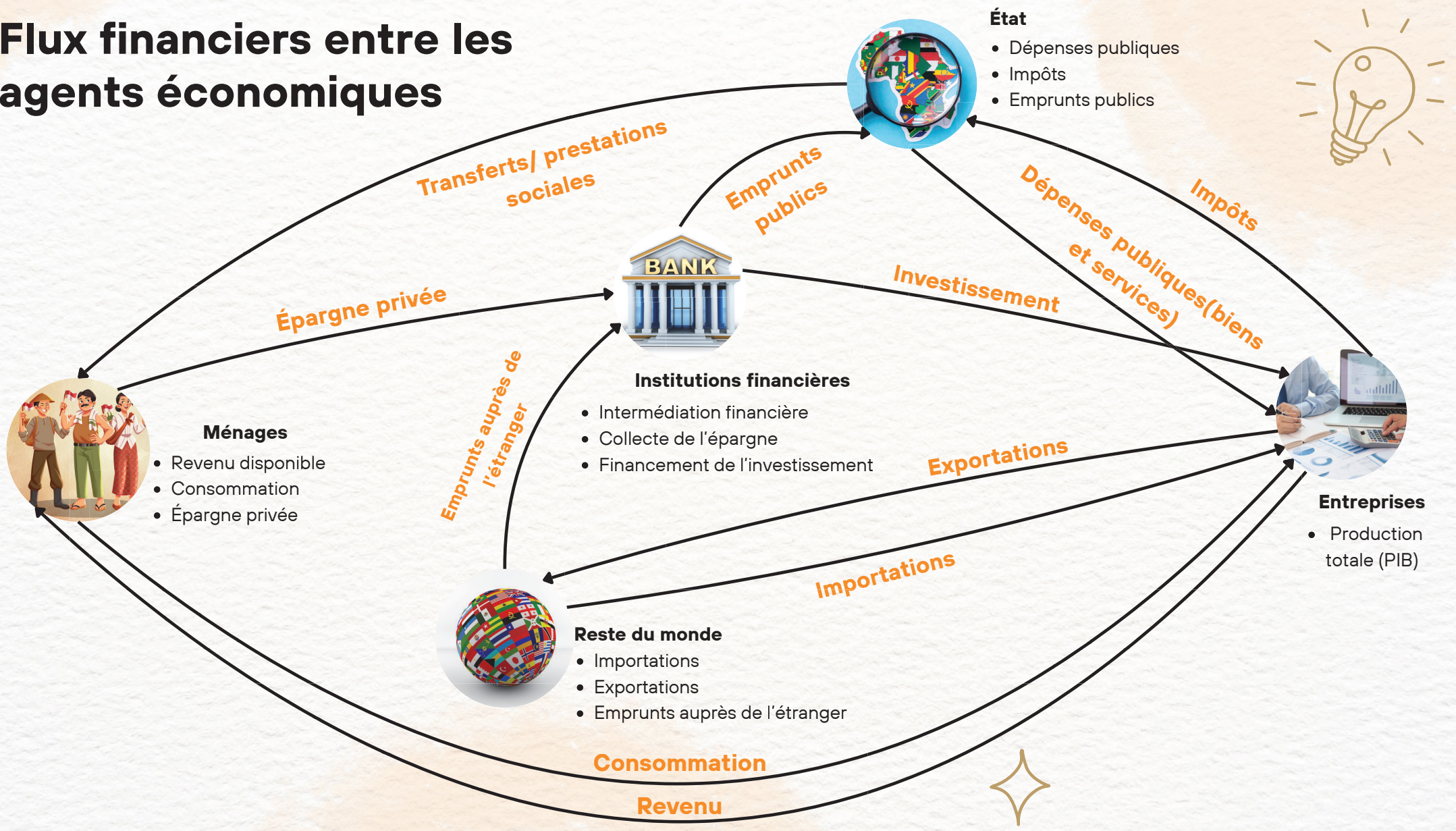


Flux financiers entre les agents économiques



	Monnaie	Finance
À quoi ça sert ?	Payer, mesurer la valeur	Financer, investir
Exemple	Billets, comptes	Crédits, actions
Problème principal	Inflation	Crises financières

	Politique monétaire	Politique financière
Qui agit ?	Banque centrale	État / autorités de régulation
Sur quoi ?	Monnaie, liquidité	Banques, marchés
Objectif	Stabilité des prix	Stabilité financière

2

**Monnaie, finance et
économie réelle : une
relation indissociable**

2.1. La sphère réelle et la sphère monétaire

L'analyse économique distingue traditionnellement :

la **sphère réelle**, qui regroupe la production, l'investissement, l'emploi et la consommation . C'est l'économie des biens et des services.

la **sphère monétaire et financière**, qui concerne la monnaie, le crédit, les marchés financiers et les actifs.

