Madarisy.com : مصدر هدا الملف هو موقع مدارسي

II. La politique monétaire :

a. Les contreparties de la masse monétaire :

	Contrepartie de M3	Exemple
Interne	Crédits à l'économie	Crédits des banques aux entreprises et aux particuliers
	Créance sur l'Etat	Crédits des banques avance de BAM au trésor.
	Créance sur l'extérieur	Achat de devise (transfert des MRE, exportations …)

NB :

La masse monétaire diminue avec le remboursement des crédits et la vente des devises.

1. Le système financier marocain :

Il comprend les institutions et les mécanismes ayant pour but de mettre en relation les capacités de financement et les besoins de financement.

On distingue :

- La finance indirecte : assurée par le système bancaire.
- La finance directe : assurée par le marché des capitaux.

2. Le marché des capitaux :

a. Le marché monétaire :

Il se compose de :

- Marché interbancaire.
- Marché des titres et créances négociables.

b. Le marché financier :

Sur ce marché sont émis les titres :

- Les actions, qui représentent des parts de capital, et qui sont rémunérées par des dividendes.
- Les obligations, qui sont des droits de créance, rémunérées par des intérêts.

Le marché financier se compose du :

- Marché primaire : sur lequel se réalisent les nouvelles émissions des titres.
- Marché secondaire : appelé la bourse des valeurs mobilières (BVM), sur lequel s'échangent les titres déjà émis.

c. La bourse de Casablanca :

i. Les intervenants dans la bourse :

- **La bourse de Casablanca :** c'est une société anonyme chargée de l'organisation et la gestion de la bourse. Ex : elle organise l'introduction en bourse, elle gère les séances de cotation (l'échange des titres).
- **Les sociétés de bourse :** ce sont les intermédiaires de la bourse, leur activité consiste à exécuter les transactions sur les valeurs mobilières au profit de leurs clients et gérer leurs portefeuilles des titres …

Madarisy.com : للحصول على المزيد قم بزيارة الموقع

Madarisy.com : مصدر هدا الملف هو موقع مدارسي

- **L'autorité marocaine du marché des capitaux (*AMMC*) :** c'est un établissement public, son rôle consiste à assurer le bon fonctionnement et le déroulement de la bourse en veillant au respect de la loi.
- **Les organismes de placement collectif en valeur mobilières (*OPCVM*) :** ce sont des organismes qui collectent l'épargne des agents économiques pour le placer en bourse (afin de constituer un portefeuille des titres) et émettre des actions. On distingue deux types d'organismes :

ii. Le rôle du marché financier :

Sur le plan financier, la bourse assure le contacte entre les capacités de financement et les besoins de financement sans passer par le secteur bancaire (où il y a des contraintes à l'accès aux crédits).

Sur le plan économique, la bourse mesure l'état de santé de l'économie.

iii. Les indices boursiers :

La performance de la bourse de Casablanca est mesurée par deux indices :

- **MASI (*Moroccan All Shares Index*) :** regroupe toutes les actions cotées en bourse, c'est-à-dire les actions inscrites pour être échanger. C'est un indice global de capitalisation, c'est-à-dire la valeur totale des actions cotées.
- **MADEX (*Moroccan Most Active Shares Index*)** : il se compose des actions les plus actives.

III. Les objectifs et les actions de la politique monétaire :

1. Notion :

La politique monétaire est l'ensemble des actions menées par la banque centrale (BAM) sur la masse monétaire afin d'assurer la stabilité des prix.

2. Les objectifs de la politique monétaire :

Objectifs intermédiaires	Objectifs finaux

- **Le taux d'intérêt :** il est déterminé selon la loi de l'offre et la demande, mais la BAM peut l'orienter :
  ✚ En hausse : ce qui encourage l'épargne.
  ✚ En baisse : ce qui encourage l'investissement et la consommation.
- **Le taux de change :** BAM intervient pour :
  ✚ Baisser la valeur de monnaie nationale (une monnaie faible) : afin d'encourager les exportations.
  ✚ Augmenter la valeur de monnaie nationale (une monnaie forte) : afin de baisser les prix des importations, il ralentie l'inflation.
- **La masse monétaire :** la BAM doit fixer le taux de croissance de la masse monétaire en fonction de taux de croissance du PIB.
	Ce sont les objectifs du carré magique.

