

Quand la monnaie fait société

François R. Velde
Federal Reserve Bank of Chicago



Journées de l'Économie 2016



3000 ans en 10 minutes



De

à



Définition classique

- ▶ actif qui sert de
 1. réserve de valeur
 2. d'unité de compte
 3. moyen d'échange
- ▶ 3 (moyen d'échange) :
 - ▶ semble le plus spécifique à la monnaie
 - ▶ utile d'un point de vue heuristique (Aristote) voire historique ?
 - ▶ peut-être surévalué comparé à 2



Moyen d'échange

- ▶ “problème fondamental de l'échange”
 - ▶ dans une économie d'échanges volontaires, le temps sépare le *quid* et le *quo*
 - ▶ celui qui a reçu le *quid* n'a pas intérêt à donner le *quo*
 - ▶ un mécanisme est nécessaire pour effectuer des transactions désirables
 - ▶ le crédit présuppose des structures (information, contrainte)
 - ▶ la monnaie remplace la confiance
 - ▶ solution partielle - équilibres multiples
 - ▶ j'accepte la monnaie en paiement parce que je pense que je pourrai la redonner plus tard
- ▶ la monnaie permet des échanges (anonymes) qui n'étaient pas possibles
- ▶ elle peut être fragile



L'histoire en trois phases

- ▶ avant la monnaie frappée
- ▶ la monnaie métallique
- ▶ la monnaie fiduciaire



Débuts de la monnaie

- ▶ l'unité de compte précède le moyen d'échange de plusieurs millénaires
- ▶ naissance de la monnaie métallique vers 650 avant JC, à l'interface entre le monde asiatique (Lydie) et le monde européen (villes grecques d'Asie mineure)
- ▶ standardisation et échelle de dénominations (de 1 à 1/96)
 - ▶ étrangement, les premières monnaies sont un mélange variable d'or et d'argent
- ▶ émergence rapide d'un système étagé (or, argent, bronze/cuivre)
 - ▶ succès dans le monde européen, pas dans le monde asiatique
 - ▶ coïncidence de la *polis* (avec son *agora*) et la monnaie ?



Monnaie métallique

la monnaie métallique contient sa propre caution

- ▶ presque toujours un droit régalien
 - ▶ monnaie, société et État
- ▶ moyen d'échange sans valeur faciale
 - ▶ différentes espèces (or, argent) liées entre elles par des prix variables
 - ▶ l'unité de compte stable émerge quand une monnaie évalue toutes les autres
- ▶ abus de la monnaie
 - ▶ inflation agit sur les deux dimensions
 - ▶ taxe sur les moyens d'échange
 - ▶ redistribution entre créanciers et débiteurs
- ▶ exemples
 - ▶ Égypte des Ptolémées (IIIe s. av JC)
 - ▶ Empire romain (IIIe – IVe s)
 - ▶ renovatio monetae (Europe du Nord, IXe – XIIIe s.)
 - ▶ mutations monétaires (France, Espagne, Pays Bas, XIIIe – XVIe s.)
 - ▶ réformations de Louis XIV



Monnaie publique et monnaie privée

- ▶ qui peut fournir la liquidité ?
 - ▶ banquiers privés émergent du change (XIIIe s.)
 - ▶ investissent les fonds, créent des moyens de paiement à haute valeur
- ▶ émergence des banques publiques
 - ▶ raisons :
 - ▶ déficiences du secteur privé
 - ▶ rendre la dette publique plus liquide
 - ▶ 1re génération : à partir de 1400 (Barcelone, Gênes, Venise, Amsterdam, Hambourg)
 - ▶ monnaie scripturale
 - ▶ souvent 100% réserves (mais pas toujours)
 - ▶ 1683: Amsterdam invente la monnaie inconvertible
 - ▶ 2e génération : à partir de 1660 (Stockholm, Angleterre, Vienne, France)
 - ▶ monnaie papier (moyen d'échange)
 - ▶ en général convertibles (mais pas toujours)
- ▶ lien complexe avec les États
 - ▶ 1re génération souvent publiques
 - ▶ 2e génération privées mais privilégiées
 - ▶ tension permanente entre besoins fiscaux des États et crédibilité des banques publiques



Nümere Attatyo Atta =

Denne Credity-Zedels innehafwande haf-
wer i Stockholms Banco sub No: 89 = at födra Ett Hundrade
Daler Sölfrer Mynt, dher warder af oss Banco Director, Commissarier,
Boekhållare och Calleurer hwar för sig och medh dhest sine Händers Ön-
derkrifft och signeter autentiserat. Sålom och till prætmerke wifso medh dhe
dher till förordnade sörre och mindre Banco sigiller verifiserat. Datum Stock-
holms Banco An. 1666 den 18. Januarii.

Ett 100. Dal. Söf. Mynt.

