

# THEME - « LA MONNAIE AU TRAVERS DES TEMPS »

(DE L'ERE « METALLIQUE » A LA DEMATERIALISATION  
LA MONNAIE « INTEGREE » DE L'EURO ET LE ROLE MAJEUR  
DES BANQUES CENTRALES DANS LE MONDE)

\*\*\*\*\*

- INTRODUCTION - 1/La monnaie est un instrument en vigueur dans un territoire donné et à une époque bien définie remplissant une triple fonction socio-économique.  
Examinons cet aspect.  
2/C'est le philosophe ARISTOTE 3 siècles avant J.C qui a été le précurseur de la conceptualisation de 3 grandes fonctions de la monnaie :  
**(Faire participer le public)**  
- C'est une unité de compte : c'est un outil de fixation des prix entre les biens et services  
- C'est un moyen de paiement et d'échange pour les quantités négociables  
- Enfin, c'est une réserve de valeur permettant d'épargner. Je reviendrai sur ce point  
3/Annonce du plan

## I – DE L'ERE METALLIQUE A LA DEMATERIALISATION

### A) LA MONNAIE METALLIQUE (3000 ans avant JC → XXe siècle)

La monnaie a été très longtemps métallique. Elle fut précédée dans ses tout débuts par un étalon « nature ».

Ainsi, un objet naturel (Coquillage, plumes collées, etc...), un animal (Bétail, volaille, etc...) fut une monnaie de nécessité ayant bien évolué par la suite.

Les métaux firent ensuite leur apparition. En général l'or et l'argent. De la monnaie était effectivement créée à partir d'un certain poids en or ou argent. Ce développement s'est accompagné par une expansion territoriale par les Etats l'utilisant : L'Empire romain ou la Chine Qin, par exemple.

### B) L'EVOLUTION VERS LA MONNAIE DEMATERIALISEE

L'étalon or et argent a été longtemps la règle de conversion de la monnaie.

- LE SYSTEME DE BRETON WOODS EN 1944 – Pour favoriser la reconstruction de l'après 2nde guerre mondiale, a été établi les accords de Bretton Woods. Ainsi, le dollar US devenait la monnaie de réserve mondiale dont la convertibilité était relié à un grammage d'or fin (35 dollars pour une once). Toutes les monnaies nationales sont reliées au dollar US mais seul le dollar US est convertible.

- LA FIN DE LA CONVERTIBILITE DU DOLLAR OR ET DU SMI : 15 AOUT 1971  
Le 15 Aout 1971, Richard NIXON, président USA sonne le glas de la convertibilité du dollar en or et par ce fait du S.M.I. Ce sera le prélude à une longue glissade vers l'endettement massif mondial.

## II – L'ERE DE LA DEMATERIALISATION MAJEURE DE LA MONNAIE

## A) 15 AOUT 1971 → DEBUT DE L'ESSOR DE LA MONNAIE SCRIPTURALE (CREDIT)

- LA MONNAIE SCRIPTURALE – La monnaie scripturale (Monnaie par jeu d'écriture comptable) prend tout son essor. L'expansion du dollar US pouvait avoir lieu dans des proportions considérables puisque la monnaie de réserve n'était plus définie en fonction d'un poids d'or précis (La quantité d'or mondiale est limitée)

## - L'EUROPE SE DÉFEND : CRÉATION DU SERPENT MONÉTAIRE EUROPÉEN ET DU SME

L'évolution libre du dollar US crée des perturbations monétaires (Variations de change) et donc économiques (Baisse de compétitivité). C'est ainsi que les pays de l'ex « C.E.E » mettent sur pied d'abord le « serpent monétaire européen » puis le « système monétaire européen » pour limiter les effets négatifs des variations monétaires intra européennes (Oscillation maximum de 2,25% puis 1,125%)

## - 1992 CHUTE DE LA LIVRE STERLING → IDÉE D'UNE EUROPE MONÉTAIRE SE RENFORCE

Suite à un référendum sur l'Europe au Danemark, l'automne 1992 voit des monnaies nationales européennes attaquées. Le financier Georges SOROS attaque la livre sterling obligeant la Banque d'Angleterre à dévaluer fortement et de fait le Royaume Uni doit sortir du S.M.E

## B) L'AVÈNEMENT DE L'€ ET LA GRANDE CRISE DE 2008

- PRÉPARATION, CRÉATION DE L'EURO ET SEBC - La création de l'€ est consacrée par le traité de MAASTRICHT en 1992 ayant fait couler beaucoup d'encre. S'en est suivie toute une organisation bancaire (Le S.E.B.C). C'est le 31 décembre 2001 que la monnaie papier € voit le jour.

- LA GRANDE CRISE DE 2008 – Venant des USA avec les « subprimes », la crise financière mondiale de 2008 va avoir des répercussions importantes sur le fonctionnement et les actes de la B.C.E pour faire survivre l'€.

