

*Cours*

« INSTITUTIONS ET POLITIQUES MONÉTAIRES »

*Mario Dehove*

– Université Paris XIII –

# - SOMMAIRE -

---

Chapitre I – Les définitions empiriques de la monnaie en France et en Europe .....	1
--	---

---

I. Définition provisoire de la monnaie et de la monnaie de crédit .....	1
1.1 La monnaie .....	1
1.1.1 La monnaie intermédiaire des échanges .....	1
1.1.2 La monnaie réserve de valeur .....	2
1.1.3 La monnaie comme étalon de valeur et comme unité de compte .....	3
1.2 La monnaie de crédit .....	4
1.2.1 Création de monnaie bancaire à partir de l'or .....	4
1.2.2 Création de monnaie bancaire à partir d'un crédit entre particuliers (traite) .....	5
1.2.3 Création de monnaie bancaire à partir d'un crédit .....	6
2. La monnaie en France et dans la zone euro .....	7
2.1 Les actifs monétaires ou moyens de paiement .....	7
2.1.1 La monnaie manuelle .....	7
2.1.2 Les dépôts à vue .....	9
2.2 Les actifs liquides ou moyens d'épargne .....	11
2.2.1 Les actifs non négociables .....	11
2.2.2 Les actifs liquides négociables .....	12
2.3 Les agrégats monétaires .....	17

---

Chapitre II – Les intermédiaires financiers .....	25
---	----

---

<i>Première partie : Présentation générale des intermédiaires financiers .....</i>	25
I. Une typologie générale des opérations micro-économiques d'intermédiation financière .	25
1.1 L'intermédiation financière titre/titre : l'intermédiation de représentation .....	25
1.2 L'intermédiation monétaire : dépôts/titres : l'intermédiation de transformation .....	26
1.3 La création monétaire : crédits/dépôts .....	26
2. Les fonctions de l'intermédiation financière .....	27
2.1 Les fonctions des intermédiaires financiers .....	27
2.2 Banques et non banques .....	28
2.3 Monnaie interne et monnaie externe .....	29
3. Les principes d'organisation et de classification du système monétaire français .....	29
3.1 Les organes de tutelle et de contrôle .....	30
3.2 Les établissements hors loi bancaire .....	32
3.3 Une classification économique .....	32
<i>Deuxième partie : Les institutions .....</i>	34
4. Les banques AFB .....	34
5. Les banques mutualistes et coopératives .....	35
5.1 Le Crédit agricole mutuel .....	36
5.2 Les Banques populaires .....	36
5.3 Le Crédit mutuel .....	37
5.4 Le Crédit coopératif .....	37
6. Les Caisses d'épargne et la Caisse des dépôts et consignations .....	37
6.1 Les Caisses d'épargne et de prévoyance .....	37
6.2 La Caisse des dépôts et consignations .....	38
7. Les sociétés financières et les institutions financières spécialisées .....	40

8. Les entreprises d'investissement.....	40
9. La place des établissements de crédit en France et dans le monde et leur structure ....	41
9.1 Le nombre des établissements de crédit et leurs moyens matériels et humains .....	41
9.2 La concentration .....	41
9.3 La place du secteur bancaire et financier dans l'économie française.....	42
9.4 La place des établissements de crédit français dans le monde.....	43
9.5 La restructuration du secteur bancaire.....	44
10. La Banque de France.....	47
10.1 Ses organes.....	47
10.2 Ses fonctions.....	47
10.3 Le système européen de banques centrales (SEBC) et la Banque centrale européenne ....	48
10.3.1 La Banque centrale européenne .....	48
10.3.2 Les banques centrales nationales.....	50
10.4 Le bilan de la Banque de France .....	51
11. Le Trésor.....	52
11.1 Les ressources du Trésor .....	53
11.1.1 La dette négociable .....	53
11.1.2 La dette non négociable.....	54
11.1.3 Le cadre institutionnel de la politique d'émission de l'État .....	54
<hr/>	
Chapitre III – La demande de monnaie .....	57
<hr/>	
I. Préambule.....	57
1.1 La demande de monnaie n'est pas une demande de bien comme les autres .....	57
1.2 Les origines historiques de l'analyse de la demande de monnaie.....	58
1.3 Les grands principes ; les grandes oppositions théoriques .....	59
2. L'approche par la vitesse de circulation.....	60
2.1 Les différences entre l'approche par la demande de monnaie et l'approche par la vitesse de circulation.....	60
2.2 L'équation de Fischer .....	60
2.3 La vitesse revenu (l'équation de Cambridge).....	62
2.4 Les facteurs de demande de monnaie privilégiés par la vitesse-circulation.....	62
2.5 Le taux de liquidité de l'économie .....	62
3. Le modèle de Baumol .....	62
3.1 Présentation générale du modèle de Baumol dans le cas où les dépenses précèdent les recettes.....	62
3.2 L'expérimentation du modèle de Baumol.....	65
4. La demande de monnaie keynésienne : la préférence pour la liquidité.....	66
4.1 Problématique générale de la demande de monnaie keynésienne .....	66
4.2 La demande de monnaie de Keynes (inélasticité des prévisions sur les taux d'intérêt) .....	66
4.2.1 La valeur de marché d'une obligation.....	66
4.2.2 Le comportement d'un agent .....	67
4.2.3 L'agrégation à plusieurs agents .....	68
4.2.4 La trappe à liquidité .....	69
4.2.5 La critique de Leontief à Keynes .....	69
5. Le modèle de préférence pour la liquidité de J. Tobin (1958).....	69
5.1 Problématique de Tobin .....	69
5.2 Le modèle « Incertitude, la peur du risque et la préférence pour la liquidité » .....	70
6. Le modèle de demande de monnaie de M. Friedman .....	73
6.1 Analyse théorique de la demande de monnaie monétariste (Friedman, 1956).....	73
6.2 Spécifications – simplifications macro-économiques .....	74
6.3 L'hypothèse de revenu permanent (Friedman, 1959).....	75
6.4 La formalisation du modèle .....	78

