



L'ECONOMIE DE DEMAIN

EP 02 : D'OU VIENT LA MONNAIE ? (1/2)

Introduction : La monnaie, une question fondamentale

L'origine de la monnaie est souvent négligée dans les enseignements économiques traditionnels. . Gaël Giraud revient sur la genèse de la monnaie et son rôle dans les circuits économiques. Il repense les théories classiques sur la relation entre épargne et investissement, ainsi que sur la création monétaire.

I. La relation entre épargne et investissement

1. **Une égalité comptable indiscutable**
 - L'épargne et l'investissement sont toujours égaux dans une économie, mais la relation causale qui les unit est débattue.
 - Question fondamentale : **l'investissement est-il financé par une épargne préalable ou est-ce l'investissement qui génère l'épargne ?**
2. **Théorie dominante : l'épargne cause l'investissement**
 - Cette vision est à la base de la **théorie du ruissellement**, où les rentiers épargnent et financent les entrepreneurs.
 - Limites : cette théorie néglige l'origine de la monnaie nécessaire au financement de l'investissement.
3. **Une alternative : l'investissement crée l'épargne**
 - L'investissement, financé par la création monétaire, génère l'épargne via les revenus qu'il produit.

II. Origines anthropologiques et historiques de la monnaie

1. **La critique des "Robinsonnades" :**
 - Les récits économiques simplistes, illustrant des échanges de troc entre Robinson et Vendredi, ne reflètent pas la réalité historique.
 - Ces récits servent à justifier l'apparition de la monnaie comme un moyen de surmonter la difficulté des échanges directs (double coïncidence des besoins).
2. **Perspectives anthropologiques :**
 - La monnaie est historiquement liée à l'émergence des États et des impôts.
 - Exemple : En Mésopotamie, les Cités-États payaient leurs soldats en monnaie, laquelle était acceptée par la population pour payer les impôts.
3. **Monnaie et fiscalité :**
 - Sans État et sans fiscalité, la monnaie perdrait sa légitimité.
 - Les crypto-monnaies, bien que qualifiées de monnaie, ne remplissent pas ce rôle, car elles échappent à la fiscalité et à l'autorité étatique.

III. La querelle historique : *Currency School* vs. *Banking School*

1. **Le débat :**
 - ***Currency School* (David Ricardo)** : La monnaie doit être gagée sur des actifs réels comme l'or pour garantir sa valeur.
 - ***Banking School*** : La monnaie est créée par le crédit bancaire et repose sur la confiance dans l'avenir.
2. **Contexte historique :**



- La Banque d'Angleterre, pendant les guerres napoléoniennes, avait émis de la monnaie sans garantie en or.
 - Ce débat est devenu un point central de la réflexion sur la création monétaire.
3. **Le tournant de 1971 :**
- La fin de la convertibilité du dollar en or, décidée par Nixon, a marqué un abandon global de l'étalon-or.

IV. Les mécanismes contemporains de création monétaire

1. **Un système monétaire à deux étages :**
 - **M0 (monnaie banque centrale) :** Utilisée par les banques et la banque centrale, inaccessible au grand public.
 - **M1, M2, M3 (monnaies bancaires) :** Utilisées par les ménages et les entreprises.
2. **La création monétaire :**
 - La monnaie bancaire est créée ex-nihilo par les banques commerciales à chaque octroi de crédit.
 - Exemple : Un entrepreneur convainc un banquier de financer son projet, ce qui génère de la monnaie.
3. **Les limites des théories classiques :**
 - La **théorie de l'intermédiation financière**, qui suppose que les banques ne prêtent que l'épargne existante, est incapable d'expliquer l'augmentation constante de la masse monétaire.

V. Vers une compréhension réaliste de la monnaie

1. **Le rôle central des banques :**
 - Les banques jouent un rôle crucial dans la création monétaire et dans le financement de projets porteurs d'avenir.
 - Exemple : L'échec de banques françaises à financer des projets innovants comme le photovoltaïque organique illustre les enjeux de cette responsabilité.
2. **La critique de l'économie néoclassique :**
 - Depuis la révolution marginaliste du XIX^e siècle, les économistes néoclassiques ont occulté la réalité de la création monétaire en favorisant une vision fictive de l'économie basée sur le troc.
3. **Dépasser les mythes :**
 - Comprendre que l'investissement cause l'épargne permet de mieux appréhender la dynamique économique réelle.

Conclusion

Ce chapitre propose une déconstruction des idées reçues sur l'épargne, l'investissement et la création monétaire. Gaël Giraud insiste sur l'importance de reconnaître le rôle des banques dans la création monétaire et la nécessité d'abandonner les récits fictifs issus de l'économie néoclassique. Cette compréhension permet de poser les bases d'une réflexion plus juste sur l'économie et la monnaie, en préparation pour la suite du cours.