

La création monétaire

Plan du cours

- I. La création monétaire dans un système bancaire non hiérarchisé.
- II. Les échanges interbancaires.
- III. La création monétaire et les échanges interbancaires dans un système bancaire hiérarchisé.

I. La création monétaire dans un système bancaire non hiérarchisé

- L'analyse est limitée aux seules banques commerciales ou les banques de second rang (B2).
- Le système bancaire est non hiérarchisé.
- La monnaie considérée est de type scripturale.
- La création monétaire est la résultante de l'activité des banques commerciales.

“Le banquier peut créer de la monnaie sans se faire traiter de faussaire. Il peut prêter ce qu'il n'a pas sans se faire traiter d'escroc. C'est son droit, c'est même l'essentiel de sa fonction”

(Jean-Marie Albertini, Des sous et des hommes, Sueil, Paris, 1985)

- Les banques ont d'abord créé de la monnaie fiduciaire.
- Aujourd'hui, cette création est devenue très majoritairement de nature scripturale.
- Ce mécanisme implique des relations croisées entre les banques commerciales.
- L'origine historique du processus : le pari bancaire des orfèvres londoniens:
 - En 1640, le roi Charles 1^{er} rencontre des difficultés financières.
 - Il fait saisir les lingots d'or et d'argent déposés par les marchands à la Tour de Londres.
 - Les marchands déposent leurs richesses en métaux précieux (lingots, poudre, pièces) et les objets de valeur dans *des boutiques d'orfèvres*.
 - Ils payent un droit de garde modique et reçoivent en contrepartie de *reçus nominatifs et détaillés*.

- Ces reçus leur permettent de retirer ces objets/richesses à tout moment.
- Les orfèvres sont devenus des *banquiers de dépôts* : les reçus ne mentionnent que la valeur des objets déposés en livre sterling.
- Les reçus sont devenus ainsi les *certificats de dépôts*.
- Le remboursement du déposant se fait simplement par prélèvement de l'encaisse détenue par la banque.
- Cet encaisse constitue une *réserve* composée d'éléments interchangeables.
- Ces certificats sont utilisés comme moyen de paiement, remplaçant ainsi les opérations de retrait pour rembourser les créanciers.
- NB :
Dans ce contexte, la masse monétaire demeure strictement inchangée.

1. La gestion des moyens de paiements

- Pour simplifier l'analyse, nous étudions la création monétaire de la monnaie scripturale.
- Nous considérons une économie où :
 - Le système bancaire est constitué d'une seule banque commerciale (B2) qui ne peut émettre que de la monnaie scripturale.
 - Les agents non financiers effectuent des transactions réglées par jeu d'écriture au niveau de leurs comptes bancaires.

- Dans une opération d'achat/ vente, on crédite le compte du vendeur et on débite le compte de l'acheteur.
- Les comptes/dépôts bancaires des agents non financiers constituent les avoirs en comptes courants (CC).
- Il s'agit des actifs monétaires détenus par les agents auprès de B2
- Pour B2, ils représentent des créances.
- Les comptes courants des agents apparaissent dans le passif de B2
- Représentation simplifiée du compte d'un agent (financier ou non financier) :

| Compte d'un agent | |
|---|---------------|
| Actif | Passif |
| Ce qui'il possède ou ce qu'on lui doit | Ce qu'il doit |

Exemple:

- L'entreprise X vend un bien B&S à une autre entreprise Y.
- Le prix de vente est égal à 100 u.m.
- Y signe à X un chèque de 100 u.m.
- X et Y sont des clients de la banque B2.
- X encaisse le chèque auprès de B2.

Bilan de X

| Actif | | Passif |
|-------|------|--------|
| B&S | -100 | |
| CC | +100 | |

Bilan de Y

| Actif | | Passif |
|-------|------|--------|
| B&S | +100 | |
| CC | -100 | |

Bilan de B2

| Actif | Passif |
|-------|--------------|
| | CC de X +100 |
| | CC de Y -100 |

- Cet exemple montre comment B2 prend en charge la gestion et la circulation des moyens de paiements scripturaux dans cette économie.
- Le compte de X est crédité de 100 u.m.
- Le compte de Y est débité de 100 u.m.

NB :

- 1- L'opération de vente n'induit pas une création monétaire.
- 2- La MM en circulation est inchangée.

