

Table des matières

Avant-propos	IX
Introduction	XIII



Première partie

L a monnaie, de l'histoire aux formes et fonctions actuelles

Chapitre 1. Les raisons de l'apparition de la monnaie	3
I. L'analyse de Clower	3
A. Les coûts liés aux échanges	5
B. La périodicité de l'échange qui minimise les coûts	6
C. Les différents modes d'organisation des échanges	8
II. Au-delà de l'analyse traditionnelle de l'émergence de la monnaie	12
A. La remise en question de la vision étroite du troc comme échange marchand primitif	13
B. La monnaie : uniquement un instrument de l'échange marchand ?	14
Chapitre 2. Les formes anciennes de la monnaie	17
I. La monnaie-marchandise	18
II. La monnaie métallique	18
A. Des avantages des métaux précieux aux formes différentes de leur utilisation	19
B. Du bimétallisme au monométallisme	21

III.	L'apparition du billet de banque	24
	A. Du certificat représentatif d'un dépôt à la monnaie-papier	24
	B. Des différents modes de convertibilité à l'inconvertibilité du billet de banque	26
IV.	L'apparition de la monnaie scripturale	27

Chapitre 3. Les fonctions et formes actuelles de la monnaie **29**

I.	Les fonctions de la monnaie	29
	A. La monnaie : unité de compte ou étalon des valeurs	30
	B. La monnaie comme instrument des échanges	31
	C. La monnaie en tant que réserve de valeur	31
II.	Les formes actuelles de la monnaie	35
	A. La monnaie fiduciaire	35
	B. La monnaie scripturale	37

Chapitre 4. Les motifs de détention de la monnaie : la demande de monnaie **43**

I.	De l'approche classique à l'analyse de la demande de monnaie de l'école de Cambridge	44
	A. La vision classique de la monnaie	44
	B. L'équation quantitative d'I. Fisher	45
	C. La demande de monnaie de l'école de Cambridge	46
II.	La demande de monnaie chez Keynes	48
	A. Le motif de transaction	48
	B. Le motif de précaution	51
	C. Le motif de spéculation	52
III.	La demande de monnaie chez les monétaristes : l'analyse de M. Friedman	55

La création monétaire et son contrôle par les autorités monétaires

Chapitre 5. La création monétaire	61
I. Les acteurs et les modalités de la création monétaire	61
A. Les banques et la création de monnaie scripturale bancaire	62
B. Le Trésor Public et la création de monnaie scripturale	70
II. Les sources de la création monétaire :	
les contreparties de l'agrégat M3	71
A. La construction des agrégats monétaires dans la zone Euro	71
B. Les contreparties de M3	76
Chapitre 6. La monnaie centrale et le besoin de refinancement du système bancaire	79
I. La monnaie centrale et l'unification du circuit des paiements nationaux	80
A. Circuit monétaire, circuit bancaire et circuit des paiements nationaux	80
B. La détention de monnaie centrale par les banques	83
II. Le besoin de refinancement des banques :	
les facteurs de la liquidité bancaire	87
A. Les opérations avec l'extérieur	88
B. Les opérations avec les administrations centrales	89
C. Les billets en circulation	90
D. Les réserves obligatoires	90
E. Le besoin de refinancement total du système bancaire	91
III. La liaison entre monnaie centrale et pouvoir de création monétaire de la part des banques	93
A. Le multiplicateur de crédit	94
B. Des limites du multiplicateur de crédit au diviseur de crédit	95
Chapitre 7. Les grandes fonctions d'une Banque centrale : les cas de la Banque de France et de la Banque Centrale Européenne	97
I. La Banque Centrale en France : d'une banque privée à une banque centrale indépendante	98

A.	L'émergence et l'affirmation de la Banque de France en qualité de Banque Centrale	98
B.	Les changements induits par la volonté d'intégration monétaire : d'une Banque centrale sous contrôle de l'État à une Banque centrale indépendante	99
II.	Le rôle de la Banque centrale dans la politique monétaire : définition ou simple mise en œuvre ?	103
III.	La Banque centrale et les opérations de change	104
A.	Le mécanisme des interventions en matière de change de la Banque Centrale	105
B.	Régime de change et défense du taux de change : le cas de la zone euro	108
IV.	Les services à la collectivité rendus par la Banque de France	110
A.	Les services destinés à l'ensemble de la collectivité : la surveillance du système financier français	110
B.	Les services destinés à des agents spécifiques	114

