

UNIVERSITE MOHAMED Ier / FSJES - Oujda



Economie monétaire et financière (S3)

LEKHAL Mostafa

Année universitaire 2020-2021

lekhal.mostapha@gmail.com / mostafa.lekhal@ump.ac.ma

Plan du cours

Axe 1

Débat théorique autour de la monnaie (la demande de monnaie)

Axe 2

Fonctions et formes de la monnaie

Axe 3

Mesure de la monnaie et agrégats monétaires

Axe 4

La création monétaire (l'offre de monnaie)

Axe 5

La politique monétaire

Objectif de l'économie monétaire

- **Etudier les fonctions et rôle de la monnaie dans l'économie**
- **Analyser les liens existants entre la monnaie et l'activité économique**
- **Approfondir les modalités de fonctionnement de la circulation monétaire**
- **Analyser les relations causales entre le volume de la monnaie en circulation et certaines variables économiques**
- **Mettre en œuvre la politique monétaire la plus efficace.**

Questionnement autour de la Monnaie

Qu'entend-on par monnaie ?

Comment un simple bout de papier, de plastique de coton de métal ou voir même quelques électrons suffisent à s'approprier des biens et services ?

Est-ce que la monnaie est une forme de richesse ?

Comment circule la monnaie ?

Qui demande la monnaie ? Qui crée la monnaie ?

Quel est son rôle dans l'économie ? Quelles sont ses formes ? Comment la mesurer ? ??

L'existence de la monnaie repose sur la confiance

La monnaie est un moyen de paiement admis par tous, au sein d'un espace géographique donné ; instantanément accessible pour exécuter les règlements sur les marchés des biens et services ou pour régler définitivement l'ensemble des dettes au sein d'un espace monétaire donné

la monnaie possède ce que l'on peut nommer de pouvoir

libératoire **immédiat** et **général**

immédiat : qui permet d'acquérir n'importe quel bien ou service, et de régler n'importe quelle dette,

Général : la monnaie est admise par tout le monde et en toutes circonstances, dans un espace déterminé, généralement national, ou dans une communauté de paiement

libératoire : le simple transfert de cet instrument de paiement entraîne l'extinction de la dette.

Débat théorique autour de la monnaie (la demande de monnaie)

1- La domination de la vision dichotomique

2- Considération de l'importance de la monnaie par Keynes

3- La conception marxiste

1- La domination de la vision dichotomique

**Le fil conducteur de la conception classique et néoclassique :
la monnaie n'est qu'un voile dissimulant les transactions réelles**

LA MONNAIE EST NEUTRE !

la monnaie est un instrument qui déjoue les désagréments du troc lorsque les échanges augmentent et se compliquent.

Pour un volume de transactions (T) donné et une vitesse de la circulation (V) constante, toute variation de la quantité de monnaie en circulation (M) entraîne une variation proportionnelle des prix (P) :
 $MV = PT$.

La monnaie n'a aucune incidence sur la production et l'emploi, tout accroissement de la masse monétaire qui n'accompagne pas une hausse de la production, se traduit essentiellement par de l'inflation, sans conséquence sur le niveau réel de la production.

2- Considération de l'importance de la monnaie par Keynes

Economie monétaire de production

- La monnaie peut être désirée pour elle-même ;
- le volume et la valeur de la production dépendent de la monnaie et du crédit ;
- le taux d'intérêt a pour but de lier les deux sphères réelle et monétaire .

la prise en compte de **l'incertitude** qui pèse sur les **décisions économiques**



il est impossible de **prédire l'avenir**



cet avenir découle amplement des **décisions des autres**.

2- Considération de l'importance de la monnaie par Keynes

- Keynes souligne la fonction de "*réserve de valeur*"

La monnaie est la forme de richesse la plus liquide qui soit, les individus ont donc une préférence pour la liquidité



Elle offre à son détenteur la possibilité la plus étendue de choix ou d'anticipations

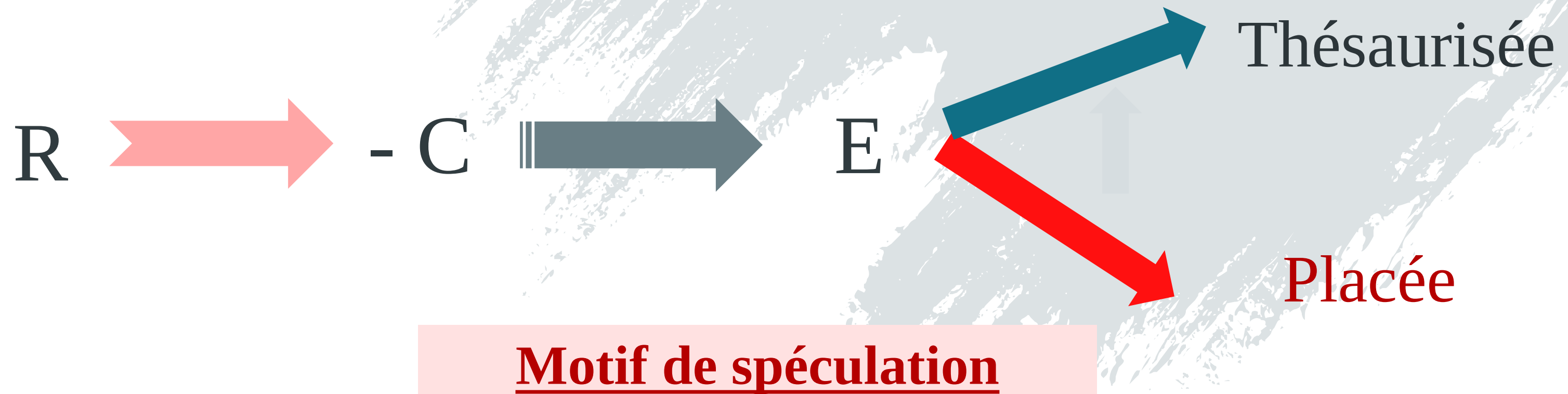
- la préférence pour la liquidité varie en sens inverse du taux d'intérêt
 - Plus le taux d'intérêt est faible, moins l'on renonce à une rémunération attrayante (**coût d'opportunité faible**). De ce fait, la préférence pour la liquidité est forte. (*Inversement*,,)
 - Plus le taux d'intérêt est bas, plus la probabilité qu'il remonte est grande, **il est donc préférable de garder des encaisses monétaires**,,

2- Considération de l'importance de la monnaie par Keynes

- la préférence pour la liquidité varie en sens inverse du taux d'intérêt

la monnaie est l'actif le plus liquide attribut à son possesseur l'occasion d'avoir
un comportement spéculatif

un agent économique prend deux décisions successives quant à l'utilisation
de son revenu (R)



2- Considération de l'importance de la monnaie par Keynes

- la conception keynésienne de la monnaie, est que celle-ci est active (non neutre)

La monnaie **joue un rôle** au niveau de **la production et de l'emploi**

le taux d'intérêt (est une variable) **monétaire**

le taux d'intérêt influence **l'investissement**

le taux d'intérêt a pour but de lier les **deux sphères réelle et monétaire**.

La baisse du taux d'intérêt (*suite à l'augmentation de la quantité de monnaie en circulation*) :

- Elle satisfera (i) la préférence pour la liquidité des agents,
- (ii) abaissera le coût de l'emprunt

rendre rentable des projets d'investissement qui n'auraient pu l'être en l'absence de baisse du taux d'intérêt.

3- La conception marxiste

Le point de départ de Marx est l'analyse de la marchandise qui, dans la société capitaliste, se subdivise en **valeur d'usage** et **valeur d'échange**.

