

CHAPITRE 3
DE LA CREATION MONETAIRE
A
L'OFFRE DE MONNAIE

SECTION 1. LES MECANISMES
DE LA CREATION MONETAIRE

I. Les principes généraux de la création monétaire

- *1. La création monétaire dans une économie ne comportant qu'une seule banque*

Banque	
Actif non monétaire	+ X
Monnaie	+ X

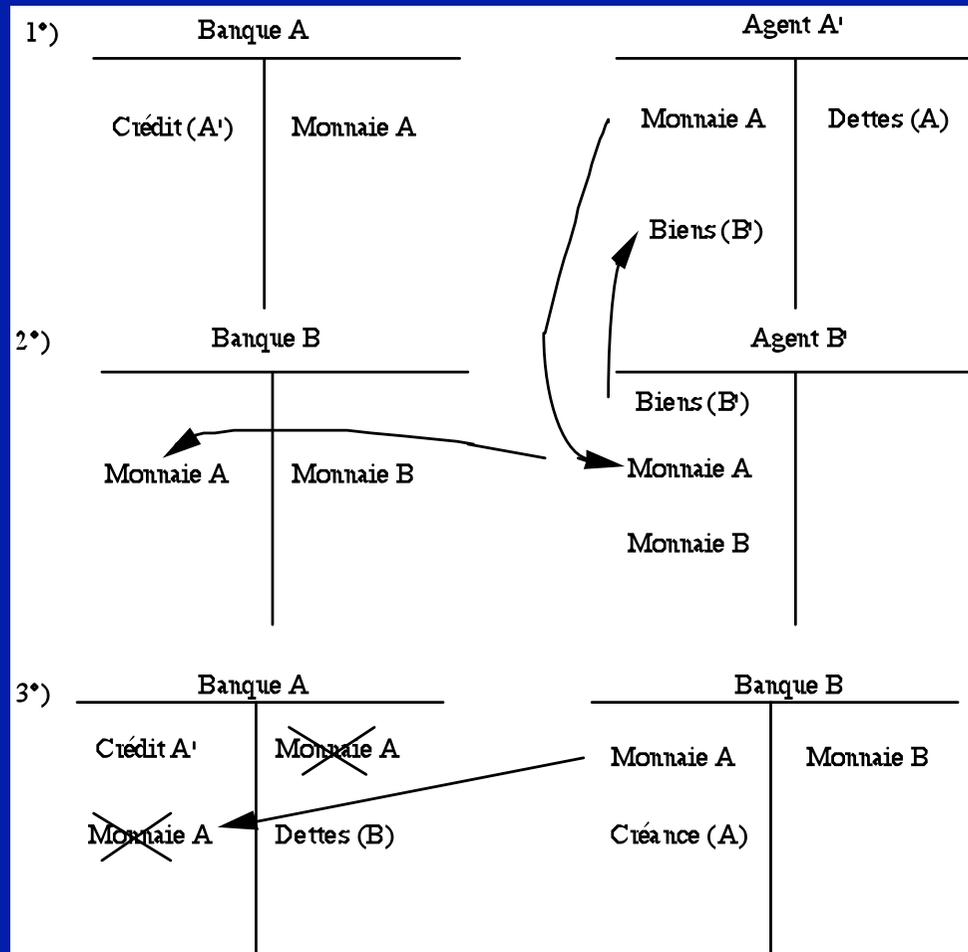
Vendeur de l'actif	
Actif non monétaire	- X
Monnaie	+ X

Banque	
Crédit + X	Monnaie (dépot) + X

Agent économique	
Monnaie + X	Dette + X

Banque		Trésor	
Bons + X	Monnaie + X	Monnaie + X	Bons + X

- *2. La création monétaire dans une économie comportant plusieurs banques*
- *A. Système non hiérarchisé*



