

*Les contraintes de financement de l'économie
au niveau macro et microéconomique*

L'analyse monétaire de la finance et ses implications

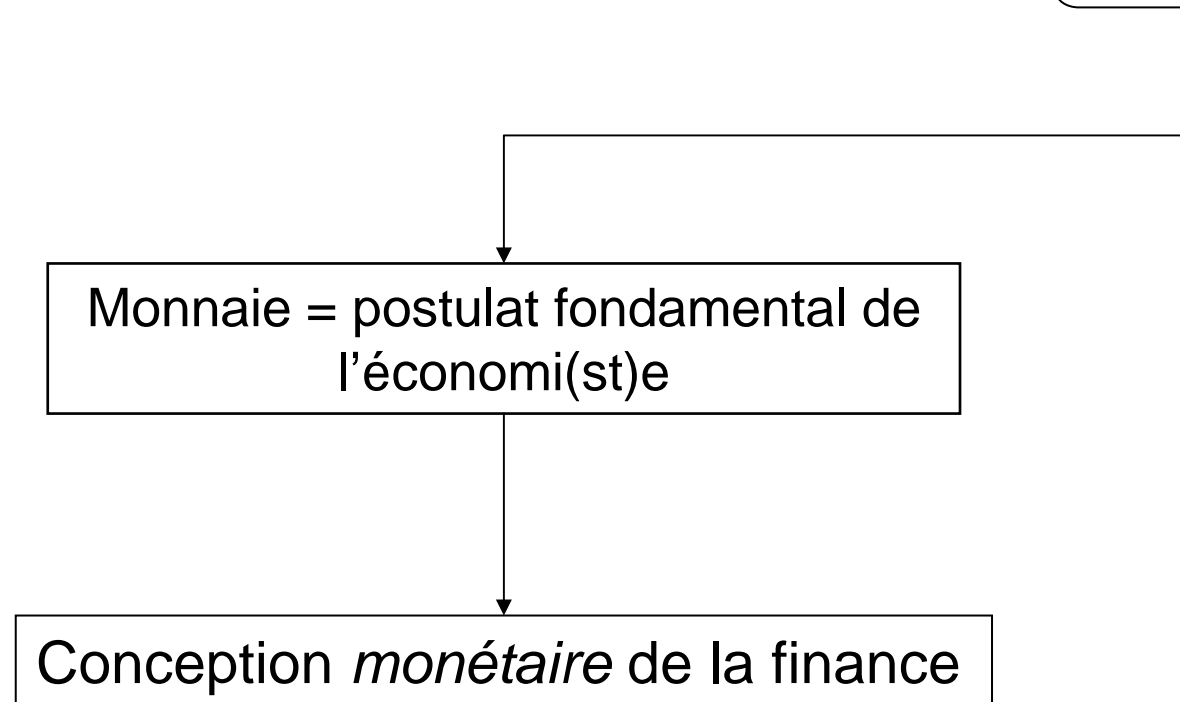
Rémi STELLIAN

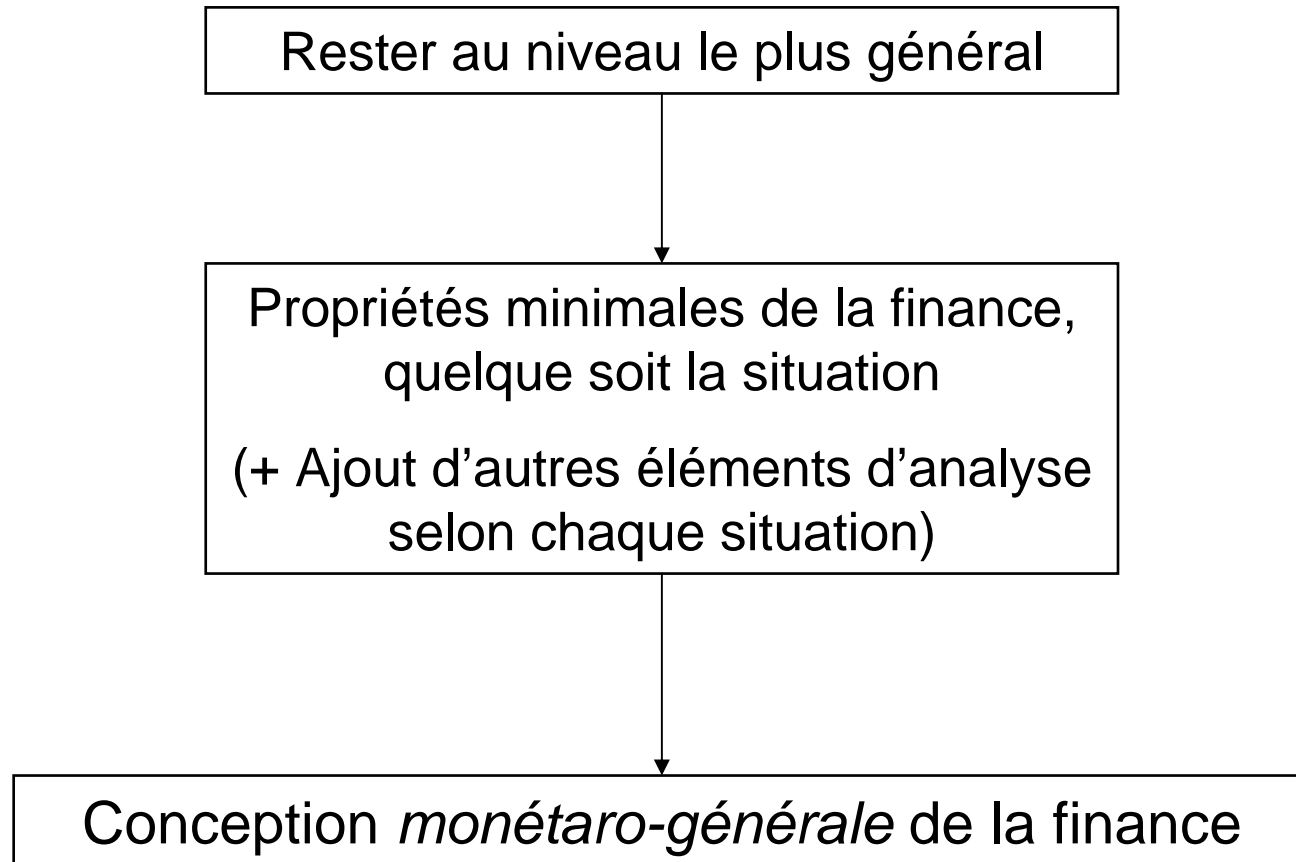
