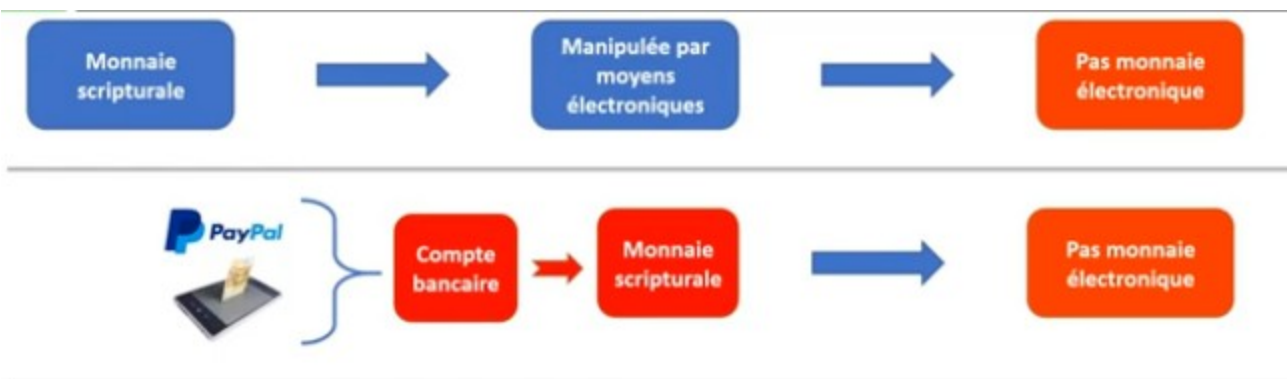
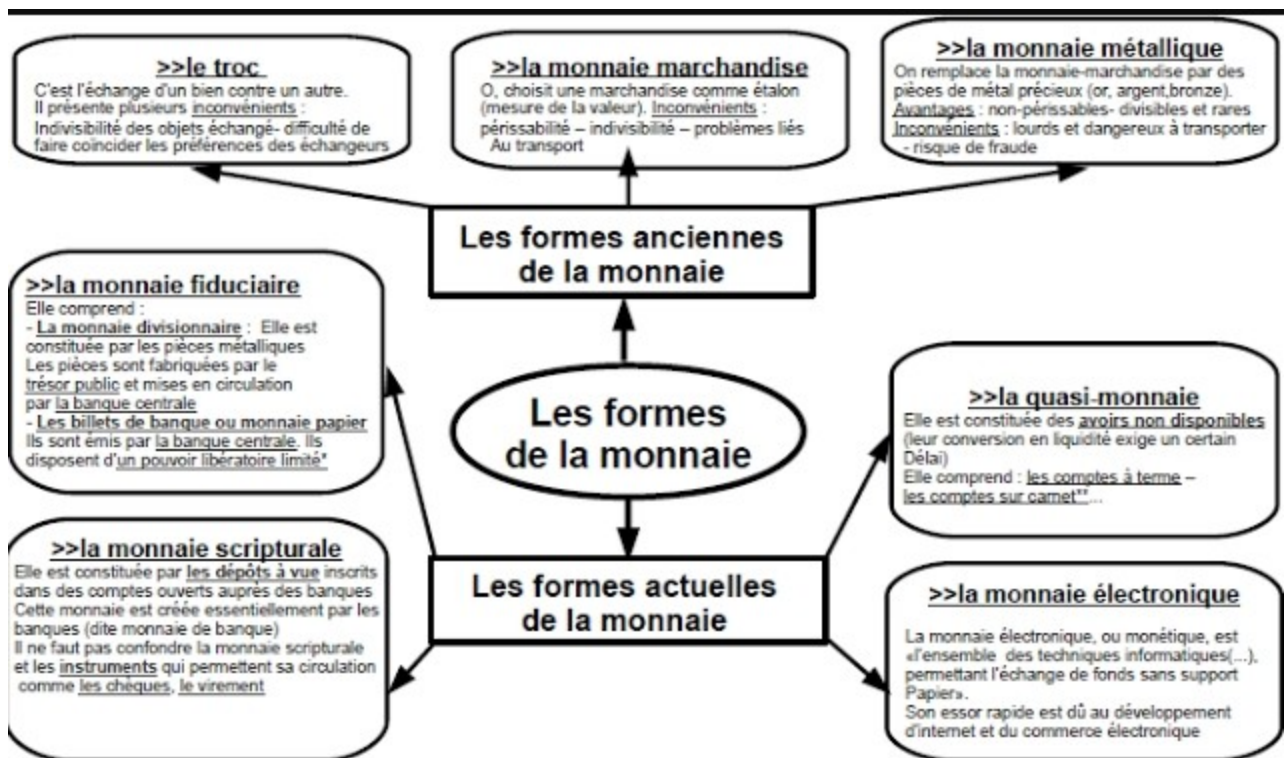