La monnaie est une marchandise admise comme équivalent général de toutes les autres.

La monnaie n'a pas la même signification quand elle est utilisée pour acheter du pain, ou de la force de travail.

elle est un **droit de consommation** et s'échange contre des biens de valeur équivalente

un **droit d'appropriation** sur la capacité de créer une valeur supérieure à elle-même

→ Le capital suit en conséquence un cycle :

Argent (A) → **M/se (M)** → **Argent (A')**

LES FONCTIONS DE LA MONNAIE

La monnaie attribue ainsi l'opportunité de transférer le pouvoir d'achat d'une période à l'autre

03

Réserve des valeurs

Unité de mesure des valeurs (unité de compte)

02

On ramène les multiples évaluations de chaque bien en termes de tous les autres à une seule évaluation

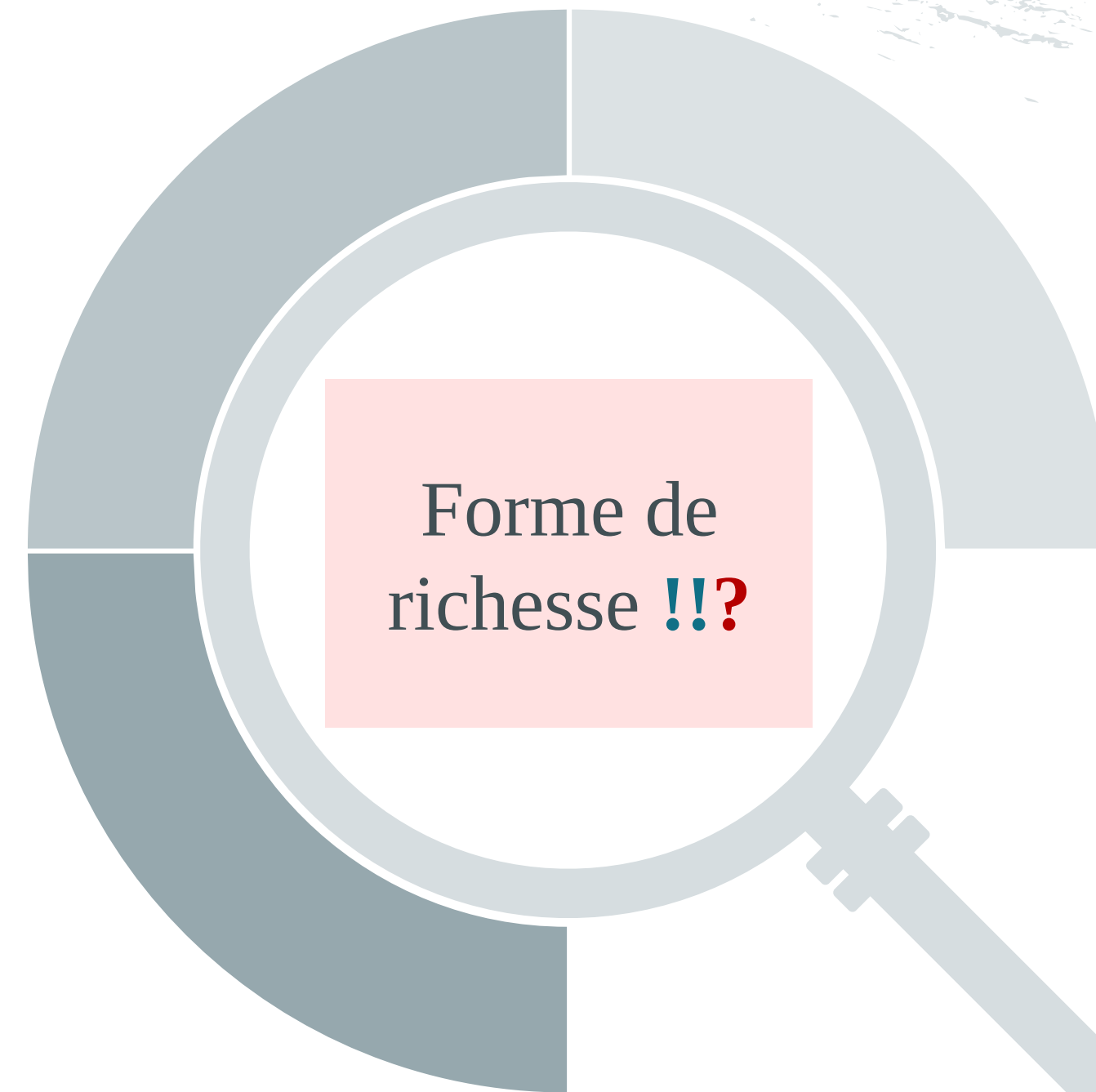
Intermédiaire des échanges

01

Séparer chaque transaction en deux parties

La Fonction de Réserve de valeur

Les agents économiques ont
un comportement spécifique
par rapport à la monnaie



Réserve de pouvoir
d'achat

Réserve de valeur
progresse en fonction de
l'inflation

La monnaie est une partie non-dissociée du patrimoine des agents économiques !!!

Les Formes de la Monnaie

Monnaie-métallique

les monnaies métalliques
représentent des poids :

- **M pesée**
- **M comptée**
- **M frappée**

Fabriquées par des métaux
précieux (argent et/ou or)



« la mauvaise monnaie chasse la bonne ».

**On abandonne la
correspondance entre la
valeur réelle et la valeur
nominale**

Monnaie virtuelle

Monnaie fiduciaire-papier
la M fiduciaire-papier a un cours légal (**Fidus= Confiance**).

Monnaie scripturale
(Script = écriture)

Monnaie numérique et virtuelle

- Confier les fonds aux orfèvres contre des reçus)
- Une banque peut faire circuler plus de billets qu'elle n'encaisse
- l'émission de la M-papier bénéficie de la garantie des pouvoirs publics

- La monnaie revêt la forme écrite sur les livres de la banque
- La monnaie scripturale est l'ensemble des dépôts auprès des institutions financières.

- la monnaie électronique est désignée comme : une valeur monétaire qui est entreposée sous forme électronique

Axe 3- Mesure de la monnaie et agrégats monétaires

Définition étroite : un moyen de paiement accepté par tous....



Définition large : La masse monétaire est l'ensemble des moyens de paiements détenus par les agents non financiers leur permettant d'acquérir des biens et des services à un moment donné

les autorités monétaires qui regroupent, dans des rubriques homogènes ; mesurables et contrôlables, la monnaie et ses substituts proches en se basant sur différents critères

- **Le critère monétaire** : qui distingue parmi les actifs ceux dont la proximité monétaire est la plus grande.

- **Le critère institutionnel** : qui privilégie dans la définition des agrégats la qualité de ou des gérants (Banque Centrale, banque, Trésor, entreprises).

- **Le critère financier** : qui range les actifs selon leur degré de liquidité.

La liquidité englobe deux caractéristiques : la disponibilité; la sûreté nominale

Monnaie

coûts de transactions nuls

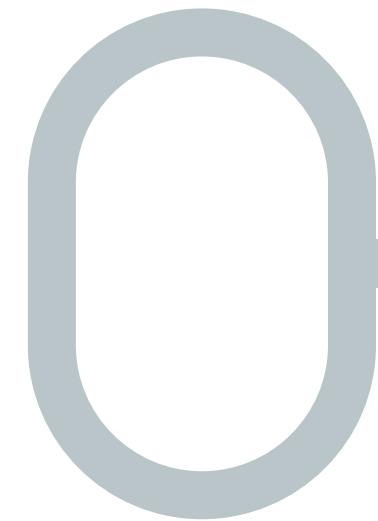
rendement est nul

valeur nominale est constante

Agrégats de Monnaie

Au sens de BAM

La Masse Monétaire



Agrégat M1

Représente la masse monétaire au sens étroit recense les actifs liquides, divisibles, transférables, sans rendement et avec un coût de transaction nul.