CREPPEM

&

Doctorant avec le soutien financier de l'Universitäre Fernstudien, Schweiz (FS-CH)

Systematiser la conception de la finance dans l'analyse *monétaire*





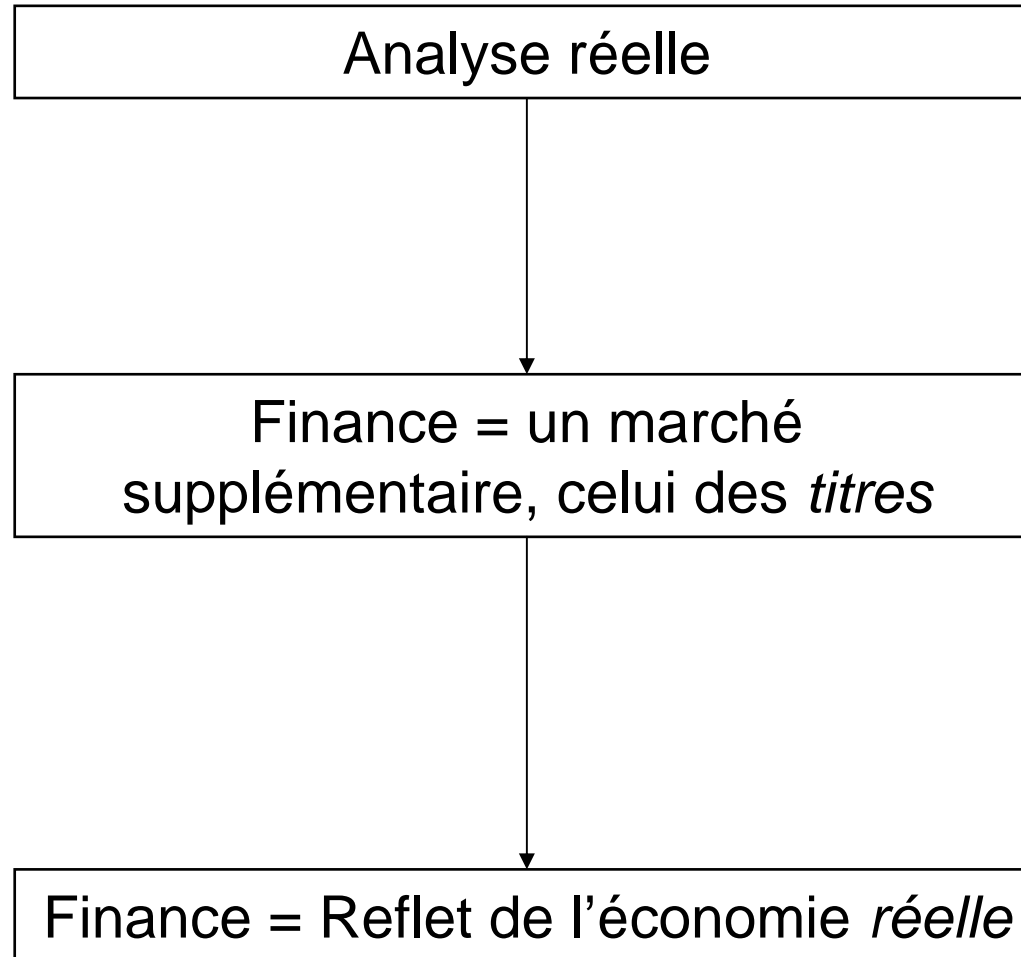
EXERCICE VAIN ?