# MEMO QU'EST-CE QUE LA MONNAIE ET COMMENT EST-ELLE CREE ?

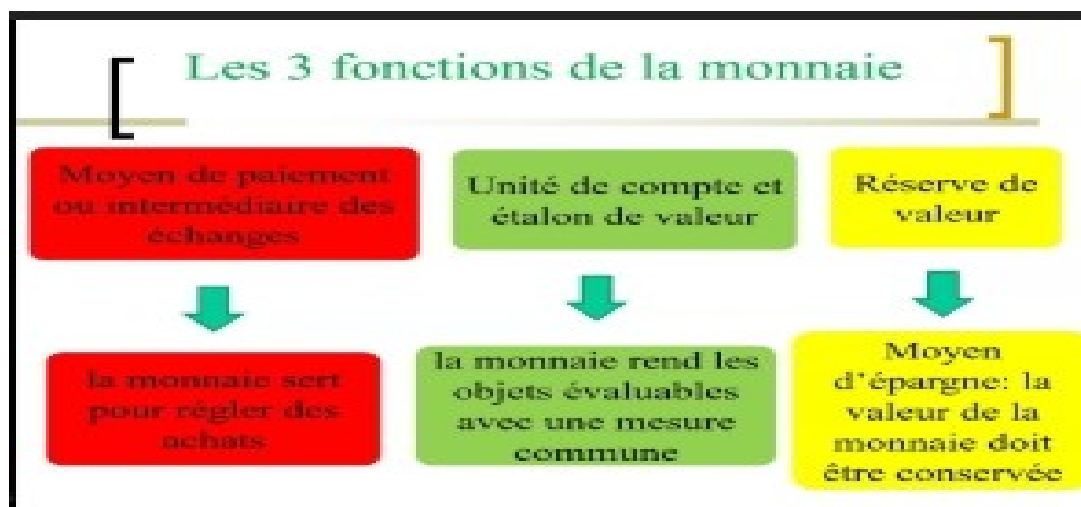


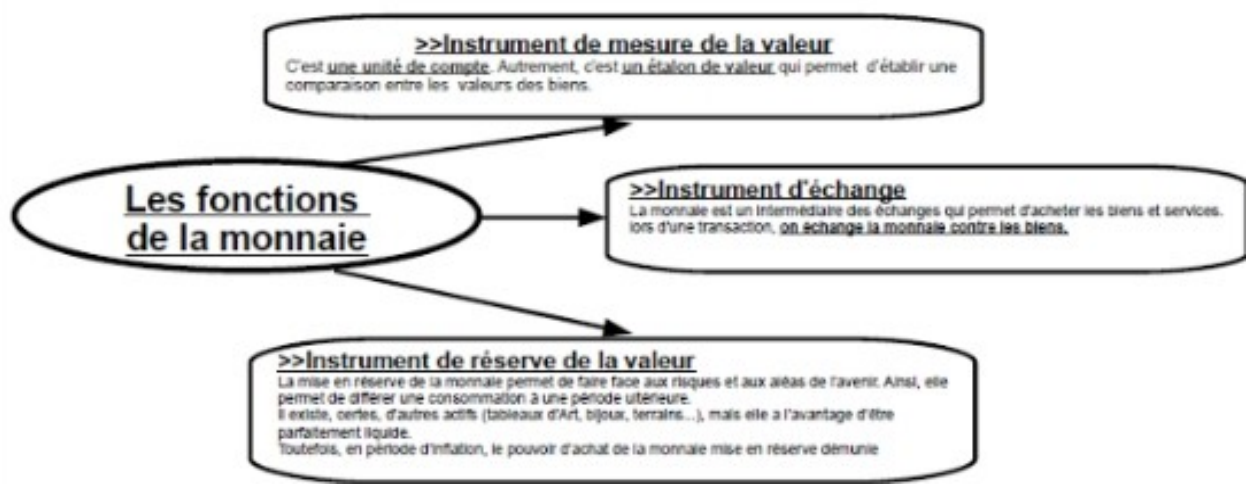
Il existe différents **moyens** pour payer ce que l'on doit :