Agrégat M2

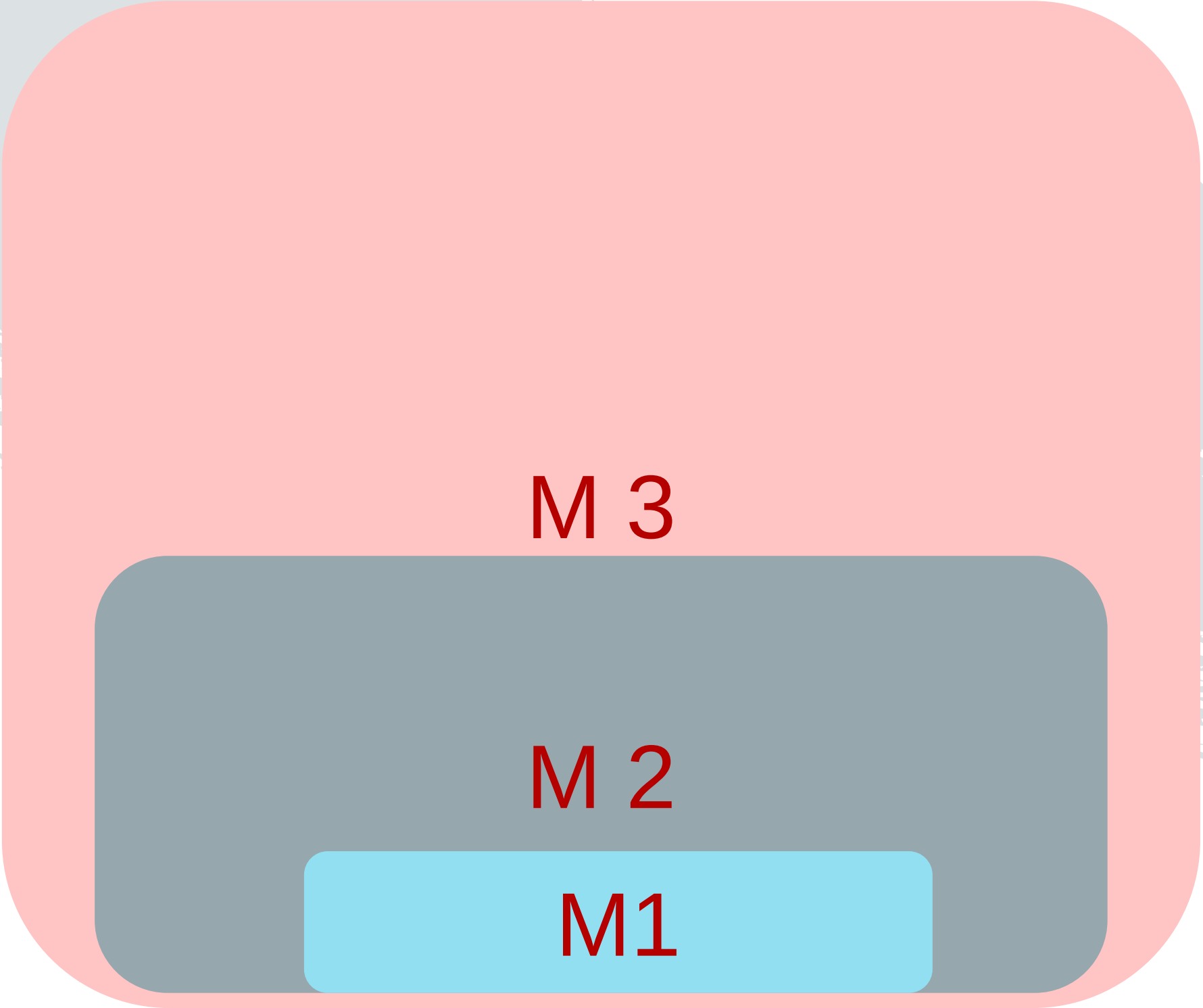
Est composé de l'agrégat **M1** auquel **s'ajoute** l'ensemble des actifs liquides, non transférables et rapportant un rendement

Agrégat M3

Correspond à la masse monétaire au sens large, regroupe, en **plus** de **M2**, les autres **actifs monétaires moins liquides**, avec des coûts de transaction significatifs, non transférables et/ou non divisibles et rapportant un rendement

Agrégats de Monnaie

Au sens de BAM



The diagram consists of three nested rounded rectangles. The outermost rectangle is light red and contains the text 'M 3'. Inside it is a dark grey rectangle containing the text 'M 2'. Inside the dark grey rectangle is a light blue rectangle containing the text 'M1'. The rectangles are nested and centered, with the light blue rectangle being the smallest and the light red rectangle being the largest.

M 3

M 2

M1

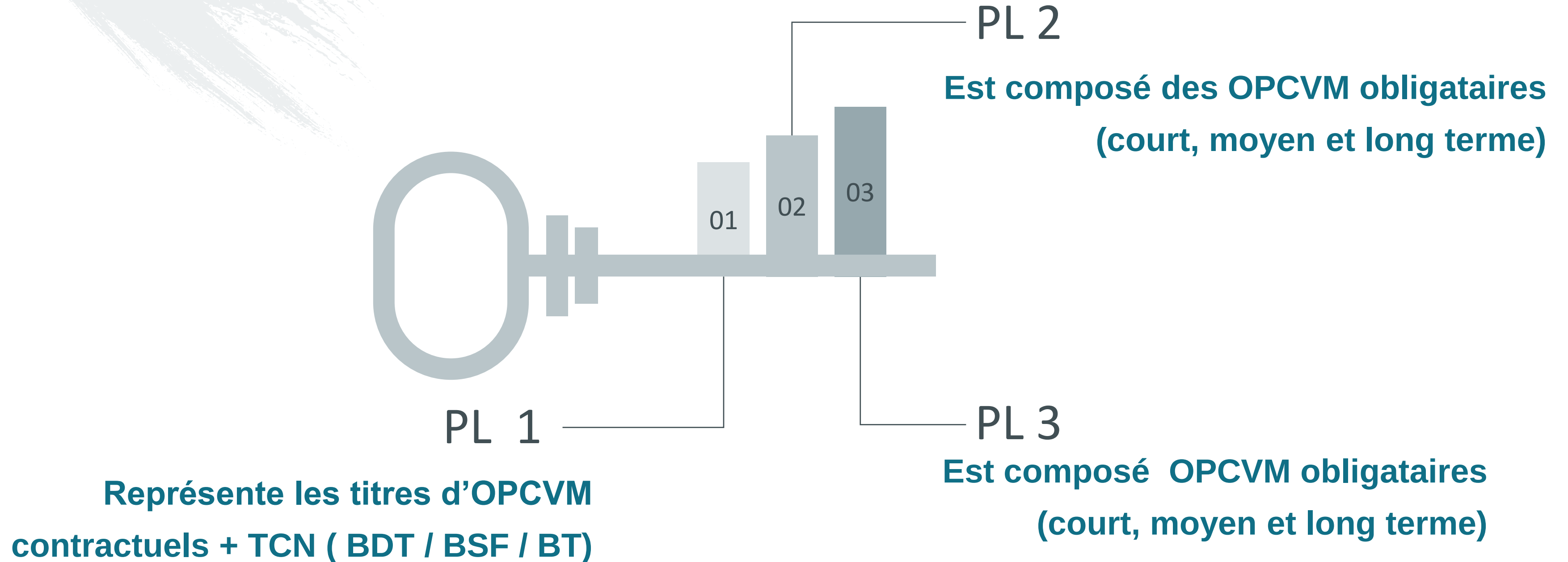
Evolution des agrégats de monnaie (Masse monétaire) entre janvier 2006 et novembre 2020

