

Thomas Renault

FINANCE

# COMPRENDRE LA MONNAIE

AVEC

## CAPTAIN € CONOMICS



B



Thomas Renault

**COMPRENDRE  
LA MONNAIE  
AVEC  
CAPTAIN-€CONOMICS**

**B**

Pour toute information sur notre fonds et les nouveautés dans votre domaine de spécialisation, consultez notre site web : [www.deboecksuperieur.com](http://www.deboecksuperieur.com)

Illustrations intérieures : ZeMiaL – concept-designer ([www.zemial.com](http://www.zemial.com))

---

© De Boeck Supérieur s.a., 2023  
Rue du Bosquet, 7 – B-1348 Louvain-la-Neuve

Tous droits réservés pour tous pays.

Il est interdit, sauf accord préalable et écrit de l'éditeur, de reproduire (notamment par photocopie) partiellement ou totalement le présent ouvrage, de le stocker dans une banque de données ou de le communiquer au public, sous quelque forme et de quelque manière que ce soit.

Dépôt légal :

Bibliothèque nationale, Paris : février 2023

Bibliothèque Royale de Belgique, Bruxelles : 2023/13647/036      ISBN 978-2-8073-3421-2

## SOMMAIRE

Introduction.....	5
-------------------	---

### PREMIÈRE PARTIE UNE BRÈVE HISTOIRE DE LA MONNAIE

Les premières monnaies .....	11
Les monnaies métalliques.....	17
Monnaie papier et monnaie fiduciaire .....	25
Taux de change et système monétaire .....	31

### DEUXIÈME PARTIE LA MONNAIE AUJOURD'HUI

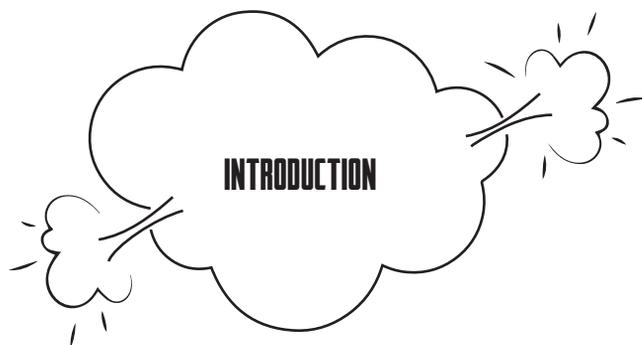
Monnaie fiduciaire et monnaie scripturale .....	41
La création monétaire aujourd'hui.....	47
Les banques centrales .....	53
Politique monétaire conventionnelle et non conventionnelle.....	59

### TROISIÈME PARTIE LES GRANDS DÉBATS

La monnaie et l'inflation.....	71
La monnaie et l'État.....	79
La monnaie et les inégalités.....	87
La monnaie et la transition écologique.....	95

**QUATRIÈME PARTIE**  
**LE FUTUR DE LA MONNAIE**

Les cryptomonnaies.....	107
La monnaie numérique de banque centrale .....	115
La monnaie hélicoptère.....	123
La monnaie pleine.....	131
Conclusion .....	139



Il y a maintenant un plus de 10 ans, en novembre 2011, le Captain’ se préparait pour le grand saut : créer son blog d’économie. Le Captain’ était alors encore étudiant – fraîchement diplômé d’un master 2 en finance – et attendait la validation de son dossier pour commencer une thèse de doctorat l’année suivante. Geek à ses heures perdues, il se lança donc dans l’aventure en créant le site Captain Economics. Il faut dire qu’à cette époque, il y en avait, des choses à dire sur l’économie. Nous étions en pleine crise de la zone euro : la dette publique était le sujet dont tout le monde parlait, et les banques et les marchés financiers montraient leurs fragilités.

Dix ans et plus de 300 articles de blog plus tard, il y a toujours beaucoup (beaucoup) de choses à dire sur l’économie et la finance. Les débats sur la dette publique, sur l’omniprésence des banques centrales, sur l’impact de l’innovation financière et sur le rôle de la monnaie sont toujours d’actualité. Et, bien sûr, la crise liée à la hausse de l’inflation – à la suite de la pandémie de Covid et de l’invasion de l’Ukraine par la Russie – continue aujourd’hui d’entraîner de nombreux problèmes dont il est encore trop tôt pour saisir pleinement l’ampleur.

Entre-temps, le petit Captain' est devenu (un peu) plus grand ! Un doctorat en finance, un poste de maître de conférences en économie à l'université Paris 1, un autre de conseiller scientifique au Conseil d'analyse économique, un mariage et deux bébés : les dernières années ont été bien chargées !