On oppose deux grandes catégories de monnaie :

- La **monnaie centrale** ou monnaie banque centrale, directement mise en circulation par la **banque centrale** (la BCE depuis 1999).
- La **monnaie scripturale**, résultant des écritures en compte rédigées par les autres banques.

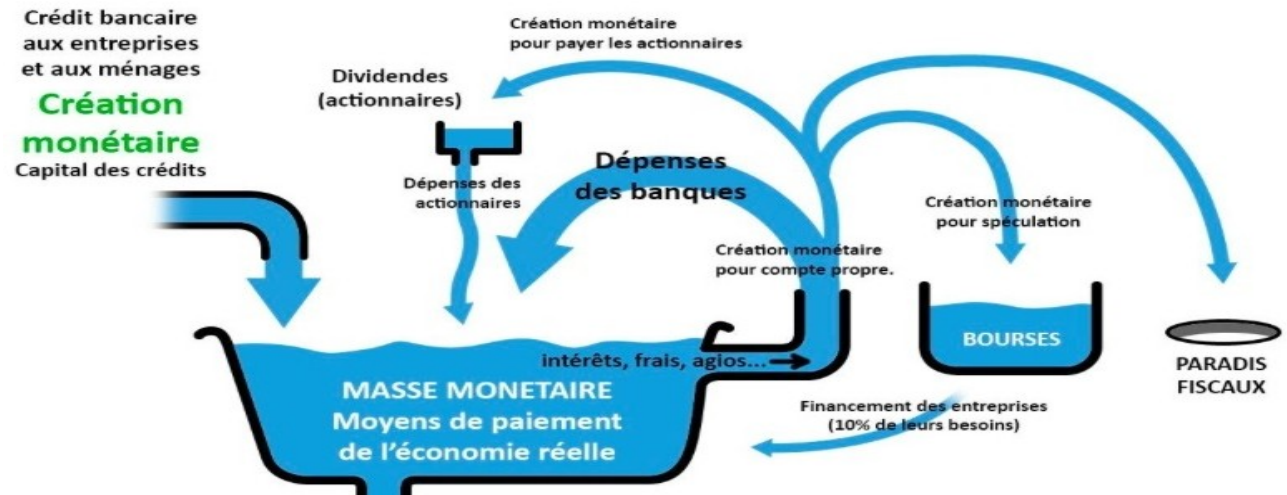




**Le processus de création et de destruction monétaire**



**Les crédits font les dépôts.**



# LA CRÉATION DE LA MONNAIE

Une création monétaire limitée par les besoins en monnaie centrale des banques commerciales

Besoins en pièces et billets des clients



Compensations interbancaires



Réserves obligatoires



## Architecture du système bancaire

Banque Centrale (BC)

