Madarisy.com : مصدر هدا الملف هو موقع مدارسي

La politique monétaire : Approches théoriques, objectifs et actions

I. La monnaie et la création monétaire

a) Définitions

La monnaie est un bien accepté par tous et émis par les autorités publiques afin de faciliter les échanges. Créer de la monnaie signifie tout simplement, augmenter la masse monétaire détenue par **les agents non financiers résidents.** [1]

En effet, il existe de types d'agents économiques :

- ✓ **Les agents financiers** : les banques, sociétés de crédits **(Wafacash, wafasalaf, microcrédit), BANK AL MAGHREB**
- ✓ **Les agents non financiers** : les entreprises non financières **(Danone, Coca-cola…)**, Etat, ménages **(ce sont ces agents qui ont la masse monétaire)**

Deux principaux agents ont le pouvoir de créer la monnaie : la banque commerciale et la banque centrale, Bank –Al- Maghreb dans notre pays. Toutefois, seule BAM a le monopole de créer de la monnaie fiduciaire qui circule dans l'économie et la banque commerciale en achète et en donne aux autres agents.

b) (les contreparties de la masse monétaire) (explication de la masse monétaire)

Exemple : La BMCE

Créances sur l'économie	**créance sur l'administration centrale**	**Réserve internationales nettes**
La BMCE est une banque qui reçoit des dépôts de la part de ses clients (ménages, entreprises, Etat…) et qui a aussi ses propres fonds (fonds gagnés et destinés au crédit). A un instant (t_0), les agents économiques ont de la monnaie, supposons qu'en économie nous avons **2 MM de DH.** Si la banque octroie un crédit à une entreprise ou un ménage, on parle **d'une création monétaire.** Un crédit à M. Ahmed de **1 MM** de DH, la masse monétaire devient **3 MM** de DH suite à **1 MM** de DH qui est sortie à la réalité. Quand viendra le temps de rembourser la dette, ce ménage rendra la monnaie qui va disparaître du circuit économique. On dit qu'il s'agit d'une **destruction monétaire**.	Ce qu'on vient de dire est valable lorsque la BMCE va prêter à l'Etat/Trésor	Si la banque reçoit des devises, elle les transforme en monnaie Marocaine qu'elle va émettre pour la première fois. M. Ahmed vient de la France et apporte à son retour **2000 euros**. A cette date **1 euro= 10dh.** A la banque, il va donner **2000 euros** et recevra **20 000 DH**. Ce montant va sortir à l'économie réelle et ce sera une monnaie neuve.

[1] Pour qu'on parle de création, il faut avoir une banque et un agent non financier (ménage, entreprise, Etat…). Si la monnaie reste en banque, il n'y a pas de création dans ce cas.

Madarisy.com : للحصول على المزيد قم بزيارة الموقع

Madarisy.com : مصدر هدا الملف هو موقع مدارسي

c) Les agrégats de la masse monétaire

M1	**Circulation fiduciaire (pièces, billets) + monnaie scripturale (comptes à vue créditeurs)**
M2	**M1 + placements à vue (comptes bloquées en banques, comptes épargne, compte sur carnets)**
M3 (masse monétaire)	**M2 + autres actifs monétaires (bons de trésor, bons de caisses…)**

II. Le marché financier Marocain (la bourse des valeurs de Casablanca)

1) La finance directe : la Bourse des valeurs de Casablanca

La Bourse des valeurs est un marché **réglementé** sur lequel sont négociées des valeurs mobilières cotées (Actions et obligations et autres).

La BVC est contrôlée par une police appelée l'AMMC (autorité marocaine des marchés de capitaux). Elle a des missions :

- ✓ **Assurer le bon fonctionnement de ce marché et la sécurité**
- ✓ **S'assurer des informations fournies par les investisseurs pour éviter un problème d'asymétrie d'information**
- ✓ **Protéger l'épargne investie sous forme d'actions et d'obligations.**

Les principaux indices sont le Masi et le Madex.

- ✓ **Madex : (Moroccan Most Active Shares Index**) est un indice boursier composé des 10 valeurs les plus actives sur la place de Casablanca **(Attijari wafabank, Maroc Telecom…)**
- ✓ **Masi : (*Moroccan All Shares Index*)** est le principal indice boursier de la Bourse de Casablanca. Il est composé de toutes les valeurs cotées sur la place casablancaise.

