

Fiche : Économie monétaire

Importance de la monnaie : • La demande est influencée par le coût des crédits (taux d'intérêt)
Économie \Rightarrow Monnaie • Les investissements sont conditionnés par des facteurs monétaires
: relation de causalité (conditions de crédit)
• L'activité réelle pèse sur le secteur monétaire.

Économie monétaire : • Branche de la macroéconomie qui étudie l'influence de la monnaie sur le fonctionnement de l'économie dans un pays ou une zone monétaire.
• Une économie où les biens et services sont échangés contre une monnaie.

La monnaie : constitue un objet d'usage quotidien (la valeur de la devise par rapport à d'autres)
* L'analyse de la monnaie exige l'étude de : changement institutionnels récents, création de dépôts (à vue, à terme), rôle des institutions financières non bancaires, quichet automatique, carte à puce, npx technologie ...

Def. de la monnaie : La monnaie est l'instrument d'échange qui permet l'achat immédiat de tous les biens et services sans coûts de transaction. C'est un phénomène social car il repose sur la confiance des agents.
coûts liés au stockage, au trsp, chargement, déchargement ...

Des fonctions de la monnaie :

- * **La monnaie unité de compte :** unité de mesure qui exprime la valeur des différents biens en une seule unité.
- * **La monnaie moyen de paiement :** apparaît comme un bien intermédiaire qui permet de régler les opérations d'achat et de vente.
- * **La monnaie réserve de valeur :** considérée comme un instrument d'épargne qui permet d'établir les achats dans le temps. (à court terme)

LT: effet d'inflation

* **La monnaie instrument de politique monétaire :** permet d'influencer considérablement l'activité économique (servir des objectifs de croissance et de stabilité des prix).

• Du troc à l'économie monétaire :

Économie du troc : Économie sans monnaie, il se base sur l'échange en nature c-à-d des produits contre produits. Trois conditions doivent être remplies :

- + la rencontre dans le temps et dans l'espace des co-échangistes
- + la complémentarité des besoins
- + la comparabilité des biens.

→ Inconvénients :

- Certaines M/se ne se divisent pas (échange compliqué)
- Décalage entre l'acquisition d'un bien et son échange futur (+ frais de stockage, de transportation)
- Trouver la bonne personne
- Difficulté d'avoir un profit sur la revente d'un bien échangé.

* Système de prix dans le troc: relatif

→ Avantages (monnaie):

- faciliter les échanges (un vendeur peut vendre son produit même si l'acheteur n'a aucun bien à vendre)
- Actif parfaitement liquide, accepté par tous à sa valeur nominale.
liquide c-à-d utilisable immédiatement sans transf. pour régler les échanges.

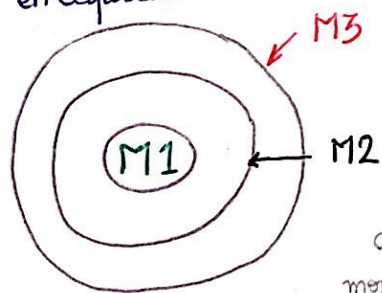
• Formes de la monnaie :

(l'une des premières formes de la monnaie qui a remplacé le troc.)

- + **Monnaie marchandises** : (bétail, épices, coquillage ...) → problèmes liés à la comparaison de la valeur, la conservation des produits, le transport. La monnaie a pris par la suite d'autres formes plus développées : L'or.
- + **Monnaie métallique** : Les métaux utilisés au début (cuivre - bronze) par la suite (l'or et l'argent) ont pris une place importante dans les échanges ^{en diminuant les coûts de transactions} ce qui a permis de conserver et de stabiliser la valeur de la monnaie dans le temps. La monnaie métallique possède une valeur intrinsèque qui peut être importante et qui peut coïncider avec sa valeur faciale.
- **Loi de Gresham** : "La mauvaise monnaie chasse la bonne" : À cause de triche (changement de la composition de la monnaie) les agents économiques gardent pour eux la bonne monnaie et n'utilisent dans les paiements que la mauvaise.
- À cause de problèmes liés au transport, les gens déposaient leur Or et Argent chez les orfèvres en recevant en contrepartie des reçus nominatifs acceptés par les orfèvres des autres villes.
- + **Monnaie divisionnaire** : pièces métalliques mise en circulation par la Bq centrale, elles utilisées pour les achats de faible importance. (1dh - 2dh : ex)
- + **Monnaie papier ou fiduciaire** : Billets émis par la banque centrale, elle basée sur la confiance car la valeur faciale est largement supérieure à la valeur intrinsèque.
- + **Monnaie scripturale** : monnaie par écriture, c'est la monnaie en compte (les dépôts bancaires)
 - Instruments : Le chèque, le virement, les effets de commerce, [il n'imprègne pas la masse monétaire].