3. Les fondements théoriques de la politique monétaire :

On distingue deux grandes analyses de la politique monétaire :

a. La théorie quantitative de la monnaie :

L'économiste Fisher a formulé l'équation suivante :

$$M \times V = P \times T$$

- **M :** la masse monétaire
- **V :** la vitesse de circulation de la monnaie (*Nombre de transaction réglée par la même unité monétaire*)

Madarisy.com : للحصول على المزيد قم بزيارة الموقع

Madarisy.com : مصدر هدا الملف هو موقع مدارسي

- **P :** le niveau général des prix
- **T :** le volume des transactions

Fisher a constaté qu'un excès de la monnaie en circulation entraine l'augmentation des prix.

Cette théorie sera adoptée en suite par les monétaristes (*en particulier par Friedman*) qui recommande une politique monétaire rigoureuse (*restrictive : STOP*), c'est-à-dire contrôler la masse monétaire pour lutter contre l'inflation.

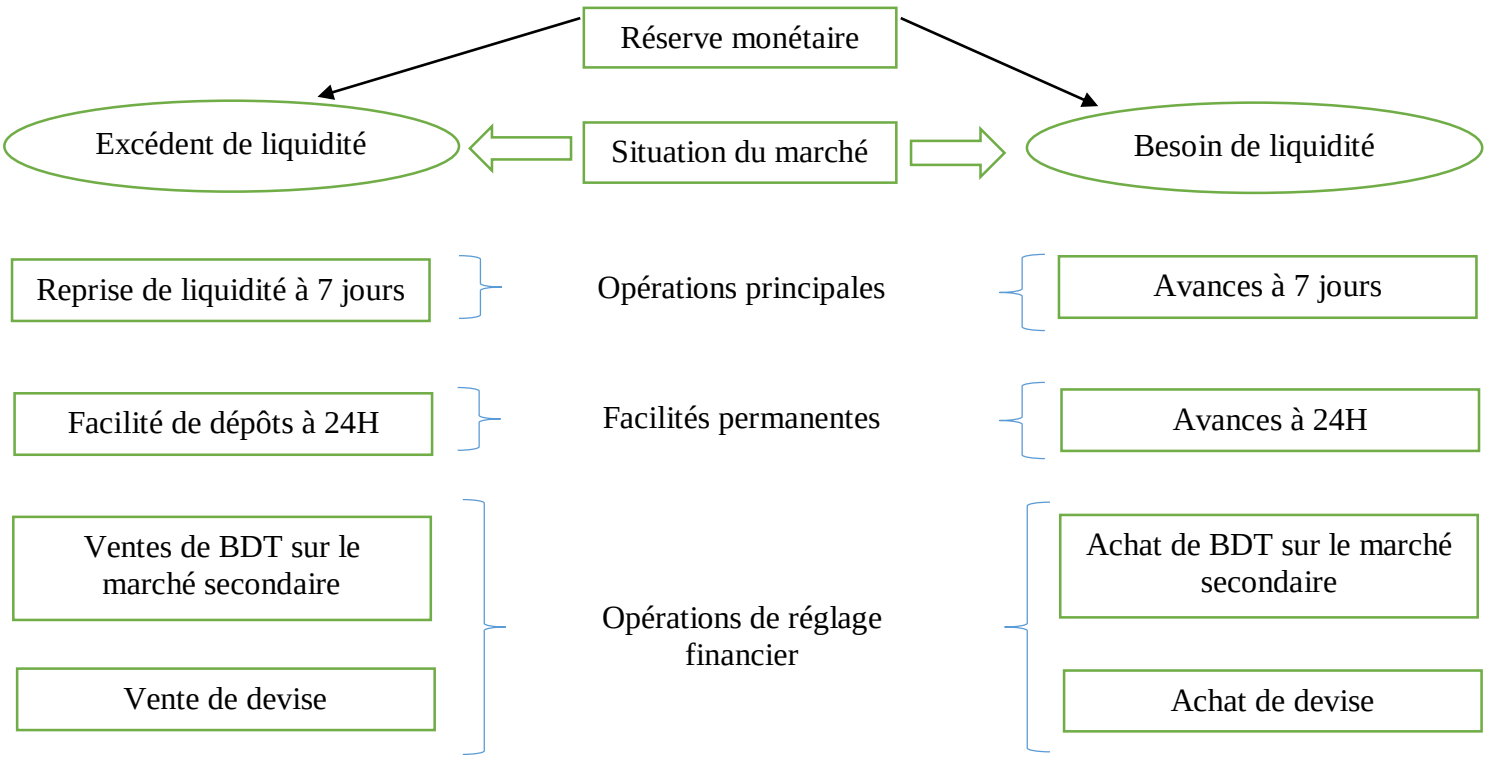
b. La théorie keynésienne :