Cette distinction est analytique, mais dans la réalité économique, ces deux sphères sont étroitement imbriquées. Le crédit conditionne l'investissement, la liquidité influence la demande globale, et les marchés financiers affectent les anticipations des agents.



Interaction entre la sphère réelle et la sphère financière



N'est pas linéaire, elle est circulaire



Financement de l'investissement

Augmentation de la capacité productive

Sphère financière

- Banques
- Marchés financiers
- Crédit
- Épargne
- Liquidité

Investissement

- Financement des entreprises
- Accumulation du capital
- Innovation
- Capacité productive

Sphère réelle/croissance

- Production
- Emploi
- Revenu
- Croissance économique

Cercle vertueux

Épargne, revenus et confiance





2.2. Le rôle du crédit dans la dynamique économique

Le crédit joue un rôle central dans la transmission monétaire. Il permet aux agents économiques de dépasser les contraintes de revenu immédiat et d'anticiper des revenus futurs. Toutefois, une expansion excessive du crédit peut générer :

- des bulles financières,
- une accumulation excessive de dettes,
- des déséquilibres macroéconomiques.

Ainsi, la relation entre finance et croissance est ambivalente : elle peut être favorisante ou déstabilisatrice selon les conditions **institutionnelles** et macroéconomiques.

3

Le système financier : structure et fonctions macroéconomiques



3.1. Définition du système financier

Le système financier désigne l'ensemble des institutions, marchés et instruments qui assurent :

- la collecte de l'épargne,
- l'allocation du capital,
- la gestion des risques,
- la fluidité des paiements.

Il comprend principalement :

- les banques,
- les marchés financiers,
- les institutions financières non bancaires,
- la banque centrale.

3.2. Les fonctions macroéconomiques du système financier

Le système financier contribue à la croissance économique à travers plusieurs canaux :

- Amélioration de l'efficacité de l'investissement,
- Réduction des asymétries d'information,
- Soutien à l'innovation,
- Stabilisation (ou déstabilisation) macroéconomique.



3.2. Les fonctions macroéconomiques du système financier

1

**Amélioration de
l'efficacité de
l'investissement**

2

**Réduction des
asymétries
d'information**

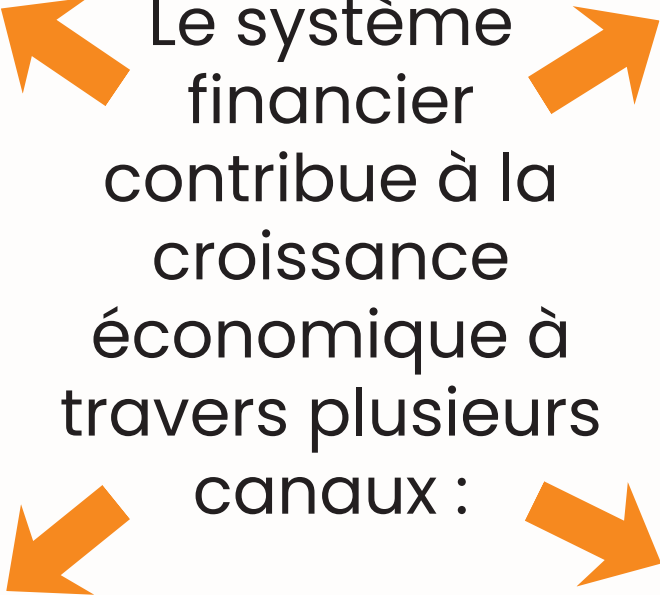
3

**Soutien à
l'innovation**

4

**Stabilisation (ou
déstabilisation)
macroéconomique.**

Le système
financier
contribue à la
croissance
économique à
travers plusieurs
canaux :