⇒ **Les agrégats monétaires :**

- La masse monétaire : l'ensemble de moyens de paiement utilisables dans un pays donné et circulant entre les agents non financiers.
- Les agrégats monétaires : les moyens de paiement et les actifs financiers qui peuvent être rapidement et facilement transformés en moyens de paiement sans risque de perte en capital.



M1 = Billets, pièces, ^{monnaie fiduciaire + monnaie scripturale} dépôts à vue auprès des banques commerciales, compte de transactions.

M2 = M1 + dépôt d'épargne

M3 = M2 + dépôt à terme + dépôt en devises + titres d'OPCVM + Épargne affectée + certificat ^{monétaire} des dépôts (création des E/S)

correspond à la masse monétaire au sens large.

- 2 critères pour classer les agrégats : liquidité (M1 → M3 : liquidité décroissante) + institutions (Banque centrale → Banque commerciale).
- dépôt à vue : on peut retirer n'importe quand
- dépôt à terme : argent bloqué dans mon compte pendant une durée précise
- Épargne affectée = composée de l'épargne logement, l'épargne projets et investissement, les emprunts obligataires.
- Compte de transactions : comptabilise les entrées et les sorties de revenus liés aux relations d'un pays avec le reste du monde (ce sont les importations et les exportations des B/S)
- OPCVM : organismes de placement collectif en valeurs mobilières (constitue une épargne disponible)

• La création monétaire :

→ **Les contreparties de la masse monétaire** : les sources de création de la masse monétaire par le système financier.

+ **Sources d'origine externe** : **Avoirs nettes sur l'extérieur** (devise entrée - devise sortie création monnaie)

- C'est la création monétaire est affectée par le solde de la balance de paiements ;
- Destruction de la masse monétaire interne suite à la sortie de devises pour payer les importations.
- Augmentation de la masse monétaire interne suite à une entrée de devises grâce aux exportations.

+ **Sources d'origine interne** :

Créances nettes sur l'état : l'état a besoin de financement, il peut avoir recours à la banque centrale (bons de trésor, avances directes), aux banques (achat des bons de trésor par les bq) et les avoirs des achats non financiers.

Les concours à l'économie : il s'agit de concours de toutes natures (sous forme de crédit) distribué par le système financier aux agents non financiers autre que l'état. (même ou entreprise contract un crédit, la banque crée de la monnaie scripturale, donc augmentation de la masse monétaire)

⇒ Dans une économie, plusieurs projets sont financés par création de la monnaie, cette création est présentée comme un achat de créances (sur l'économie, sur l'état, ou sur l'étranger).

⇒ La création de la monnaie signifie mettre à la disposition des agents économiques un nouveau pouvoir d'achat

⇒ Pour les institutions créatrices de la monnaie, il s'agit de transformer des créances en moyens de paiements directement utilisables sur le marché, et donc création d'une nouvelle masse monétaire.

⇒ Généralement, la création de la monnaie résulte de 2 opérations : **Conversion, transfert**.

→ **Les principaux agents créateurs de la monnaie** : les banques jouent 2 rôles dans l'économie :

- Elles mettent à disposition des acteurs éco. de la monnaie / système de paiement.
- Elles servent d'intermédiaires financiers entre l'épargnants et les emprunteurs.

→ La création monétaire se fait selon 2 systèmes :
↳ **La banque centrale**

→ **Système hiérarchisé** : elle crée de la monnaie lorsqu'il achète l'or et les devises étrangères, lorsqu'elle refinance les banques périphériques ou lorsqu'elle accorde de nrx concours à l'état.