2) Avantages et limites de l'introduction à la BVC

Avantages de l'introduction	Limites et obstacles à l'introduction
✓ **Accès à un financement moins couteux que celui de la banque ce qui permet de financer les projets** ✓ **Faire connaitre l'entreprise (notoriété)** ✓ **Bénéficier d'exonérations fiscales** ✓ **Grâce fiscale pour les antécédents fiscaux**	✓ **La bourse marocaine contient un nombre très limité d'entreprises cotées (79)** ✓ **L'accès difficile vu les conditions draconiennes (difficiles à remplir).** ✓ **Manque de financement et donc des capitaux** ✓ **L'obligation d'être une société anonyme** ✓ **Niveau faible du flottant (part du capital qu'il faut vendre sous formes d'actions et d'obligations dès l'accès à la bourse)** ✓ **Manque de culture boursière**

NB : Les principaux intervenants de la Bourse sont : Les sociétés de bourses, Maroclear qui gère les portefeuilles des clients, le dépositaire centrale. Pour plus d'explications consultez les vidéos sur www.alloschool.com , la vidéo intitulée (la bourse des valeurs de Casablanca)

Madarisy.com : للحصول على المزيد قم بزيارة الموقع

Madarisy.com : مصدر هدا الملف هو موقع مدارسي

- ✓ Malgré les difficultés que rencontre la BVC, elle est pourtant bien classée en Afrique, 2ème place en Afrique avec une **capitalisation boursière** (nombre d'actions x leurs valeurs) de près de 700 MM DH, soit 70% du PIB.
- ✓ C'est l'une des rares bourses ayant une certification ISO 9001 dans la qualité de la gestion des portefeuilles.
- ✓ Elle contient 79 entreprises dont en 2017 Immorente et en 2018 Mutandis.

III. Apports théoriques, objectifs et types de la politique monétaire

1) Définition

La politique monétaire est une politique économique de court terme qui a pour but de lutter contre l'inflation, veiller sur la stabilité de la monnaie ou relancer l'économie[2].

2) Apports théoriques

Les classiques, néoclassiques (Jean Baptiste Say, Adam Smith, Irving Fisher…)	Les keynésiens (John Maynard Keynes et ses disciples)
Pour ces économistes, la monnaie est neutre, elle n'augmente pas la production. Si la monnaie augmente plus vite que la production, l'inflation apparaît. (Rappelez-vous du Baignoire) **Solution :** il faut que la masse monétaire soit adaptée au niveau de Biens et service dans l'économie. **Irving Fisher a montré que plus la masse monétaire augmente, plus les prix augmente si la production ne suit pas.** C'est la fameuse équation : **M.V=P.Y**	Le taux d'intérêt permet de relier le marché de biens et services et des capitaux. • **Plan financier** Si le taux d'intérêt augmente, les agents préfèrent les placements à long termes (obligations, épargne…). S'il baisse, ils vont consommer vu que le crédit est moins cher ou aller investir dans le compartiment actions • **Plan réel** Si le taux d'intérêt baisse, il encourage les investissements des entreprises et consommation des ménages….

i. Explications de l'équation quantitative de la monnaie :

On note (M) Masse monétaire, V (vélocité ou vitesse de circulation de la monnaie), P (niveau général des prix ou IPC) et Y (la quantité de biens et services produite, soit le PIB réel).

Le lien de causalité (de relation) est que si M augmente, la production ne sera pas touchée, elle n'augmentera pas car la monnaie est selon les hypothèses des néoclassiques, neutre. Tout ce qui va

[2] En réalité, la politique monétaire se fait à court terme mais parfois, elle peut viser un objectif à long terme. Par exemple donner plus de crédit à un secteur donné car on veut le développer à long terme.

Madarisy.com : للحصول على المزيد قم بزيارة الموقع

Madarisy.com : مصدر هدا الملف هو موقع مدارسي

se passer c'est l'augmentation des prix suite à une surchauffe de l'économie car (MM>PIB) et donc on aura l'inflation.

Comment les questions sur cette théorie peuvent être posées en examen national ? A l'examen, on donne à l'étudiant la variation de la masse monétaire (M_{3i}- M_{3i-1}/ M_{3i-1})*100, le taux de croissance réel (PIB_1-PIB_0/PIB_0)*100 et le taux d'inflation et on vous demande de préciser si la théorie est vérifiée ou non.

Exemple :

L'évolution des agrégats et indicateurs	Variations entre 2015 et 2016 en %
Taux de croissance économie	2.2
Taux d'inflation	1.6
Croissance de la masse monétaire (M3)	4%

Interprétation : on remarque que la masse monétaire a augmenté plus vite que la production et les prix ont augmenté de 1.6%, la théorie quantitative de la monnaie est vérifiée.

NB : Pour plus d'explication, regardez les vidéos sur la chaine Youtube : Moul l'économie ou sur www.alloschool.com partie vidéos (les approches théoriques de la politique monétaire)

3) Objectifs de la politique monétaire

Objectifs intermédiaires	Objectifs finals/finaux
✓ **Masse monétaire :** les autorités monétaires vont augmenter la masse monétaire en fonction du taux de croissance qu'elles veulent réaliser[3] ✓ **Taux d'intérêt :** quand il est élevé, ça encourage l'épargne au lieu de la consommation et l'investissement. S'il est bas, il encourage l'investissement et l'emploi mais au détriment de l'épargne ✓ **Taux de change :** cela dépend de l'objectif souhaité : augmenter les exportations ou viser les importations.	✓ **Stabilité des prix : ni inflation ni déflation** ✓ **La croissance économique doit augmenter** ✓ **Le chômage doit baisser** ✓ **Le solde commercial devrait être équilibré** **Cela dépend de comment on utilise les objectifs intermédiaires. On ne peut pas atteindre les 4 à la fois.**

- ✓ **si la masse augmente :** le taux d'intérêt baisse, les crédits augmentent, la consommation et l'investissement seront relancés, résultat : la croissance augmente et le chômage baisse
- ✓ **si la masse baisse :** L'inverse de ce qui a été édicté.