Quand y a-t-il création ou destruction monétaire?

Il y a création/destruction monétaire quand la banque procède à l'une des deux opérations suivantes :

1. L'achat d'actifs réels, financiers ou de devises.
2. Les opérations de crédit ou d'escompte.

Ces opérations donnent lieu à 2 types de monnaie :

* Monnaie externe ou libre : la création de monnaie est définitive (opérations type 1).

* Monnaie interne ou de crédit : la création monétaire est compensée par une destruction monétaire (opérations type 2).

La création des deux types de monnaie repose sur le principe de la *monétisation*.

2. L'acquisition d'un actif réel ou financier à long terme

- Exemple :
 - B2 achète un actif (terrain, immeuble,...) ou financier (action, obligation) à long terme.
 - Le vendeur est l'entreprise X.
 - Le prix d'achat est égal à 100 u.m.
 - Les bilans des deux agents sont donnés par :

| Bilan de X | | Bilan de B2 | |
|------------|--------|-------------|--------|
| Actif | Passif | Actif | Passif |
| Terrain | -100 | Terrain | +100 |
| CC | +100 | CC de X | +100 |

- Il y a création monétaire de type scripturale.
- La MM est augmentée du montant d'argent déposé par X sur son CC, soit 100 u.m.
- NB : la vente d'un actif réel ou financier conduit à une destruction monétaire de type scripturale.

- La *monétisation* des actifs réels ou financiers ?
 - Afin de payer sa dette, B2 utilise la monnaie qu'elle a créé (et non la monnaie qu'elle possède) pour rembourser le prix d'acquisition du terrain.

3. L'acquisition d'une devise

- Exemple:

- L'entreprise X vend des B&S à l'entreprise Y étrangère (exportation).
- Le prix de vente est égal à 100 u.m.
- L'entreprise Y paie ses achats en devises, soit 100 \$.
- Le taux de change 1 u.m.= 1 \$.
- X demande à B2 de convertir les \$ en u.m. : il vend ses devises à B2.
- B2 achète la devise et crédite le compte de X.
- Les bilans des deux agents sont représentés comme suit :

| Bilan de X | | Bilan de B2 | |
|------------|--------|-------------|--------------|
| Actif | Passif | Actif | Passif |
| \$ -100 | | \$ +100 | CC de X +100 |
| CC +100 | | | |

- Il y a création de monnaie scripturale et augmentation du stock de devises de B2.
- La MM est augmentée du montant déposé par X sur son CC.
- Si X est importatrice, il y a destruction monétaire (le stock de devise de B2 est réduit ainsi que le CC de X).
- La monétisation des devises?

Pour payer les devises achetées auprès de X, la banque va utiliser l'argent que l'entreprise a déposé sur son CC.

4. Les opérations d'escompte

- C'est l'achat par une banque d'une créance commerciale (billet à ordre BO ou lettre de change) à court terme.
- Exemple:
 - L'entreprise X (le tireur) vend des B&S à l'entreprise Y (le tiré) à la date T.
 - Le prix de vente est égal à 100 u.m. payable dans 3 mois.
 - Y signe à X un BO par lequel il s'engage à payer X une somme 100 u.m en $T+3$.

- A la date T, pas de création monétaire.
- Y détient le B&S en contrepartie d'un BO qu'elle n'a pas encore payé : cette transaction est assimilable à une opération prêt-emprunt interne.
- Les bilans des deux agents X et Y sont représentés comme suit :

| Bilan de X (le tireur) | | Bilan de Y (le tiré) | |
|------------------------|--------|----------------------|--------|
| Actif | Passif | Actif | Passif |
| B&S | -100 | B&S | +100 |
| BO | +100 | BO | +100 |

- A T+2, l'entreprise X rencontre des difficultés financières et ne peut attendre T+3 pour être remboursée par Y.
- X cède son BO à B2 qui escompte le BO : B2 paye à X le montant 100 u.m.
- L'opération d'escompte est supposée gratuite.
- Il y a création monétaire grâce à la monétisation du BO.
- Le bilan de Y n'est pas touché par l'opération d'escompte.
- A T+2, Les bilans de X et de de B2 deviennent :

| Bilan de X | | Bilan de B2 | |
|------------|--------|-------------|--------------|
| Actif | Passif | Actif | Passif |
| CC | +100 | BO | +100 |
| BO | -100 | | CC de X +100 |

