



Économie monétaire et financière II

Séance 1

Introduction

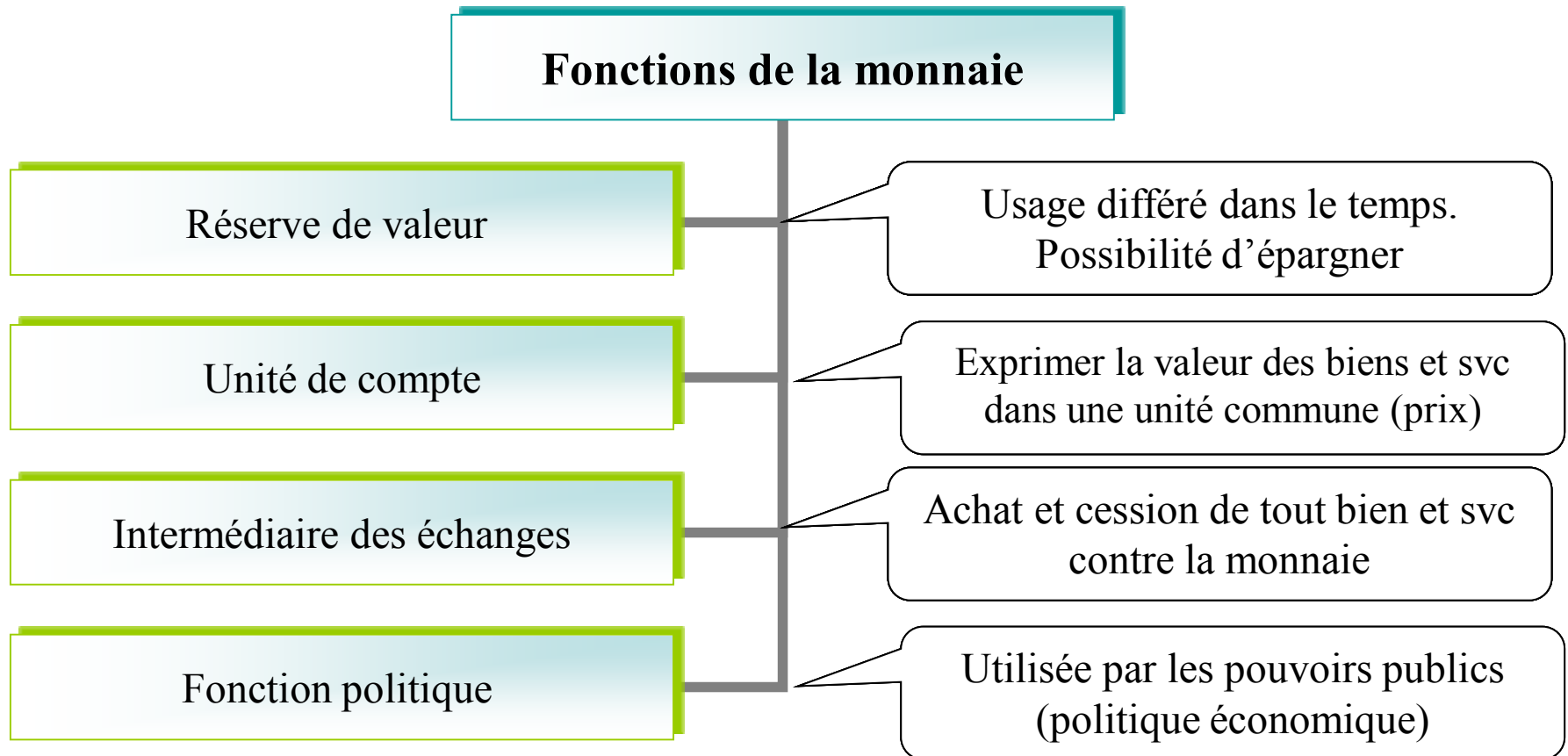
La demande de la monnaie: L'école classique

Aziza Mahil, M.S.C, Ph.D

Session : Hiver 2020

RAPPEL

Fonctions de la monnaie



RAPPEL

Formes monétaires

- Troc
- Monnaie marchandise
- Monnaie métallique
- Monnaie fiduciaire
- Monnaie scripturale
- Monnaie électronique

RAPPEL

Création monétaire

- Les mécanismes de la création monétaire : le multiplicateur et le diviseur
- Le rôle de la banque centrale

Plan cours S4

- Partie I

La demande de monnaie : les fondements théoriques

Chapitre 1 : L'analyse dichotomique de la monnaie

Chapitre 2 : L'analyse non dichotomique de la monnaie

Chapitre 3 : L'approche monétariste

- Partie II

Le financement de l'économie

Introduction

- L'analyse de la **demande** de la monnaie.
 - Pourquoi les agents non financiers désirent détenir de la monnaie ?
 - La monnaie est-elle neutre ou intervient-elle pour impacter les échanges ? La monnaie est-elle **passive** ou **active** ?

