

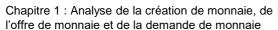
Planning des cours - Examen

- Planning: 33 h de cours magistraux
 - Séance de 3 heures 9h00 à 12h00 tous les lundis
 - O Vacances de février du 24/02 au 02/03/2025
 - Fin des cours le 24/03/2025 (10 séances)
 - positionner 1 cours de rattrapage le 31/03 (11^{éme} séance) car absente le 03/02
- Contrôle terminal (2 h): questions cours / réflexion + exercices
 - EPREL : sujets et corrections des examens des années antérieures
 - OPartiels semaine du 7 au 11 avril 2025

09/04/2020



Plan de cours



Chapitre 2 : Banques centrales

Chapitre 3 : Canaux de transmission de la politique monétaire

Chapitre 4 : Objectifs, instruments et stratégies de politique monétaire



Bibliographie



- S. Dees, Macroéconomie financière. Dunod, 2019.
- F. Drumetz, C. Pfister, J-G Sahuc, Politique monétaire. De Boeck. 2015.
- S. Lecarpentier-Moyal, Monnaie et finance. Economica. 2022.
- D. Szpiro, Economie monétaire et financière. De Boeck. 2009.

Chapitre 1 : Analyse de la création de monnaie et de l'offre et de la demande de monnaie

- Monnaie : moyen de libération général, indéterminé et immédiat
 - OAcheter des B&S, rembourser des dettes, épargner
 - Oroit de créance sur un établissement émetteur de monnaie.
 - Qui émet de la monnaie ?
- Monnaie a une utilité indirecte / rend des services monétaires : fonctions traditionnelles de la monnaie
 - C'est pour cette raison qu'il existe 1 demande de monnaie

Intermédiaire des échanges :

- Monnaie facilite les échanges en réduisant coûts de transaction (/ économie de troc)
- Elle a cours légal d'après le code monétaire et financier
- Elle est imposée comme moyen de paiement par la loi pour un pays ou une zone monétaire
- AE confiance dans la valeur de la monnaie (PA)

OUnité de compte :

- Elle sert d'étalon de valeurs : évaluer prix des B&S (transactions) dans 1 même unité de mesure
 Exemple économie de troc / économie monétaire
- En F au XVIIe s : plusieurs unités de compte : livre parisis (Paris) ou livre tournois (Tours) et la monnaie en circulation : Louis d'or, écus (en argent), billets.
- Dans Z€, l'unité de compte et la monnaie sont l'€

Unité de compte rattachée par convention, selon régimes monétaires, à 1 étalon métallique (poids stable de métal) ou à 1 devise étrangère (taux de change stable ou valeur externe) ou doit vérifier la stabilité de pouvoir d'achat de la monnaie (valeur interne).

Ancrage nominal de la monnaie.

⊇Réserve de valeur :

- Monnaie conservée dans le temps : PA transférable du présent vers futur pour consommation différée ou constitution d'1 épargne (patrimoine). Keynes
- Actif sans risque en valeur nominale. Inflation vient réduire sa valeur réelle
 - Cas d'hyperinflation: Allemagne en 1922-23, Pays d'Amérique latine et Ukraine années en 1980-90, Zimbabwe, Venezuela, Argentine, Turquie,... récent
 - Cas d'inflation dans la plupart des pays à partir de 2021

Qui crée la monnaie ? 90 % les banques (EC)

- Pouvoir exorbitant : transformation de reconnaissances de dettes individuelles (prêts) en reconnaissances de dettes collectivement acceptées par tous (monnaie)
- Si épargne pas suffisante pour financer nouveaux projets : recours au crédit et donc création de monnaie
- AE doivent être capables de rembourser leur crédit (anticipation de revenus futurs suffisants)
 - cas de situation de surendettement en augmentation d'après BdF
- Ce pouvoir de création est-il illimité ? Qu'est-ce que l'offre et la demande de monnaie ?
- Mécanisme de création de monnaie dans le cadre de la PM non conventionnelle s'est-il transformé ?

Plan

- 1. Processus de la création monétaire
 - 1.1. Création de monnaie par une banque unique
 - 1.2 Création de monnaie par un système bancaire diversifié et hiérarchisé
- 2. Offre de monnaie
 - 2.1 Facteurs et conditions de la liquidité bancaire
 - 2.2 Approches conventionnelle et non conventionnelle de la création de monnaie
 - 2.3 Marché du crédit et marché interbancaire
- 3. Demande de monnaie
 - 3.1 Premières approches sur la demande de monnaie
 - 3.2 Demande de monnaie transactionnelle
 - 3.3 Demande de monnaie patrimoniale
 - 3.4 Approches empiriques

- 1. Processus de la création monétaire
- Création monétaire principalement assurée par les IFM résidentes : EC (banques en autres), BC, EME, OPC monétaires
 - 1.1 Création de monnaie par une banque unique
 - ○1 seule banque : monnaie scripturale
 - Monnaie circule grâce aux instruments (ou moyens) de paiement

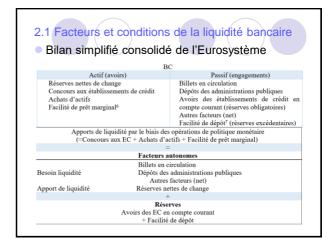
- 1ère opération : achat d'1 bien entre 2 agents privés non financiers
 - pas de création de monnaie
- 2ème opération : achat de devises étrangères par 1 banque à 1 ENF résidente exportatrice
- 3ème opération : achat de titres financiers par 1 banque auprès d'une ENF résidente
- 4ème opération : achat de produits dérivés de la banque auprès d'une société d'assurance
- 5ème opération : crédit accordé par 1 banque à 1 agent privé non financier
 - ○Dépôt /+100 dans chaque opération.
 - Agrégat de monnaie M1 et donc M3 /

1.2 Création de monnaie dans un système bançaire diversifié et hiérarchisé

- Monnaie centrale permet aux EC (banques) :
 - Ode se procurer des billets,
 - Od'acheter des devises étrangères,
 - de régler entre IFM les soldes de créances et de dettes résultant des opérations effectuées par la clientèle en fin de journée
 - d'effectuer des opérations avec l'AP
 - d'effectuer les opérations de PM (= « Open Market », facilités permanentes) pour approvisionner leur compte courant auprès de la BC (RO et RE)
- EC et AP disposent d'un compte courant auprès de la BC en monnaie centrale

2. Offre de monnaie

- Offre de monnaie approche conventionnelle : relation entre la base et la masse monétaires → interprétation en termes de multiplicateur ou de diviseur monétaires
 - Création de masse monétaire (M) est proportionnelle (multiple) de la base monétaire (H) → multiplicateur base exogène
 - Diviseur → relation inverse H dépend de M base endogène
- Approche récente (non conventionnelle), relation explicative entre la H et la M est rompue.
 - L'excédent de liquidité (base), résultant des op de PM non conventionnelles, empêche d'établir un lien stable entre la masse et la base monétaires.



Facteurs autonomes

- Besoin net de liquidité est affecté par 4 types d'opérations :
 - Billets en circulation : liquidité varie en sens inverse du montant de billets en circulation (retrait de liquidité)
 - Dépôts des administrations publiques = monnaie centrale détenue en compte courant auprès de la BC; liquidité varie en sens inverse du montant des dépôts AP (retrait de liquidité)
 - OAutres facteurs nets (retrait)
 - Avoirs nets de change (en or et devises): liquidité varie dans le même sens que le montant des avoirs nets de change (apport de liquidité)