- A T+3, l'entreprise Y règle sa dette à l'agent qui détient le BO c'est à dire à la banque B2 et non à l'entreprise X.
- Le bilan de X est inchangé.
- Il y a destruction monétaire : le paiement du BO se fait par un prélèvement de 100 u.m. sur le CC de Y.
- Les bilans de Y et de B2 sont représentés comme suit :

| Bilan de Y (le tiré) | | | | Bilan de B2 | | | |
|----------------------|------|--------|------|-------------|------|---------|------|
| Actif | | Passif | | Actif | | Passif | |
| CC | -100 | BO | -100 | BO | -100 | CC de Y | -100 |

- Récapitulons :
 - Lorsqu'il y a escompte d'une créance commerciale, il y a une création monétaire de type scripturale au profit du tireur.
 - Au moment du remboursement, il y a destruction monétaire enregistré sur le compte du tiré.
 - Contrairement aux opérations d'achat d'actifs réels ou financiers et des devises, l'opération d'escompte conduit à une destruction monétaire d'un montant identique à la création monétaire qu'elle induit.

5. Les opérations de crédit

- Comme pour l'opération d'escompte, on distingue 2 stades:
 1. Le stade de création monétaire.
 2. Le stade de destruction monétaire.
- Exemple :
 - A la date T , la banque B_2 accorde un crédit à X d'un montant 100 u.m (un crédit sans intérêt) : stade de création monétaire.
 - Ce crédit est remboursable en $T+1$: stade de destruction monétaire.
 - A la date T , les bilans de B_2 et de X sont donnés par :

| Bilan de X | | | | Bilan de B_2 | | | |
|--------------|------|--------------------|------|-----------------|------|-----------|------|
| Actif | | Passif | | Actif | | Passif | |
| CC | +100 | Dette envers B_2 | +100 | Créance sur X | +100 | CC de X | +100 |

- X et B2 créent un titre de créance qu'on appelle *titre représentatif de crédit*.
 - B2 achète ce titre et crédite le CC de X d'un montant 100 u.m.
 - B2 monétise ce titre : elle le paye moyennant l'argent qu'elle vient de déposer sur le CC de X.
 - **dépôt/crédit?**
 - Les crédits accordés par B2 ne dépendent pas des dépôts qu'elle a collecté auprès de ces clients.
- ➔ **Les crédits font les dépôts.**

- En $T+1$, X rembourse le montant du crédit.
- Le CC de X est débité de 100 u.m. : il y a destruction monétaire.
- Le crédit étant sans intérêts, la création et la destruction monétaire sont d'un montant identique.

| Bilan de X | | | | Bilan de $B2$ | | | |
|--------------|------|-------------------|------|-----------------|------|-----------|------|
| Actif | | Passif | | Actif | | Passif | |
| CC | -100 | Dette envers $B2$ | -100 | Créance sur X | -100 | CC de X | -100 |

- Dans la pratique, B2 accorde plusieurs crédits. Il s'agit de création monétaire nette (CMN).
- On distingue 2 cas de figures :
 - 1/ Les crédits remboursables en totalité la période suivante.

Exemple :

La CMN =130 u.m

| Périodes | Crédits distribués | Crédits remboursés | CMN/période | CMN cumulée |
|----------|--------------------|--------------------|-------------|-------------|
| T | 100 | 0 | 100 | 100 |
| $T + 1$ | 120 | 100 | 20 | 120 |
| $T + 2$ | 120 | 120 | 0 | 120 |
| $T + 3$ | 130 | 120 | 10 | 130 |

2/ Les crédits distribués remboursables en 2 annuités constantes les deux périodes suivantes :

Exemple :

La CMN = 190 u.m.

