

## 🔗 Mesurer la création monétaire

Mesure de la création monétaire par calcul de l'évolution de la masse monétaire.

**Masse monétaire** : quantité de monnaie en circulation dans un pays, détenue par les agents économiques non financiers (entreprises et ménages).

**Agrégat M1** = monnaie fiduciaire + monnaie scripturale (masse monétaire au sens strict).

## 🔗 Qui crée les différentes formes de monnaie ?

- Le Trésor (Etat) ➡ pièces (sous le contrôle de la BCE)
- La Banque centrale ➡ billets de banque (sous le contrôle de la BCE)
- Les banques commerciales ➡ monnaie scripturale (90 % de la monnaie en circulation).

## 🔗 La création de monnaie scripturale par les banques commerciales

- « **Les crédits font les dépôts** »  
Accord d'un crédit par une banque commerciale ➡ création de monnaie par le crédit du compte du bénéficiaire : la monnaie est créée « ex nihilo », c'est-à-dire à partir de rien.  
Remboursement du crédit ➡ destruction de monnaie  
La masse monétaire s'accroît lorsque les crédits distribués aux agents non financiers sont supérieurs à leurs remboursements.
- Opérations qui consistent pour les banques à **acheter des devises contre des euros** auprès des agents économiques.

## 🔗 Un pouvoir de création limité par les fuites en monnaie centrale

Les banques commerciales doivent régulièrement se procurer de la monnaie centrale auprès de la banque centrale pour deux raisons essentielles.

- Les détenteurs de crédit en convertissent un certain pourcentage en billets : les banques doivent en permanence en mesure de faire face à ces retraits. (Hors, elles n'ont pas le pouvoir de créer les billets aussi appelés monnaie centrale !)
- Une banque commerciale qui aurait émis plus de chèques qu'une autre doit régler sa dette en monnaie centrale. Il s'agit d'opérations de compensation qui ont lieu chaque fin de journée.

## 🌀 Les risques d'une création monétaire excessive ou insuffisante

Création Monétaire excessive → hausse de la masse monétaire → hausse de la demande → hausse du niveau général des prix → inflation

Création monétaire Insuffisante → agents éco limitent cons° et investissement → frein à la  $\Delta$ ce économique

IL EST DONC NECESSAIRE DE CONTRÔLER ET REGULER LA MASSE MONETAIRE

## 🌀 La régulation de la masse monétaire par la banque centrale

Action de la BCE sur le taux d'intérêt directeur : taux de refinancement des banques commerciales.

Hausse du tx d'intérêt directeur de la BCentrale → Hausse des tx d'intérêt débiteurs des banques commerciales → moins de crédits accordés → réduction de la création monétaire et de la masse monétaire → baisse de l'inflation

Baisse du tx d'intérêt directeur de la BCentrale → Baisse des tx d'intérêt débiteurs des banques commerciales → plus de crédits accordés → hausse de la création monétaire et de la masse monétaire → relance de la croissance économique

🌀 La BCE définit et met en œuvre la **politique monétaire** de l'Euroland (pays ayant adopté l'euro comme monnaie commune) depuis 1999. Elle est indépendante du pouvoir politique.  
Son objectif principal est de **veiller à la stabilité des prix** en veillant à ce que le taux d'inflation annuel de la zone euro reste inférieur à 2 %.  
De plus, elle doit veiller à fournir suffisamment de liquidités au fonctionnement de l'économie