Folke Engelström
Arvid Bengtsson
Officer i Armén
Konstl. Myntverket



Stad. Rådhuset
Christoph
Christoph
Christoph
Christoph

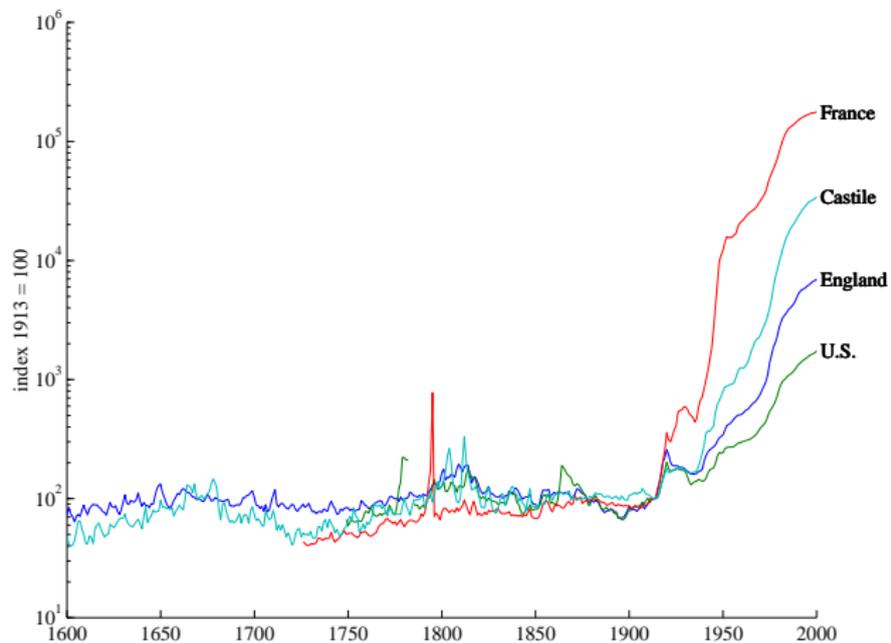


Vers la monnaie fiduciaire

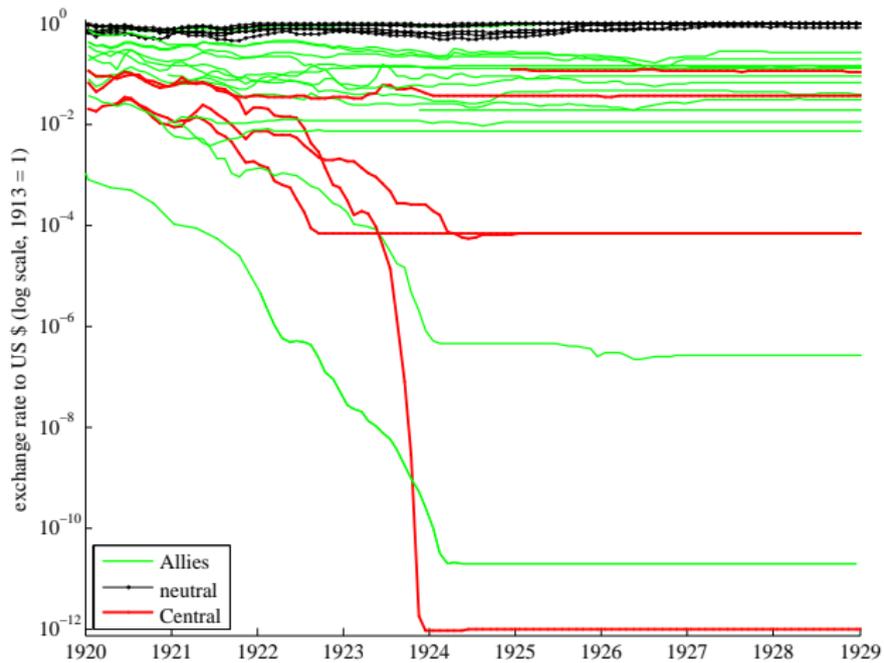
- ▶ conceptualisation de la monnaie fiduciaire
 - ▶ éliminer la caution métallique
 - ▶ deux étapes (liées) :
 - ▶ c'est possible
 - ▶ c'est utile
 - ▶ monnaies de nécessité (XVe s.)
 - ▶ monnaies de cuivre (XVIIe s.)
 - ▶ monnaies de papier (XVIIIe s.)
- ▶ l'étalon métallique bascule souvent dans la monnaie fiduciaire
 - ▶ mécanisme : la banque d'émission suspend la convertibilité
 - ▶ Angleterre 1797–1821, France 1848, 1870–73
 - ▶ ou le Trésor émet un papier inconvertible (USA 1861–79)
- ▶ le recours à la monnaie fiduciaire reste temporaire (et mal vu)



Le XXe s.



Le XXe s.



La monnaie fiduciaire aujourd'hui et demain

- ▶ moyen d'échange : quantitativement sans importance
- ▶ que font les banques centrales aujourd'hui ?
 - ▶ elles échangent des unités de compte aujourd'hui contre des unités de compte demain
- ▶ à quoi cela sert ?
 1. stabilité des prix
 2. stabilité de l'économie
- ▶ aujourd'hui s'ajoutent
 1. stabilité financière
 2. provision d'actifs sûrs et liquides (réserve de valeur)
- ▶ demain ?
 - ▶ le papier disparaîtra probablement
 - ▶ l'unité de compte et la réserve de valeur resteront
 - ▶ l'État se désengagera-t-il de la monnaie ?