L'allongement du terme du crédit augmente la création monétaire

| Périodes | Crédits distribués en T | Crédits remboursés en $T + 1$ | Crédits remboursés en $T + 2$ | CMN/période | CMN cumulée |
|----------|---------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------|-------------|
| T | 100 | 0 | 0 | 100 | 100 |
| $T + 1$ | 120 | 50 | 0 | 70 | 170 |
| $T + 2$ | 120 | 60 | 50 | 10 | 180 |
| $T + 3$ | 130 | 60 | 60 | 10 | 190 |

II. Les échanges interbancaires

- Considérons un système bancaire à 2 banques commerciales : B2A et B2B.
- B2A émet de la monnaie scripturale de type A
- B2B émet de la monnaie scripturale de type B.
- Les processus de création/destruction monétaire ne changent pas par rapport au système bancaire à une seule banque.
- Toutefois, nous montrons la présence de *fuites interbancaires*.
- *Ces fuites* sont contrôlées par *des mécanismes de compensation*.

1. Les fuites interbancaires

- Exemple :

- Alice client de B2A et Blaise client de B2B.
- Alice achète un B&S à Blaise dont le prix est 100 u.m.
- Alice signe un chèque à Blaise.
- Blaise encaisse le chèque auprès de B2B.

(1) B2B crédite le CC de Blaise.

(2) B2B demande à B2A de lui régler 100 u.m.

(3) B2A débite le CC d'Alice du même montant.

➡ On dit que *B2A est débitrice de B2B*.

Cette transaction entraîne une fuite de B2A vers B2B.

- Les deux banques remplissent leurs fonction d'assurer la circulation de la monnaie scripturale.
- Il n'y a pas de création monétaire :
- Au niveau des écritures, les bilans de deux banques sont donnés par :

| Bilan de <i>B2A</i> | | Bilan de <i>B2B</i> | |
|-------------------------|--------|------------------------|---------------------|
| Actif | Passif | Actif | Passif |
| CC de <i>Alice</i> | -100 | créance sur <i>B2A</i> | +100 |
| Dette envers <i>B2B</i> | +100 | | CC de <i>Blaise</i> |
| | | | +100 |

2. La compensation des fuites interbancaires

- Nous considérons que les deux banques B2A et B2B ont de nouveaux clients :
 - Arthur est client de B2A.
 - Brigitte est client de B2B.
- En plus de la transaction Alice/Blaise, Brigitte achète un autre B&S et paie Arthur par chèque.
- Le chèque est d'un montant de 80 u.m.

Les étapes de la transaction sont les suivantes

- Le CC d'Arthur est crédité de 80 u.m.
- La banque B2A demande à B2B de lui régler 80 u.m.
- B2B débite le CC de Brigitte de 80 u.m.

- Les bilans des banques B2A et B2B montrent que chaque banque est débitrice/créditrice de l'autre.
- Ils sont donnés par :

Bilan de *B2A*

| Actif | | Passif | |
|------------------------|-----|-------------------------|------|
| | | CC de <i>Alice</i> | -100 |
| | | Dette envers <i>B2B</i> | +100 |
| Créance sur <i>B2B</i> | +80 | CC d' <i>Arthur</i> | +80 |

Bilan de *B2B*

| Actif | | Passif | |
|------------------------|------|-------------------------|------|
| créance sur <i>B2A</i> | +100 | CC de <i>Blaise</i> | +100 |
| | | CC de <i>Brigitte</i> | -80 |
| | | Dette envers <i>B2A</i> | +80 |

- Pour éviter les multiples transferts de monnaie, les banques effectuent *la compensation des créances et des dettes réciproques*.
- Le solde des transactions est égal à 20 u.m. (=100-80).
- B2A est débitrice nette de B2B d'un montant 20 u.m.
- Si le montant de la transaction Arthur/Brigitte est de 120 u.m., B2B serait débitrice de B2A.
- Si le montant de la transaction est égal à 100 u.m., les dettes et les créances se compenseraient.

3. La croissance équilibrée du système bancaire

- Les stratégies d'octroi de crédits au sein d'un système à banques multiples sont réglementés par une règle de croissance stricte.
- Supposons que les banques B2A et B2B ont les bilans suivants :

| Bilan de <i>B2A</i> | | | | Bilan de <i>B2B</i> | | | |
|---------------------|------|--------|------|---------------------|------|--------|------|
| Actif | | Passif | | Actif | | Passif | |
| Crédits | 6250 | Dépôts | 6250 | Crédits | 3750 | Dépôts | 3750 |

- Les parts de marchés des deux banques B2A et B2B :

$$PM(B2A) = 6250 / (6250 + 3750) = 5/8 \approx 62,5\%$$

$$PM(B2B) = 3750 / (6250 + 3750) = 3/8 \approx 37,5\%$$

- Interprétations :
 - Si B2A accorde des crédits à ses clients d'un montant total 1 000 u.m, 625 u.m. seront versés sur le CC de la banque B2A et 375 u.m. vont dans les CC de la banque B2B.
 - Il y a une fuite de B2A vers B2B : B2A a une dette de 375 u.m. envers B2B.
 - L'accord de multiple crédit risque de faire à B2B sa clientèle au profit de B2A.
 - B2B doit accorder des crédits à ses clients.

