

V. LA MONNAIE ET LE MARCHE MONETAIRES

- ✓ Pourquoi toutes les sociétés ont-elles besoin de “signes monétaires” ?
- ✓ Pourquoi les gouvernements veulent-ils contrôler l’offre de monnaie?
- ✓ Quelles sont les relations entre les marchés financiers et l’économie “réelle”?
- ✓ Quelle est la relation entre la quantité de monnaie et les taux d’intérêt?

ÉCONOMIE DE TROC ET ÉCONOMIE MONÉTAIRE

- ✓ économie de troc : tous les biens sont directement échangés entre eux requiert la « double coïncidence des désirs »
- ✓ économie monétaire : existence de signes monétaires, socialement acceptés comme *équivalent général* dans les échanges

MONNAIE : DEFINITIONS

- ✓ monnaie fiduciaire

pièces et billets... émis par l'Institut d'émission ("le prince", la banque centrale ...)

- ✓ monnaie scripturale

émise par le système bancaire en contrepartie des dépôts de comptes courants

LES FONCTIONS DE LA MONNAIE

- ✓ **Moyen de paiement**

repose sur la **confiance collective** que nous avons dans son rôle d'équivalent général (contrat social)

- ✓ **Unité de compte**

dans laquelle sont exprimés les prix et les revenus :
expression socialement objectivée de la valeur

- ✓ **Réserve de valeur**

préservation dans le temps du pouvoir d'achat.

Mais attention à long terme le pouvoir d'achat de l'unité monétaire est réduit par l'inflation.

LA BANQUE CENTRALE ET L'OFFRE DE MONNAIE

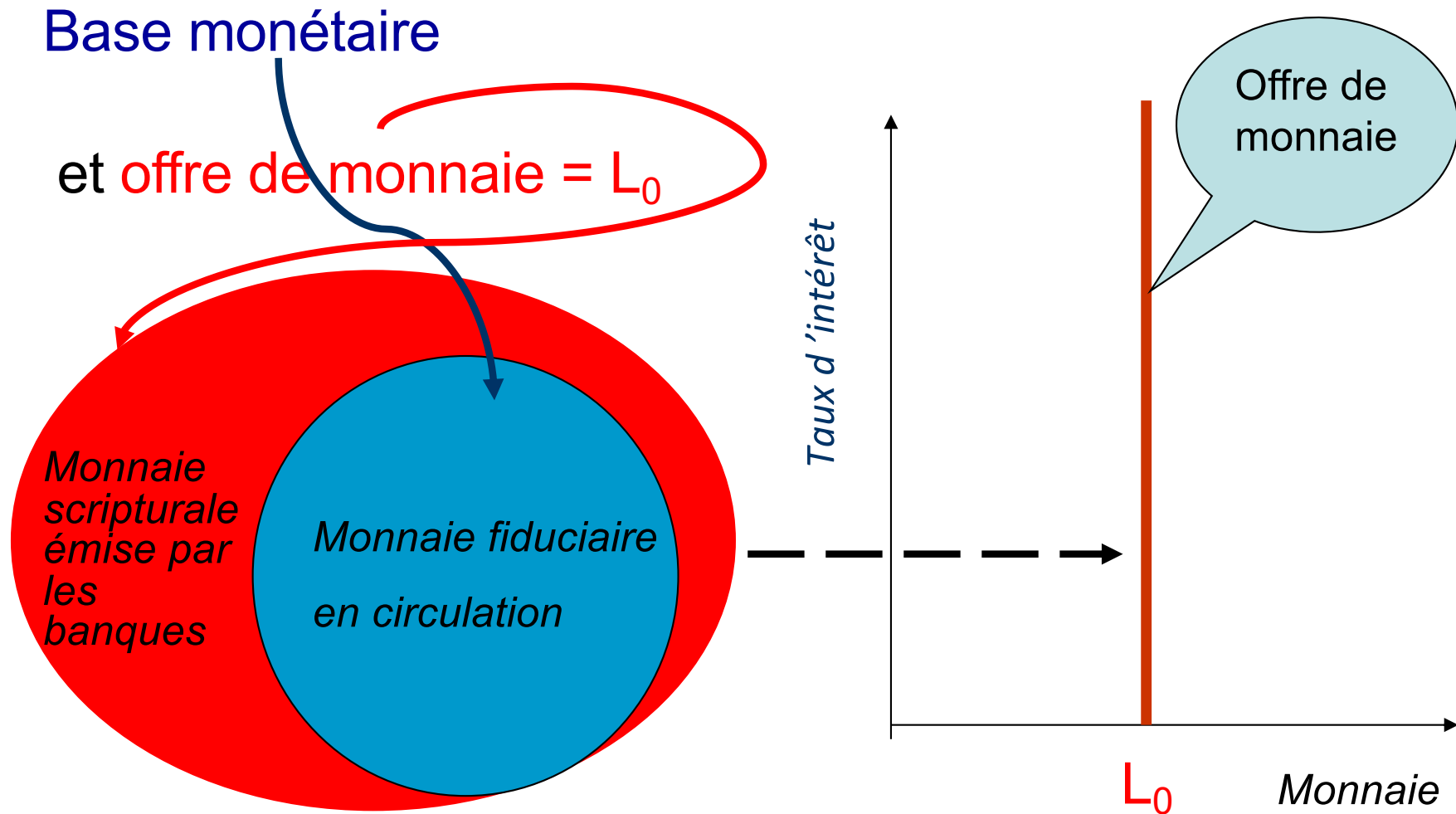
Trois manières par lesquelles la banque centrale peut influencer l'offre de monnaie:

- ✓ les coefficients de réserve
 - » *détermine le rapport minimal cash/dépôts que les banques doivent respecter*
- ✓ le taux directeur
 - » *le taux d'intérêt que la banque centrale demande lorsque les banques viennent se refinancer*
 - » *plus il est élevé, plus les banques auront tendance à garder des réserves excédentaires*
- ✓ les opérations sur le marché obligataire
 - » *Acheter et vente d'obligations d'Etat*

L'ÉMISSION DE CRÉDIT PAR LES BANQUES CRÉE DE LA MONNAIE

- Les banques ne doivent détenir qu'une proportion de leurs dépôts sous forme de réserves
 - ce qui leur permet de faire des crédits au-delà des réserves qu'elles détiennent
- EXEMPLE:
 - ✓ supposons un accroissement de la monnaie fiduciaire de 10 millions d'€ que nous déposons dans nos banques,
 - ✓ Celles- ci détiennent des réserves à raison de 10% du total de leurs dépôts, soit 1 million d'€
 - ✓ Elles vont donc faire du crédit pour au moins 9 millions d'€, l'offre totale de monnaie va ainsi augmenter de 19 millions d'€.

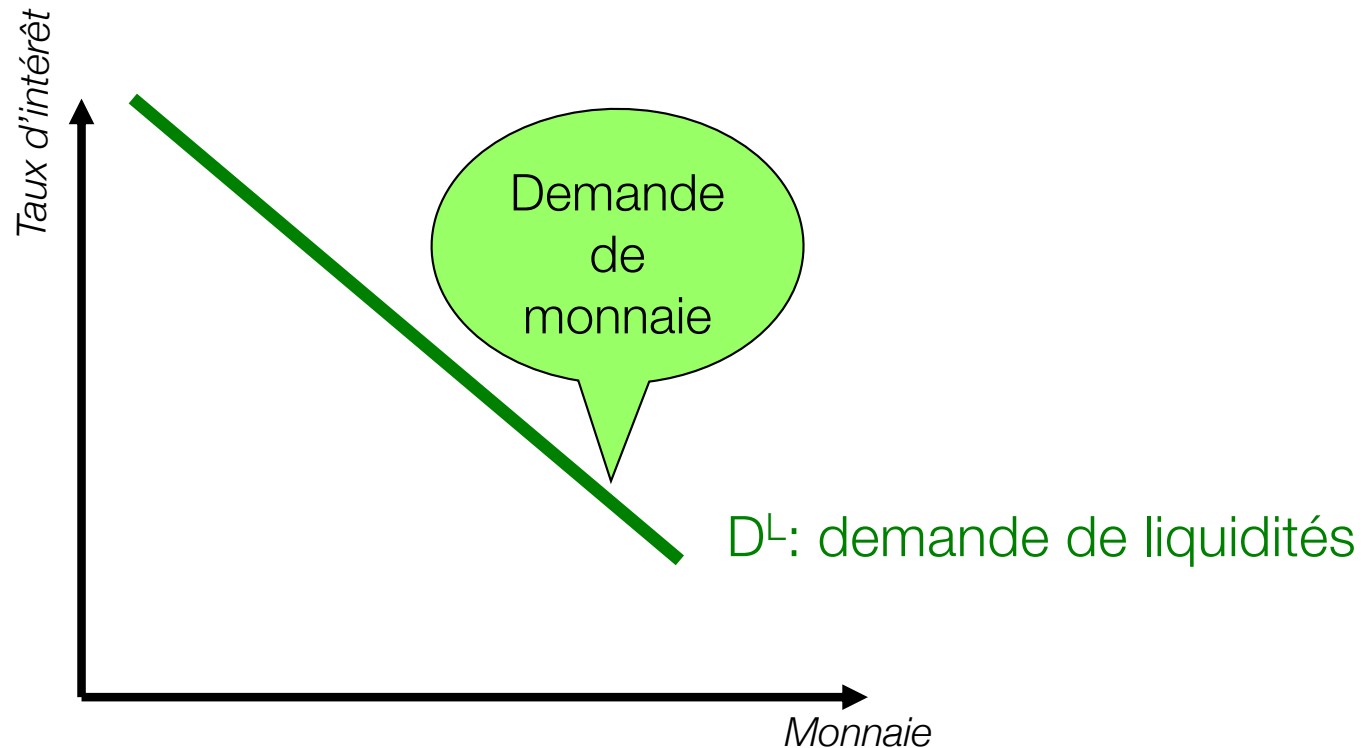