## III – POUR COMPRENDRE LA MONNAIE AUJOURD'HUI → JUSQU'AUX TAUX NÉGATIFS !

→ LA PUISSANCE MAJEURE DES BANQUES CENTRALES -  
LES NOUVEAUX OUTILS NON CONVENTIONNELS POUR DÉFENDRE LA MONNAIE LUTTER CONTRE LA DÉFLATION OU RELANCER L'ACTIVITÉ ÉCONOMIQUE

## A) LES TAUX D'INTÉRÊT AU BOUT DE LEURS LIMITES D'EFFICACITÉ

- Avec la crise financière internationale de 2008, les économies des grands pays dont européens sont tombées dans la récession économique (Croissance économique < 0) Pour relancer « la machine économique », la B.C.E baisse drastiquement ses taux d'intérêt jusqu'à 0% fin 2014. Finalement, la croissance économique reste trop faible et la déflation (Baisse généralisée des prix et actifs) menace sérieusement. Pour mémoire, la déflation avait provoqué la grande dépression des années 30 qui avait mené le Monde jusqu'à la 2<sup>de</sup> guerre mondiale.

B) RELANCER L INFLATION PAR LE CREDIT ET LE RACHAT MASSIF DES  
DETTES  
→ LE SOUFFLE DES NOUVELLES ARMES MONETAIRES MASSIVES DE LA  
B.C.E (NON EXHAUSTIVE)

LA THEORIE DE FISHER : L EQUATION QUANTITATIVE DE LA MONNAIE  
Il faut donc relancer l'inflation et que la monnaie circule activement entre les agents économiques. C'est l'augmentation de la masse monétaire en circulation qui entraînera une hausse du niveau général des prix. C'est ce qu'avait théorisé l'économiste Irving FISHER en 1911 et plus tard en 1980 le monétariste Milton FRIEDMAN paradoxalement pour alerter contre l'hyperinflation.  
Cette équation inspirera particulièrement Mario DRAGHI dès son arrivée à la BCE comme président en novembre 2011 qui entamera une longue décrue des taux d'intérêts et d'autres mesures inédites dans l'Histoire.

LE « WHATEVER IT TAKES » - Alors que la crise grecque a mis la zone € dans une situation périlleuse en 2010/2011, malgré la mise en place de mécanismes de garantie financière (FESF et MESF) la zone € n'arrive pas à émerger de la crise et les marchés boursiers européens tombent dans la défiance .  
C'est ainsi que depuis LONDRES, Mario DRAGHI lance le 26/07/2012 à 11H37 la phrase « la BCE fera tout pour sauver l'€ et croyez moi, ce sera suffisant ! ». Pour illustration : ce jour là, le CAC 40 gagne 4% en clôture.

DES MESURES MONETAIRES SANS PRECEDENT – Du jamais vu dans l'histoire monétaire ! Pour relancer le crédit à l'économie réelle, la BCE crée des prêts géants à long terme aux banques à des conditions très avantageuses (Les TLTRO). Mais rien n'y fait. Nombre d'Etats européens doivent aussi se réformer (Dont la France) pour accélérer économiquement. Mario DRAGHI va à l'instar de la FED (Banque centrale US), prendre de nouvelles mesures « turbo » avec l'assouplissement quantitatif (Le Quantitative easing) : rachat massif de dettes d'obligations d'Etat à hauteur de 80 milliards €/mois ! pendant de nombreux mois. La BCE rachète plus de 2000 milliards d'encours publics

- Les taux long terme des Etats zone € sont littéralement écrasés pour devenir négatif mais l'inflation ne repart toujours pas durablement à hauteur de l'objectif de 2%
- La croissance de la zone € repart à partir de 2015 grâce à la chute de l'euro dollar et du mini krach pétrolier mais cette croissance s'étiolé dès 2018 et L'Allemagne se rapproche de 0% de croissance en 2019.

Avant de quitter ses fonctions, Mario DRAGHI annonce en septembre 2019 la reprise du Q.E malgré des divergences internes importantes au sein de son conseil. Mario DRAGHI alerte sensiblement sur les limites atteintes de la politique monétaire et appelle les Etats européens à une relance budgétaire.

ECHANGES– La fameuse « trappe à liquidité » édictée par J.KEYNES se concrétise : l'augmentation massive et croissante de la masse monétaire n'a provoqué ni augmentation durable de la croissance ni hausse durable de l'inflation. MAIS dans ce contexte « T.I.N.A » (There is no alternative) , des bulles d'actifs se constituent : l'immobilier est en situation de bulle et la bourse est en cours de gonflement.

## CONCLUSION / VERS DE NOUVELLES FORMES DE MONNAIE ? (BLOCKCHAIN ? LOCALES ? S.E.L ?

Tout repose sur la confiance.

Mais jusqu'à quand peut il être émis des quantités considérables de monnaie sans se soucier de sa réelle valeur ? C'est ainsi que des monnaies alternatives émergent (Cryptomonnaies) ou que d'autres sous forme électronique sont projetées (Libra de Facebook ou monnaie Google avec le concours de Citibank).

Sans compter à plus petite échelle des monnaies locales « Eusko » ou retour à une forme de troc (Les Systèmes d'échanges locaux comme à ST PAUL LES DAX).