Soit m le montant des crédits qui doit être accordé par B2B pour que les deux banques gardent leurs parts de marché.

- M doit permettre de compenser la fuite de crédit de B2A vers B2B :

Fuites de B2A vers B2B = Fuites de B2B vers B2A

- Or fuites de B2A vers B2B = 375
- Rappelons que $375 = \text{part de marché de B2A} * \text{Montant des crédits B2B}$.
- Nous en déduisons que :

$$\begin{aligned} m &= 375 / \text{part de marché de B2A} \\ &= 375 / (5/8) \\ &= 600 \text{ u.m.} \end{aligned}$$

- Les crédits accordés par B2B dont le montant global s'élève à 600 u.m seront distribués comme suit :

$600 * (5/8) = 375$ u.m. crédité sur le CC des clients de B2A.

$600 * (3/8) = 225$ u.m. iront dans les CC des clients de B2B.

- Les nouveaux bilans s'écrivent :

| Bilan de <i>B2A</i> | | | | Bilan de <i>B2B</i> | | | |
|--|------|--------|------|--|------|--------|------|
| Actif | | Passif | | Actif | | Passif | |
| Crédits | 7250 | Dépôts | 7250 | Crédits | 4350 | Dépôts | 4350 |
| $PM(B2A) = \frac{7250}{11600} = \frac{5}{8}$ | | | | $PM(B2B) = \frac{4350}{11600} = \frac{3}{8}$ | | | |

- Il y a création monétaire d'un montant égal à :

$$1600 \text{ u.m.} = 1000 \text{ u.m.} + 600 \text{ u.m.}$$

- Une règle généralisée de croissance équilibrée du secteur bancaire :
 - Soient α et β les parts de marchés respectifs de B2A et de B2B.
 - CMA et CMB représentent la création monétaire de B2A et de B2B.
 - Il y a croissance équilibrée du système bancaire si les fuites sont compensées :

$$\beta * CMA = \alpha * CMB$$

Cette règle signifie que la création monétaire de chaque banque doit être proportionnelle à sa part de marché.

III. La création monétaire et les échanges interbancaires dans un système bancaire hiérarchisé

- On considère un système bancaire constitué de plusieurs banques B₂, d'une banque centrale B₁ (banque de premier rang) et du Trésor Public (TP).
- B₁ doit assurer deux fonctions :
 - 1/ L'émission des billets de banque.
 - 2/ Le refinancement des banques B₂ en cas d'illiquidité.

1. Le Trésor Public et la création monétaire

- Les rôles du TP sont

1/ la gestion de la trésorerie et des déficits de l'Etat

Le TP finance le déficit budgétaire en :

- faisant appel à l'épargne public (émission de bons de Trésor).
- empruntant aux banques et aux intermédiaires financiers non bancaires (vente de bons).
- empruntant aux organismes qu'il gère comme les collectivités locales.
- en vendant les actifs de l'Etat (biens, privatisation d'institutions).

2/ une fonction monétaire

Le TP remplit 2 fonctions monétaires :

- * Directe : il contribue à la création de la monnaie divisionnaire (sa contribution dans $M_1 < 1\%$). Sa contrepartie est une dette de l'Etat.
- * Indirecte : lorsqu'il fait appel aux intermédiaires financiers pour se financer.

2. La création monétaire de B1

- Les agents du secteur non bancaire préfèrent détenir les billets : une préférence pour les billets.
- La création de monnaie scripturale s'accompagne par une demande de billets.
- En plus des mécanismes de création monétaire (l'achat d'actifs réels , financiers ou de devises et les opérations d'escompte ou de crédit), B1 procure des billets aux banques B2.
- B1 donne lieu a 2 types de monnaie
 - 1/ Monnaie externe ou libre.
 - 2/ Monnaie interne ou de crédit.

a/ le bilan simplifié de B1 et la dynamique de la création monétaire

- La monnaie scripturale créée par B1 est appelée ***Monnaie banque centrale*** ou ***base monétaire***.
- L'actif du bilan de B1 est constitué de l'or et les devises

L'institut d'émission gère le stock national en or et les réserves en devises étrangères.