Banque de 1<sup>er</sup> rang

Banque des banques



Monopole d'émission des billets

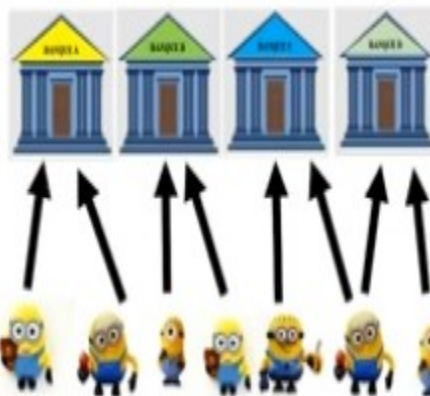
Politique monétaire (fixe les TID)

Prêteur en dernier ressort

Banques commerciales

Banques de 2<sup>nd</sup> rang

Clients des banques : entreprises, ménages, etc.



Les clients des banques détiennent des comptes auprès des banques commerciales

# La Banque Centrale Européenne



Pour aller plus loin :  
<http://www.ecb.eu>

**PERSONNALITE JURIDIQUE**

**INDEPENDANCE**

Constitue le système européen de banques centrales avec les BC nationales

Maintient la stabilité des prix

Définit et met en oeuvre la politique monétaire de l'UEM avec les BC nationales

Les institutions européennes et les gouvernements des États membres ne doivent pas influencer la BCE

Quoi ?

Monnaie centrale

Qui ?

La banque centrale

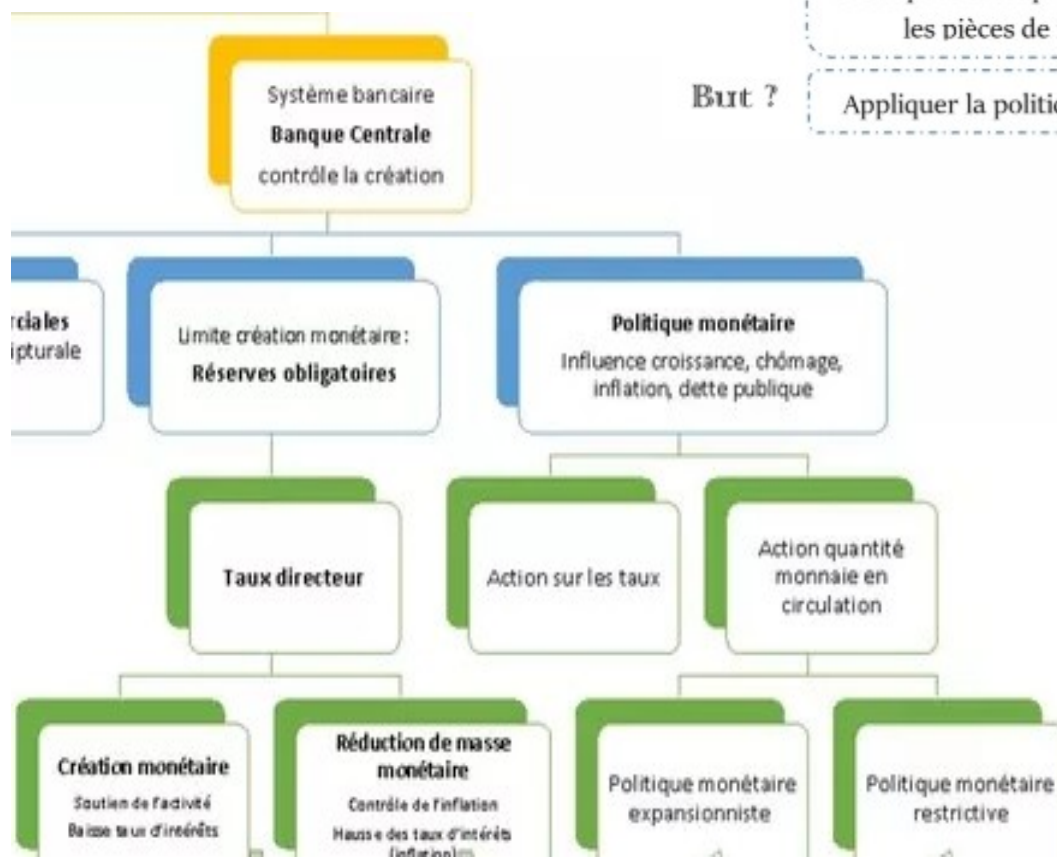


Rôle ?