L'OFFRE DE MONNAIE



Ces deux ensembles n'ont pas d'intersection : l'offre de monnaie L_0 est la somme des deux. Mais il n'y a pas de monnaie scripturale sans monnaie fiduciaire

DEMANDE DE MONNAIE

- ✓ Le **coût d'opportunité** de détenir de la monnaie est le revenu d'intérêt non perçu du fait de ne pas détenir des actifs financiers.



MOTIFS DE DÉTENTION DE LA MONNAIE

Ces quatre motifs sont à la base du bénéfice lié à la détention de monnaie :

1 financer les transactions :

dépenses et recettes (revenus) ne sont pas synchronisés dans le temps:

» *va dépendre positivement du **revenu***

2 se prévaloir contre les dépenses imprévues, motif de précaution

» *dépend du taux d'intérêt nominal*

3 actif sans risque

- si forte aversion au risque...
- on détiendra de la monnaie dans un portefeuille diversifié
» *dépend du coût d'opportunité (taux d'intérêt nominal)*

4 motif de spéculation

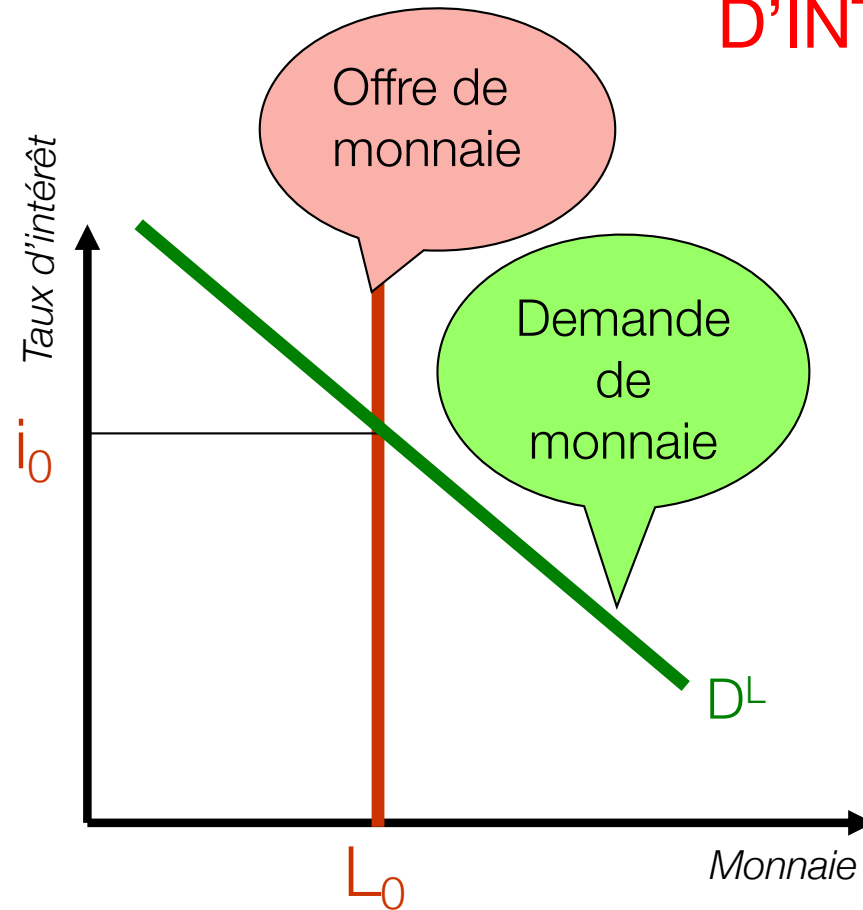
- si on s'attend à ce que le prix des actifs financiers diminue
- ou que le taux d'intérêt augmente,