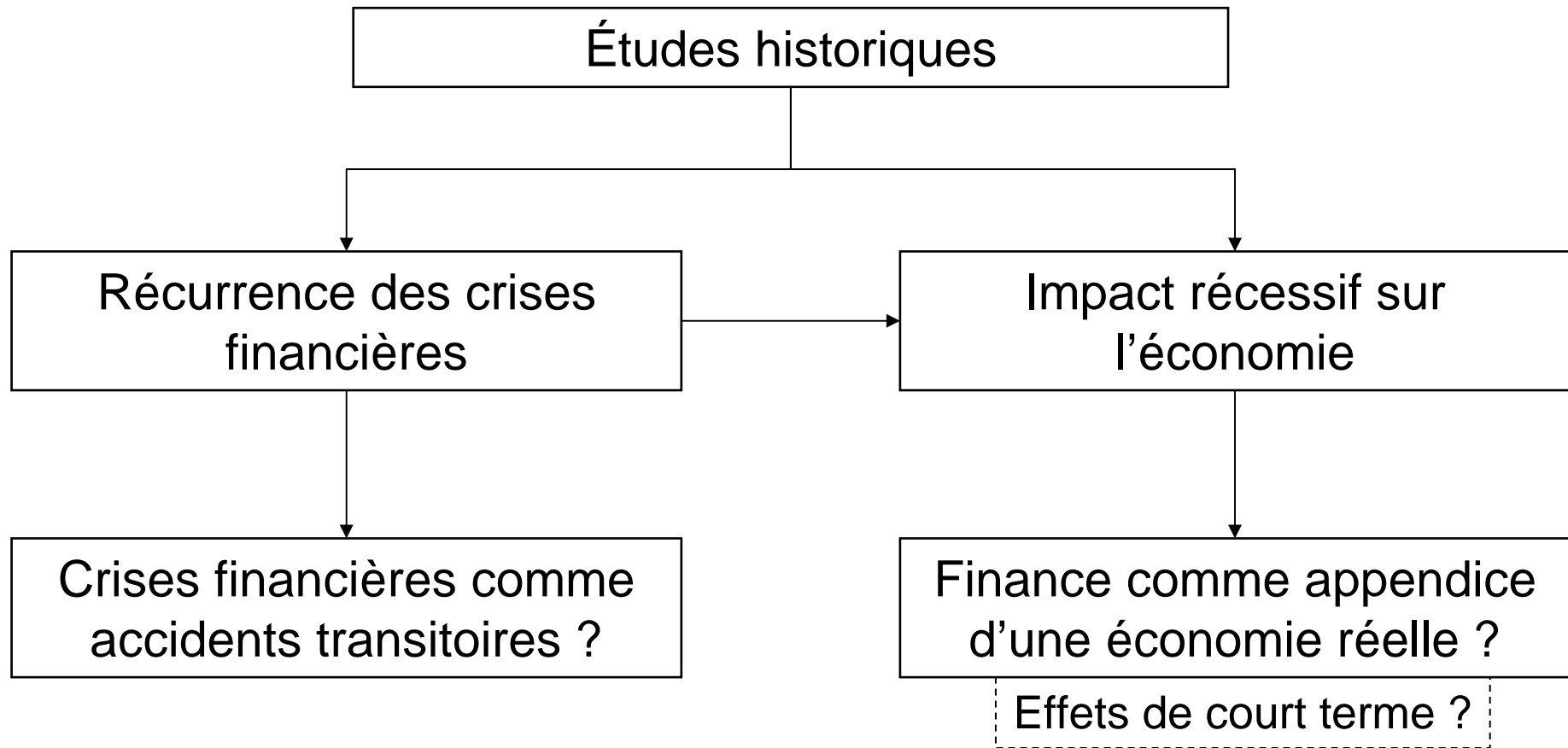
« Hégémonie » de l'analyse *réelle* :

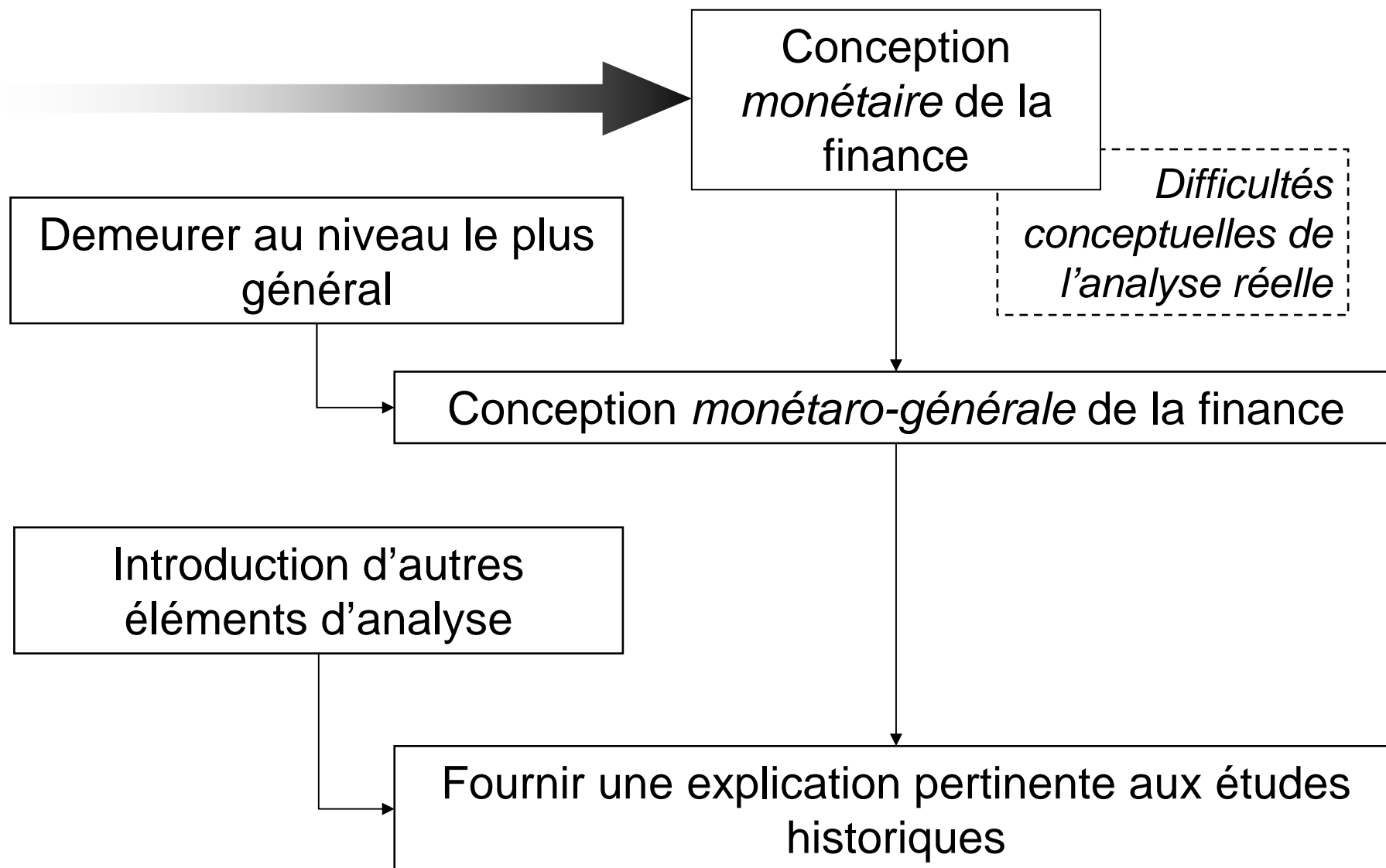
« tous les phénomènes de la vie économique sont susceptibles d'être décrits, en termes de biens et services, de décisions les concernant et de relations entre eux »

