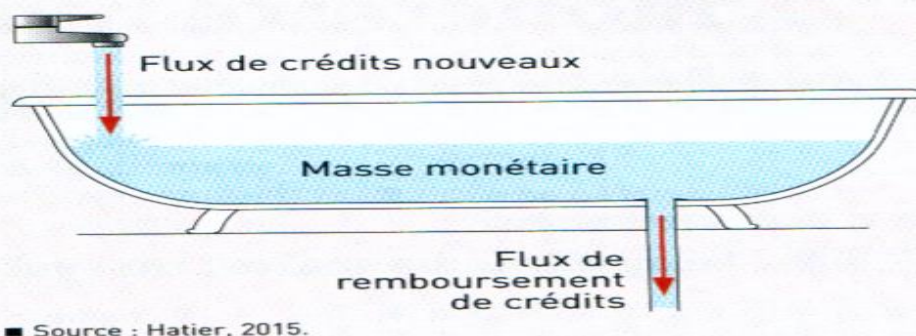


Document 10: La quantité de monnaie en circulation



Questions :

1. Donnez des exemples de « flux de crédits nouveaux ».
2. Pourquoi le « flux de remboursements de crédits » peut-il être assimilé à de « la destruction monétaire » ?
3. A quelle condition la masse monétaire augmente-t-elle ?

La masse monétaire est la quantité de monnaie (pièce, billets, dépôts) en circulation dans une économie. Elle peut être augmentée par les banques commerciales lorsqu'elles accordent un crédit à un agent non-financier, au trésor public ou sur l'extérieur (via achat de devise). Le flux de remboursement de crédits est assimilable à de la destruction monétaire puisque la masse monétaire diminue lorsqu'il y a remboursement. La masse monétaire augmente uniquement s'il y a plus de création monétaire que de destruction (et inversement).

Exercice : Dans les cas suivants, y-a-t-il **création** de monnaie, **destruction** de monnaie ou opération **neutre** ?

1. La banque vous accorde un découvert de 250 euros. => Création monétaire
2. Vous remboursez 75 euros à un ami. => Opération neutre
3. Une entreprise exportatrice demande à sa banque la conversion de 10.000 dollars en euros pour régler un contrat d'assurance à une compagnie allemande.
⇒ Destruction de 10.000 dollars, création de 9100 € (taux de change : 1\$ = 0,91€)
4. Une entreprise rembourse à sa banque un crédit de 10.000 euros.
Destruction monétaire
5. Vous déposez sur votre compte bancaire un chèque de vos parents pour votre anniversaire. => Opération neutre
6. Vous retirez 50 euros sur votre compte au distributeur. => Opération neutre
7. Une banque accorde un crédit à la consommation à un étudiant pour une durée de 2ans. => Création monétaire
8. Une entreprise accorde un délai de paiement à une autre entreprise en échange d'une reconnaissance de dette. => Opération neutre
9. L'entreprise demande à sa banque de lui avancer la somme inscrite sur la reconnaissance de dette. => Création monétaire
10. Un étudiant rembourse à sa banque le crédit obtenu pour l'achat de sa voiture. => Destruction monétaire.

2/ Le pouvoir de création monétaire est-il illimité ?

Document 11 : Pourquoi les banques ont-elles besoin de liquidités ?

Les banques ont l'obligation d'avoir un compte alimenté (en monnaie centrale) auprès de la banque centrale. La banque centrale exige des banques qu'elles détiennent en réserves sur leurs comptes auprès d'elle un pourcentage du montant des dépôts qu'elles gèrent. Ce n'est pas la seule limite au pouvoir de création monétaire des banques. Une autre limite provient des retraits de la clientèle : Monsieur Dupont a un compte de dépôt auprès de la banque Monetis et souhaite retirer 150 euros en billets. La banque Monetis devra acheter 150 euros de billets à la banque centrale, qui débitera le compte-courant de Monetis de ce montant. Enfin, la limite la plus importante au pouvoir de création monétaire d'une banque prise isolément, tient tout simplement à la circulation monétaire au sein du secteur bancaire. [...] À tout moment la banque devra [...] assurer ses paiements interbancaires.

Jézabel Couppey-Soubeyran, *Monnaie, banques, finance*, PUF, 2015.

