

# **mécanismes et politique monétaires**

**andré chaîneu**



**puf**  
**l'économiste**

7647  $\frac{2}{2}$

L'ÉCONOMISTE

---

# Mécanismes et politique monétaires

*Economie du système bancaire français*

ANDRÉ CHAÎNEAU

*Professeur aux Facultés de Droit  
et de Science économique de l'Université de Poitiers*

EC 06

7647  $\frac{2}{2}$



---

PRESSES UNIVERSITAIRES DE FRANCE

# TABLE DES MATIÈRES

INTRODUCTION .....	5
CHAPITRE PREMIER. — <i>La masse monétaire</i> .....	9
1. <i>Les moyens de paiement</i> .....	12
A) La monnaie détenue par le secteur non bancaire de l'économie .....	13
1° Les ménages .....	13
2° Les entreprises .....	15
B) La monnaie détenue par le secteur bancaire .....	16
1° Les banques commerciales .....	17
2° Le rôle de la banque centrale .....	18
2. <i>Le système monétaire d'une économie moderne</i> .....	19
A) La structure de la masse monétaire .....	19
B) Le système monétaire français .....	21
Conclusion .....	24
Annexe I. — Composition de la masse monétaire française aux 31 décembre 1976 et 1977 .....	25
— II. — Structure de la masse monétaire française au 31 décembre .....	25
CHAPITRE II. — <i>La création et la destruction de monnaie (I<sup>re</sup> partie)</i> ..	26
1. <i>Modèle d'un système monétaire utilisant la monnaie scripturale d'une     seule banque</i> .....	30
A) Le modèle .....	30
1° Les catégories de comptes bancaires .....	31
2° Les catégories de dépôts bancaires .....	32
3° Les instruments de la circulation des dépôts bancaires ..	34
B) Les processus de création monétaire .....	35
1° Les cas possibles de création monétaire .....	35
2° La logique de la création monétaire .....	38
C) Les processus de destruction de monnaie .....	40
D) Etude de la création monétaire dans ce modèle .....	40
1° Le pouvoir de créer de la monnaie .....	41
2° L'initiative de la création monétaire .....	41
3° Les diverses formes de création monétaire .....	42
Conclusion .....	43

2. <i>Modèle d'un système monétaire recourant à la monnaie scripturale de plusieurs banques</i> .....	47
A) Le modèle .....	47
B) Fonctionnement d'un tel système monétaire .....	48
C) Les limites de la création de monnaie dans un système de banques multiples .....	50
D) La situation de chaque banque dans un système à banques multiples .....	52
Conclusion .....	54
Annexe I. — Croissance de la masse monétaire fondée sur la distribution de crédits bancaires .....	56
— II. — Croissance de la masse monétaire française .....	57
— III. — Évolution de la structure des dépôts à vue .....	58
— IV. — Évolution de la concentration bancaire en France .....	59
CHAPITRE III. — <i>La création et la destruction de monnaie</i> (II <sup>e</sup> partie) ...	60
1. <i>Les mécanismes de la création monétaire dans un système monétaire mixte</i> .....	63
A) La création de monnaie par la banque centrale .....	63
1 <sup>o</sup> Les mécanismes de la création monétaire .....	63
2 <sup>o</sup> Le bilan de la Banque de France .....	68
3 <sup>o</sup> Commentaire de la création de monnaie banque centrale .....	88
B) La création de monnaie par les banques commerciales .....	89
1 <sup>o</sup> Les opérations des banques commerciales .....	89
2 <sup>o</sup> Le bilan des banques commerciales .....	97
a) Le bilan simplifié d'une banque de 2 <sup>e</sup> rang .....	97
b) Le bilan complet d'une banque commerciale .....	99
c) Le bilan du système bancaire de 2 <sup>e</sup> rang .....	103
C) La création de monnaie du système monétaire global .....	111
1 <sup>o</sup> Analyse schématique de la masse monétaire globale et de ses contreparties .....	111
2 <sup>o</sup> Analyse statistique de la masse monétaire .....	113
2. <i>Analyse du pouvoir de créer la monnaie dans un système monétaire mixte et hiérarchisé</i> .....	116
A) Le multiplicateur du crédit .....	116
1 <sup>o</sup> La création de monnaie par une banque commerciale ...	117
a) La capacité de prêter d'une banque .....	117
b) La règle « Les prêts font les dépôts » .....	118
c) Les limites du pouvoir de monétisation des banques commerciales .....	119
2 <sup>o</sup> La monnaie créée reste dans le circuit bancaire : la première approche du multiplicateur .....	120
3 <sup>o</sup> La monnaie créée sort du circuit bancaire commercial : la seconde approche complète du multiplicateur .....	124