« la monnaie [est] un "vêtement" ou un "voile" (...). Non seulement on *peut* rejeter le voile chaque fois que nous analysons les traits fondamentaux du processus économique, mais il *faut* le faire, à l'instar d'un voile qui doit être ôté lorsqu'on veut voir le visage qu'il cache »

(Schumpeter, 1983, I, p 389)







PLAN

Introduction

1. La monnaie
2. La conception monétaro-générale de la finance
3. Les crises financières et leur impact selon la conception monétaro-générale de la finance

Conclusion

La monnaie

Difficultés conceptuelles de l'analyse réelle



Impossibilité de penser la monnaie comme un bien remplissant des fonctions

La monnaie

Monnaie

=

« la classe de toutes les relations possibles
entre les individus qui désirent échanger »

ou

« la forme pure de l'échange marchand, indifférente aux objets
échangeables et comme telle capable de médiatiser tous les échanges »

ou encore

« le médiateur homogène de n'importe quel échange »

(Aglietta, 1988, pp. 96-97)

La monnaie

Coordination par *l'échange marchand* pour la satisfaction des besoins

« objet » en quantité suffisante, représentant *pour* autrui *le droit d'acquérir toute marchandise* détenue *par* autrui

Monnaie = droit sur toute marchandise

La monnaie

Monnaie = droit sur toute marchandise

Unité de compte

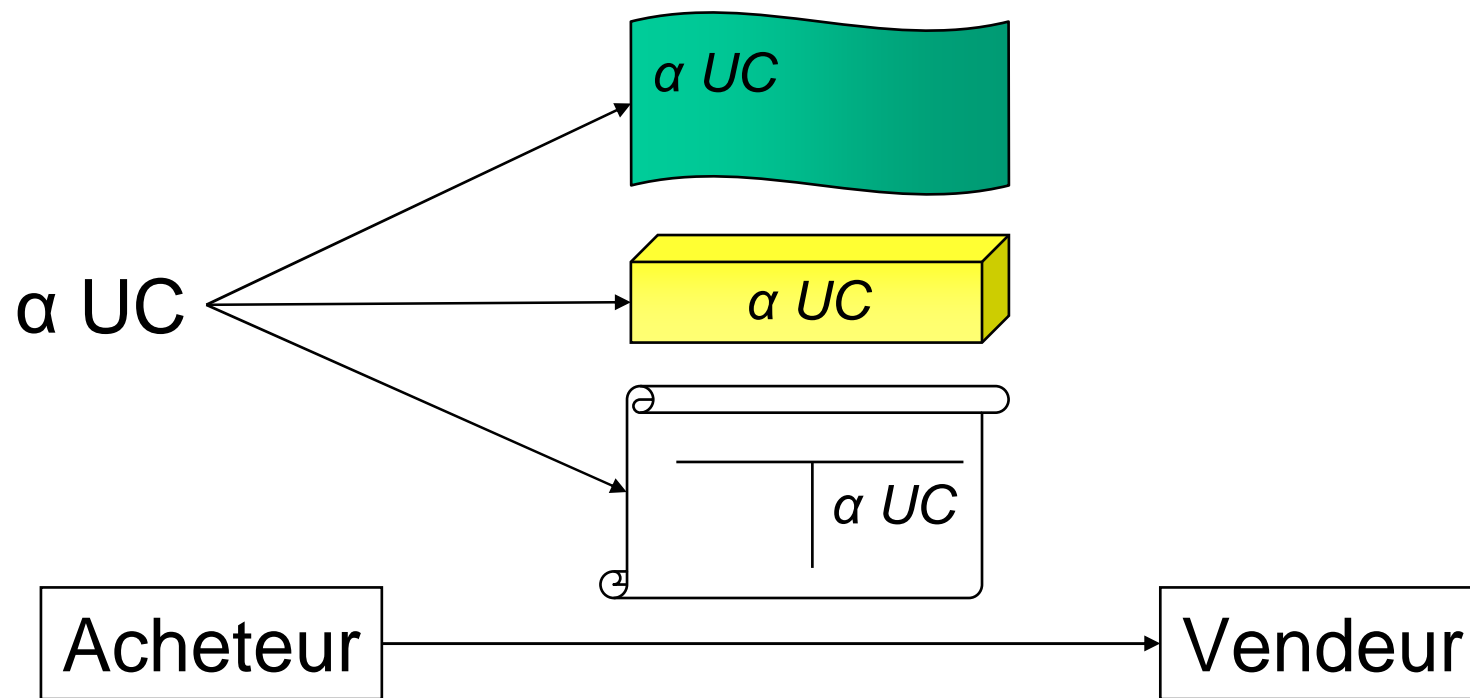
Moyens de paiement

La monnaie

$$M(z_1; z_2; z_3; \dots; z_i; \dots; z_n) \longrightarrow \alpha \text{ UC}$$



La monnaie



La monnaie

La double proposition fondamentale de l'économie monétaire :

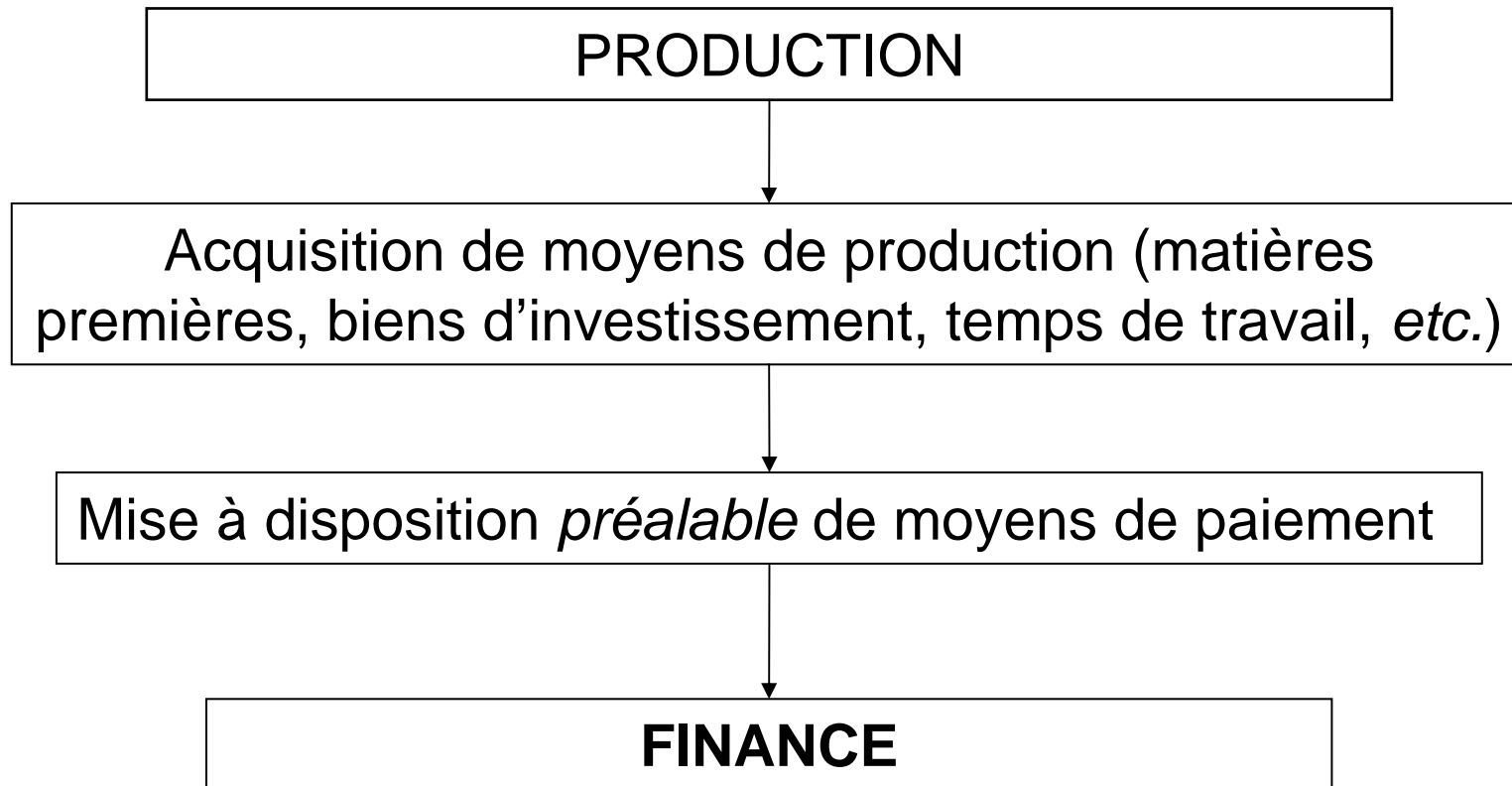
- i) pour acquérir des marchandises, il faut détenir des unités de compte, détention conditionnée à celle de moyens de paiement ;
- ii) pour détenir des moyens de paiement, il faut logiquement être soi-même bénéficiaire de paiements, à partir de la vente de ses propres marchandises.



