

**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

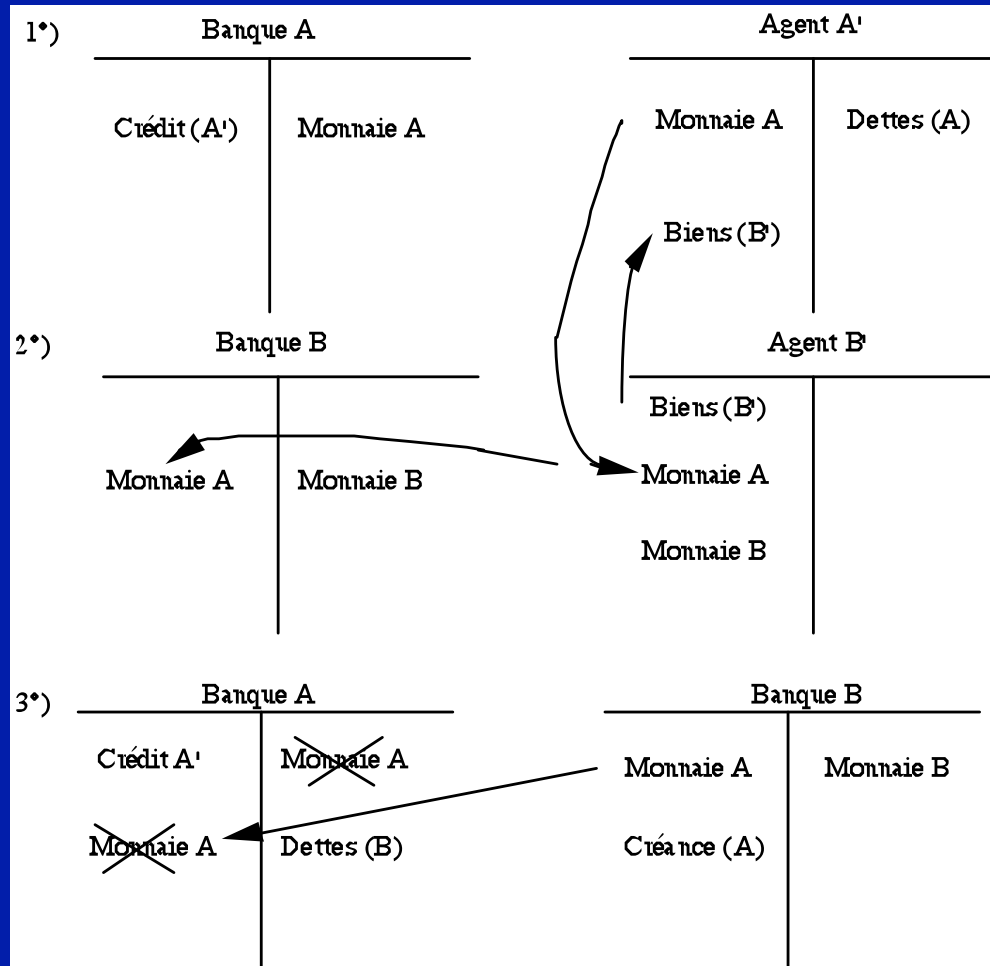
Vendeur de l'actif	
Actif non monétaire	- X
Monnaie	+ X

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'	<del>Dettes (B)</del>	<del>Créance (A)</del>	Monnaie B
- 01		+ 01	