NB : La masse monétaire et le taux d'intérêt sont des **instruments à objectifs internes**, le taux de change à **objectif externe**

4) Types de politique monétaire

i. La politique monétaire expansive

[3] En faisant attention au niveau de l'inflation

Madarisy.com : للحصول على المزيد قم بزيارة الموقع

Madarisy.com : مصدر هدا الملف هو موقع مدارسي

Objectifs	**Relancer l'activité économique et réduire le chômage**
Moyen	**baisse du taux d'intérêt**
résultats	**Consommation ↗ investissement ↗ Demande ↗ Croissance ↗ chômage ↘** **Risque d'avoir une inflation causée par la demande**

ii. La politique monétaire restrictive

Objectifs	**Maîtriser l'inflation et améliorer les exportations,**
Moyens	**Augmenter le taux d'intérêt**
résultats	**La consommation ↘ l'investissement ↘ la demande ↘ l'inflation se maitrise mais risque de faire augmenter le chômage**

IV. Actions de la politique monétaire

A. Les instruments de la politique monétaire (actions de BAM) à objectifs internes

La réserve obligatoire **Cet instrument est mesuré en taux. Ce taux est de 5% en 2019**	**Chaque banque doit donner une partie de ses dépôts/ crédits à la banque centrale. Autrement dit, les banques doivent déclarer combien elles ont de dépôts ou donné de crédits et une partie de ces derniers restera sans rémunération[4] chez BAM.** **Donc en augmentant le taux de a réserve obligatoire, BAM réduit la liquidité des banques et vice versa. Si la banque déclare un faux montant, elle paiera des pénalités de plus, soit un taux de réserve supplémentaire**	
L'open Market	✓ **Achat de bons :** les banques peuvent donner leurs bons (Trésor…) et prendre, pour un certain délai fixé, de la liquidité par BAM ✓ **Vente de bons :** pour réduire la liquidité, BAM leur rend les bons et reprend la liquidité.	
Le taux directeur	**Stabilité**	**Taux directeur ↗ taux débiteur ↗ crédits ↘ MM ↘** **Cela fait baisser l'inflation jusqu'à maitrise de celle-ci**
	relance	**Taux directeur ↘ taux débiteur ↘ crédit ↗ MM ↗** **Investissement ↗ Chômage ↘**

[4] Début 2017, la BAM a instauré pour une première fois la rémunération de la RO pour les banques qui dont des efforts pour financer les PME et les encourager. Le taux est passé de 2 à 4%, la différence serait rémunérée.

Madarisy.com : للحصول على المزيد قم بزيارة الموقع

Madarisy.com : مصدر هدا الملف هو موقع مدارسي

Les avances à 7 jours à l'initiative de BAM	**Ce sont des crédits servis aux banques à besoin de liquidité pour un certain délai. Chaque semaine, la BAM reçoit par fax les demandes des banques et les leur donne avec comme garantie des bons de Trésor ou des effets sur crédits à l'export.**
Reprise à 7 jours à l'initiative de BAM	**Les banques soumises à la réserve monétaire, peuvent donner une partie de leurs liquidités sous forme de dépôts à BAM. Ces dépôts sont rémunérés et c'est à l'initiative de BAM (c'est-à-dire c'est BAM qui demande ces dépôts)**
Facilités de dépôts à l'initiative des banques	**Elles sont apparues en 2004, à l'initiative des banques. elles proposent à ce qu'une partie de leur liquidité soit détenue par BAM moyennant un taux d'intérêt.**
Swap de change	**Opérations d'achat de devises ou de vente entre les banques et BAM. On a vu cette partie lorsqu'on a traité le régime de change fixe**

NB : Toute la thématique suivante a été présentée en vidéos sur www.alloschool.com et sur la chaine Youtube : Moul l'économie (Politique monétaire).

Citations culturelles

« Si tu as un plan pour un an, sème du riz et si tu as un plan pour 10 ans, plante alors des arbres mais si tu as un projet pour 100 ans éduque tes enfants ! » **Confucius**

« Celui qui se rebelle pour une société ignorante est comme l'imbécile qui met du feu en lui pour éclairer la voie à un aveugle » **Mohamed Reda**

« Il s'avère que la libération du cerveau arabe est plus difficile que la libération de la Palestine » **Mohamed Al Maghote**

« La plupart des gens meurent à l'âge de 25 ans et se font enterrer à l'âge de 75 ans » **Benjamin Franklin**

Madarisy.com : للحصول على المزيد قم بزيارة الموقع