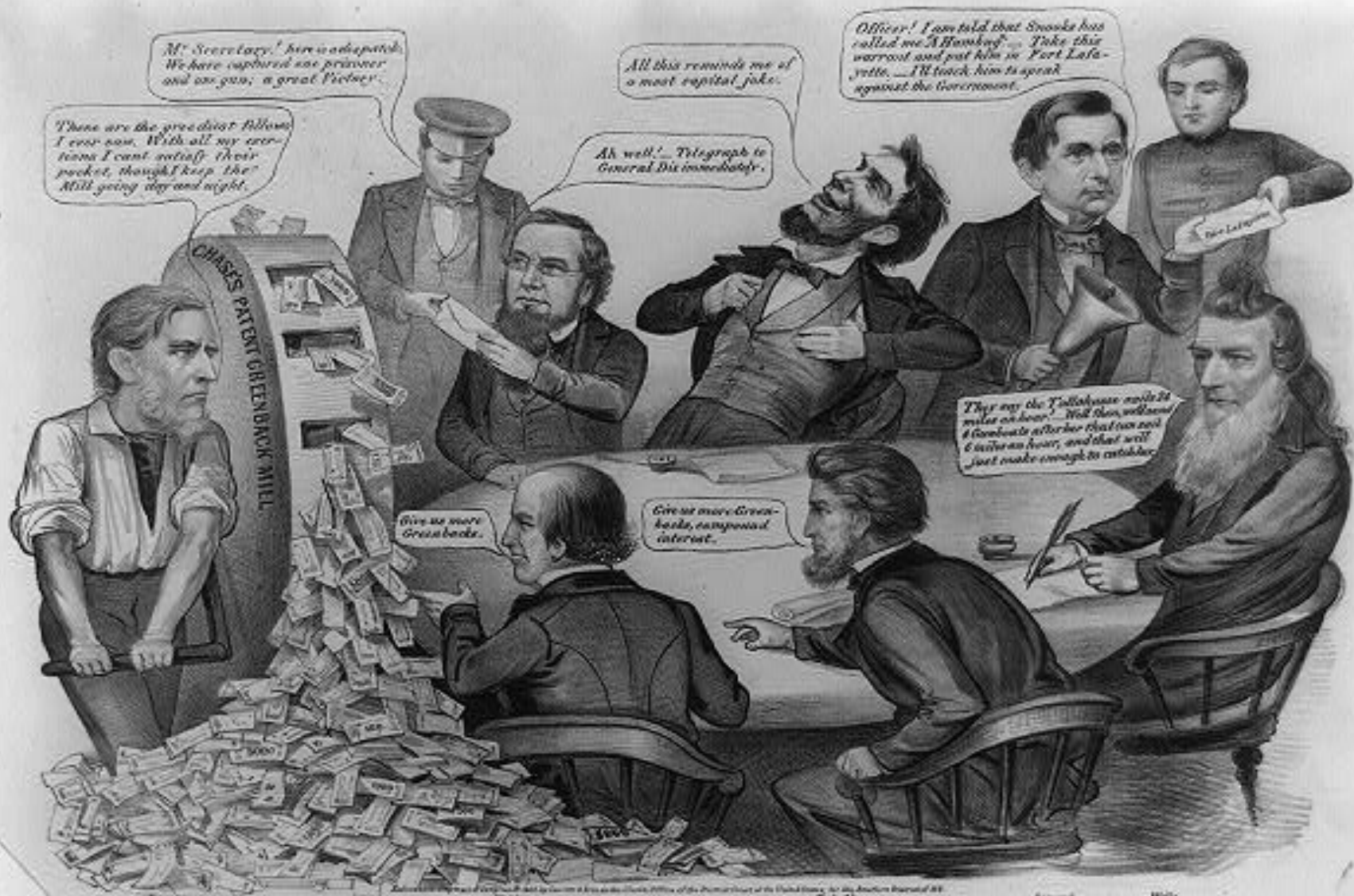


La planche à billets

Jean François Goux

1 avril 2016





Mr. Secretary! here is a dispatch. We have captured one prisoner and one gun; a great Victory.

These are the greenest fellows I ever saw. With all my exertions I can't satisfy their pocket, though I keep 'em still going day and night.

All this reminds me of a most capital joke.

Officer! I am told that Snooks has called me a Yankee! Take this warrant and put him in Fort Lafayette. I'll teach him to speak against the Government.