Banque A		Banque B	
Crédit A'	Dettes (B)	Crédit (A)	Monnaie B
- 01		+ 01	

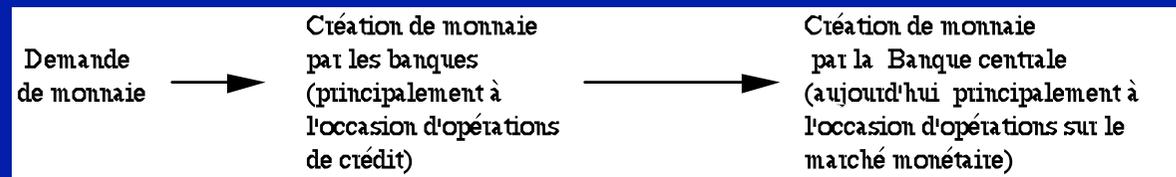
B. Système hiérarchisé

Banque centrale		Banque	
Actif non monétaire + X	Monnaie publique + X	Actif non monétaire - X	
		Monnaie publique + X	

II. Les mouvements de liquidité monétaire

- 1. De l'émission à la création monétaires

création = émission + circulation

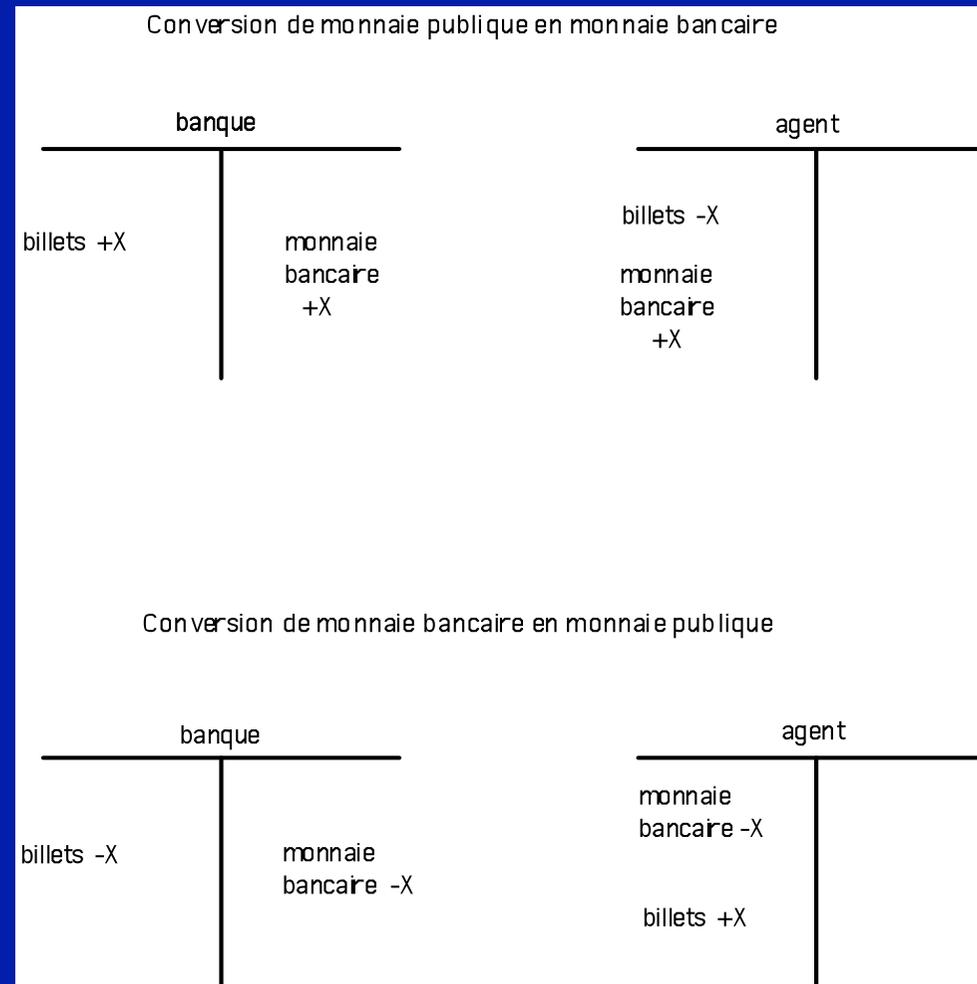


2. Les opérations interbancaires

- *A. Opérations entre une banque et la Banque centrale*
- *B. Opérations entre banques*