Mais il est l'heure pour le Captain' de renfiler son costume de superhéros. Montez donc dans le vaisseau du Captain' et attachez vos ceintures. Nous partons pour l'exploration d'une nouvelle galaxie : la monnaie !

PREMIÈRE PARTIE

# UNE BRÈVE HISTOIRE DE LA MONNAIE





Imaginons que vous vous retrouviez sur une grande île déserte avec plusieurs centaines d'inconnus. Vous y débarquez sans rien : pas de téléphone, pas de porte-monnaie, pas de nourriture ! Un peu comme dans Koh-Lanta mais sans totem d'immunité. Que va-t-il se passer ? Comment allez-vous survivre ? Il est bien sûr possible d'imaginer plein de scénarios – d'un mode *Battle Royale* où chacun s'entretue à la mise en place d'une grande communauté pacifique structurée sous forme de démocratie. Mais partons d'un scénario intermédiaire : des clans d'une dizaine de personnes vont se former – par affinité ou par intérêt – et, à l'intérieur de ces clans, une solidarité va s'organiser afin de se répartir les tâches et les richesses. Certains vont aller chercher de l'eau et de la nourriture, pendant que d'autres s'occuperont de construire une cabane et de faire du feu.

Comme vous vous en doutez, l'organisation d'un clan va aussi créer des dissensions. Qui est le chef ? La nourriture doit-elle être répartie équitablement ou en fonction du travail réalisé ? Comment gérer les ressources ? En plus, chaque personne a des besoins et des envies différents : certains préfèrent peut-être le manioc à la noix de coco ; il y a des jours où vous avez peut-être très faim, d'autres moins ; des personnes malades ont peut-être besoin d'une ration supplémentaire pour reprendre des forces... À l'intérieur de chaque clan – un peu comme au

sein d'une famille –, des échanges et des dons vont donc être réalisés. On est souvent bien loin de l'individu rationnel qui cherche à maximiser son bien-être en consommant le plus possible : les échanges et les dons à l'intérieur du clan ont avant tout un rôle social et servent de base pour souder les membres. L'homme est un animal social avant d'être un animal économique.

Au tout début, chaque clan vit en autarcie de manière très simple. Mais au fil du temps – la nourriture et les matières premières étant par chance plutôt abondantes sur votre île déserte –, de nouveaux biens vont commencer à être fabriqués dans différents clans : des paillasses en feuilles de palmier tressées pour mieux dormir, des outils en silex pour chasser ou cuisiner, des colliers de coquillages pour le style, des boissons à base de plantes médicinales pour se soigner... Chaque clan peut produire, en fonction de ses spécialités, un ou plusieurs biens, et ensuite échanger avec d'autres clans afin de se procurer d'autres biens. Nous parlons bien ici d'échange – en effet, vous êtes solidaires avec les membres de votre clan, mais pas question de donner quoi que ce soit sans contrepartie à ceux des autres clans. Les contacts avec les clans étrangers – voire ennemis – ne sont pas toujours très simples : mais l'échange est une bonne alternative à la guerre et à la violence.

Mais comment réaliser ces échanges ? Comment faire si votre clan a besoin d'une plante médicinale pour soigner un de ses membres mais que le clan qui a développé cette potion n'a besoin au même moment d'aucun des biens que vous lui proposez ? Comment faire si vous voulez vendre un bien aujourd'hui mais n'en acheter un autre que dans quelques semaines ? Sur votre île déserte, il vous manque pour le moment pas mal de concepts clés : le troc, le crédit et la monnaie !



## LES PREMIÈRES MONNAIES

**S**i votre voisin veut une pomme et que vous en avez une ; si vous voulez une orange et que votre voisin en a une ; et si vous êtes tous les deux d'accord sur les termes de l'échange, par exemple une pomme contre une orange, alors hop, la transaction est réalisée et tout le monde est content. Le troc, cela peut fonctionner, mais on se rend rapidement compte que ce n'est pas très efficace. Tout d'abord, le troc implique une double coïncidence des besoins. Cela signifie que les deux parties ne peuvent échanger que si chacune désire ce que l'autre peut offrir. On peut bien sûr imaginer un troc croisé avec trois personnes ou plus, mais, idem, cela risque d'être difficile de trouver un arrangement qui convienne parfaitement à tout le monde. Le troc implique aussi beaucoup de temps pour savoir précisément qui veut quoi, contre quoi, sous quelles conditions. Même dans une économie où le nombre de biens est très limité, cela nécessite de définir un grand nombre de prix relatifs. Combien de pommes pour une orange ? Combien d'oranges pour une poire ? En sachant que, bien évidemment, ces rapports ne sont pas fixes et peuvent évoluer en fonction des récoltes et des saisons. Tout cela pour dire que, le troc, ça peut fonctionner à petite échelle, mais c'est loin d'être la panacée.

