

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

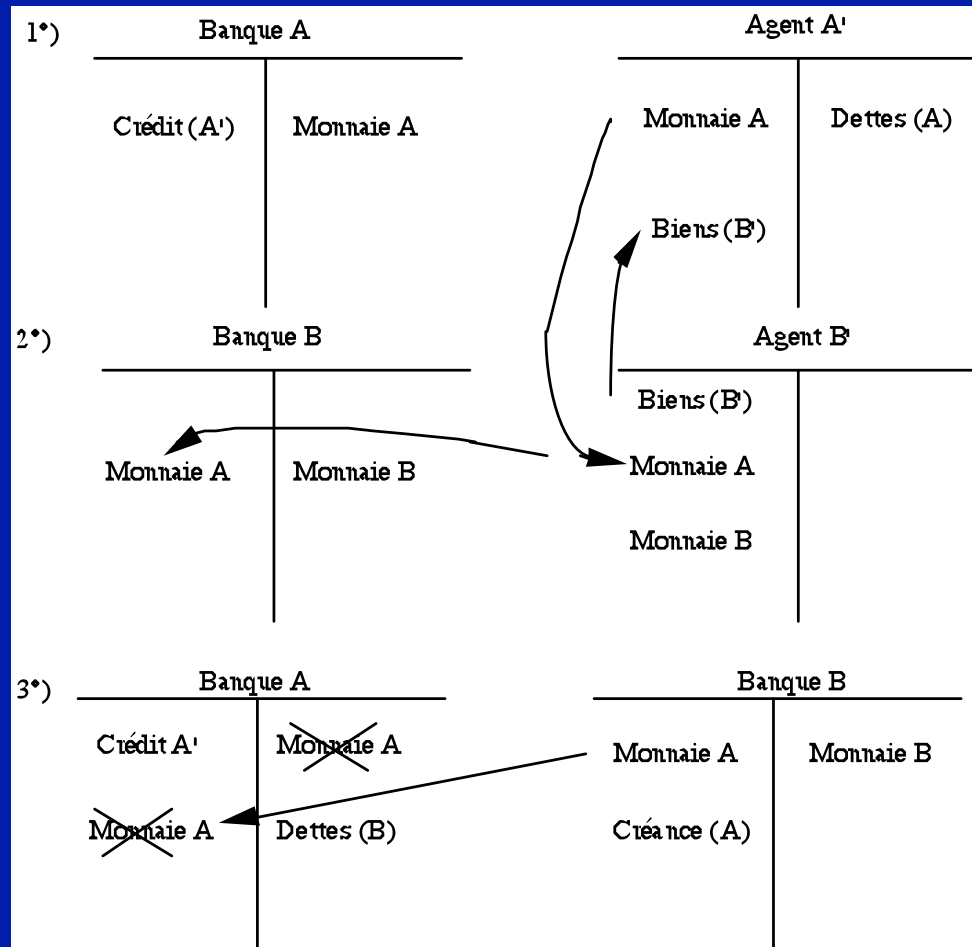
Vendeur de l'actif	
Actif non monétaire - X	
Monnaie + X	

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)	Créances (A)	Monnaie B
- 01		+ 01	

