **Avantages et limites du financement externe direct**

- **Avantages**
  - Mobiliser des **sommes importantes**
  - Eviter les **coûts de l'intermédiation financière** et les **tensions inflationnistes**
  - Financer des **projets risqués**
- **Tous les agents ne peuvent accéder aux marchés financiers**
  - Le marché des actions est réservé aux entreprises et même à certaines grandes entreprises
  - Le marché des obligations est réservé aux mêmes grandes entreprises et aux Etats

## II. Quelles sont les différentes modalités de financement des agents ?

A) Autofinancement et financement participatif : des voies de financement limitées

B) Le financement externe indirect : le recours aux intermédiaires financiers

C) Le financement externe direct : le rôle prépondérant des marchés financiers

1. Qu'est-ce que le financement externe direct ?
2. **Avantages et limites du financement externe direct**

- **Avantages**
  - Mobiliser des **sommes importantes**
  - Eviter les **coûts de l'intermédiation financière** et les **tensions inflationnistes**
  - Financer des **projets risqués**
- **Tous les agents ne peuvent accéder aux marchés financiers**
  - Le marché des actions est réservé aux entreprises et même à certaines grandes entreprises
  - Le marché des obligations est réservé aux mêmes grandes entreprises et aux Etats
  - Les ménages ne peuvent pas accéder aux marchés financiers pour se financer, ils ne peuvent y accéder qu'en tant qu'agent en capacité de financement (directement ou, le plus souvent indirectement via notamment les banques = intermédiation financière)



## II. Quelles sont les différentes modalités de financement des agents ?

A) Autofinancement et financement participatif : des voies de financement limitées

B) Le financement externe indirect : le recours aux intermédiaires financiers

**C) Le financement externe direct : le rôle prépondérant des marchés financiers**

1. Qu'est-ce que le financement externe direct ?
2. **Avantages et limites du financement externe direct**

- **D'autres critiques**

## II. Quelles sont les différentes modalités de financement des agents ?

A) Autofinancement et financement participatif : des voies de financement limitées

B) Le financement externe indirect : le recours aux intermédiaires financiers

**C) Le financement externe direct : le rôle prépondérant des marchés financiers**

1. Qu'est-ce que le financement externe direct ?
2. **Avantages et limites du financement externe direct**

- **D'autres critiques**

- La **financiarisation de l'économie** : la gestion des entreprises est tournée uniquement aujourd'hui vers la recherche d'une haute rentabilité financière au détriment de la logique productive

## II. Quelles sont les différentes modalités de financement des agents ?

A) Autofinancement et financement participatif : des voies de financement limitées

B) Le financement externe indirect : le recours aux intermédiaires financiers

C) Le financement externe direct : le rôle prépondérant des marchés financiers

1. Qu'est-ce que le financement externe direct ?
2. **Avantages et limites du financement externe direct**

- **D'autres critiques**

- La **financiarisation de l'économie** : la gestion des entreprises est tournée uniquement aujourd'hui vers la recherche d'une haute rentabilité financière au détriment de la logique productive
- **Instabilité financière** source de crises, notamment du fait des prises de risque croissantes des banques en tant qu'intermédiaire sur les marchés financiers

## II. Quelles sont les différentes modalités de financement des agents ?

A) Autofinancement et financement participatif : des voies de financement limitées

B) Le financement externe indirect : le recours aux intermédiaires financiers

C) Le financement externe direct : le rôle prépondérant des marchés financiers

1. Qu'est-ce que le financement externe direct ?
2. **Avantages et limites du financement externe direct**

- **D'autres critiques**

- La **financiarisation de l'économie** : la gestion des entreprises est tournée uniquement aujourd'hui vers la recherche d'une haute rentabilité financière au détriment de la logique productive
- **Instabilité financière** source de crises, notamment du fait des prises de risque croissantes des banques en tant qu'intermédiaire sur les marchés financiers
- **Perte d'indépendance** des agents financés sur les marchés