La conception monétaro-générale de la finance

*Au niveau le plus général, la finance se définit
par une relation réciproque avec la monnaie*

La conception monétaro-générale de la finance



La conception monétaro-générale de la finance

D'où viennent les moyens de paiement ?

Unité de compte = état *incorporé* de la monnaie

Moyens de paiement = état *objectivé* de la monnaie

→ MONNAYAGE

« le monnayage est le terme générique qui indique les modalités d'accès aux moyens de paiement qu'ont les individus *avant l'ouverture du marché* »

(Aglietta & Cartelier, 1998, p. 135, souligné par nous)

La conception monétaro-générale de la finance

FINANCE
=
Support du monnayage

Création par les *banques* de moyens de paiement en
contrepartie des besoins de financement des agents



La conception monétaro-générale de la finance

moyens de paiement = écritures dans les comptes bancaires

Ensemble des paiements = jeux d'écritures bancaires, à l'actif et au passif, en vertu des règles de la comptabilité

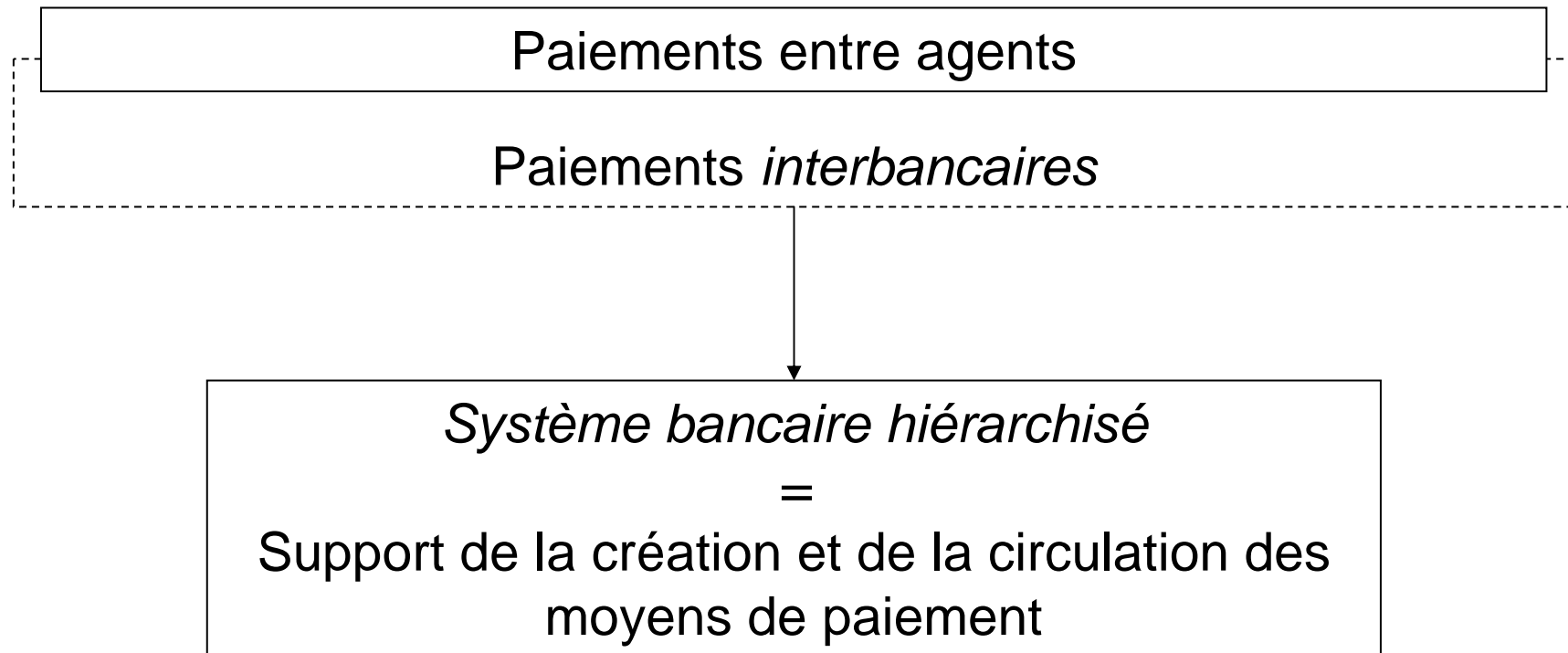
Pluralité des banques = pluralité des moyens des paiements

Base monétaire de la Banque centrale pour assurer conversion au pair des moyens de paiement