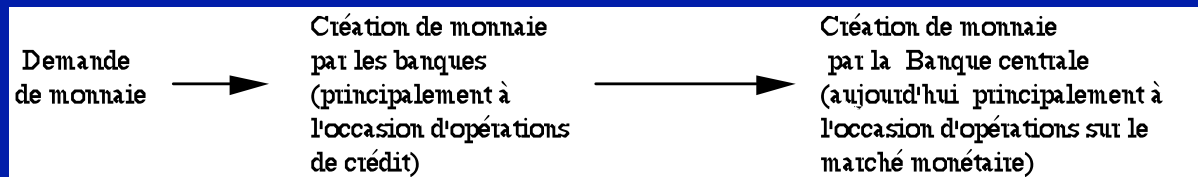
## B. Système hiérarchisé

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*

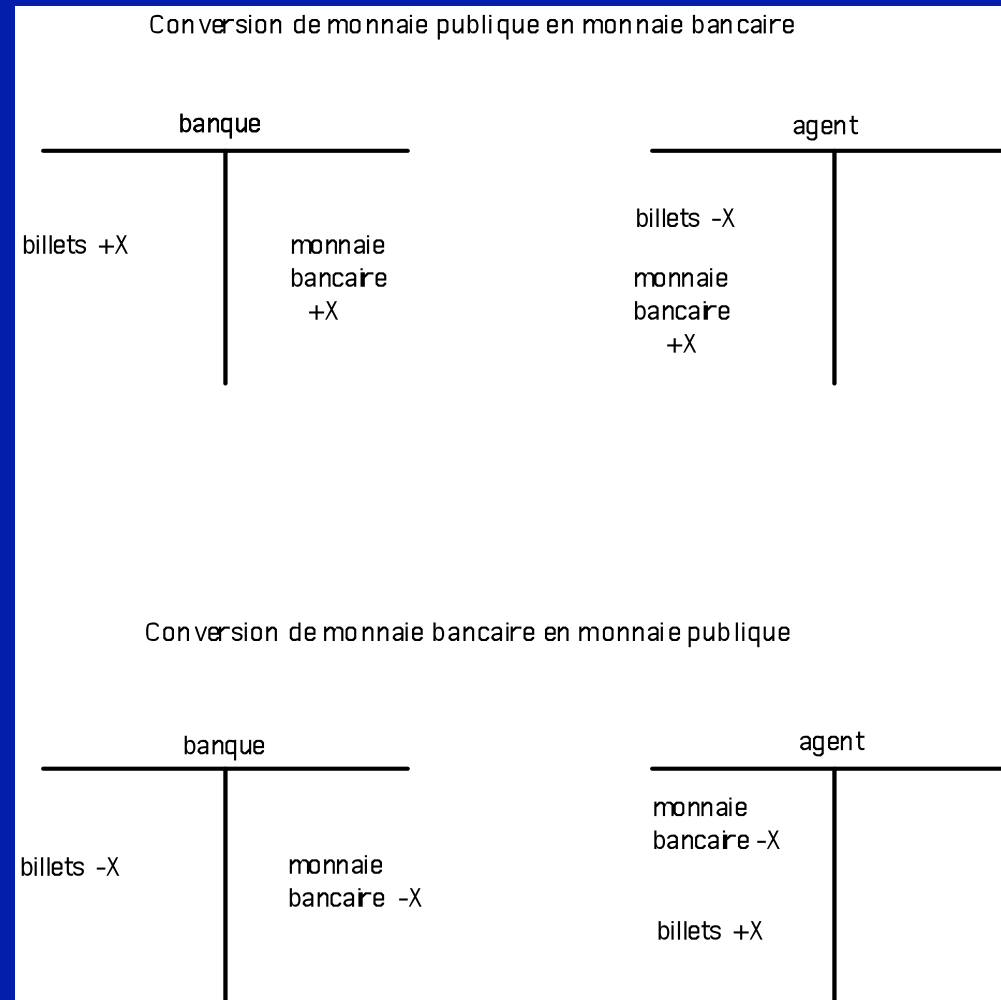


## 2. Les opérations interbancaires

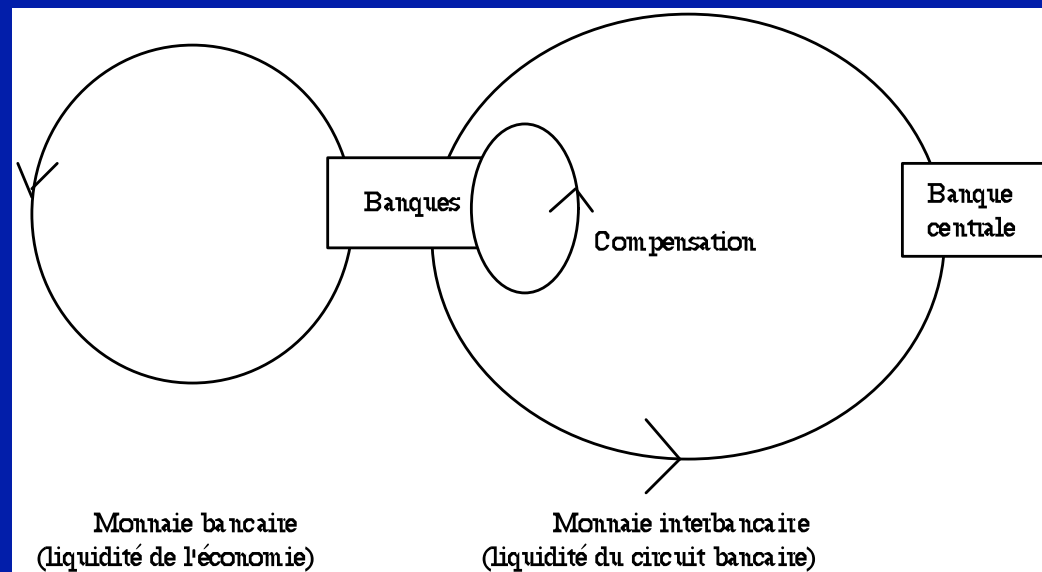
- *A. Opérations entre une banque et la Banque centrale*
- *B. Opérations entre banques*