Questions :

1. Qu'est-ce que la banque centrale exige auprès des banques de second rang ?
2. Pourquoi le retrait de billets par les clients limite-t-il les crédits que les banques peuvent accorder ?
3. Quelle est la troisième limite à la création monétaire par les banques ?
4. Cela veut-il dire que les banques de second rang n'ont aucune marge de manœuvre en matière de création monétaire ?

La banque centrale, appelée aussi banque des banques, contraint les banques de second rang à détenir des liquidités (de la monnaie) sous forme de réserves obligatoires, sur leur propre compte à la banque centrale. Concrètement, chaque banque détient un compte à la banque centrale de son pays de la même manière que les ménages et les entreprises possèdent un compte auprès de leur banque. Le taux de réserve obligatoire est actuellement de 1% du montant des dépôts d'une banque. Ainsi, plus une banque crée de la monnaie, plus elle devra détenir des liquidités « bloquées » sous forme de réserves obligatoires sur son compte à la banque centrale.

De plus, une banque doit aussi alimenter son compte à la banque centrale en liquidités pour subvenir aux demandes de retrait en monnaie fiduciaire de ses clients. Si la banque n'alimente pas son propre compte, elle ne peut fournir cette monnaie fiduciaire. Ainsi, plus la banque crée de la monnaie (« les crédits font les dépôts »), plus le risque de fuite sous forme de monnaie fiduciaire est grand.

Enfin, la troisième fuite, le troisième frein à la création monétaire est le paiement interbancaire. Pour certaines raisons que nous verrons dans le document suivant, les banques effectuent des paiements à d'autres banques. Pour cela, elles doivent utiliser de la monnaie centrale, c'est-à-dire des liquidités dont elles disposent sur leur compte à la banque centrale.

En résumé, même si les banques possèdent le pouvoir incroyable de créer la monnaie, celui-ci n'est pas illimité pour ces trois raisons, appelées aussi les « fuites » de la création monétaire (« fuites » car il s'agit de monnaie qui échappe au contrôle de la banque).

Monnaie centrale (ou base monétaire) : Monnaie créée par la banque centrale.

Remarque : la monnaie reste de la « **base monétaire** » ou **monnaie centrale** tant qu'elle reste sur les comptes des banques auprès de la banque centrale. A partir du moment où cette monnaie est injectée dans l'économie réelle (prêt à des entreprises ou à des ménages, retrait sous forme de monnaie fiduciaire), elle devient de la **masse monétaire**.

Document 12: La compensation bancaire freine la création monétaire.

Les banques ont pour principale fonction de gérer les comptes de leurs clients (effectuer les paiements et réaliser les encaissements). Supposons qu'un client de la *Banque Iz* décide de payer son fournisseur par chèque. Si ce dernier possède un compte à la Banque Iz, le transfert de monnaie ne posera aucun problème à la banque : elle débite le client et crédite le fournisseur. En revanche, si le fournisseur a un compte dans une autre banque, la *Banque Al* par exemple, la réalisation nécessitera un transfert de monnaie de la *Banque Iz* vers la *Banque Al*. Comment s'effectue le paiement ?

Dans la pratique quotidienne, les banques calculent chaque jour le montant de leur dette réciproque. Cette opération s'appelle la compensation. Le paiement du solde s'effectue par l'intermédiaire de la banque centrale. C'est la raison pour laquelle les banques doivent avoir un compte à la banque centrale, qui joue le rôle de banque des banques, nécessaire pour permettre les transferts de paiements entre banques. Lorsqu'une banque a des avoirs monétaires sur son compte, elle doit se procurer de la monnaie centrale, soit sur le marché monétaire, soit en demandant un refinancement à la banque centrale

M. Giacobbi et A.-M.Gronier, Monnaie, monnaies, Le Monde Editions, 1994

Questions :

1. Pourquoi les banques sont-elles obligées de procéder à une opération de compensation ?
2. Comment une banque débitrice peut-elle se procurer les liquidités nécessaires au paiement de ses dettes envers les autres banques ?
3. En quoi la compensation est-elle un frein à la création monétaire ?