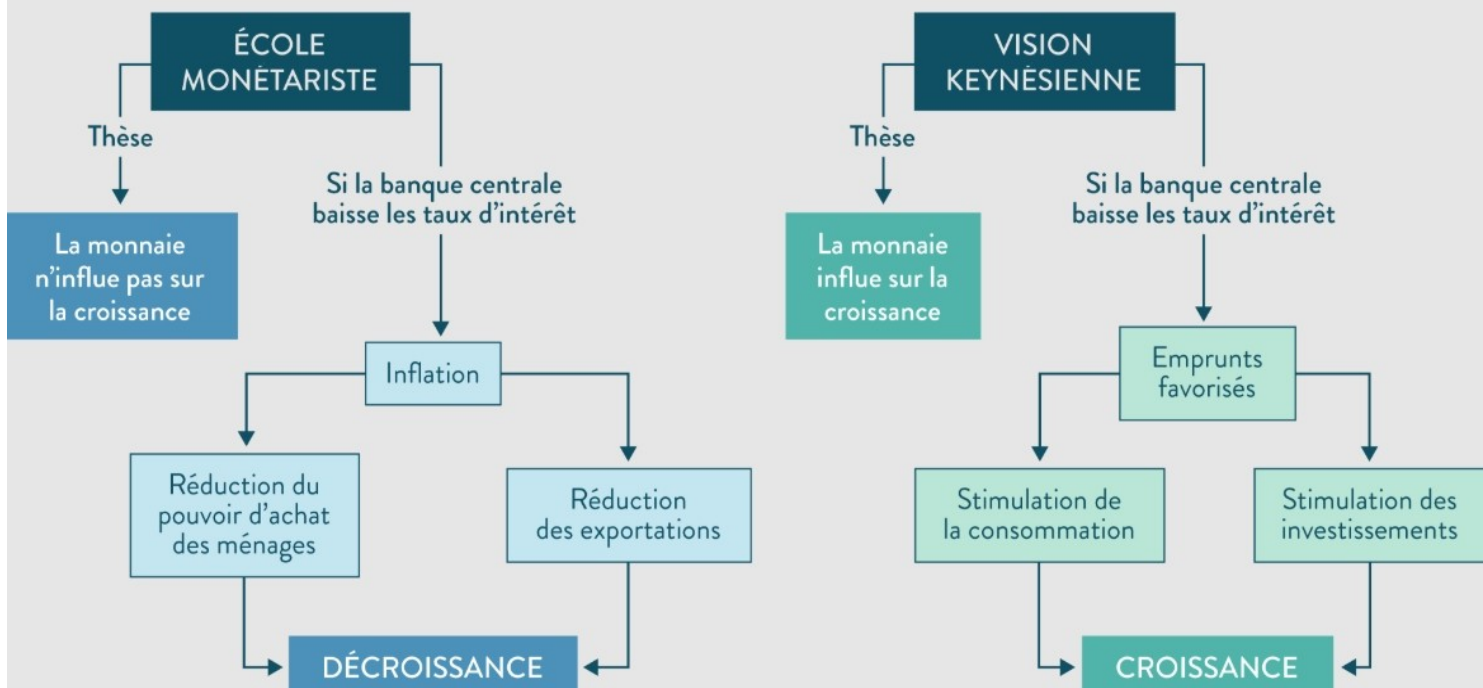
Une institution missionnée par l'Etat pour fabriquer les billets et les pièces de monnaie

But ?

Appliquer la politique monétaire



## Deux visions de la politique monétaire



# Quelles sont les limites de la création monétaire ?



La monnaie centrale

Variables qui influencent la quantité de monnaie en circulation

Etude des freins à la création monétaire

La création monétaire est limitée de trois manières

Les réserves obligatoires



Chaque banque de second rang dispose d'un compte auprès de la BC tout comme un particulier a un compte auprès d'une banque commerciale.