---

Chapitre IV – L'offre de monnaie ..... 79

---

<i>Première partie</i> .....	79
I. Les principes fondamentaux de la création monétaire .....	79
1.1 Le modèle à une seule banque .....	79
1.1.1 Les crédits font les dépôts .....	79
1.1.2 De la monnaie peut être créée par les banques en contrepartie d'achats de titres ou d'actifs matériels.....	80
1.1.3 De la monnaie peut être créée en contrepartie d'un crédit à l'État ou à l'étranger (non résidents) sous forme de devises .....	81
1.1.4 La destruction monétaire .....	82
1.1.5 Le bouclage monétaire .....	82
1.2 Le modèle à plusieurs banques .....	83
1.2.1 Le principe. La fuite hors du réseau et la concurrence bancaire .....	83
1.2.2 L'équilibre de long terme d'un système à deux banques. Une formalisation .....	86
1.2.3 Les limites endogènes de la création monétaire dans un modèle à plusieurs banques.....	86
2. Les facteurs de la liquidité bancaire .....	87
2.1 Principe général.....	87
2.2 La circulation des billets de la Banque centrale .....	87
2.3 Les besoins en devises .....	89
2.4 Les opérations financières du Trésor public .....	91
2.4.1 Principes généraux.....	91
2.4.2 Les opérations monétaires simplifiées du Trésor public .....	92
2.4.3 L'incidence des opérations du Trésor public sur la liquidité bancaire .....	92
2.5 Les réserves obligatoires .....	93
3. La liquidité bancaire .....	93
3.1 Une maquette simplifiée d'un système monétaire .....	93
3.2 La liquidité bancaire .....	94
3.3 Le principe de la régulation de la création monétaire par le coût du refinancement .....	94
4. Les contreparties des agrégats monétaires.....	95
<i>Deuxième partie</i> .....	96
5. Le multiplicateur de crédit.....	96
5.1 Le modèle général.....	96
5.1.1 Présentation statique.....	96
5.1.2 Présentation dynamique .....	98
5.2 Les extensions du modèle de multiplicateur de crédit .....	99
5.2.1 Le multiplicateur dans le cas où les banques sont endettées auprès de la Banque centrale ...	96
5.2.2 Le multiplicateur dans le cas où les banques sont soumises à une obligation de réserves obligatoires et détiennent au-delà de ces réserves obligatoires des réserves libres .....	99
5.2.3 Intégration du Trésor et de l'étranger ; la stérilisation .....	99
5.2.4 Les opérations <i>d'open market</i> .....	101
5.3 La critique de la théorie du multiplicateur de crédit.....	101
6. Le diviseur de crédit .....	101
7. La régulation de l'offre de monnaie par les taux .....	102
7.1 Les banques ont un comportement de taux de marge ( <i>mark up</i> ) .....	103
7.2 Les banques maximisent leur profit .....	104

---

**Chapitre V – Le marché financier..... 107**

---

I. Le marché financier français .....	107
1.1 Les intervenants .....	108
1.1.1 La clientèle : les offreurs et les demandeurs de titres.....	108
1.1.2 Les intermédiaires .....	109
1.1.3 L'autorité professionnelle : le Conseil des marchés financiers (CMF) .....	109
1.1.4 L'entreprise de marché : Euronext Paris Sa .....	110
1.1.5 La Commission des opérations de Bourse (COB) .....	110
1.2 Les produits financiers .....	110
1.2.1 Les produits au comptant : les actions et les obligations .....	110
1.2.2 Les produits intermédiaires entre les actions et les obligations .....	112
1.2.3 Les produits à terme .....	113
2. Les marchés .....	114
2.1 Les différents compartiments du marché financier français.....	114
2.1.1 Le premier marché.....	114
2.1.2 Le second marché .....	115
2.1.3 Le nouveau marché .....	115
2.1.4 Le marché libre.....	115
2.2 Les marchés à terme.....	115
3. Euronext et la fusion des Bourses d'Amsterdam, de Bruxelles et de Paris.....	117

---

**Chapitre VI – Le marché monétaire..... 118**

---

I. Le marché interbancaire .....	118
1.1 Les intervenants .....	119
1.1.1 Les intervenants .....	119
1.1.2 Les intermédiaires .....	119
1.2 Le système des règlements .....	119
1.3 Les quatre compartiments principaux du marché interbancaire .....	120
1.4 Les taux d'intérêt sur le marché interbancaire .....	120
2. Les instruments de la politique monétaire du SEBC .....	121
2.1 Les contreparties éligibles.....	121
2.2 Les opérations d' <i>open market</i> .....	121
2.2.1 Les instruments .....	121
2.2.2 Les catégories d'opérations .....	122
2.3 Les facilités permanentes.....	122
2.4 Les réserves obligatoires .....	122
2.5 Les procédures.....	123
2.5.1 Les procédures d'appel d'offres.....	123
2.5.2 Les procédures relatives aux opérations bilatérales.....	123
2.6 Les actifs éligibles .....	123
3. Le marché interbancaire de la zone euro .....	126
3.1 Une intégration poussée .....	126
3.2 Une forte concentration .....	126
3.3 La hiérarchie des taux sur le marché monétaire et la détermination du taux interbancaire...	126