3. La conversion des monnaies

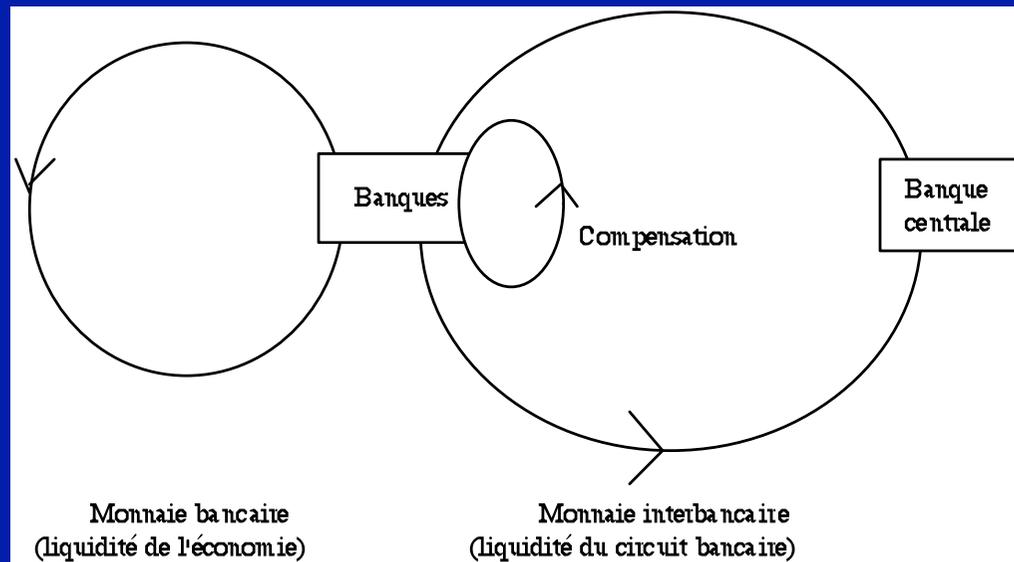
A. Les opérations de conversion



B. L'effet de ces opérations

a. Sur la masse monétaire

b. Sur les circuits bancaires



III. Les circuits de paiement : les règlements interbancaires^[1]

1. Le principe de la compensation

^[1] D'après J.P. Allegret et B. Courbis

Avant compensation

<i>chèques</i>	<i>tirés</i>	<i>sur</i>		
<i>Et remis à</i>	<i>A</i>	<i>B</i>	<i>C</i>	<i>Total des créances</i>
<i>A</i>		<i>300</i>	<i>200</i>	<i>500</i>
<i>B</i>	<i>500</i>		<i>900</i>	<i>1400</i>
<i>C</i>	<i>700</i>	<i>600</i>		<i>1300</i>
<i>Total des dettes</i>	<i>1200</i>	<i>900</i>	<i>1100</i>	<i>3200</i>

Après compensation

banque	débit	crédit	solde
A	1200	500	-700
B	900	1400	500
C	1100	1300	200

2. L'organisation actuelle en France

IV. Les contreparties de la masse monétaire

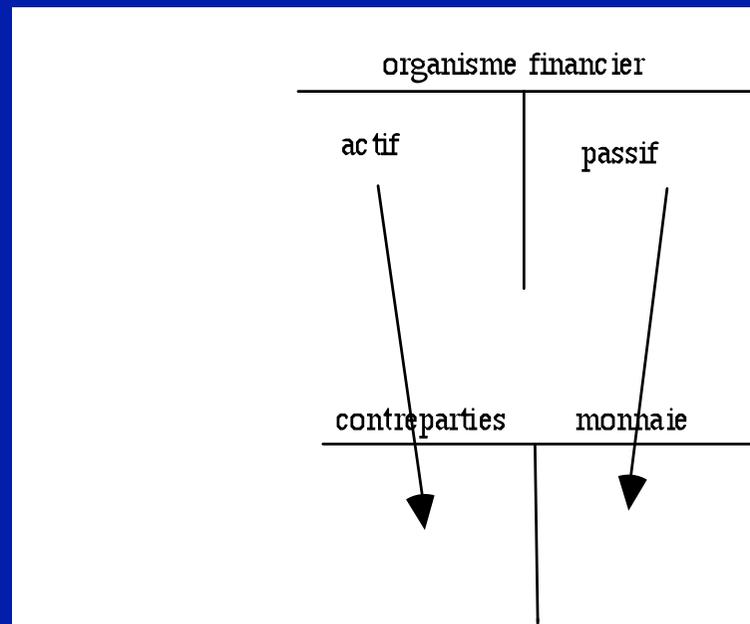


Tableau 3.1. L'agrégat M3 et ses principales contreparties

la zone euro en 2013

(en milliards d'euros)