AGREGATS DE MONNAIE (Maroc)								
Encours en MDH								
	janv.-06	janv.-12	janv.-18	janv.-19	janv.-20	sept.-20	oct.-20	nov.-20
Circulation fiduciaire	92 341	157 741	218 129	234 520	253 002	302 668	304 770	301 829
Billets et monnaies mis en circulation	96 411	165 865	231 265	248 684	268 895	318 829	321 618	318 109
Encaisses des banques (à déduire)	4 070	8 124	13 136	14 164	15 892	16 160	16 847	16 281
Monnaie scripturale	236 153	420 347	579 059	603 457	648 988	689 878	685 593	693 288
Dépôts à vue auprès de BAM	1 546	2 744	2 557	3 858	3 836	3 906	3 844	3 273
Dépôts à vue auprès des banques	205 009	378 375	521 964	538 937	575 581	619 703	618 280	624 201
Dépôts à vue auprès du CCP	3 579	0	0	0	0	0	0	0
Dépôts à vue auprès du Trésor	26 020	39 229	54 538	60 661	69 570	66 269	63 468	65 815
M1	328 494	578 088	797 188	837 977	901 990	992 546	990 363	995 117
Placements à vue	60 264	103 638	154 685	160 151	167 650	168 357	168 796	168 963
Comptes d'épargne auprès des banques	49 611	103 638	154 685	160 151	167 650	168 357	168 796	168 963
M2	388 759	681 727	951 872	998 128	1 069 640	1 160 903	1 159 159	1 164 080
Autres actifs Monétaires	123 177	256 193	298 170	307 784	280 910	283 980	282 948	283 311
Comptes à terme et bons de caisse auprès des banques	95 976	145 998	153 384	161 280	146 301	134 121	134 618	133 206
Titres OPCVM monétaires	16 490	58 747	59 861	59 970	52 707	57 842	56 743	58 575
Dépôts en devises (1)	4 429	20 747	38 912	38 546	41 247	41 468	40 651	40 968
Valeurs données en pension	5 295	2 858	10 653	6 115	2 874	6 527	7 574	6 652
Certificats de dépôts à durée résiduelle inférieure ou égale à 2 ans	486	23 984	22 024	28 111	28 343	30 116	30 498	30 515
Dépôts à terme auprès du Trésor	ND	3 435	8 052	9 906	6 471	6 518	6 608	6 692
Autres dépôts (2)	500	425	5 285	3 857	2 967	7 389	6 256	6 704
M3	511 936	937 920	1 250 043	1 305 911	1 350 550	1 444 883	1 442 107	1 447 391

(1) Banques conventionnelles et participatives

(2) Emprunts contractés par les banques auprès des sociétés financières

Les agrégats de placements liquides (formules d'épargne insuffisamment liquides)



$$\text{La liquidité de l'économie} = M3 + PL1 + PL2 + PL3$$

Evolution des agrégats de placements liquides entre janvier 2006 et novembre 2020

AGREGATS DE PLACEMENTS LIQUIDES

Encours en MDH

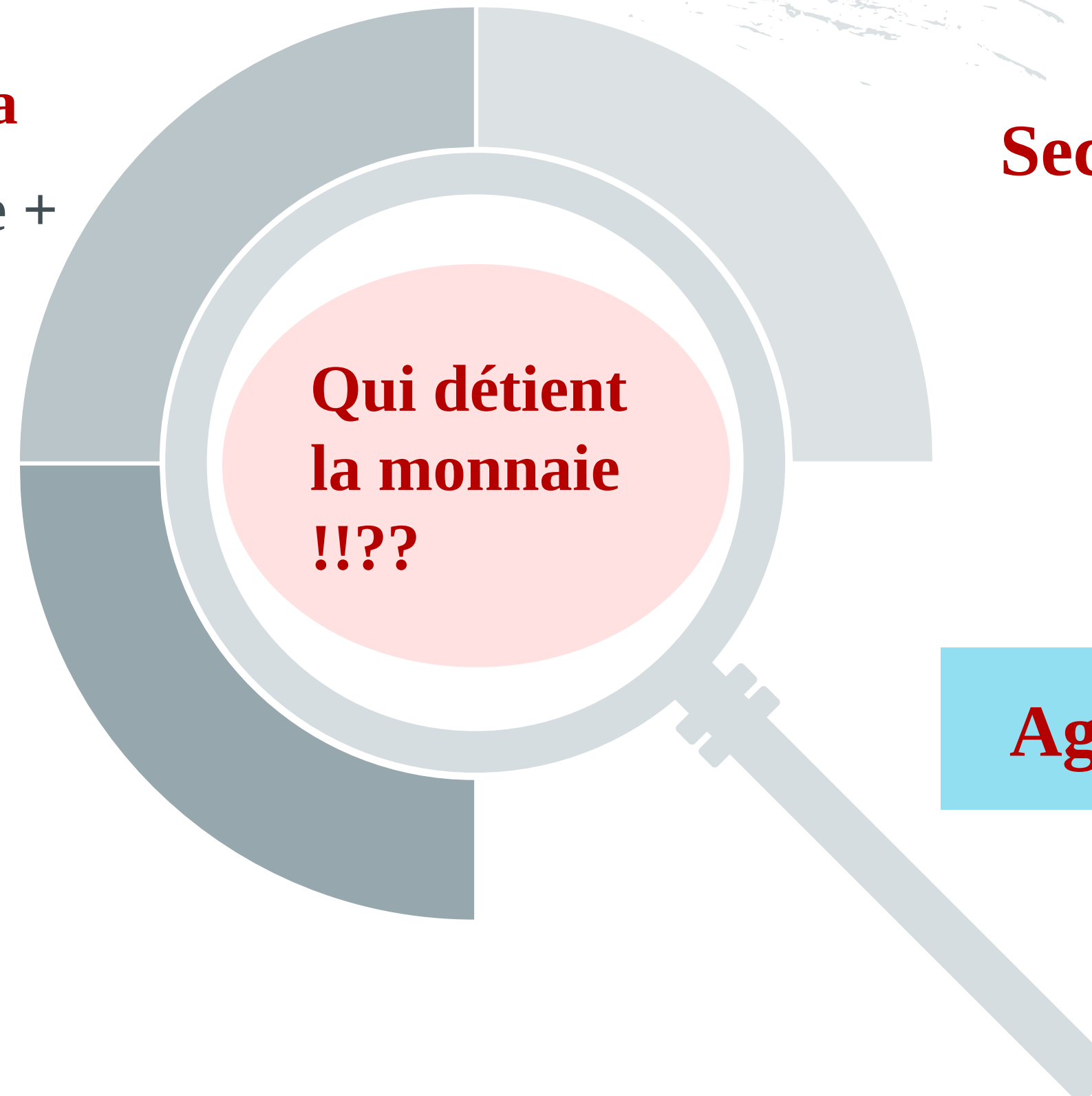
	janv.-06	janv.-10	janv.-18	janv.-19	janv.-20	sept.-20	oct.-20	nov.-20
PL 1	171 369	166 097	372 126	393 703	413 276	421 962	423 977	424 780
Bons du Trésor négociables	167 981	162 918	360 685	380 328	394 276	399 609	401 847	401 847
Autres sociétés financières	164 353	161 527	357 358	377 055	387 950	392 069	393 577	393 577
Sociétés non financières	3 628	1 392	3 327	3 272	6 326	7 540	8 270	8 270
Bons de sociétés de financement	2 052	1 846	8 097	9 902	15 641	18 711	18 443	18 942
Autres sociétés financières	1 357	1 826	8 062	9 602	15 241	18 312	18 044	18 542
Sociétés non financières	38	0	36	36	136	136	136	136
Particuliers et MRE	658	20	0	264	264	264	264	264
Billets de trésorerie	1 336	1 117	1 147	1 190	1 409	1 263	1 019	1 010
Autres sociétés financières	1 271	1 117	1 117	1 190	1 409	1 263	1 019	1 010
Sociétés non financières	0	0	30	0	0	0	0	0
Titres émis par les OPCVM contractuels	-	216	2 197	2 284	1 951	2 379	2 667	2 982
Autres sociétés financières	-	105	453	70	98	307	379	423
Sociétés non financières	-	82	1 629	2 087	1 729	1 879	2 049	2 290
Particuliers et MRE	-	28	116	127	124	193	240	268
PL 2	61 649	80 927	220 188	253 352	271 440	296 570	297 820	294 761
Titres émis par les OPCVM obligations	61 649	80 927	220 188	253 352	271 440	296 570	297 820	294 761
Autres sociétés financières	37 969	55 614	173 166	200 159	199 279	224 083	225 832	218 257
Sociétés non financières	13 108	16 667	32 640	38 668	54 895	53 156	52 297	54 886
Particuliers et MRE	10 572	8 645	14 382	14 525	17 265	19 332	19 690	21 618
PL 3	9 522	27 205	55 240	49 799	62 747	56 378	57 872	59 305
Titres émis par les OPCVM actions et les OPCVM diversifiés	9 522	27 205	55 240	49 799	62 747	56 378	57 872	59 305
Autres sociétés financières	5 789	22 450	41 511	37 252	48 000	44 013	45 174	46 270
Sociétés non financières	1 632	1 475	2 464	2 001	2 892	2 236	2 304	2 355
Particuliers et MRE	2 101	3 280	11 265	10 546	11 855	10 129	10 393	10 680
PL	242 540	274 229	647 555	696 854	747 463	774 910	779 668	778 846