Plus une banque accorde de crédits à ses clients



Les banques sont tenues de conserver un certain montant de monnaie centrale sur le compte dont elles disposent auprès de la BC : les réserves obligatoires (RO)

Ce montant dépend du TRO : Taux de réserves obligatoires (1 % en zone euro)

Pour simplifier, cela signifie que 1% du montant des dépôts éligibles d'une banque doit être détenu sous forme de réserves obligatoires sur le compte qu'elle détient auprès de la BC

La création monétaire est limitée de trois manières

Le mécanisme de compensation

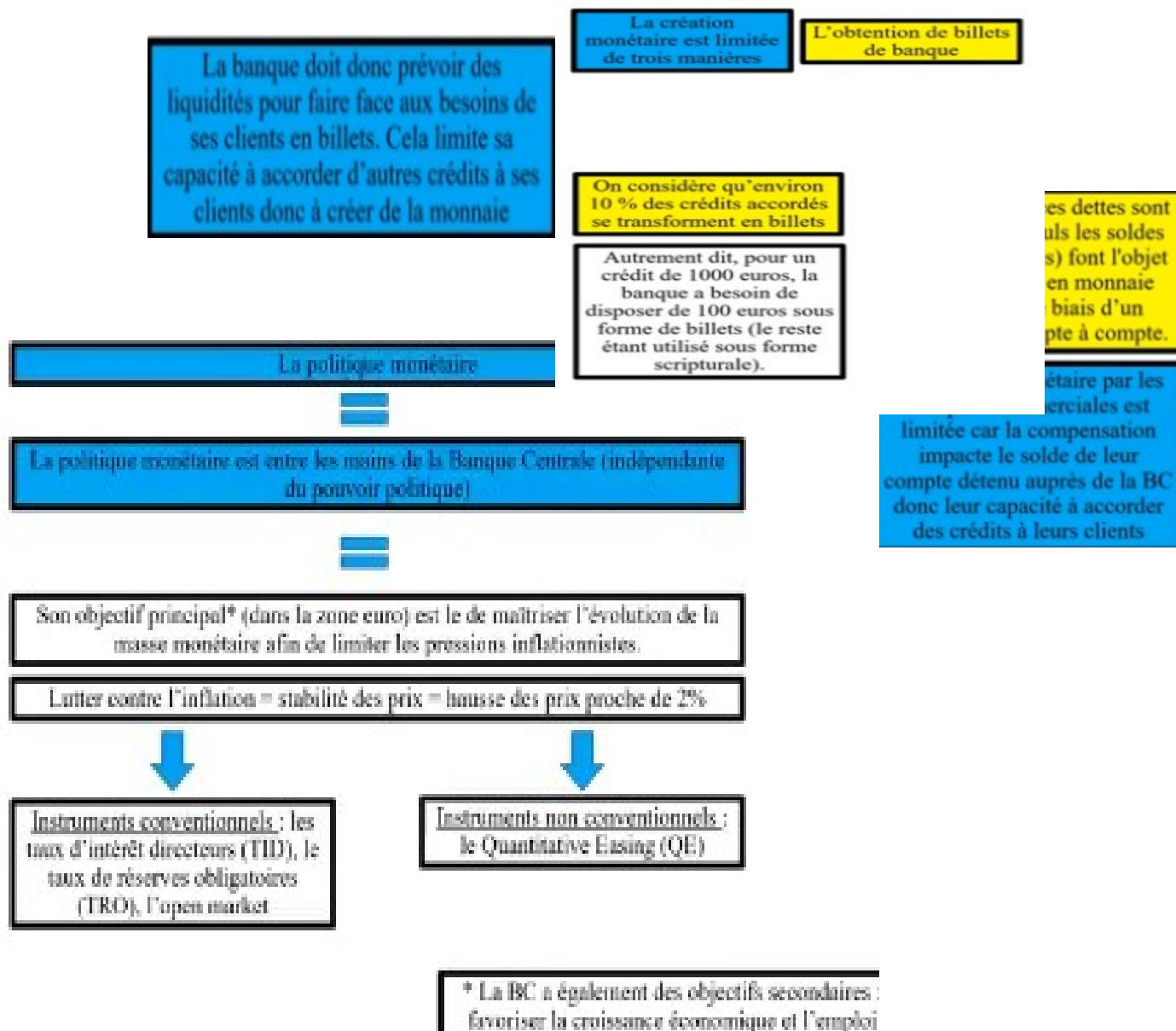
La compensation interbancaire est l'opération qui consiste pour les banques de second rang à calculer chaque jour le total des dettes et des créances qu'elles détiennent les unes sur les autres

