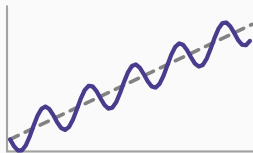


Principes de macroéconomie

Chapitre 7 : Le système monétaire



Jaouad Madkour

Faculté d'Économie et de Gestion de Tanger · 27 août 2026

Qu'est-ce que la monnaie

La création monétaire

La banque centrale

Ce qu'il faut retenir

Qu'est-ce que la monnaie

Trois fonctions

Monnaie

La **monnaie** est l'ensemble des actifs couramment utilisés pour acheter des biens et services.

Ce qu'elle fait

1. **Intermédiaire des échanges** — elle évite le troc et la double coïncidence des besoins.
2. **Unité de compte** — elle donne une échelle commune aux prix.
3. **Réserve de valeur** — elle transporte du pouvoir d'achat dans le temps.

La première fonction est la décisive

Le troc exige que chacun désire précisément ce que l'autre offre. La monnaie brise cette contrainte et rend possible la **spécialisation** — donc les gains à l'échange du chapitre 3 de *Principes d'économie*.

La monnaie n'est pas la richesse. Elle est ce qui permet à la richesse de circuler.

Deux natures de monnaie

La **monnaie-marchandise** a une valeur intrinsèque : l'or, le sel, le bétail.

La **monnaie fiduciaire** n'en a aucune. Elle vaut parce que l'État la décrète et, surtout, parce que **chacun** s'attend à ce que les autres l'acceptent.

La création monétaire

Les banques créent de la monnaie

Réserves et réserves fractionnaires

Les **réserves** sont la part des dépôts que la banque ne prête pas.

Dans un système à **réserves fractionnaires**, elle n'en conserve qu'une fraction et prête le reste — ce qui **crée** de la monnaie.

Le mécanisme, pas à pas

Réserves obligatoires : 20 %. Un dépôt initial de 1 000 dirhams.

Étape	Dépôt	Réserves	Prêt
1	1 000	200	800
2	800	160	640
3	640	128	512
...	...	...	...

La somme de tous les dépôts converge vers

La banque centrale

Trois leviers

Instrument	Mécanisme
Opérations d'open market	acheter des titres injecte de la monnaie, en vendre la retire
Taux directeur	prix auquel les banques se refinancent
Réserves obligatoires	modifient le multiplicateur

L'instrument principal en pratique

Les banques centrales pilotent aujourd'hui essentiellement par le **taux directeur** et les opérations d'open market. Les réserves obligatoires bougent peu : leur effet est brutal et difficile à doser.

Ces trois leviers agissent sur l'offre de monnaie de façon **indirecte** — la banque centrale ne décide pas de la quantité, elle en influence les conditions.

Définition

1. Les **banques** peuvent détenir plus de réserves que le minimum, ce qui réduit le multiplicateur.
2. Les **ménages** peuvent modifier leur partage entre espèces et dépôts.

La banque centrale contrôle donc la masse monétaire **imparfaitement**, et c'est une raison pour laquelle la politique monétaire agit avec des délais variables.

Ce qu'il faut retenir

Cinq points

1. La monnaie est **intermédiaire des échanges**, **unité de compte** et **réserve de valeur**.
2. La monnaie **fiduciaire** vaut par la confiance et l'acceptation générale.
3. Les réserves **fractionnaires** permettent aux banques de créer de la monnaie.
4. Le **multiplicateur** vaut $1/0,20 = 5$: un dépôt de 1 000 engendre 5 000.
5. La banque centrale agit par **open market**, **taux directeur** et **réserves** — de façon indirecte.

La suite

Reste à savoir ce qu'une variation de la quantité de monnaie produit sur les prix et sur la production.
C'est le chapitre 8, et c'est le principe 9 de *Principes d'économie*, enfin démontré.