

# Table des matières

---

<b>Introduction</b>	<b>3</b>
<b>Chapitre 1 – La monnaie</b>	<b>7</b>
I. Les fonctions de la monnaie	7
A. Unité de compte	8
B. Moyen de paiement	9
C. Instrument de réserve de valeur	10
II. L'Évolution des formes de la monnaie	11
A. De l'économie de troc à la monnaie abstraite	11
B. De la monnaie abstraite à la monnaie concrète	12
C. De la monnaie matérielle à la monnaie dématérialisée	14
D. Les monnaies complémentaires	32
<b>Chapitre 2 – Le nouvel écosystème financier</b>	<b>39</b>
I. Les établissements bancaires	40
A. L'entreprise « banque »	40
B. Le rôle économique des banques	48
C. Les tendances lourdes d'un environnement commun	50
D. Les défis de toute entreprise	51
II. Les fintechs et les entreprises non bancaires	52
A. L'apparition des fintechs	54
III. Les institutions financières et la création de monnaie	58
A. La fonction monétaire des banques	58
B. La création monétaire	59

<b>Chapitre 3 – Monnaie et taux d'intérêt</b>	<b>69</b>
I. La nature de l'intérêt	69
A. Le taux d'intérêt, expression d'un prix intertemporel	70
B. Multiplicité des taux d'intérêt	71
II. La structure des taux d'intérêt	74
A. La courbe des taux	76
B. Le profil et les interprétations de la courbe des taux	79
C. L'environnement économique	80
D. Les théories de la courbe des taux	87
III. Taux d'intérêt et politique monétaire	94
A. Effets d'une variation des taux d'intérêt sur l'activité réelle	95
B. Impacts du niveau des taux d'intérêt sur les marchés financiers	96
C. Le financement obligataire de l'État et les taux longs	97
D. La politique monétaire et l'action sur les taux courts et les taux longs	98
<b>Chapitre 4 – La monnaie dans les théories économiques</b>	<b>101</b>
I. La monnaie dans la théorie de l'équilibre de marche	102
A. L'offre de monnaie	102
B. La demande de monnaie	106
C. L'équilibre monétaire	115
II. La monnaie dans la théorie de l'équilibre du circuit	120
A. Le circuit de la monnaie	120
B. Les identités du circuit	124
C. L'équilibre du circuit	125
<b>Chapitre 5 – La politique monétaire</b>	<b>129</b>
I. Le renouvellement des conditions d'exercice de la politique monétaire	130
A. Évolution du contexte économique et financier	130
B. Remise en cause des instruments et indicateurs traditionnels de la politique monétaire	131
C. Une politique monétaire adaptée à son nouvel environnement	132
D. Les grands traits de la politique monétaire actuelle	136

Table des matières	239
II. Un exemple : la politique monétaire de la Banque centrale européenne	138
A. Les choix stratégiques	138
B. Le tableau de bord	142
C. Le cadre opérationnel	145
D. Les principaux canaux de transmission de la politique monétaire	156
III. Le futur de la politique monétaire à l'ère des monnaies digitales	161
<b>Chapitre 6 – Le marché des changes</b>	<b>165</b>
I. Le change	165
A. Le change manuel	166
B. Le change scriptural	166
C. Les monnaies internationales	167
II. Le marché des changes	167
A. Le cadre	167
B. Les caractéristiques	168
C. La formation des cours ou taux de change	173
D. Les comportements sur le marché des changes	178
III. Les prévisions et les déterminants fondamentaux des taux de change	185
A. Les différents taux de change	185
B. Les facteurs fondamentaux traditionnels	185
IV. Les modèles monétaires du taux de change	196
A. Les modèles monétaires	196
B. La prise en compte de la volatilité des taux de change	197
<b>Chapitre 7 – Le système monétaire international</b>	<b>203</b>
I. La recherche de la fixité des changes (1880-1971)	203
A. Le régime de l'étalon-or (1880-1914)	204
B. L'entre-deux-guerres (1922-1944) : une absence de véritable règle du jeu	207
C. Le système de bretton-woods (1944-1971) : de la création à l'éclatement	212
II. Flexibilité mondiale et fixité régionale des changes	220
A. Un monde sans SMI (1973-1985)	220
B. La flexibilité des changes (à partir de 1985)	220
C. L'expérience d'intégration monétaire européenne	222

III. Les enseignements des expériences passées	228
IV. Faut-il réformer le système monétaire international ?	231
A. Le dilemme de Triffin à l'époque contemporaine	232
B. Pistes pour une nouvelle architecture du SMI	233