Pour les keynésiennes, l'accroissement de la masse monétaire conduit à l'accroissement de l'activité économique. Les keynésiens recommandent une politique monétaire de relance (*expansive : GO*). Pour les keynésiens, la monnaie n'est pas neutre, car elle a des incidences sur la production et l'emploi. Des taux d'intérêt faibles favorisent l'investissement et donc la production.

4. Les actions de la politique monétaire :

a. Actions à objectifs internes :

Pour contrôler la masse monétaire et atteindre l'objectif de la stabilité des prix. La BAM[3] intervient sur le marché monétaire à travers plusieurs instruments :



- **La réserve monétaire :** c'est un dépôt non rémunéré que chaque banque doit effectuer obligatoirement sur son compte à la BAM.
- **La reprise de liquidité à 7 jours :** ce sont des dépôts rémunérés effectués par les banques auprès de la BAM sur l'appel d'offre
- **La facilité de dépôt à 24H :** ce sont des dépôts rémunérés effectués par les banques à leur initiative, auprès de la BAM.
- **Les avances à 7 jours :** effectuées par la BAM au profit des banques sur l'appel d'offre.
- **Les avances à 24H :** effectuées par la BAM au profit des banques à leur initiative.

[3] Bank Al Maghreb

Madarisy.com : للحصول على المزيد قم بزيارة الموقع

Madarisy.com : مصدر هدا الملف هو موقع مدارسي

- **L'open Market :** c'est une opération d'achat et vente des bons de trésor par la BAM sur le marché secondaire.
- **Les swaps de change :** c'est une double opération d'échange de devise, dont l'une est faite au comptant et l'autre à terme. C'est-à-dire, la BAM achète les devises au comptant contre la vente à terme ou inversement.

NB : les swaps de change peuvent être conclus entre les banques et les grandes entreprises.

- **Le taux directeur :** c'est un taux d'intérêt au jour le jour décidé par la BAM pour intervenir sur le marché interbancaire.

b. Actions à objectifs externes :

En situation de change fixe la banque centrale intervient sur le marché de change pour contrôler le cours de la monnaie nationale par rapport aux devises à travers deux instruments :

- **La réévaluation :** elle s'agit d'augmenter la valeur de la monnaie nationale par rapport à l'étalon de référence, en cas de la diminution de la monnaie nationale.
  ⇨ **L'objectif :** baisser les prix des importations…
- **La dévaluation :** elle s'agit de diminuer la valeur de la monnaie nationale par rapport à l'étalon de référence, en cas d'augmentation de la monnaie nationale.
  ⇨ **L'objectif :** relancer l'exportation, attirer les investissements étrangers, attirer les touristes …

En situation de change flottant, où le cours de monnaie nationale est déterminé selon la loi de l'offre et la demande sur le marché de change, la BAM peut intervenir à deux manières :

- En cas de diminution de la monnaie nationale à travers l'achat de celle-ci, sur le marché de change.
- En cas d'augmentation de la monnaie nationale à travers la vente de celle-ci, sur le marché de change.

Madarisy.com : للحصول على المزيد قم بزيارة الموقع