Ah well! Telegraph to General Dix immediately.

They say the Yallahssee runs 24 miles an hour! Well then, will send a Greenback after her that can not catch an hour, and that will just make enough to catch her.

Give us more Greenbacks.

Give us more Greenbacks, expanded interest.

RUNNING THE "MACHINE".

Published by Currier & Ives, 252, Broadway, N.Y.

OFFERING
MAY 5 1865
ANNUALLY

I – création monétaire et circulation des billets

- 1. Qui crée la monnaie aujourd'hui ?
 - Les banques en octroyant des crédits ou en achetant des devises ou en achetant des titres de la dette publique
 - L'acquisition est réglée au moyen d'une créance que la banque émet sur elle-même : la monnaie (scripturale)

Banque	
Crédit + X	Monnaie (dépot) + X

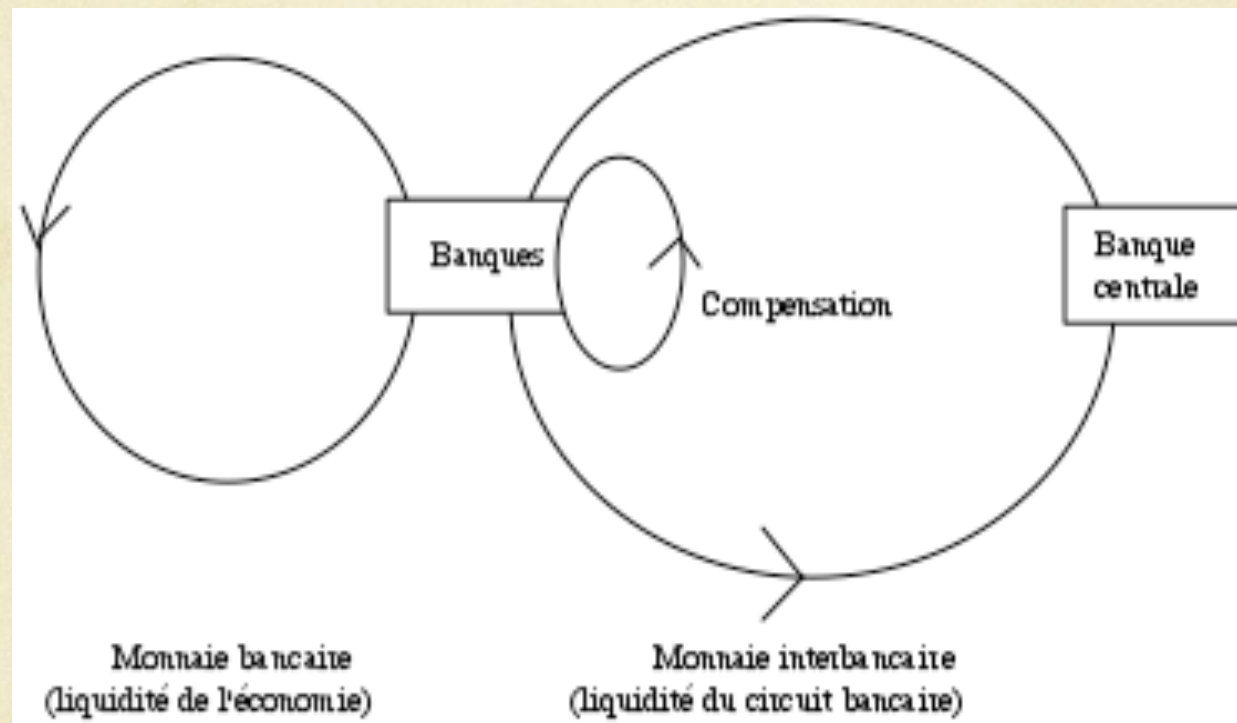
Agent économique	
Monnaie + X	Dette + X

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

- 2. Qui met les billets en circulation ?
- Les usagers dans le cadre d'opérations de conversion
- Ces billets sont une pure monnaie fiduciaire sans lien aujourd'hui avec une couverture or

- 3. Que fait la banque centrale ?
- Elle ne crée pas la monnaie
- Elle fait fabriquer les billets qu'elle fournit aux banques, sans aucun lien avec une réserve de valeur (or), et les entretient
- Elle crée la monnaie interbancaire (dépôts)
- Elle est responsable de la politique monétaire