Au sein d'une même journée, les agents économiques effectuent de multiples transactions, transmettant de multiples ordres de paiement à leurs banques respectives où chacune d'entre elles est enregistrée. Les opérations ne concernant pas qu'une seule et unique banque, elles sont obligées de procéder à une opération de compensation car sans cette dernière, il y aurait énormément d'opération bancaire entre les banques. Lors de la compensation, un système informatique analyse les opérations et permet aux banques de régler uniquement le solde des opérations.

Exemple :

- Une entreprise dans la banque Iz achète 500€ de planches à une entreprise de la banque Al
- Un client de la banque Al fait un paiement de 1.500€ à un client de la banque Iz.

Alors :

- La banque Iz doit 500€ à la banque Al
 - La banque Al doit 1500€ à la banque Iz.
- ⇒ Finalement, la banque Al doit 1000€ à la banque Iz.

Pour échanger avec les autres banques, une banque doit utiliser de la monnaie centrale, donc plus une banque crée de la monnaie, plus elle sera susceptible de transférer de la monnaie centrale aux autres banques. Si elle ne dispose pas des liquidités suffisantes, elle peut emprunter aux autres banques sur le marché interbancaire/monétaire. Cet emprunt sera soumis à un taux d'intérêt, donc coûteux pour la banque.

Document 13 : Besoin de refinancement et marché monétaire

« Quand une banque a besoin de liquidités pour honorer les paiements effectués par ses clients (si ses clients retirent plus d'argent de leurs comptes qu'il n'en dépose), elle les emprunte à une autre banque. De l'autre côté, quand une banque a des liquidités disponibles (ses clients remettent plus d'argent sur leurs comptes qu'ils n'en retirent), elle les propose aux autres banques. C'est le marché interbancaire. Les banques se prêtent pour des durées très courtes, de 24 heures jusqu'à un an. Les paiements entre les banques se font exclusivement par l'intermédiaire des comptes qu'elles détiennent à la banque centrale : c'est pourquoi on parle de « monnaie banque centrale ». Cette monnaie n'est utilisée que sur le marché interbancaire et ne circule pas sur l'économie.

« La politique monétaire de la banque centrale, d'après le site <http://www.lafinancepourtous.com>

Questions :

1. Sur le marché interbancaire, qui sont les offreurs et les acheteurs de monnaie centrale ?
2. Si le taux d'intérêt monétaire augmente, cela a-t-il une répercussion sur le montant de monnaie créée par les banques ?
3. Représentez graphiquement le marché interbancaire

Sur le marché interbancaire, les offreurs de monnaie centrale sont, tout comme les acheteurs, des banques de 2nd rang. Les demandeurs sont les banques en besoin de refinancement. Les prêts entre banques ne sont pas gratuits, en contrepartie, une banque doit payer un taux d'intérêt monétaire (ou taux monétaire sur le graphique).

Si le taux d'intérêt monétaire augmente alors le refinancement est plus coûteux pour une banque. Elles demanderont moins de monnaie centrale et, par conséquent accorderont moins de crédit aux agents économiques. En somme, la hausse du taux d'intérêt monétaire limitera la quantité de monnaie créée par les banques.

Représentation graphique du marché interbancaire :

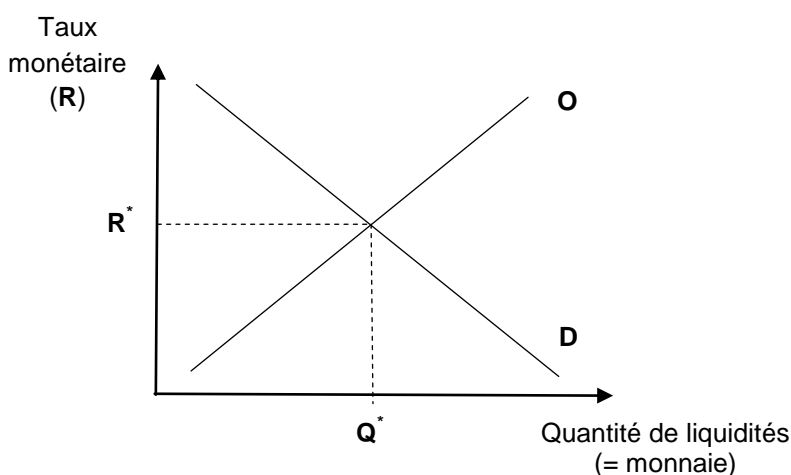


Schéma synthèse des fuites de la création monétaire :