# 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<sup>[1]</sup>

#### 1. Le principe de la compensation

<sup>[1]</sup> D'après J.P. Allegret et B. Courbis

*Avant compensation*

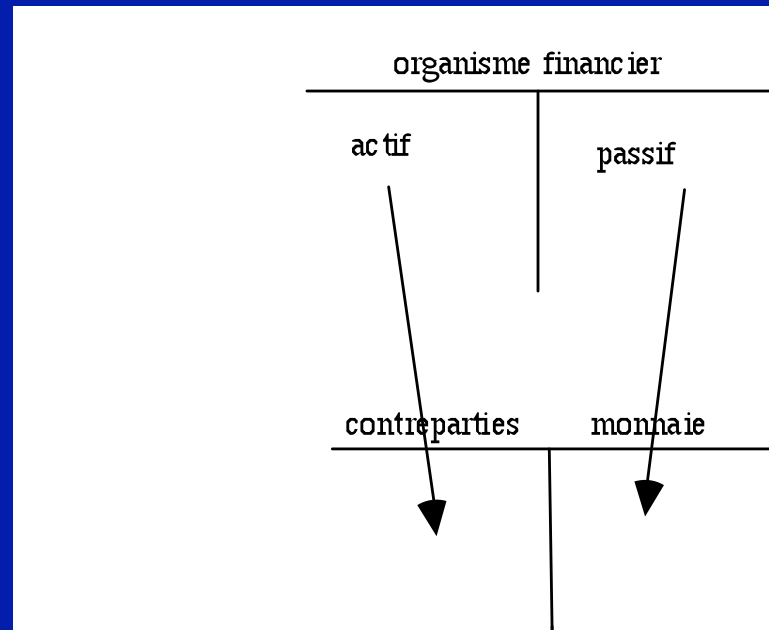
<i>chèques</i>	<i>tirés</i>	<i>sur</i>		
<i>Et remis à</i>	<i>A</i>	<i>B</i>	<i>C</i>	<i>Total des créances</i>
<i>A</i>		<i>300</i>	<i>200</i>	<i>500</i>
<i>B</i>	<i>500</i>		<i>900</i>	<i>1400</i>
<i>C</i>	<i>700</i>	<i>600</i>		<i>1300</i>
<i>Total des dettes</i>	<i>1200</i>	<i>900</i>	<i>1100</i>	<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 pour la zone euro***(en milliards d'euro)*

Monnaie	Contreparties
	créances nettes <sup>1</sup> sur les non-résidents : 612,8
billets et monnaies : 791,7	créances sur l'économie : 16452,7
M1 - F : 3945,2	dont :
M2 - M1. : 3671,2	créances sur les administrations publiques : 3088,5
M3 - M2 : 1114,1	créances sur les autres résidents : 13364,2
<b>M3 : 9522,2</b>	<i>à déduire :</i>
	exigibilités à plus long terme des IFM* : 7543,3

en août 2010, source : *Bulletin mensuel* de la BCE (octobre 2010)

\*: DAT + Dépôts avec préavis + titres de créances + capital et réserves

<sup>1</sup> Créances brutes moins exigibilités

# passif = actif

- monnaie + exigibilités à plus long terme des IFM + exigibilités vis-à-vis des non résidents = créances sur l'économie + créances 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**

<b>ressources</b>	<b>emplois</b>
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**
  - **2. L'école de Cambridge**
  - **3. L'école monétariste**

# 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

$R_0$  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  $R_0 + B$ , quelquefois "hot money".

$$H = R_0 + B.$$

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)**

$\Delta D$  (dépôts) ---->  $\Delta R$  (réserves) ---->  $\Delta L$  (crédits)

- $\Delta L \leq \Delta D.$
- $\Delta S$  ---->  $\Delta I.$

- **2. Le stade du crédit (la monnaie)**

$\Delta R$  ---->  $\Delta L$  ---->  $\Delta D$

- $\Delta L > \Delta R$

- **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**
  - $\Delta L s \text{ ----> } \Delta L d \text{ ----> } \Delta D \text{ ----> } \Delta R.$