LA DEMANDE DE MONNAIE : RÉSUMÉ

La **demande de monnaie** est une demande pour des encaisses monétaires, elle dépend:

- **positivement** du revenu nominal **négativement** du taux d'intérêt nominal
- **positivement** des attentes à la hausse sur les taux d'intérêt futurs, **négativement** si attentes à la baisse

L'ÉQUILIBRE DU MARCHÉ MONÉTAIRE DÉTERMINE LE TX D'INTÉRÊT

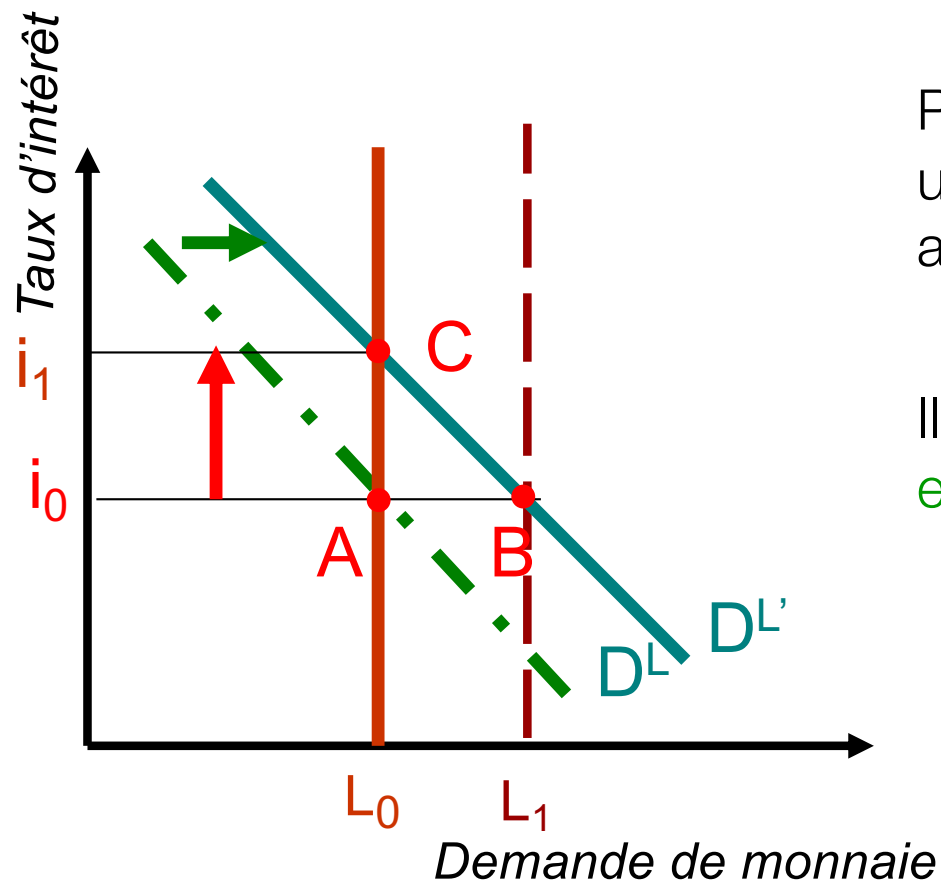


A revenu et prix donnés, la demande de monnaie en termes réels sera d'autant **plus faible** que le taux d'intérêt (coût d'opportunité) sera élevé.

La position de la fonction D^L dépend du revenu et des prix.

Pour **une offre de monnaie** L_0 donnée, l'équilibre du marché monétaire est réalisé au taux d'intérêt i_0 .

L'AJUSTEMENT SUR LE MARCHÉ MONÉTAIRE



Pour un taux d'intérêt i_0 et une hausse du revenu qui augmente la dem. de monnaie,

Il y a une **demande excédentaire**, (distance AB)

Et fait ainsi hausser le taux d'intérêt jusqu'à l'équilibre en i_1 . Pour éviter cela, il faut passer de L_0 à L_1 .

L'AJUSTEMENT SUR LE MARCHÉ MONÉTAIRE

Ce qu'il faut principalement retenir de cette analyse, c'est qu'une économie en croissance (cad dont le PIB augmente régulièrement au cours du temps) doit nécessairement avoir des moyens de paiement, de la monnaie, qui augmentent (de L_0 à L_1) sur le graphique ! Sinon, les taux d'intérêt vont se mettre inévitablement à grimper faute d'offre de monnaie suffisante.