Fonctions du système financier	Description/mécanisme	Effets macroéconomiques
Mobilisation de l'épargne	Collecte de l'épargne des ménages et des entreprises	Augmentation de l'investissement et de la capacité productive
Allocation du capital	Orientation des ressources vers les projets les plus rentables	Amélioration de l'efficacité économique et de la productivité
Financement de l'investissement	Mise à disposition de crédits et de capitaux	Soutien à la croissance économique et à l'emploi
Gestion et partage du risque	Mutualisation et diversification des risques financiers	Réduction de l'incertitude et stabilisation de l'activité économique
Transformation des échéances	Transformation de dépôts à court terme en crédits à long terme	Facilitation des projets d'investissement de long terme
Réduction des asymétries d'information	Sélection et suivi des projets financés	Meilleure allocation des ressources et limitation des défaillances
Liquidité des actifs	Possibilité de convertir rapidement les actifs en monnaie	Fluidité des échanges et confiance des agents économiques
Transmission de la politique monétaire	Le système financier est le canal de diffusion des décisions des banques centrales	Influence sur l'inflation, le crédit et la demande globale

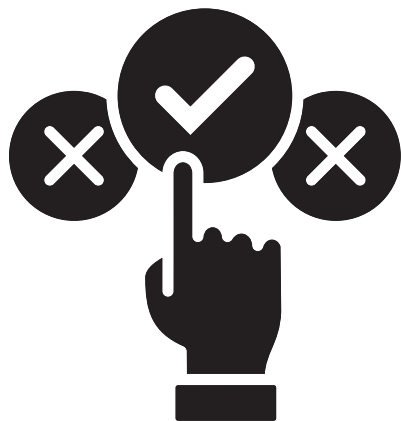
4

**Les autorités monétaires et
financières : acteurs centraux
de la régulation**

4.1. Le rôle des banques centrales

Les banques centrales occupent une position centrale dans l'architecture économique moderne. Elles sont responsables :

- De l'émission de la monnaie centrale,
- De la conduite de la politique monétaire,
- De la stabilité du système financier.



Leurs décisions influencent directement :

- L'inflation,
- Le crédit,
- Les taux d'intérêt,
- Les anticipations des agents économiques.

4.2. Politique monétaire et politique financière

La politique **monétaire** vise principalement la stabilité macroéconomique, tandis que la politique **financière** s'intéresse davantage à la régulation et à la surveillance des institutions financières. Ces deux politiques sont complémentaires et indissociables dans un contexte marqué par la financiarisation des économies.

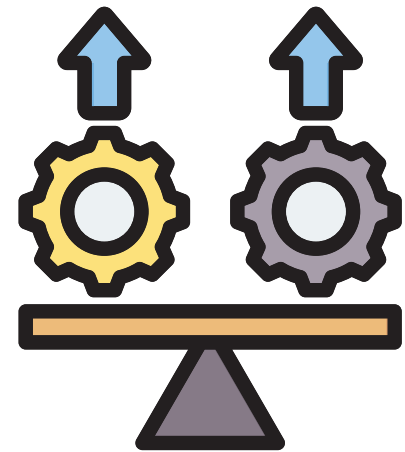


FINANCE

Politique monétaire, politique financière et stabilité macroéconomique

Elles convergent vers un objectif commun :

**La stabilité
macroéconomique et
financière**



Politique monétaire

- Banque centrale
- Création monétaire
- Liquidité
- Conditions de financement
- Anticipations des agents

Influence sur la liquidité, le crédit et la demande globale



Complémentarité des politiques économiques

Politique financière

- Réglementation financière
- Supervision bancaire
- Règles prudentielles
- Surveillance des marchés
- Gestion du risque systémique

Réduction des risques financiers et prévention des crises



Stabilité macroéconomique et financière

- Stabilité des prix
- Croissance économique durable
- Stabilité du système financier
- Limitation des crises
- Confiance des agents économiques

⚠ Une politique monétaire efficace ne peut garantir la stabilité macroéconomique sans une régulation financière adaptée.

5

**De la création monétaire à la
croissance économique**

5.1. La création monétaire comme mécanisme économique

La monnaie est créée essentiellement par le crédit bancaire. Ce processus permet de financer l'investissement et l'activité économique, mais il doit être encadré pour éviter les déséquilibres.

La création monétaire influence :

- La demande globale,
- L'inflation,
- L'endettement,
- La croissance à moyen et long terme.



5.2. Financement de l'économie et croissance

Les modes de financement ont profondément évolué depuis les années 1980, avec une montée en puissance des marchés financiers. Cette transformation a modifié :

- Le rôle des banques,
- La structure du financement,
- La transmission des chocs financiers.