Position des Secteurs économiques par rapport à la monnaie

Secteur émetteur de la monnaie
Banque commerciale + OPCVM

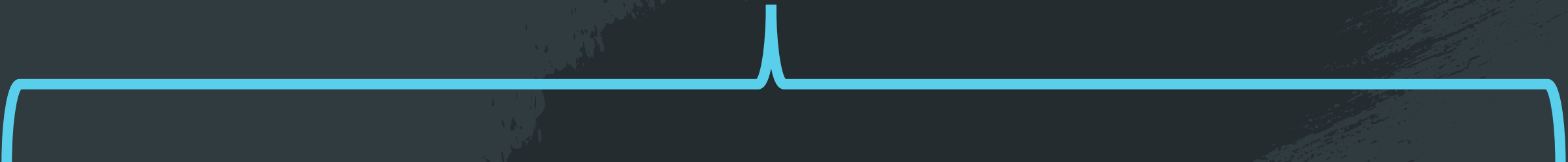
Secteur détenteur de la monnaie

Secteur émetteur neutre
(Banque centrale)



Agents non financiers

Les Contreparties de la masse monétaire



Créances

Devises

Créances des institutions de dépôts sur l'économie

- Créances sur les collectivités locales ;
- Créances sur les autres sociétés financières ;
- Créances sur les sociétés non financières publiques;
- Créances sur les autres sociétés non financières ;
- Créances sur les autres secteurs.

Avoirs extérieurs

Vitesse de **circulation** de la Monnaie

- La VCM se définit comme étant le nombre des paiements qu'effectue la monnaie dans un temps donné, généralement l'année.
- Une même quantité de monnaie servira au paiement d'un volume plus ou moins important de règlements

Selon « l'équation des échanges » proposée par Irving
 $M V = P T$



$$V = (P T) / M$$

$M V = P Y$ (Y: le revenu national réel).



la vitesse-revenu:

$$V = (P Y) / M \text{ ou } V = \text{PIB} / M$$

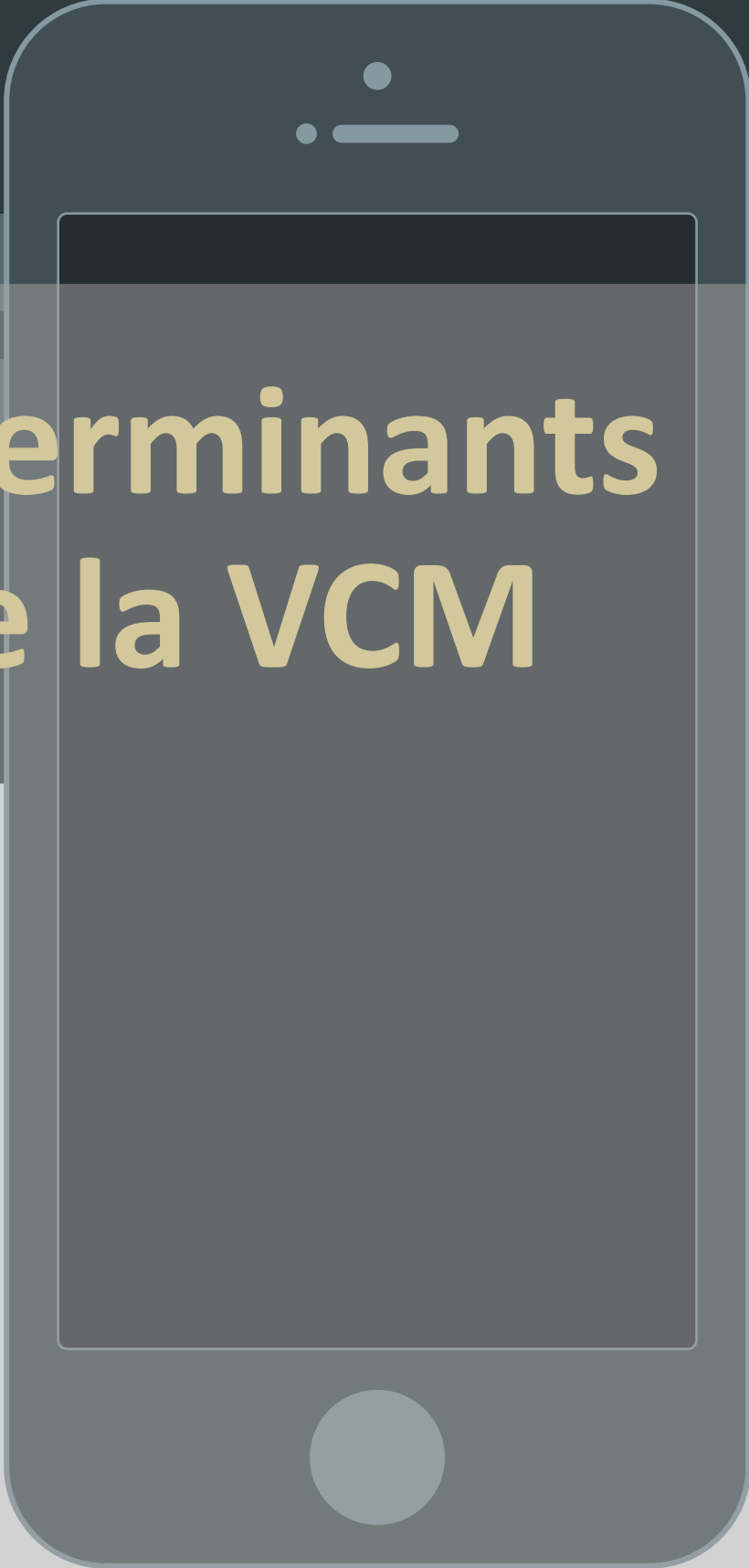
(M: le stock de M en circulation, P: le niveau général des prix, T : le volume des transactions)

Vitesse de **circulation** de la Monnaie

Un exemple simplifié :

Imaginez qu'il y a 10 milliards de dirhams qui circulent dans l'économie marocaine (**la masse monétaire est alors de 10 milliards**) et que la quantité totale d'argent dépensé par les agents économique (**moi et mes étudiants par exemple**) en une année est de 15 milliards.

