

Table des matières

Avant-propos	XI
Introduction	XIII

Première partie

La monnaie, de l'historique 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. L'émergence de la monnaie : au-delà d'une analyse économique	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

Deuxième partie

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	77
Chapitre 6. La monnaie centrale et le besoin de refinancement du système bancaire	81
I. La monnaie centrale et l'unification du circuit des paiements nationaux	82
A. Circuit monétaire, circuit bancaire et circuit des paiements nationaux	82
B. La détention de monnaie centrale par les banques	85
II. Le besoin de refinancement des banques :	
les facteurs de la liquidité bancaire	89
A. Les opérations avec l'extérieur	90
B. Les opérations avec les administrations centrales	91
C. Les billets en circulation	92
D. Les réserves obligatoires	93
E. Le besoin de refinancement total du système bancaire	94
III. La liaison entre monnaie centrale et pouvoir de création monétaire de la part des banques	96
A. Le multiplicateur de crédit	96
B. Des limites du multiplicateur de crédit au diviseur de crédit	97
Chapitre 7. Les grandes fonctions d'une Banque centrale : les cas de la Banque de France et de la Banque Centrale Européenne	99
I. La Banque Centrale en France : d'une banque privée à une banque centrale indépendante	100

A. L'émergence et l'affirmation de la Banque de France en qualité de Banque Centrale	100
B. Les changements induits par la volonté d'intégration monétaire : d'une Banque centrale sous contrôle de l'État à une Banque centrale indépendante	101
II. Le rôle de la Banque centrale dans la politique monétaire : définition ou simple mise en œuvre ?	105
III. La Banque centrale et les opérations de change	107
A. Le mécanisme des interventions en matière de change de la Banque Centrale	107
B. Régime de change et défense du taux de change : le cas de la zone euro	110
IV. Les services à la collectivité rendus par la Banque de France	112
A. Les services destinés à l'ensemble de la collectivité : la surveillance du système financier français	113
B. Les services destinés à des agents spécifiques	122

Chapitre 8. La définition et la mise en œuvre de la politique monétaire **127**

I. Des objectifs finals aux objectifs intermédiaires de la politique monétaire	128
A. Le rythme de croissance de la quantité de monnaie	129
B. Le niveau des taux d'intérêt	133
C. Le taux de change	134
II. Les instruments de la politique monétaire	135
A. La politique d'action directe sur le crédit	135
B. Les actions indirectes : les actions sur la liquidité bancaire	137
III. Les canaux de transmission de la politique monétaire	149
A. Le canal des taux d'intérêt	149
B. Le canal du prix des actifs	150
C. Le canal du taux de change	151
D. Le canal du crédit	151
E. Le canal des anticipations	152

Chapitre 9. La politique monétaire en France et au sein de la zone Euro **155**

I. L'autonomisation progressive de la politique monétaire en France	156
A. D'une politique monétaire au service de la politique économique de l'État à son autonomisation progressive	156
B. Le processus d'intégration monétaire : une autonomisation totale de la politique monétaire	157

II.	Objectifs et instruments de la politique monétaire dans la zone Euro depuis janvier 1999	160
	A. Les opérations d' <i>open-market</i>	162
	B. Les facilités permanentes	167
	C. Les réserves obligatoires	169
	D. Les taux sur le marché de la monnaie centrale dans la zone euro	169
III.	Quelques débats actuels sur la politique monétaire dans le cadre de la construction monétaire européenne	172
	A. L'autonomie limitée des politiques économiques nationales et la question de la coordination des politiques budgétaires	172
	B. L'objectif final de la BCE indépendante	175
	C. Les difficultés et insuffisances de la politique monétaire de la BCE	179

Troisième partie

Le financement de l'économie

Chapitre 10.	Le financement par les institutions financières	191
I.	Les institutions financières en France : historique et perspectives	191
	A. La constitution du système bancaire en France	192
	B. L'évolution du système bancaire depuis 1945	193
	C. L'évolution institutionnelle du système bancaire depuis le début des années 1980	195
	D. Restructuration et diversification de l'activité des banques depuis le début des années 1980	199
II.	La décomposition actuelle des institutions financières en France	207
	A. Les établissements de crédit et les entreprises d'investissement	208
	B. La Caisse des Dépôts et Consignations	212
	C. Les OPCVM monétaires et non monétaires	215
III.	Le financement de l'économie assuré par les institutions financières	217
	A. Les avantages de l'intermédiation financière et les raisons de l'existence d'intermédiaires financiers	217
	B. Les risques associés à l'intermédiation financière	219
	C. Le crédit à l'économie et les taux d'intérêt pratiqués par les institutions financières	221

Chapitre 11. Le financement sur les marchés de capitaux	225
I. Le marché des capitaux à court et moyen terme, le marché monétaire	226
A. L'ouverture du marché des titres de créances négociables	226
B. Les titres émis et échangés sur le marché monétaire	227
II. Le marché financier	229
A. Les titres émis et les intervenants sur le marché financier	229
B. Le marché financier en France et ses différents marchés	239
C. La formation des cours boursiers et les principaux indices boursiers	248
III. Les marchés dérivés	255
A. Le fonctionnement des marchés de contrats à terme (<i>futures</i>)	256
B. Le fonctionnement des marchés d'options	257
Chapitre 12. L'évolution du financement de l'économie française depuis la seconde guerre mondiale	259
I. De l'État banquier au financement assuré par les intermédiaires financiers	260
A. La faible envergure des marchés de capitaux	260
B. L'intervention de l'État dans le financement de l'économie en France après 1945	262
C. La mise en place d'une économie d'endettement	263
II. Libéralisation, développement des marchés de capitaux et désintermédiation : la mutation des années 1980	265
A. L'organisation de la concurrence en matière de financement et le développement des marchés de capitaux	265
B. La désintermédiation financière des années 1980 au début des années 1990	268
III. De l'approfondissement de la concurrence et de la dérégulation à partir de la mi-1990 à la crise des <i>subprimes</i>	272
A. L'approfondissement de la mise en concurrence des marchés et des institutions financières	272
B. L'instabilité des marchés secondaires et la montée des risques : une illustration par la crise des <i>subprimes</i>	277
Bibliographie	287
Index	295