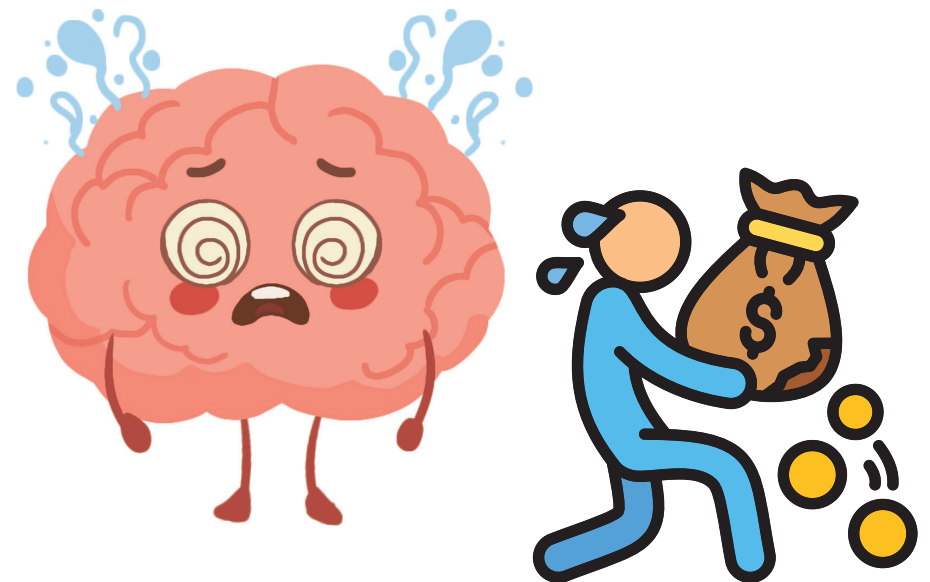
6

**Instabilité financière et crises :
une dimension structurelle**

6.1. La récurrence des crises financières

L'histoire économique montre que les crises financières sont récurrentes. Elles ne constituent pas des anomalies, mais des manifestations de déséquilibres structurels liés :

- À l'endettement,
- À la spéculation,
- Aux innovations financières,
- À l'insuffisance de régulation.



6.2. Crises et politiques publiques

Les crises ont profondément modifié le rôle des autorités monétaires, conduisant à :

- l'adoption de politiques non conventionnelles,
- le renforcement de la régulation financière,
- l'intégration de la stabilité financière parmi les objectifs des banques centrales.



Les crises financières sont des phénomènes récurrents liés aux dynamiques du système financier. Elles révèlent les déséquilibres macroéconomiques et expliquent l'évolution des politiques monétaires et financières vers une prise en compte accrue de la stabilité financière.

Période / Date	Crise financière	Origine et mécanismes principaux	Conséquences macroéconomiques
1929–1933	Grande Dépression	Krach boursier, spéculation excessive, effondrement du système bancaire, contraction massive du crédit	Chute de la production, explosion du chômage, crise économique mondiale
1971–1973	Crises monétaires (fin de Bretton Woods)	Abandon de la convertibilité du dollar en or, instabilité des taux de change, déséquilibres monétaires internationaux	Volatilité monétaire, inflation, remise en cause des régimes de change fixes
Années 1980	Crise de la dette des pays en développement	Endettement excessif, hausse des taux d'intérêt internationaux, incapacité de remboursement	Crises de solvabilité des États, ajustements structurels, ralentissement de la croissance
1997–1998	Crise financière asiatique	Flux de capitaux volatils, crises de change, fragilité bancaire, spéculation	Effondrement des monnaies, récessions profondes, contagion financière régionale
2000–2001	Éclatement de la bulle Internet	Spéculation sur les valeurs technologiques, surévaluation des actifs financiers	Correction boursière, ralentissement économique, pertes financières
2007–2008	Crise financière mondiale	Expansion excessive du crédit, produits financiers complexes, crise bancaire systémique	Récession mondiale, interventions massives des banques centrales, hausse de la dette publique
2010–2012	Crise des dettes souveraines (zone euro)	Endettement public élevé, fragilité bancaire, tensions sur les marchés financiers	Politiques d'austérité, croissance faible, risques de fragmentation financière
2020	Crise liée à la pandémie	Choc exogène global, arrêt brutal de l'activité, perturbation des chaînes de production	Récession mondiale, soutien monétaire et budgétaire massif, rôle accru des États

8

**Les grandes questions au cœur
du module**

Ce cours cherchera à répondre notamment aux questions suivantes :

1. Comment le système financier influence-t-il la croissance économique ?
2. Les marchés financiers sont-ils toujours efficaces ?
3. La politique monétaire peut-elle prévenir les crises ?
4. Quelle place accorder à la stabilité financière dans les politiques publiques ?