- Les deux circulations monétaires



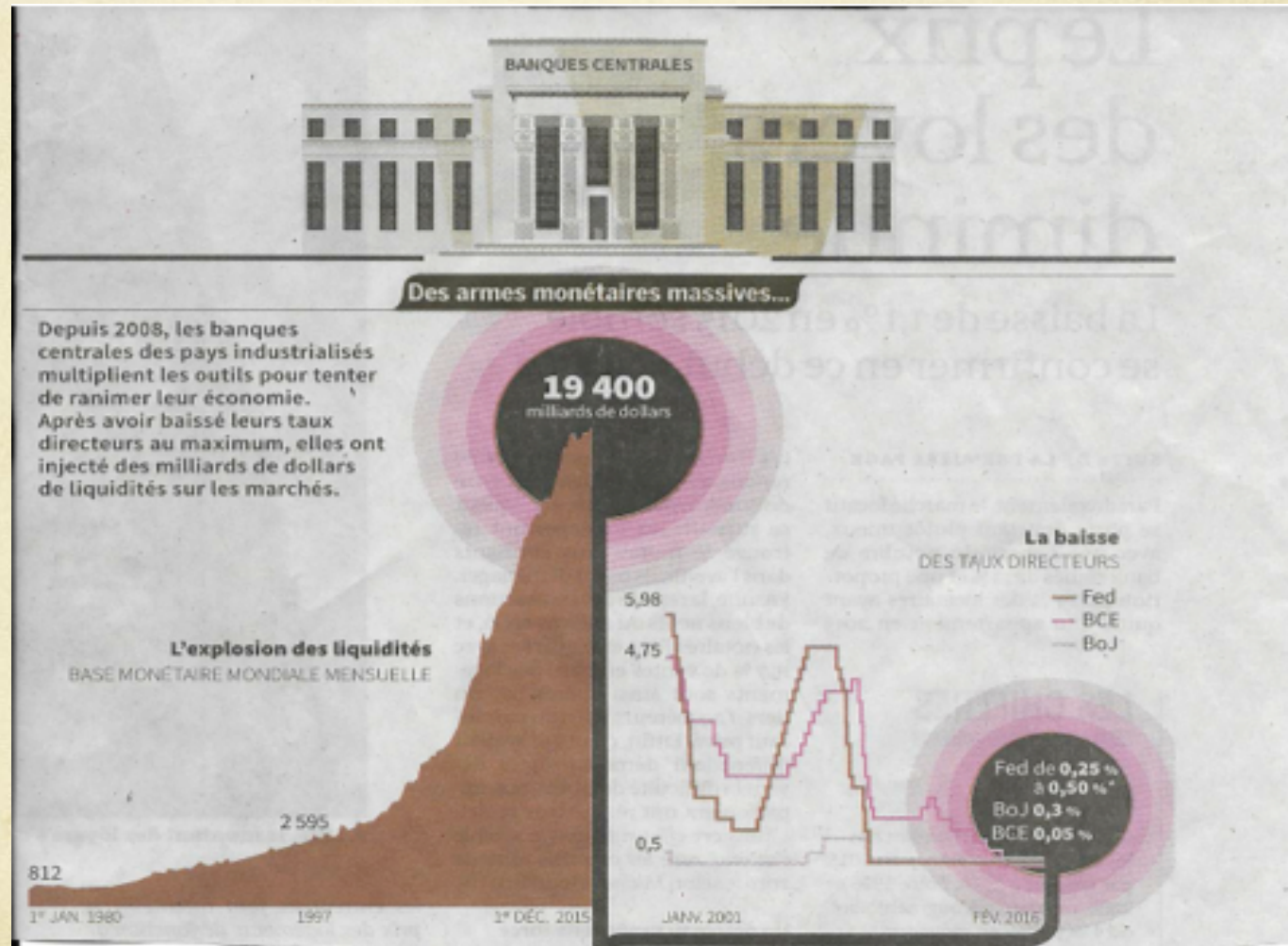
II – la nouvelle planche à billets

- 1. la fin de la politique monétaire conventionnelle
- - l'inflation est proche de 0 %
- - le taux de refinancement auprès de la BCE est passé à 0 %
- - le taux des réserves obligatoires est à 1 %

- 2. la politique monétaire non conventionnelle
- On peut distinguer 3 catégories de mesures non conventionnelles : contrôler les anticipations ; financer directement l'économie par achat de titres (*credit easing*) ; augmenter directement la quantité de monnaie en circulation (*quantitative easing*)
- En zone euro, de 2008 à 2014 : assouplissement des mesures conventionnelles
- À partir de janvier 2015 : véritable politique de QE