B) Les déterminants de la création monétaire .....	128
1 <sup>o</sup> La demande de crédits bancaires .....	128
2 <sup>o</sup> La situation de liquidité des banques .....	130
C) La mesure du multiplicateur du crédit .....	132
1 <sup>o</sup> Les deux mesures possibles .....	132
2 <sup>o</sup> La signification des deux multiplicateurs .....	133
3 <sup>o</sup> Les valeurs du multiplicateur du crédit en France .....	134
Conclusion .....	138
Annexe I. — La nouvelle présentation du bilan de la Banque de France .....	139
— II. — Note sur les facteurs de la liquidité bancaire ...	141
CHAPITRE IV. — <i>Les instruments de la politique de la banque centrale</i> ..	143
1. <i>La politique du refinancement bancaire</i> .....	146
A) Analyse théorique de la politique de refinancement bancaire ..	146
1 <sup>o</sup> L'effet quantité .....	147
2 <sup>o</sup> L'effet prix .....	149
3 <sup>o</sup> Résumé de l'analyse théorique de la politique du refinancement bancaire .....	153
B) L'efficacité de la politique de contrôle du refinancement bancaire ..	154
1 <sup>o</sup> Les raisons d'inefficacité de la politique de refinancement bancaire .....	155
2 <sup>o</sup> La portée de cette politique .....	159
C) L'application de cette politique en France .....	160
1 <sup>o</sup> Les deux techniques de refinancement .....	161
2 <sup>o</sup> L'application du réescompte et de l'open market en France ..	169
3 <sup>o</sup> Bilan de l'évolution des techniques de refinancement ...	185
2. <i>La politique des réserves obligatoires</i> .....	187
A) Analyse théorique de la politique des réserves obligatoires ..	187
1 <sup>o</sup> Réserves obligatoires et création monétaire .....	187
2 <sup>o</sup> Les effets de la politique des réserves obligatoires .....	192
B) L'efficacité de la politique des réserves obligatoires .....	196
1 <sup>o</sup> L'efficacité brutale de la politique des réserves obligatoires ..	197
2 <sup>o</sup> La justification d'une politique aussi brutale .....	198
3 <sup>o</sup> Efficacité comparée d'une baisse et d'une hausse du taux r ..	199
C) Application de la politique des réserves obligatoires en France ..	204
1 <sup>o</sup> L'ignorance de la politique des réserves obligatoires .....	204
2 <sup>o</sup> L'abandon du coefficient de trésorerie .....	208
3 <sup>o</sup> Application et évolution du système des réserves obligatoires ..	209
Conclusion .....	213



3. La politique d'encadrement du crédit .....	214	q
A) Les raisons théoriques de l'encadrement du crédit .....	215	
1° L'inefficacité des variations du taux d'intérêt $i_{REF}$ .....	215	
2° L'impossible contingentement de la liquidité bancaire .....	218	
3° Conclusion : la nécessité de l'encadrement du crédit .....	219	
B) L'efficacité de la politique d'encadrement du crédit .....	222	
1° L'exercice de son effet quantité .....	222	
2° Les limites de l'efficacité .....	223	
C) L'application de la politique d'encadrement du crédit .....	226	
1° Les périodes d'application .....	226	
2° L'expérience actuelle .....	226	
Conclusion .....	231	
Annexe I. — Evolution des taux de refinancement bancaire de 1956 à 1970 .....	233	
— II. — Evolution des taux de refinancement bancaire depuis 1970 .....	235	
— III. — Coefficients de réserve et portefeuille minimum de créances à moyen terme ou d'obligations .....	237	
— IV. — La politique d'encadrement du crédit .....	238	x
CHAPITRE V. — Le système bancaire et le financement de l'économie .....	239	
1. Les modes de financement .....	240	
A) Présentation analytique des modes de financement .....	240	
1° La finance directe .....	241	
2° La finance indirecte des intermédiaires financiers non bancaires .....	244	
3° La finance indirecte des intermédiaires financiers bancaires .....	247	
4° L'équilibre du marché des fonds prêtables .....	248	
B) Présentation statistique des modes de financement .....	251	
1° Tableau exposant les moyens de financement de l'économie française en 1977 .....	252	
2° La collecte de l'épargne liquide du système bancaire .....	253	
Conclusion .....	262	
2. Analyse de la fonction des intermédiaires financiers .....	263	
A) Intermédiaires financiers et fonds prêtables .....	264	
1° Les intermédiaires financiers et les ressources d'épargne .....	264	
2° Les intermédiaires financiers et la création au multiple de fonds prêtables .....	268	
B) Les intermédiaires financiers et la liquidité globale de l'économie .....	273	
1° La création de liquidité par les intermédiaires financiers .....	273	
2° Le contrôle de la liquidité globale de l'économie .....	279	
Conclusion .....	282	

Annexe I. — L'épargne liquide ou à court terme .....	283
— II. — Comparaison internationale des situations de liquidité de l'économie .....	285
— III. — Parts relatives des circuits de financement selon la nature des ressources mises à la disposition de l'économie .....	286
CONCLUSION GÉNÉRALE .....	287
BIBLIOGRAPHIE .....	295
INDEX .....	303

La septième édition de ce livre reste fidèle aux éditions précédentes, tout en s'en distinguant.

La ressemblance est évidente, la structure de l'ouvrage n'ayant pas été modifiée. Son articulation et sa progression se sont avérées à l'usage suffisamment pédagogiques pour n'avoir pas à être remises en cause.

Le changement consiste dans la nouvelle rédaction de plus de la moitié du texte. En 1979 on peut faire le bilan de l'évolution des techniques françaises de politique monétaire, ce qui a amené à réécrire le chapitre correspondant : réassocier la politique de réescompte et la politique d'interventions sur le marché monétaire, juger la politique des réserves obligatoires et accorder sa véritable place à la politique d'encadrement du crédit. De même l'importance de la collecte bancaire d'épargne liquide a justifié l'allongement des développements qui y sont consacrés. Les auteurs ont enfin revu l'analyse du multiplicateur du crédit et celle des intermédiaires non bancaires.

Cet ouvrage reste ainsi tout à fait actuel.