Selon ce simple petit exemple, la somme totale d'argent dépensé est **supérieure** à la masse monétaire disponible (**15 milliards « dépenses » vs 10 milliards « masse monétaire »**), il a donc fallu que chaque dirham soit dépensé en moyenne plus d'une fois, il est facile de voir que chaque dirham a circulé en moyenne 1,5 fois.



Déterminants de la VCM

L'organisation de la production et des échanges

La VCM dépend de la longueur du circuit de l'économie, c'est à dire du nombre d'agents qui interviennent dans le processus de la production.

Concentrations d'entreprises vs **filialisation des activités**

L'organisation des paiements

- La **périodicité** de la rémunération des facteurs de production
- Les **crédits** entre agents non financiers
- Les **innovations technologiques**

AXE 3

LA CRÉATION MONÉTAIRE

La création monétaire implique un accroissement de la quantité de monnaie en circulation

Il y a création monétaire



chaque fois qu'une institution financière habilitée à gérer des comptes à vue,
crédite ces comptes suite



Octroi de crédit ou achat de devises.

La principale règle de la création monétaire « les prêts font les dépôts »



La banque **ne transforme pas** les dépôts en crédits, elle **transforme par le crédit les actifs non monétaires** en dépôts

Si on considère que les dépôts font les crédits



l'épargne préalable finance et permet l'investissement

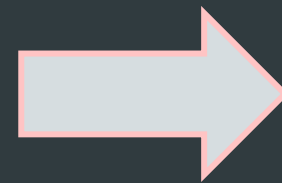
Création NON monétaire !

le mouvement se fait **non pas** des ressources vers les emplois, mais, **des emplois vers les ressources**

L'investissement initial va créer une épargne qui lui est égale.

Les principaux traits caractéristiques de la création monétaire

Variation positive de la Masse monétaire



1- on fait référence à **la monnaie scripturale**

Création définitive ou temporaire



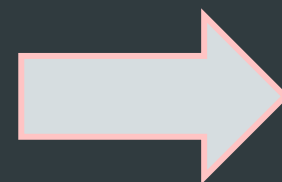
2- Une **nouvelle quantité** de monnaie et **non substitution** d'une forme de monnaie à une autre

L'absence de demande limite la création Monétaire



3- L'entrée de **devises** et le **crédit** interne

Seules les opérations mettant en jeu un Secteur détenteur et Secteur émetteur



4- Un **AF** ne peut créer de la monnaie que si **un ANF** le lui demande

5- Un **AF** créateur de monnaie et **un ANF** donnent lieu à la création monétaire.

La CM, une simple double écriture au bilan d'une banque commerciale

Il s'agit là d'un privilège de création **ex nihilo** et la causalité va de l'endettement primaire à l'épargne

le système bancaire est certes un secteur productif qui crée les MDP exclusivement à la demande des agents non financiers

Bilan de la banque commerciale

Actif

Créance sur X : + 100 000 DHs

**CE QUE PRETE LA
BANQUE**

Passif

Dépôts à vue : + 100 000 DHs
(compte courant de X)

**CE QUE DOIT LA
BANQUE**

La CM, une simple double écriture au bilan d'une banque commerciale

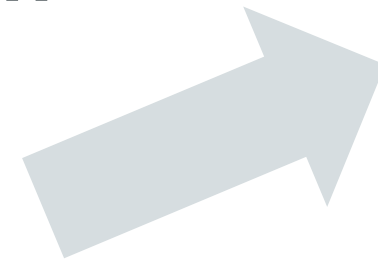
Bilan de l'agent non financier X

Actif

Passif

Avoir en banque
+ 100 000 DHs

Dette envers la banque
+ 100 000 DHs



Cette monnaie ne résulte pas d'un transfert de ressources entre agents mais **représente une capacité de dépenses supplémentaire** pour l'entreprise X sans que personne d'autre ne renonce à son pouvoir d'achat.

Un acte de création monétaire consiste à transformer des créances sans pouvoir libératoire (titres de crédit, actions, obligations.....) en moyens de paiement.

Bilan de la **seule** banque commerciale

Actif

Créance sur X : +
100 000 DHs

Cette créance va ensuite être utilisée par AHMED comme moyen de paiement.

Passif

Dépôts à vue : +
100 000 DHs

(compte courant de Ahmed = 0 après paiement par virement (monnaie scip,))

(compte courant de F/rs et Salariés = 100 000 DHs)

Bilan de l'agent non financier AHMED

Actif

Avoir en banque +
100 000 DHs

Passif

Dettes envers la
banque + 100 000
DHs

Fournisseurs

Collaborateurs &
salariés

dépôts des F/rs et Salariés

(monnaie scripturale)

Il s'agit là d'un privilège de création **ex nihilo** et la causalité va de l'endettement primaire à l'épargne

Il y a création monétaire par une banque lors :

- **de l'achat d'un actif** : Escompte de traites, achat d'action, d'obligation publique ou privée, ou de biens immobiliers (actifs réels).
- **de l'octroi d'un crédit** : Crédit à la consommation, crédit à l'investissement, crédit immobilier, crédit de trésorerie, autorisation de découvert.
- **du versement de devises** : Qu'il y ait conversion ou non (une devise étrangère est un titre de créance sur l'étranger).

Il y a destruction monétaire lors de la vente d'un actif, d'un remboursement d'un crédit, d'un retrait de devises

Important !!

- Un acte de création monétaire consiste à transformer des créances sans pouvoir libératoire (titres de crédit, actions, obligations) en moyens de paiement.
- Une opération de crédit entre deux agents non financiers (crédit interentreprises, par exemple) n'est pas source de création monétaire
- le système bancaire est certes un secteur productif qui crée ses propres ressources, **mais exclusivement** à la demande des agents non financiers
- Si les crédits font les dépôts, alors symétriquement le remboursement d'un crédit induit une destruction monétaire
-

Création monétaire dans un système hiérarchisé et différencié

Ce système comporte trois grandes catégories d'institutions financières :

- La banque centrale; - Les banques commerciales; - Le trésor public.

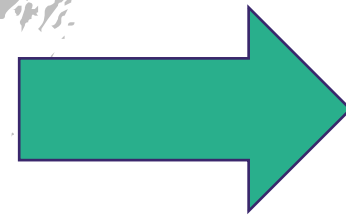
Les banques commerciales :

- **En premier lieu**

- Ne peuvent pas émettre des billets
- Elles sont en même temps tenues de constituer des réserves obligatoires
- Doivent respecter continuellement certains ratios.