En fin de journée, certaines banques ont des excès de liquidités : elles reçoivent plus d'argent qu'elles n'en doivent

Le surplus est placé sur le compte détenu auprès de la banque centrale

En fin de journée, certaines banques ont une insuff. de liquidités : elles reçoivent moins d'argent qu'elles n'en doivent

Le manque est emprunté sur le marché interbancaire auprès des autres banques commerciales ou de la BC



## La politique monétaire

- La Banque centrale Européenne est responsable de la formulation et de la mise en œuvre de la politique monétaire.
- Depuis sa création, un seul objectif : contrôler l'inflation.
  - Cible d'inflation : inférieur à 2%
- **Méthode : influencer indirectement la quantité de monnaie offerte.**
  - Lien empirique étroit entre la monnaie et l'inflation



### Les effets d'une politique monétaire expansive



**Expansive**  
(relance, détente)

**Objectif:** L'augmentation de la demande globale en cas de sous-emploi.

**Moyen:** la baisse des taux pour encourager la distribution de crédits.



La théorie keynésienne :

Pour les keynésiens, l'accroissement de la masse monétaire conduit à l'accroissement de l'activité économique. Les keynésiens recommandent une politique monétaire de relance (expansive : GO). Pour les keynésiens, la monnaie n'est pas neutre, car elle a des incidences sur la production et l'emploi. Des taux d'intérêt faibles favorisent l'investissement et donc la production.



La politique monétaire de relance (= expansionniste)

Elle a pour objectif de stimuler la demande globale

La BC va diminuer ses TID

Les banques se refinancent à moindre coût donc accordent des crédits à des taux d'intérêt plus faibles