<i>Monnaie</i>	<i>Contreparties</i>
Billets et monnaies divisionnaires : 855,8 Dépôts à vue : 4317,4 Placements à vue ou à c.t. : 3888,1 Autres placements à terme et titres de créances négociables : 746,4 M3 : 9807,6	Créances nettes ¹ sur les non- résidents : 1009,2 Créances sur l'économie : 16415,0 dont : - créances sur les administrations publiques : 3401,7 - créances sur les autres résidents : 13013,3 A déduire : - exigibilités à plus long terme des IFM * : 6607,4

passif = actif

- monnaie + exigibilités à plus long terme des IFM + exigibilités vis-à-vis des non résidents + divers (capital et réserves) = créances sur l'économie + créances sur les non résidents
- monnaie + exigibilités à plus long terme des IFM = créances sur l'économie + créances nettes (créances – exigibilités) sur les non résidents - divers (capital et réserves)
- monnaie = créances sur l'économie + créances nettes sur les non résidents (créances-exigibilités) - exigibilités à plus long terme des IFM - divers.

Tableau 3.2

ressources	emplois
M3	Créances nettes sur les non résidents
exigibilités à plus long terme des IFM	Créances sur l'économie

SECTION 2. LES THEORIES DE L'OFFRE DE MONNAIE

- **I. Ricardo et les classiques**
- **1. La théorie monétaire de Ricardo**
- **2. La currency school**
- **II. L'analyse néo-classique**
- **1. Les néo-classiques orthodoxes**

I. Fisher

- **2. L'école de Cambridge**

A.C. Pigou

- **3. L'école monétariste**

M. Friedman

III. La théorie de la base

- 1. La corrélation entre la base monétaire et la masse monétaire

Soit : M la masse monétaire

B le montant des billets

b la proportion des billets dans la masse monétaire

R_o le montant des réserves obligatoires

D le montant des dépôts bancaires (équivalent à la monnaie bancaire en circulation)

g coefficient de réserves obligatoires

d la fraction des dépôts dans la masse monétaire

$$D = d M = (1 - b) M$$

On appelle base monétaire $R_o + B$, quelquefois "hot money".

$$H = R_o + B.$$

On en déduit facilement que :

$$H = g D + b M = g (1-b) M + bM$$

$$H = (g - gb + b) M$$

$$\text{donc } M = \frac{1}{g - gb + b} H$$

$$M = \frac{1}{g + b} H$$

$$M = k H$$

- **2. La causalité entre la base monétaire et la masse monétaire**

- *A. Les réserves sont constituées préalablement à la distribution du crédit*

- *B. Les réserves sont constituées sur la base de crédits déjà distribués*

$$H = (g + b) M$$

IV. L'offre de monnaie à travers les étapes du développement bancaire

- **1. Le stade des banques locales (l'épargne)**

ΔD (dépôts) ----> ΔR (réserves) ----> ΔL (crédits)

- $\Delta L \leq \Delta D.$
- ΔS ----> $\Delta I.$

- **2. Le stade du crédit (la monnaie)**

ΔR ----> ΔL ----> ΔD

- $\Delta L > \Delta R$

- **3. Le stade de l'interbancaire**
- **4. Le stade de l'économie de crédit**
 - $\Delta L \text{ ----} \rightarrow \Delta D \text{ ----} \rightarrow \Delta R.$
 - $\Delta I \text{ ----} \rightarrow \Delta S.$
- **5. Le stade de la firme bancaire**
 - $\Delta L s \text{ ----} \rightarrow \Delta L d \text{ ----} \rightarrow \Delta D \text{ ----} \rightarrow \Delta R.$