## COMMENT FACILITER LES ÉCHANGES ?

Afin de faciliter les échanges, il faudrait en réalité disposer d'un bien qui pourrait être échangé directement contre n'importe quel autre, qui ne perdrait pas de valeur dans le temps et qui permettrait d'exprimer les prix dans une même unité. Ce bien un peu particulier – qui répondrait à ces trois fonctions et serait utilisé pour réaliser des échanges au sein d'une communauté – pourrait alors s'appeler... suspense... une monnaie !

Supposons, par exemple, que, sur votre île déserte, les noix de coco soient globalement acceptées comme monnaie. Cela implique donc que, si vous avez besoin d'une plante médicinale, vous pouvez l'acheter en payant un certain nombre de noix de coco à un clan voisin. Ce dernier va accepter les noix de coco non pas par envie d'en manger le soir au dîner ni de se saouler à la piña colada, mais parce que les membres du clan savent qu'ils pourront réutiliser ces noix de coco à l'avenir comme monnaie afin d'acheter un autre bien à n'importe quel clan. On parle, dans ce cas, de monnaie-marchandise : la noix de coco est en effet un bien qui a une valeur intrinsèque et qui peut être consommé en tant que tel, mais qui est aussi utilisé en tant que monnaie afin de faciliter les échanges. Grâce à l'apparition de cette monnaie-marchandise, la double coïncidence des désirs n'est plus nécessaire : tout le monde, dans la société, accepte les noix de coco en tant que monnaie au moment d'une vente, et les échanges s'en trouvent plus simples et fluides. La noix de coco sert alors d'équivalent général : une marchandise particulière qui est acceptée par tous et qui permet d'exprimer le prix de toutes choses.

Bon, il est vrai que la noix de coco n'est pas la meilleure monnaie-marchandise possible : ça prend de la place, c'est lourd, ce n'est pas simple à diviser, ça peut pourrir... Idéalement – pour faciliter les échanges et constituer une bonne réserve de valeur –, il faut plutôt qu'une monnaie-marchandise soit divisible, inaltérable et transportable. Mais bon, finalement, si sur votre île déserte tout le monde est d'accord pour que les noix de coco servent de monnaie, alors cela peut fonctionner.

**L**a monnaie est au cœur de l'économie et occupe une place centrale dans notre vie quotidienne. Mais savez-vous réellement comment la monnaie est créée ? À quoi servent les banques centrales ? Est-ce que la monnaie traditionnelle va disparaître au profit de cryptomonnaies privées ? Quels sont les liens entre la monnaie, l'inflation, les inégalités et la transition écologique ? Et comment le système monétaire actuel pourrait-il évoluer dans les années à venir ?

Avec humilité et humour, le Captain' va parcourir le monde merveilleux de la monnaie afin de répondre à toutes ces questions... et bien d'autres ! Des premières formes de monnaie durant le Néolithique à la monnaie scripturale d'aujourd'hui, le système monétaire a connu de profondes modifications et il est nécessaire de bien en appréhender le fonctionnement afin de comprendre le monde dans lequel nous vivons. La monnaie a en effet un réel rôle à jouer dans la transformation de la société : une monnaie au service de l'économie et de la planète, c'est possible ! À condition de bien en comprendre les rouages et les limites.

Vulgariser la finance et l'économie - sans passer par des raisonnements simplistes ou des idées toutes faites - voilà l'objectif de ce livre. Vous êtes prêts ? Alors, enfiler vous aussi votre costume de super-héros et suivez le Captain' dans la galaxie de la monnaie.



**Thomas Renault** est Maître de conférences en économie à l'Université Paris 1 et Conseiller Scientifique au Conseil d'Analyse Économique. Il a aussi enseigné à l'ENSAE Paris Tech et à l'IESEG School of Management. Il a été co-rédacteur en chef de la Lettre du CEPIL et est membre du Think Thank BSI Economics.

Retrouvez l'auteur sur son blog  
[www.captaineconomics.fr/](http://www.captaineconomics.fr/)

15,90 €

ISBN : 978-2-8073-3421-2



[www.deboecksuperieur.com](http://www.deboecksuperieur.com)