- **En deuxième lieu**

- Les circuits monétaires des banques **ne sont pas fermés**.
- Il en résulte des "**fuites**" vers d'autres circuits



- la monnaie créée **reste** chez la banque,
- elle est **transformée** en billets,
- elle est **transférée** dans une autre institution financière (banque ou trésor)

La banque doit faire face à une "fuite".

Chaque banque doit conserver de la **monnaie centrale** (billets et dépôts à la banque centrale) appelée aussi, la **base monétaire**,

Les avoirs des banques en monnaie centrale constituent la « **liquidité bancaire** »

Une banque ne créera de la monnaie que si elle sait qu'elle pourra faire face à des fuites

!!! La fuite est **supérieure** aux avoirs en monnaie centrale qu'elle possède !!!!

- Soit auprès d'une autre banque commerciale qui dispose **d'une liquidité excédentaire** en monnaie centrale.

- Soit directement auprès de la banque centrale. Prêteur en dernier ressort

la banque centrale alimente les banques commerciales en matières premières (monnaie centrale)

Les limites de la Création monétaire

1- La contrainte de demande de crédit

2- La réglementation prudentielle

3- Le besoin en matière première

Solutions vs limites de la CM

1- Collecter le max de dépôts

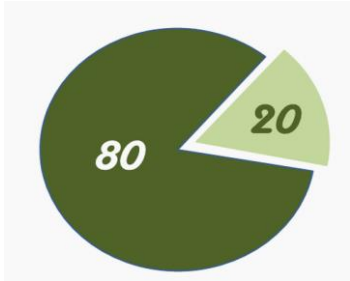
2- Marché interbancaire (confrère/consoeur)

3- Banque centrale (avance de liquidité sur 7 jours /et sur 24 h)

Fuite des dépôts et développement équilibré

Cas de (2) banques

Part de marché de la Bq B est de 80 %



Part de marché de la Bq A est de 80 %

Bilan du réseau banque A		Bilan du réseau banque B	
Actif	Passif	Actif	Passif
Crédit : 100	Dépôts à vue : 40 (20 provenant des clients du même réseau A et 20 provenant des clients du réseau B)	Crédit : 100	Dépôts à vue :160 (80 provenant des clients du même réseau B et 80 provenant du réseau des clients de A)

Bilan du réseau banque A		Bilan du réseau banque B	
Actif	Passif	Actif	Passif
Créance sur banque B : 20	Dette envers banque B : 80	Créance sur Banque A : 80	Dette envers Banque A : 20

Bilan du réseau banque A		Bilan du réseau banque B	
Actif	Passif	Actif	Passif
Crédits : 100	Dépôts à vue : 40 Dette envers B : 60	Crédits : 100 Créance sur A : 60	Dépôts à vue : 160

Fuite des dépôts et développement équilibré

Un réseau bancaire peut octroyer de manière autonome plus de crédits (sans faire appel au refinancement interbancaire) **si sa part de marché sur les dépôts est importante.**

Les fuites hors de chaque réseau bancaire se compensent parfaitement si le rapport des crédits nouveaux est égal au rapport des parts de marché de dépôts. Nulle opération de refinancement n'est nécessaire dans ce cas « *Toutes les banques marchent du même pas* »

Le rapport des crédits émis par A aux crédits émis par B est égal au rapport des dépôts de A aux dépôts de B



$$CA / CB = DA / DB$$

1^{er} cas : sans fuites...

Cas de (3) banques

Trois banques ATW , BP et CA, se partagent le marché.

Chaque banque va créer une certaine quantité de monnaie...

Banque Bq ATW		Banque BP		Banque CA	
50 % des dépôts		30 % des dépôts		20 % des dépôts	
Prêts	Dépôts	Prêts	Dépôts	Prêts	Dépôts
50.000 ATW	25.000 ATW	30.000 BP	15.000 ATW	20.000 R	10.000 ATW
	15.000 BP		9.000 BP		6.000 BP
	10.000 CA		6.000 CA		4.000 CA
	50.000		30.000		20.000

L'argent de chaque banque va se déposer en partie chez ses concurrents

2^e cas avec fuites...

Cas de (3)
banques

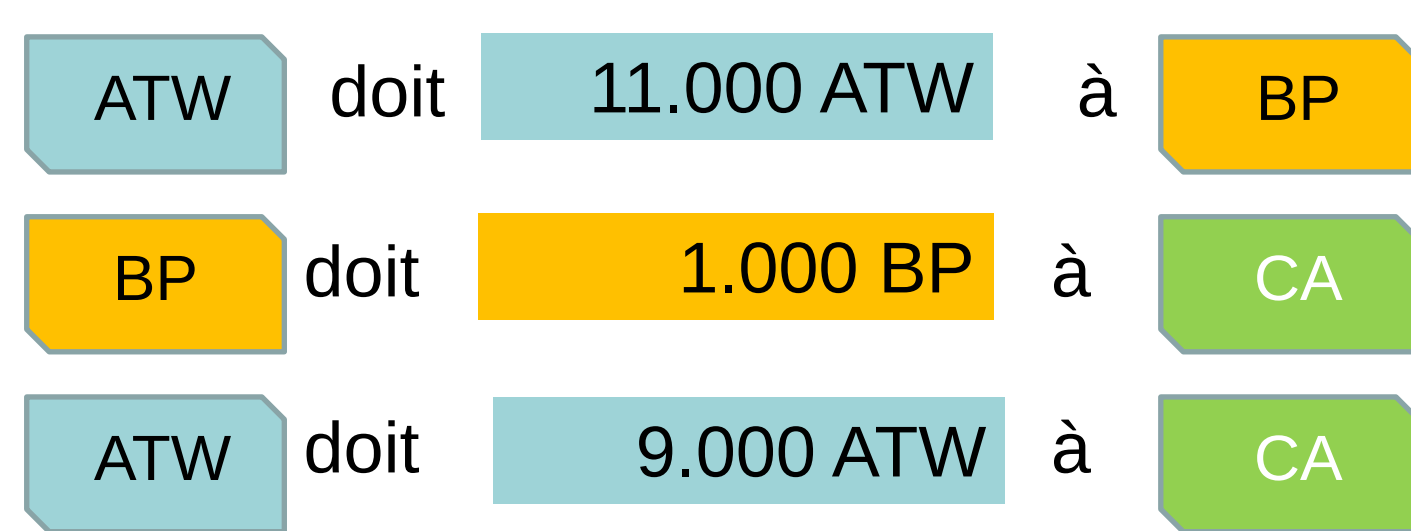
Les comptes de chaque banque vont être déséquilibrés

Banque ATW 50 %		Banque BP 30 %		Banque CA 20 %	
Prêts	Dépôts	Prêts	Dépôts	Prêts	Dépôts
70.000 ATW	35.000 ATW	20.000 BP	21.000 ATW	10.000 CA	14.000 ATW
	10.000 BP		6.000 BP		4.000 BP
	5.000 CA		3.000 CA		2.000 CA
	50.000		30.000		20.000

Qui doit
combien
à qui ?

