

Chap3 : La masse monétaire et agrégats monétaires

Définition de la masse monétaire

Au niveau d'un pays ou d'un groupe de pays partageant une monnaie, la masse monétaire est la quantité d'argent en circulation à un instant donné, ou plus exactement l'ensemble des moyens de paiement susceptibles d'être convertis à courte échéance en liquidités, donc c'est l'ensemble des actifs permettant de se libérer d'une dette, sur un territoire donné, sans délai et sans risque de perte en capital. La dette peut être ancienne ou correspondre à un échange en cours à l'instant où la monnaie est utilisée. Les agrégats de monnaie regroupent l'ensemble des moyens de paiement des agents et, parmi leurs placements financiers, ceux qui peuvent être utilisés en règlement des transactions après conversion facile et rapide en moyens de paiement, sans risque important de perte en capital. Il faut insister sur le fait que la masse monétaire ne contient que la monnaie susceptible d'être dépensée par les agents non financiers ce qui exclut la monnaie appartenant et détenue par les banques et les institutions financières.

Agrégats monétaires. On désigne ainsi la somme de la monnaie en circulation des encours de certaines exigibilités des institutions financières. Au sein de la zone euro, la masse monétaire comprend plusieurs agrégats. Ils sont définis par la banque centrale européenne. Les agrégats de monnaie recensent les moyens de paiement et les actifs financiers qui peuvent être rapidement et facilement transformés en moyens de paiement sans risque important de perte en capital. Ils sont présentés sous forme d'agrégats désignés par le caractère M et assortis de chiffres allant de 1 à 3 en fonction du degré de liquidité décroissant des actifs financiers les constituants.

M1: Cet agrégat regroupe les pièces et les billets en circulation, et les dépôts en compte-chèques. M1 base monétaire ou monnaie centrale représente l'ensemble des engagements monétaires d'une banque centrale (pièces et billets en circulation, avoirs en monnaie scripturale comptabilisée par la banque centrale). La part pièces et billets en circulation plus les dépôts à vue. Il représente la masse monétaire au sens étroit et recense les actifs liquides, divisibles, transférables, sans rendement et avec un coût de transaction nul.

M2: Au premier agrégat M1, s'ajoutent les comptes sur livrets des résidents M2 correspond à M1 plus les dépôts à termes inférieurs ou égaux à deux ans et les dépôts assortis d'un préavis de remboursement inférieur ou égal à trois mois (par exemple, pour l'Algérie le compte épargne logement, les livrets d'épargne) et rapportant un rendement.

M3: On obtient M3 en y ajoutant à M2 les OPCVM monétaires (SICAV, FCP) et les instruments du marché monétaire, ainsi que les titres de créance d'une durée maximale égale à deux ans. Ces instruments sont négociables sur le marché monétaire émis par les institutions financières monétaires (IFM), et qui représentent des avoirs dont le degré de liquidité est élevé avec peu de risque de perte de capital en cas de liquidation (ex : OPCVM monétaire, certificat de dépôt, créance inférieure ou égale à deux ans), à cela on

ajoute les bons du Trésor, les billets de trésorerie et les bons à moyen terme émis par les sociétés non financières, avec des coûts de transaction significatifs, non transférables et/ou non divisibles et rapportant un rendement

Pendant une longue période, la monnaie était exprimée en fonction d'une certaine quantité de métaux précieux, l'or, l'argent, c'est le bimétallisme ou le monométallisme. En théorie, la masse monétaire était égale aux réserves métalliques dans les coffres des banques centrales. Ce système a définitivement disparu le 15 août 1971 quand les États-Unis ont abandonné la convertibilité-or de leur monnaie qui, depuis les Accords De Bretton Woods , servait de référence mondiale et de devise de réserve pour les banques centrales. Les composantes de la masse monétaire sont des agrégats. Les agrégats monétaires sont des indicateurs statistiques regroupant dans des ensembles homogènes les moyens de paiement détenus par les agents d'un territoire donné. Il y a plusieurs niveaux d'agrégats statistiques dans la masse monétaire, selon le degré de liquidité. Les billets de banque et les pièces de monnaie ne constituent qu'une fraction de la monnaie en circulation et la monnaie scripturale en représente maintenant plus de 90 %. Si la banque centrale produit la monnaie fiduciaire, les banques commerciales créent la monnaie scripturale en accordant des crédits sous l'égide des banques centrales. Ainsi selon l'adage « les crédits font les dépôts » : quand une personne obtient par exemple un crédit pour acheter une maison à une autre qui ne se sert pas immédiatement de l'argent et le dépose à sa banque. Mais plus qu'une simple relation de causalité, il décrit un système de rétroaction tournant à la vitesse de circulation de la monnaie et où « Les dépôts font les crédits » : par exemple lorsque le dépôt précédent est prêté à une entreprise, et ainsi de suite. Ainsi la masse monétaire varie en permanence, c'est le processus de création monétaire.

Selon les monétaristes considèrent que le niveau de la masse monétaire est important parce qu'il a un impact direct sur l'inflation, si l'on reprend l'équation $MV = PY$ où M représente la masse monétaire, V « la vélocité de la monnaie », le nombre de fois qu'une unité monétaire change de main chaque année, P est le prix moyen des produits vendus chaque année (revenu national). En d'autres termes, si la masse monétaire augmente plus vite que la croissance du produit national brut, il est selon eux plus que probable que l'inflation va suivre

Conclusion

On peut schématiquement reprendre la définition des différents agrégats suivant le tableau ci-dessus

M1= Billets +Pièces métalliques+ Dépôts à vue	M2= M1 + Les placements à vue rémunérés (compte épargne, logement) ainsi que les actifs du marché monétaire (hors marché interbancaire)	M3 = M2+ les avoirs en devises ainsi que les placements à terme (OPCVM)
--	--	---

Conclusion

Il apparaît que dans les pays développés le volume des agrégats M1 a tendance à baisser pour laisser une place considérable aux placements à vue rémunérés (compte épargne, logement ainsi que les avoirs en devises ainsi que les placements à terme (OPCVM). Ils cherchent surtout à développer une économie de financement pour faire participer les détenteurs de capitaux avec des formes de rémunérations variés. La masse monétaire en circulation dans tous les pays regroupe l'ensemble des formes de monnaies utilisées lors des différentes opérations d'échange