- « la BCE achètera contre de la monnaie de banque centrale sur le marché secondaire, des obligations émises par les administrations centrales, les agences et les institutions européennes de la zone euro. Les institutions vendant ces titres pourront l'utiliser pour acquérir d'autres actifs et octroyer des crédits à l'économie réelle. »
- Nouvelle planche à monnaie de banque centrale

Une forte évolution de la base monétaire mondiale

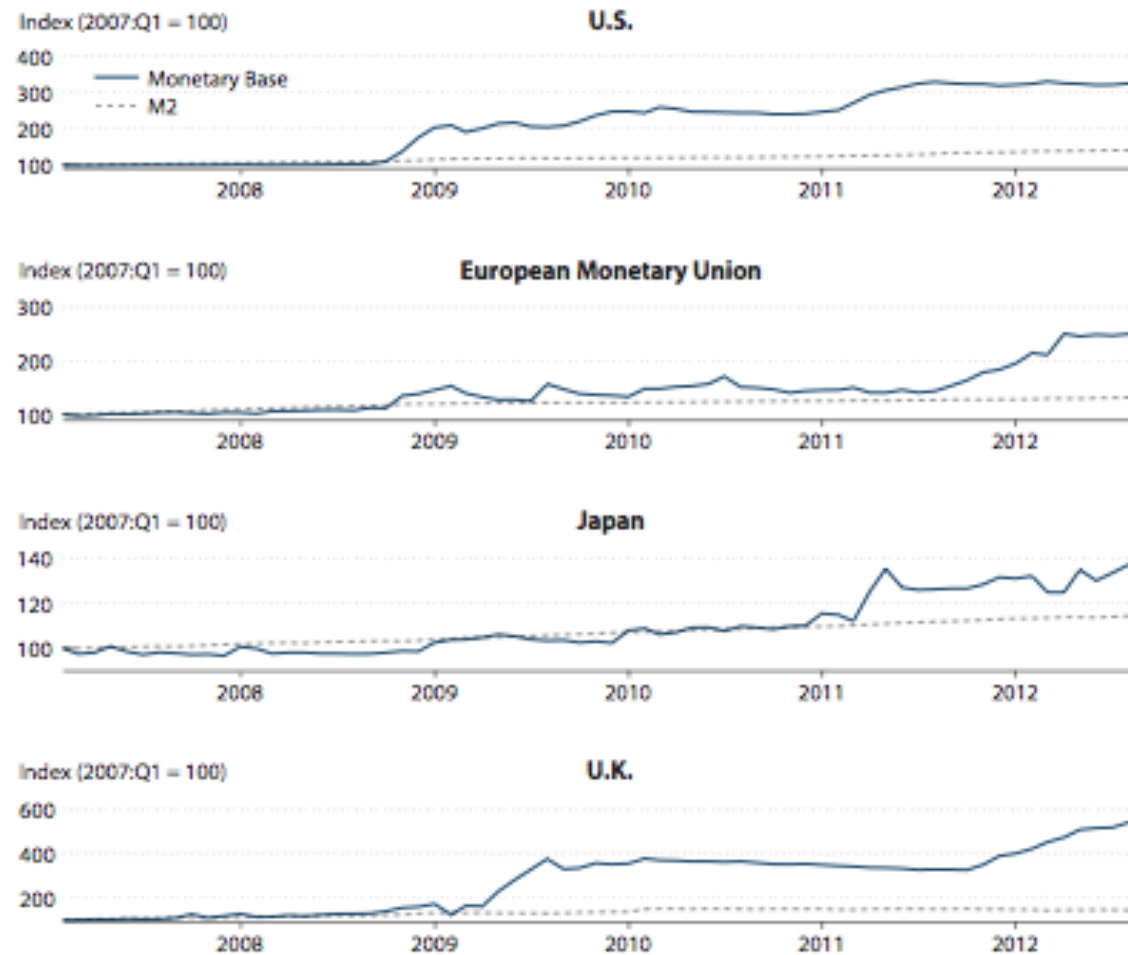


Une faible évolution de la masse monétaire

Fawley and Neely

Figure 4

Monetary Base and M2 Expansion



SOURCE: Federal Reserve Board, ECB, BOJ, and BOE.

Une ultime solution ?

- 3. la monnaie hélicoptère