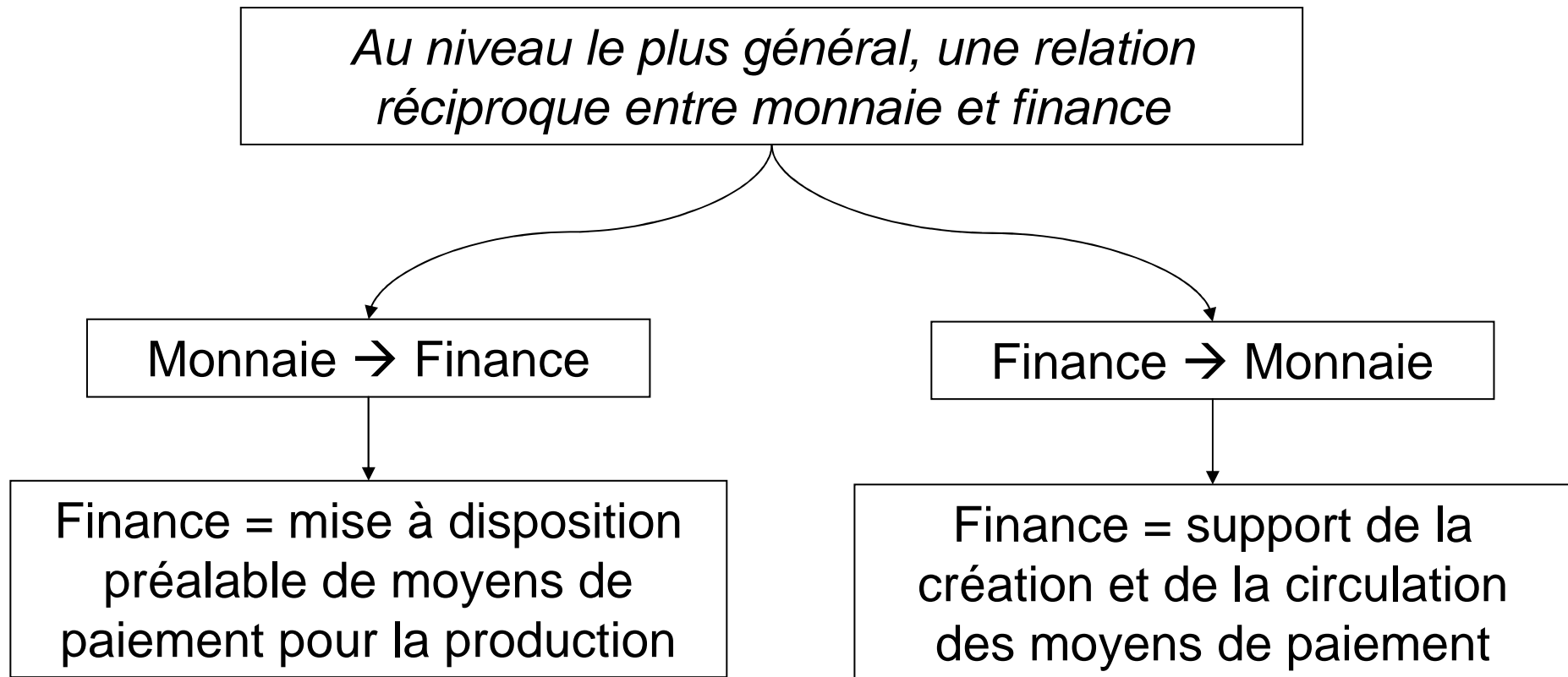
Maintenir unicité de l'unité de compte



La conception monétaro-générale de la finance

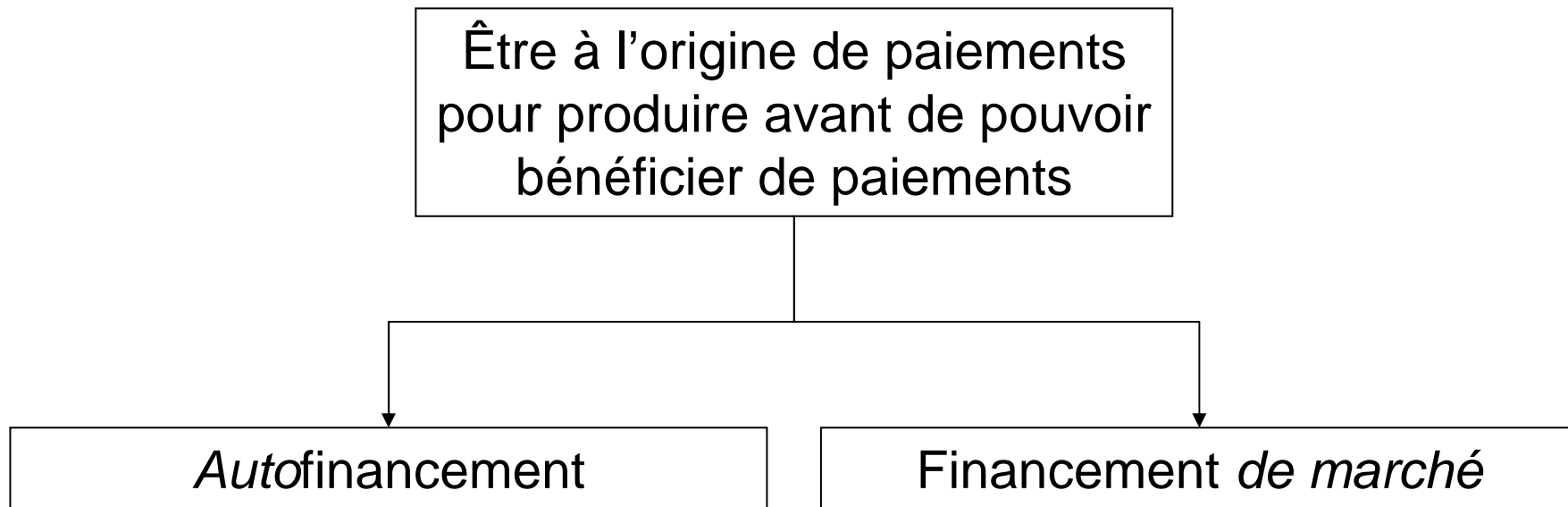


La conception monétaro-générale de la finance





La conception monétaire-générale de la finance



Les crises financières et leur impact selon la conception monétaro-générale de la finance