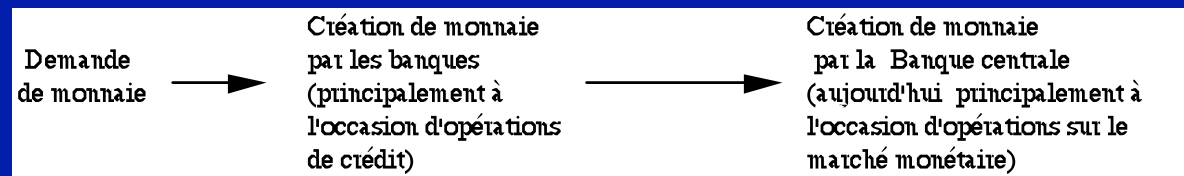
B. Système hiérarchisé

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

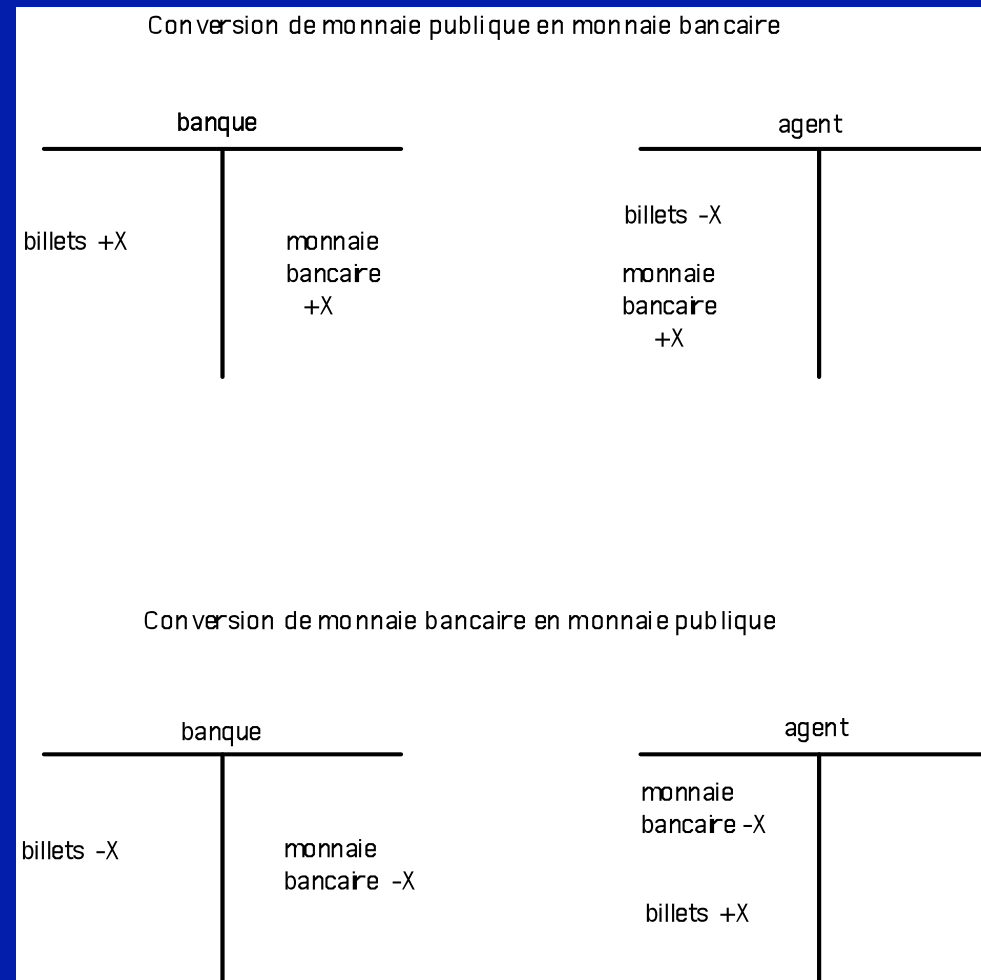


2. Les opérations interbancaires

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

3. La conversion des monnaies

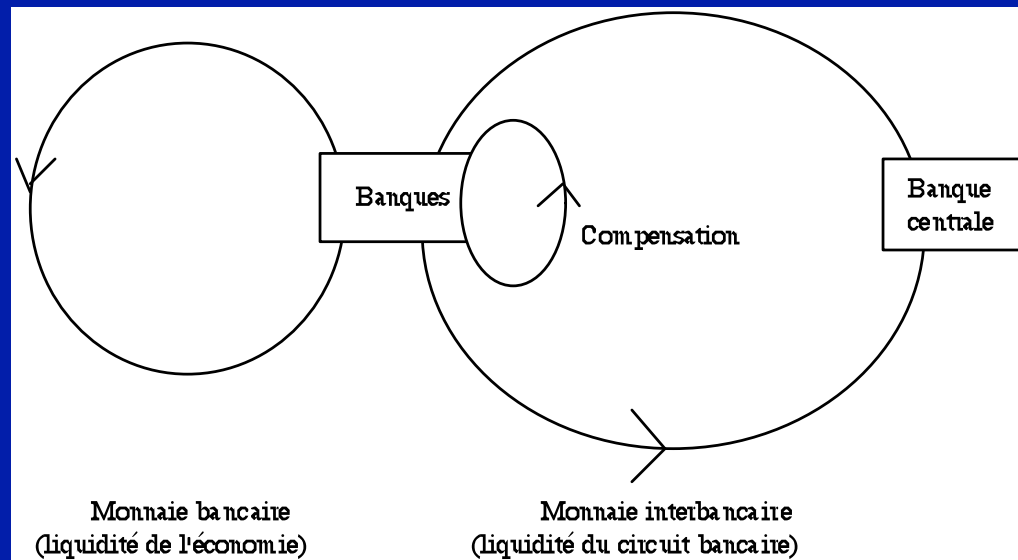
A. Les opérations de conversion



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

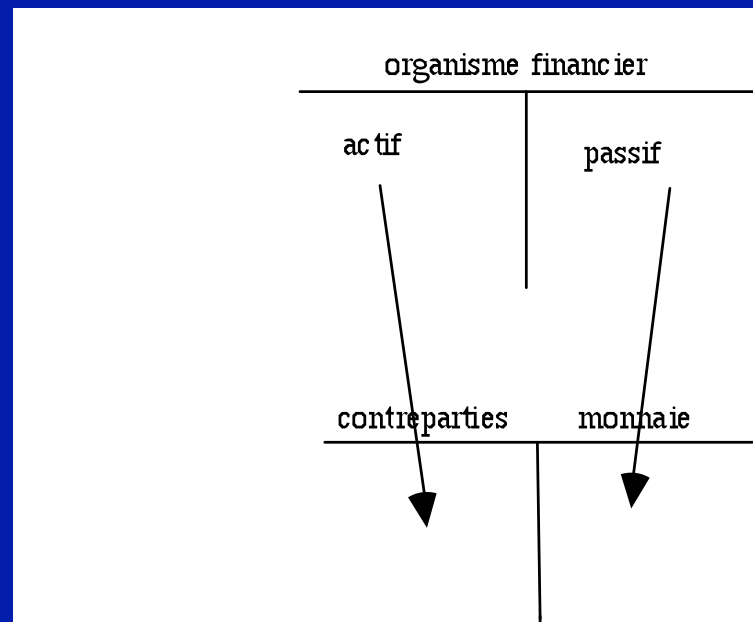
<i>chèques</i>	<i>tirés</i>	<i>sur</i>		
<i>Et remis à</i>	<i>A</i>	<i>B</i>	<i>C</i>	<i>Total des créances</i>
<i>A</i>		<i>300</i>	<i>200</i>	<i>500</i>
<i>B</i>	<i>500</i>		<i>900</i>	<i>1400</i>
<i>C</i>	<i>700</i>	<i>600</i>		<i>1300</i>
<i>Total des dettes</i>	<i>1200</i>	<i>900</i>	<i>1100</i>	<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 <i>A déduire :</i> - 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'interbancaireté**

- **4. Le stade de l'économie de crédit**
- $\Delta L \text{ ----> } \Delta D \text{ ----> } \Delta R.$
- $\Delta I \text{ ----> } \Delta S.$

- **5. Le stade de la firme bancaire**
- $\Delta L s \text{ ----> } \Delta L d \text{ ----> } \Delta D \text{ ----> } \Delta R.$