Chapitre 8. La définition et la mise en œuvre de la politique monétaire **119**

I.	Des objectifs finals aux objectifs intermédiaires de la politique monétaire	120
A.	Le rythme de croissance de la quantité de monnaie	121
B.	Le niveau des taux d'intérêt	125
C.	Le taux de change	126
II.	Les instruments de la politique monétaire	127
A.	La politique d'action directe sur le crédit	127
B.	Les actions indirectes : les actions sur la liquidité bancaire	129
III.	Les canaux de transmission de la politique monétaire	141
A.	Le canal des taux d'intérêt	141
B.	Le canal du prix des actifs	142
C.	Le canal du taux de change	143
D.	Le canal du crédit	143
E.	Le canal des anticipations	144

Chapitre 9. La politique monétaire en France et au sein de la zone euro **147**

I.	L'autonomisation progressive de la politique monétaire en France	148
A.	D'une politique monétaire au service de la politique économique de l'État à son autonomisation progressive	148
B.	Le processus d'intégration monétaire : une autonomisation totale de la politique monétaire	149

II.	Objectifs et instruments de la politique monétaire dans la zone euro depuis janvier 1999	152
	A. Les opérations d' <i>open-market</i>	153
	B. Les facilités permanentes	158
	C. Les réserves obligatoires	159
	D. Les taux sur le marché de la monnaie centrale dans la zone euro	160
III.	Quelques débats actuels sur la politique monétaire dans le cadre de la construction monétaire européenne	162
	A. Les critiques adressées au processus d'intégration monétaire	162
	B. L'autonomie limitée des politiques économiques nationales et la question de la coordination des politiques budgétaires	167
	C. Les objectifs de la BCE indépendante	170

Troisième partie

Le financement de l'économie

Chapitre 10.	Le financement par les institutions financières	185
I.	Les institutions financières en France : historique et perspectives	185
	A. La constitution du système bancaire en France	186
	B. L'évolution du système bancaire depuis 1945	187
	C. L'évolution institutionnelle du système bancaire depuis le début des années 1980	190
	D. Diversification de l'activité et restructuration des banques depuis le début des années 1980	193
II.	La décomposition actuelle des institutions financières	197
	A. Les établissements de crédit	198
	B. La Caisse Nationale d'Épargne et le groupe Caisse des Dépôts et Consignations	201
	C. Les OPCVM monétaires et non monétaires	204
III.	Le financement de l'économie assuré par les institutions financières	206
	A. Les avantages de l'intermédiation financière et les raisons de l'existence d'intermédiaires financiers	207
	B. Les risques associés à l'intermédiation financière	208
	C. Le crédit à l'économie et les taux d'intérêt pratiqués par les institutions financières	210

Chapitre 11. Le financement sur les marchés de capitaux	215
I. Le marché des capitaux à court et moyen terme, le marché monétaire	216
A. L'ouverture du marché des titres de créances négociables	216
B. Les titres émis et échangés sur le marché monétaire	217
II. Le marché financier	219
A. Les titres émis et les intervenants sur le marché financier	219
B. Le marché financier en France et ses différents compartiments	228
C. La formation des cours boursiers et les principaux indices boursiers	236
III. Les marchés dérivés	244
A. Le Marché à Terme International de France (MATIF)	245
B. Le Marché des Options Négociables de Paris (MONEP)	246
Chapitre 12. L'évolution du financement de l'économie française depuis la seconde guerre mondiale	249
I. De l'État banquier au financement assuré par les intermédiaires financiers	250
A. La faible envergure des marchés de capitaux	250
B. L'intervention de l'État dans le financement de l'économie en France après 1945	251
C. La mise en place d'une économie d'endettement	254
II. L'évolution du financement de l'économie depuis le début des années 1980	256
A. La désintermédiation financière des années 1980 jusqu'au milieu des années 1990	257
B. Le financement de l'économie de la deuxième moitié des années 1990 au début du XXI ^e siècle	264
C. L'évolution des marchés secondaires	266
Bibliographie	277
Index	283