Plus de crédits accordés aux ménages / entreprises

Hausse de la consommation et de l'investissement donc de la demande globale

Hausse de la production et création d'emplois

Risque de hausse des prix

Les effets d'un excès de monnaie

Création monétaire excessive

Hausse de la masse monétaire

Hausse de la production = hausse de la croissance économique

Hausse de la demande

Si les salaires n'augmentent pas aussi vite que les prix : baisse de la demande

Hausse du niveau général des prix = inflation

Baisse du chiffre d'affaires des entreprises

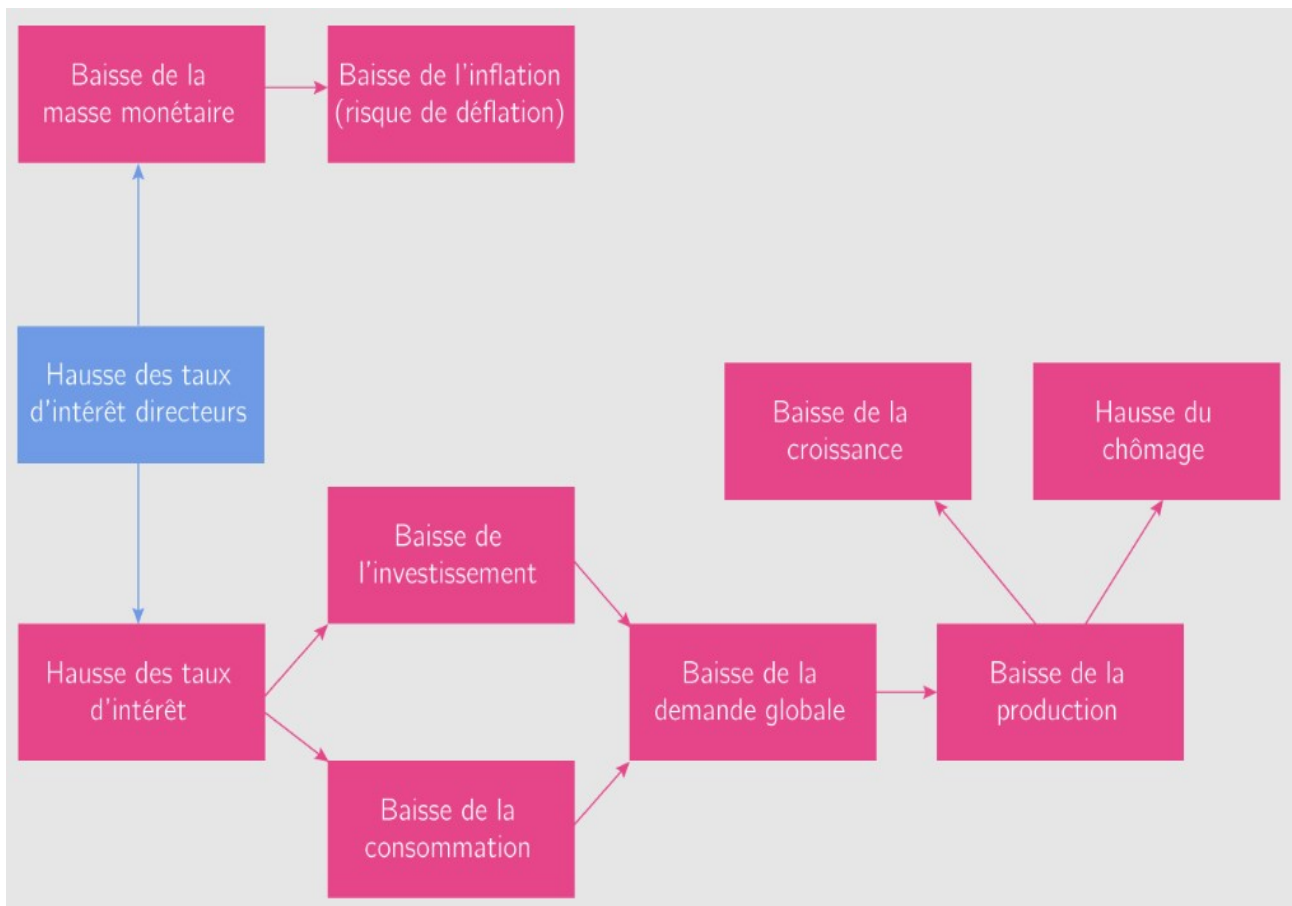
Ralentissement de la croissance économique

## La politique monétaire

**Restrictive**  
*(stabilisation, resserrement)*

**Objectif:** la maîtrise de l'inflation par la limitation de la MM via la réduction de la demande globale.

**Moyen:** la hausse des taux d'intérêt pour pénaliser la distribution de crédits



Les taux d'intérêt directeurs ont un impact sur le niveau des prix et sur l'activité économique !

Hausse des TID (politique monétaire restrictive)



Hausse des taux d'intérêt sur le marché interbancaire



Hausse des taux d'intérêt pratiqués par les banques commerciales



Baisse du volume de crédits accordés aux clients



Ralentissement de la demande donc de l'activité économique

Ralentissement de la hausse de la masse monétaire donc des prix

Baisse des TID (politique monétaire expansionniste)



Baisse des taux d'intérêt sur le marché interbancaire



Baisse des taux d'intérêt pratiqués par les banques commerciales



Hausse du volume de crédits accordés aux clients



Hausse de la demande donc de l'activité économique

Accélération de la hausse de la masse monétaire donc des prix

VERS UN JUSTE EQUILIBRE ET TAUX D'INFLATION A ENVIRON 2 %