Introduction

- La politique monétaire poursuit les **mêmes objectifs** que la politique économique générale qui sont : la stabilité des prix ; l'emploi ; l'équilibre extérieur et la croissance économique.

MAIS

- Même si la politique monétaire et financière permet de lutter contre l'inflation, l'existence et la nature d'un **impact** sur la croissance économique est un sujet de **débat** :
 - 1- Pour certains économistes, les impulsions monétaires influencent les variations de la production, de l'emploi et des prix.
 - 2- Pour d'autres par contre la monnaie n'a aucun effet sur l'activité.

Introduction

- Diverses vision d'analyser la monnaie donc diverses écoles de pensées
 - Monnaie **neutre** (voile) : approche dichotomique de l'école classique et néoclassique
 - Monnaie **active** : approche keynésienne
 - Monnaie **nocive** : approche contemporaine

Chapitre I

L'approche dichotomique de la monnaie

Approche dichotomique

Analyser les phénomènes économiques **d'abord** sous leur **aspect réel**, en faisant abstraction de leur aspect monétaire, **ensuite** la **monnaie** est introduite.

Il s'agit seulement de donner une apparence monétaire (monétarisation de l'économie)

Chapitre I

L'approche dichotomique de la monnaie

Sphère réelle

(Production biens et services)

Les grandeurs réelles

Production

Emploi

Investissement

Consommation

Prix relatifs

Ex: une pomme = 2 poires

**Mesure la croissance
économique**

Sphère monétaire

(Création monétaire)

L'analyse concerne

1- la monnaie

2- le niveau général des prix

Prix absolus

La quantité de monnaie et
l'inflation

**Évaluation du taux de variation
de la monnaie et du niveau
général des prix**

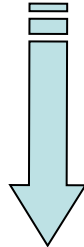
Chapitre I

L'approche dichotomique de la monnaie

- **Dichotomie** séparant :

1- la sphère monétaire ou sont fixés les prix

2- la sphère réelle matérialisée par les biens



Sphère monétaire et sphère réelle sont **isolées** l'une de l'autre

Chapitre I

L'approche dichotomique de la monnaie

« Il n'est pas dans l'économie d'une société quelque chose de plus insignifiant que la monnaie ».

John Stuart Mill dans « *Principes de l'économie politique* » (1848)

- Monnaie = « neutre » et « fiction »
- Monnaie neutre : naissance dans l'économie libérale classique qui **rompt** avec la conception de monnaie-richesse des **mercantilistes** et proclame que la monnaie n'est qu'une « fiction ».

Mercantilisme

- « *L'enrichissement est une fin louable* » (Samuelson, 1990) et la richesse est monétaire. L'or devient une finalité en soi, le but étant d'en accumuler le plus possible et son acquisition est le seul moyen d'accroître la richesse d'un pays.
- Ce terme a été utilisé pour qualifier le courant économique animant l'Europe des 16ème et 17ème siècles. Alors que l'époque connaît les grandes découvertes (Magellan, Colomb), les échanges s'accroissent entre les pays, et contribuent à créer les premiers États modernes. Ces États cherchent à accroître leur pouvoir en faisant venir d'importantes quantités de métaux précieux ; on pense alors que la puissance d'un pays est fonction de ces stocks.

Un peu d'actualité ...

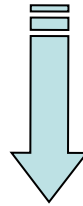
LE Maroc / Turquie : retour des droits de douane sur le textile turc



Chapitre I

L'approche dichotomique de la monnaie

- La monnaie est considérée comme un « voile » : moyen pour faciliter les échanges au lieu du troc
- La monnaie ne peut pas modifier les conditions d'échange des biens et services