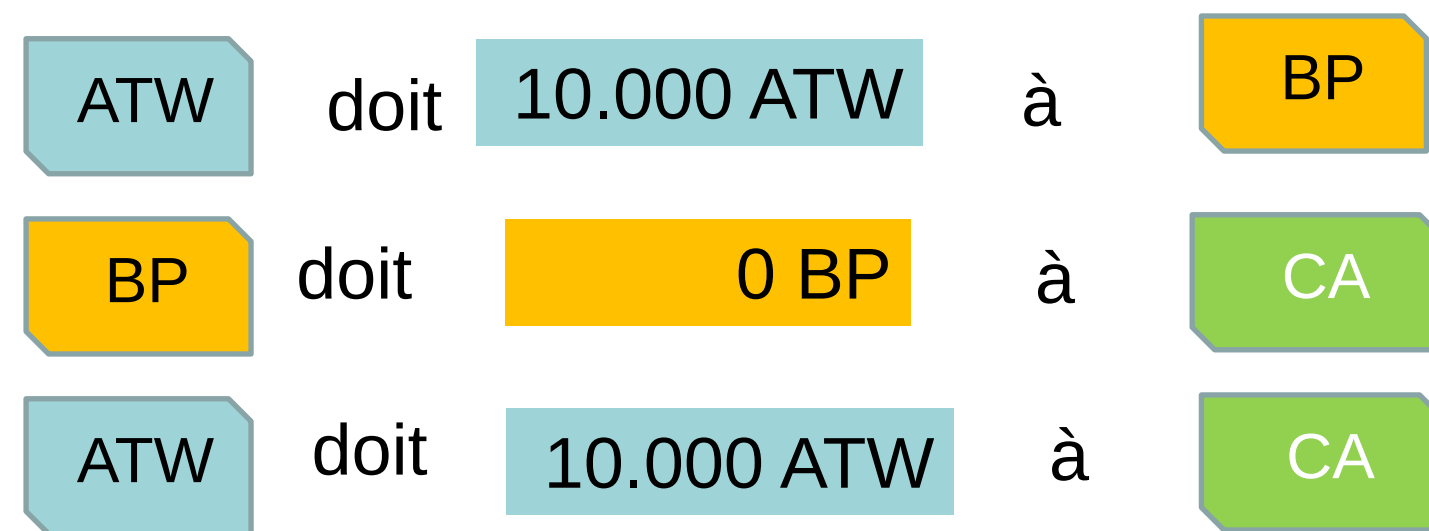
ATW	doit	21.000 ATW	à	BP	qui lui doit	10.000 BP	⇒	11.000 ATW
BP	doit	4.000 BP	à	CA	qui lui doit	3.000 CA	⇒	1.000 BP
CA	doit	5.000 CA	à	ATW	qui lui doit	14.000 ATW	⇒	9.000 ATW

Cas de (3) banques



Mais la BP n'a pas besoin de payer CA : elle n'a qu'à demander à ATW de lui verser 1.000

Finalement, on s'aperçoit que ATW est obligé de reverser 20.000 aux deux autres banques.



La règle de limite de création monétaire reste la même :
ATW doit aux deux autres banques la monnaie qu'elle a créée « en trop ».

La quantité de monnaie « nette » que se doivent les banques entre elles est calculée chaque jour : c'est la compensation interbancaire

La relation entre monnaie centrale et masse monétaire : le multiplicateur de crédit

Le multiplicateur de crédit (k) est un ratio comptable qui indique le nombre d'unités monétaires créées en circulation pour chaque unité de monnaie centrale. Autrement dit, il permet de répondre à la question :

Par combien une banque doit-elle multiplier sa liquidité pour déterminer le volume de crédit qu'elle pourrait distribuer ?

$$M = k.H$$

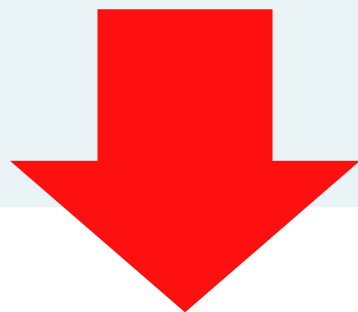
Monnaie créée = monnaie centrale multiplié par le multiplicateur (k)

Il y a une autre logique du diviseur de crédit selon laquelle les banques vont d'abord distribuer des crédits et dans un second temps se préoccuper de trouver les liquidités correspondantes nécessaires.

Par combien doit-on diviser le volume de crédit distribué pour déterminer les liquidités dont une banque aura besoin ?

Création monétaire du trésor

Le Trésor public est **le caissier de l'Etat**, chargé de faire face à des dépenses continues (*la couverture quotidienne des dépenses publiques*) à l'aide de recettes discontinues (*principalement les ressources fiscales*)



Un **ANF** qui a besoin de moyen de paiement

Un **AF** qui crée de la monnaie



le trésor se comporte aussi **comme une institution financière** exercent des activités financières. Il reçoit les fonds des collectivités publiques. Il est également autorisé à recevoir des dépôts des entreprises et des particuliers, il dispose d'un compte ouvert sur les livres de Bank Al-Maghrib....

**Le Trésor un
AF !!**

Création monétaire **PAR** le trésor

- Le trésor dispose, lui-même d'un compte auprès de la banque centrale.
- Il gère des comptes à vue de ses correspondants,
- Il dispose d'un circuit de monnaie scripturale comparable à celui de la monnaie créée par les banques commerciales.
- Ce circuit utilise les mêmes supports (chèques, virements, etc.,).

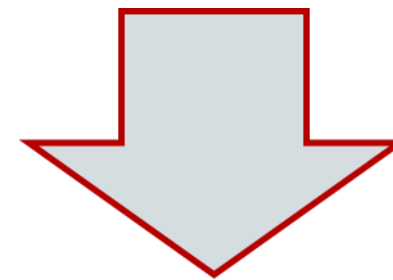
Il a donc, *en théorie*, le pouvoir de création monétaire

à l'inverse des banques il ne peut pas accorder des crédits !!!

Le Trésor un
AF !!

Création monétaire **PAR** le trésor

Chaque fois que le trésor **règle un créancier de l'Etat** (fournisseur ou autre créancier), disposant d'un compte au trésor public, **ou les salaires des fonctionnaires de l'Etat**, il les **paie par un simple jeu d'écriture** en créditant le compte de ce créancier chez lui (et virement des salaires ou bien chez lui ou dans leurs comptes bancaires)

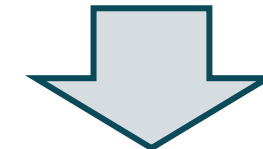


Il y a alors **création de monnaie scripturale trésor public**, sans destruction d'une autre forme de monnaie (déjà existante) et donc il y a **augmentation de quantité de monnaie** détenue par les ANF

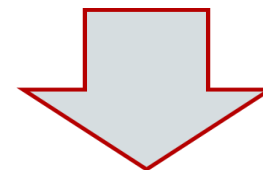
Le Trésor un
ANF !!

Création monétaire **POUR** le trésor

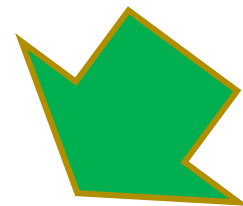
L'Etat peut être considéré comme un agent non financier qui a des besoins de financement



Déficit de financement (**dépenses** > **recettes**)



Emission obligataire / Bons de Trésor (BDT)



Systeme bancaire /
Création monétaire

Épargnants /
Création non monétaire

AXE 5 / la politique monétaire

à fournir les liquidités nécessaires au bon fonctionnement et à la **croissance de l'économie** tout en veillant à la **stabilité de la monnaie**.

Instruments de la politique monétaire (**Instruments indirects**)

Taux directeur (canal de taux)
Avances (ou reprises) de liquidité

Réserve monétaire obligatoire (canal de crédit)

Objectifs intermédiaires
Canaux de transmission

Taux d'intérêt

Contrôle des agrégats monétaires

Taux de change

Objectifs finals (finaux)

Croissance Economique

Stabilité des prix

Equilibre extérieur

Plein emploi

Instruments directs

Encadrement de crédit