- Elle vise à garantir le bon fonctionnement du système monétaire en veillant :
 - + à la stabilité des prix sur le marché
 - + à la stabilité du cours de la monnaie nationale et des taux de change.
 - + au bon fonctionnement du système bancaire (gère les paiements entre les banques)

• Les actifs achetés par la bq centrale (Or, devises, titres) constituent des **réserves monétaires**.

• La dissolution de ces réserves par BC lui permet de diminuer l'offre de la monnaie sur le marché.
(revendre l'or et devises, se rembourser des crédits qu'il a donné)

→ **Système non hiérarchisé** : en pratique, il existe plusieurs banques dans une économie et la monnaie créée par une banque peut être redéposée dans une autre banque. l'établissement est alors confronté à des fuites du circuit bancaires.

⇒ Les crédits qui font les dépôts

• Balance de paiement = obscurément comptable qui regroupe l'ensemble des échanges de biens, services ou capitaux pendant une période donnée entre les agents économiques résidents d'un pays et le reste du monde.

- La liquidité de la banque : les avoirs de cette banque en monnaie centrale.
 - + Liquidité immédiate : ce que possède la banque de monnaie centrale (au stock)
 - + Liquidité potentielle : liquidité immédiate + les titres dans le portefeuille de la banque.
- La fuite de la monnaie centrale : la baisse des avoirs d'une banque commerciale.
 - La fuite naturelle : à la suite des opérations de conversion et de transfert.
 - La fuite artificielle : la conséquence de l'utilisation de la technique des réserves obligatoires.
- Les facteurs de la liquidité bancaire : la création de la monnaie ^{scripturale} dépend de :
 - Comportement de la BC : institution de nouvelles réserves, prise de vente de la monnaie centrale.
 - Comportement de l'état : capacité et volonté de l'état à s'endetter.
 - Comportement du public : préférence du public pour la monnaie Banque centrale, circulation fiduciaire ...
 - Les rapports avec l'étranger : ^(devises entrant et sortant) mouvement des capitaux, endettement international.
 - La stratégie des banques : maximiser son profit compte tenu des 2 contraintes : liquidité et de sécurité.

En général, les facteurs autonomes qui affectent la liquidité bancaire sont :
 Les billets et monnaie en circulation ; les retraits des billets réduisent les avoirs des banques
 Les avoirs net en devise ; toute vente de devises par les banques à la BC augmente leur liquidité, ..

- Les limites de la création monétaire des banques :
 - + La demande de crédit = Les banques créent de la monnaie en réponse aux demandes des crédits des agents non financières. Cette demande est élevée pendant les périodes de forte activité, mais réduite pendant les périodes de ralentissement de l'activité.
 - + Les besoins des banques en billets = plus la fuite des billets du circuit de la banque est élevée, plus sa capacité à créer de la monnaie est faible. (elle effectue des retraits sur leur compte à la BC).
 - + Le contrôle de la banque centrale : elle peut limiter la création soit en réduisant les montants à injecter sur le marché monétaire, soit en augmentant le taux de réserves obligatoires.

• Le multiplicateur de crédit :

$$\sum_{i=1}^n \text{Crédit} = \frac{K \cdot RE}{r + b - rb}$$

RE : réserves excédentaires
 r : coefficient de réserves obligatoires
 b : taux de fuite (% RE)

→ Il mesure le degré de la création monétaire, c'est le total des crédits donnés par les banques commerciales.

$$K = \frac{1}{r + b - rb} \Rightarrow \text{la banque possède une forte capacité de créer de la monnaie.}$$

- Taux directeur : taux d'intérêt fixés par la banque centrale d'un pays ou union monétaire et qui permettent à elle-ci de réguler l'activité éco.
- La création de la monnaie de façon illimitée engendre l'inflation.
- Réserves obligatoires : % des dépôts des clients que chaque banque commerciale doit déposer dans un compte auprès de la banque centrale pour pouvoir relancer son activité. (Maroc : 4%)