Un constat immédiat

Les crises financières menacent l'économie monétaire si elles concernent les banques pour ainsi se répercuter sur la finance *en tant que support de la création et de la circulation des moyens de paiement*

Les crises financières et leur impact selon la conception monétaro-générale de la finance

Une proposition

Les crises financières concernent la finance *en tant que mise à disposition préalable de moyens de paiement* et sont *endogènes*

Les crises financières et leur impact selon la conception monétaire-générale de la finance

Endogénéité des crises financières

Introduction d'autres éléments d'analyse, en plus de la conception monétaire-générale de la finance

Repérer le « petit nombre de mécanismes fondamentaux se retrouv[a]nt dans les diverses crises » et concernant les banques
(Boyer, Dehove & Plihon, 2005, p. 2)

Les crises financières et leur impact selon la conception monétaro-générale de la finance

Trois facteurs :

- i) risque de défaut* : sous-évaluation tendancielle du risque et complémentarité stratégique
- ii) dérivés du crédit* : sous-évaluation tendancielle du risque et défauts de contrepartie
- iii) risque de marché* : intervention des banques sur les marchés financiers et leviers d'endettement

Les crises financières et leur impact selon la conception monétaire-générale de la finance

risque de marché

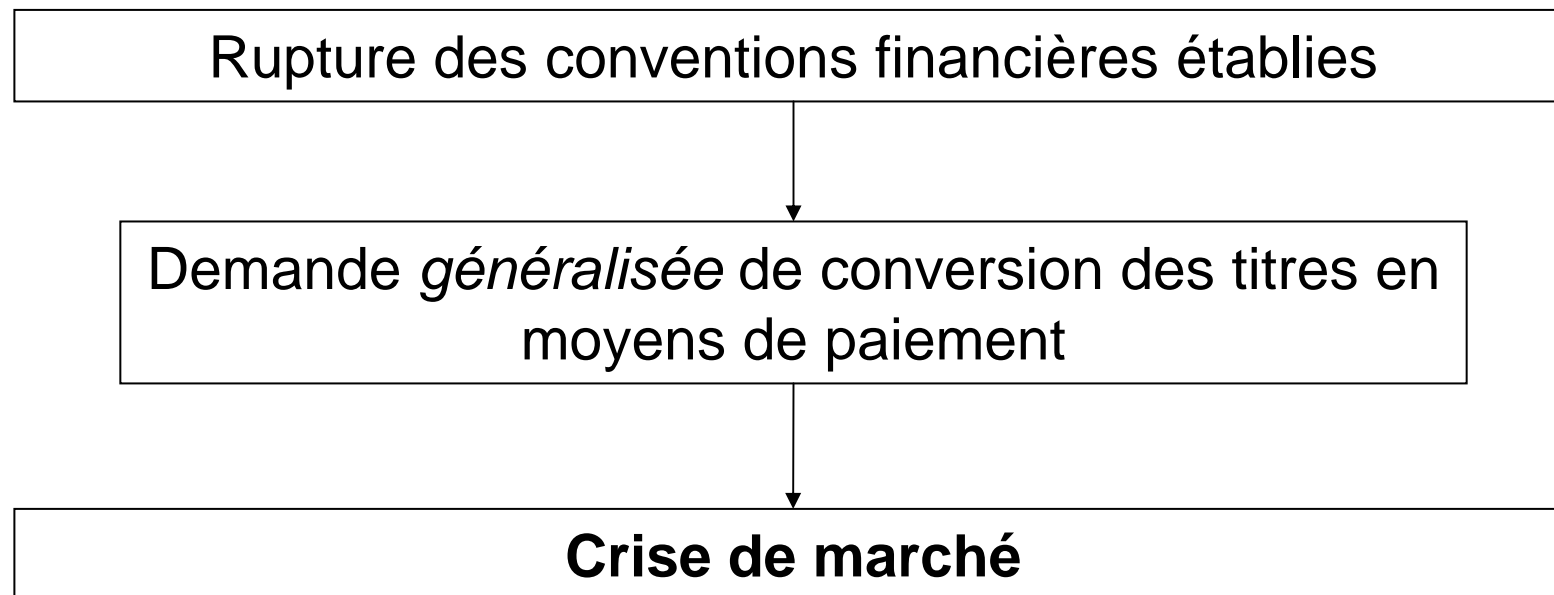


Liquidité

=

Des procédures plus ou moins centralisées permettent de
convertir les titres financiers en moyens de paiement

Les crises financières et leur impact selon la conception monétaro-générale de la finance



Les crises financières et leur impact selon la conception monétaro-générale de la finance

QUELLE STRUCTURE FINANCIERE ?



Grenoble
Université Pierre-Mendès-France
Sciences sociales & humaines

CENTRE DES RECHERCHES ÉCONOMIQUES SUR LA POLITIQUE PUBLIQUE EN ÉCONOMIE DE MARCHÉ

CREPPEM



CONCLUSION