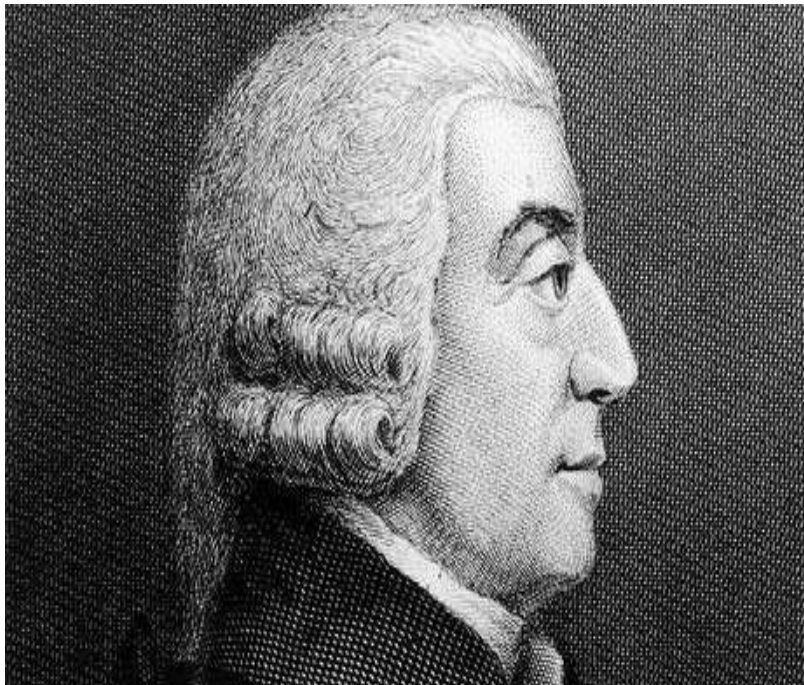


La monnaie est neutre

L'approche dichotomique de la monnaie

1- les classiques

Adam Smith



Jean Baptiste Say



L'approche dichotomique de la monnaie

1- les classiques

- **Adam Smith (1723-1790)**

Économiste classique britannique.

Père de la pensée économique libérale (libéralisme économique)

Rôle bénéfique du marché et de la concurrence : le **libéralisme** économique

Théorie de la «**main invisible** » : autorégulation du processus économique
(recherche des intérêts particuliers aboutit à un intérêt général)

Division du travail : la spécialisation accroît la productivité (usine d'épingle)

- s_2

L'approche dichotomique de la monnaie

1- les classiques : Adam Smith

« L'or et l'argent, sous quelques formes qu'ils soient, sous celle de monnaie ou de vaisselle, ne sont jamais que des **ustensiles**, tout aussi que les ustensiles de cuisine. »

« Rien n'est plus utile que l'eau, mais on ne peut presque rien obtenir en échange de celle-ci. Un diamant, au contraire, n'a presque pas de **valeur d'usage**, mais on peut souvent obtenir une très grande quantité d'autres biens en échange »

« (**Le travail** est) le seul étalon fondamental et réel avec lequel on peut en tout temps et en tout lieu estimer et comparer la **valeur** de toutes les marchandises ».

« Le **prix réel** de toute chose, ce que toute chose coûte réellement à l'homme qui veut l'obtenir, c'est la **peine et le mal** qu'il a pour l'obtenir. »

Adam Smith (1776), Recherches sur la nature et les causes de la richesse des nations.

L'approche dichotomique de la monnaie

1- les classiques : Adam Smith

- L'or et l'argent ne font pas partie de la richesse des nations et n'ont pas de valeur intrinsèque.
- Valeur d'usage et valeur d'échange : deux valeurs sont extrêmement différentes pour une même marchandise
- Le travail seul est un étalon fiable et invariable.

L'approche dichotomique de la monnaie

1- les classiques

- **Jean Baptiste Say (1767-1832)**

Économiste classique français

Admirateur de Smith

Économiste libéral et optimiste

L'approche dichotomique de la monnaie

1- les classiques

« lorsque le dernier producteur a terminé un produit, son plus grand désir est de le vendre, pour que la valeur de ce produit ne chôme pas entre ses mains. Mais il n'est pas moins empressé de se défaire de l'argent que lui procure sa vente, pour que la valeur de l'argent ne chôme pas non plus. Or on ne peut se défaire de son argent qu'en demandant à acheter un produit quelconque. On voit donc que le fait seul de la formation d'un produit ouvre, dès l'instant même, un débouché à d'autres produits.»

L'approche dichotomique de la monnaie

1- les classiques

- *« c'est la production qui ouvre des débouchés aux produits » ;*
- *« l'achat d'un produit ne peut être fait qu'avec la valeur d'un autre » ;*
- *« un produit terminé offre, dès cet instant, un débouché à d'autres produits pour tout le montant de sa valeur » ;*
- *« le fait seul de la formation d'un produit ouvre, dès l'instant même, un débouché à d'autres produits ».*

L'approche dichotomique de la monnaie

1- les classiques

Loi des débouchés

- 1-** Les produits s'échangent contre des produits : la monnaie n'est qu'un intermédiaire aux échanges.
- 2-** Les marchands cherchent à obtenir du numéraire (l'argent) en vendant leurs produits en vue d'obtenir d'autres produits en échange.
- 3-** Tout produit supplémentaire créé ouvre par son existence un débouché à d'autres produits, à condition qu'il ait une utilité recherchée par les consommateurs.
- 4-** Une crise de surproduction ne peut se produire du fait des nouveaux débouchés.

L'approche dichotomique de la monnaie

1- les classiques

- La prospérité des nations ne résulte pas de la promotion de la consommation mais de la production
- La monnaie est neutre mais indispensable, elle est « l'huile qui adoucit les mouvements d'une machine compliquée ».
- La thésaurisation est négligeable
- Toute offre crée sa propre demande

Résumé des classiques

- Nette séparation entre la sphère réelle et le monde monétaire.
- La monnaie n'influence pas l'économie réelle : elle est neutre.