Les devises sont utilisées pour stabiliser le cours de la monnaie.

les concours au Trésor

Il s'agit des bons de TP achetés par B1 aux intermédiaires financiers.

Ces bons constituent une créance de B1 sur le TP.

le refinancement bancaire

C'est l'ensemble des crédits accordés par B1 aux B2 en situation d'illiquidité.

- Le passif de B₁ est constitué de
les billets émis

Ils constituent la monnaie fiduciaire.

Ces billets représentent une créance des B₂ et des agents non financiers sur B₁.

le compte du TP

En achetant des Bons du TP, B₁ a ouvert un compte au TP.

les CC des B₂

Ils sont également appelés des réserves.

Ces comptes jouent un rôle important dans le mécanisme de la compensation des fuites interbancaires.

- La demande de B2 des billets les contraint à échanger une partie de leur avoir monétaires en comptes courants auprès de B1.
- Représentation simplifiée du bilan de B1 :

| Actif | Passif |
|---------------------------|---------------------|
| Or et devises | Billets émis |
| Concours au Trésor Public | CC du Trésor Public |
| Refinancement bancaire | CC des B2 |

- Exemple :

- Un ménage apporte 100 u.m. en billets à la banque B2A.
- En contrepartie de ses billets, le CC du ménage est crédité d'un montant 100 u.m. : la MM est inchangée.
- B2A utilise cet argent pour se désendetter auprès de B1.
- 1^{ère} opération: Ménage/B2A

| Bilan du ménage | | Bilan de B2 | |
|-----------------|--------|--------------|-------------------|
| Actif | Passif | Actif | Passif |
| CC B2A +100 | | Billets +100 | CC du ménage +100 |
| Billets -100 | | | |

- 2^{ème} opération
 - B2A remet 100 u.m. à B1.
 - B1 crédite le compte de B2A du même montant.
 - Extinction d'une partie de la dette de B2A envers B1.
 - La MM et la base monétaire sont inchangées.
 - Les bilans des deux banques s'écrivent :

| Bilan de <i>B2A</i> | | Bilan de <i>B1</i> | |
|---------------------|--------|-----------------------|--------|
| Actif | Passif | Actif | Passif |
| CC à <i>B1</i> +100 | | CC de <i>B2A</i> +100 | |
| Billets -100 | | Billets -100 | |

- 3^{ème} opération :
 - B2A utilise les 100 u.m. pour rembourser une partie de sa dette envers B1.
 - La MM reste inchangée.
 - La base monétaire/Monnaie Banque Centrale est réduite de 100 u.m.
 - Les bilans de B2A et B1 s'écrivent :

| Bilan de B2A | | | | Bilan de B1 | | | |
|--------------|------|-----------------|------|-------------|------|-----------|------|
| Actif | | Passif | | Actif | | Passif | |
| CC de B1 | -100 | Dette envers B1 | -100 | Prêt à B2A | -100 | CC de B2A | -100 |

b/ La création de monnaie libre ou externe

- Cette forme de monnaie est créée lors d'acquisition d'actifs réels, financiers ou de devises par B_1 .
- Elle est aussi créée quand B_1 accorde des prêts définitifs à l'Etat.
- Ces opérations concernent seulement B_1 , TP et B_2 .
- Exemple : B_2A cède des devises à B_1 pour un montant 100\$ tel que $1\$=1\text{€}$. Son stock de devises est augmenté de 100\$. Les bilans de B_2A et B_1 s'écrivent :

| Bilan de B_2A | | Bilan de B_1 | |
|-----------------|--------|----------------|-------------------|
| Actif | Passif | Actif | Passif |
| CC à B_1 +100 | | Devises +100\$ | CC de B_2A +100 |
| Devises -100\$ | | | |

c/ L'émission de monnaie interne

- Cette forme de monnaie est liée aux comportements d'endettement des B2 et du TP.
- Toute opération de cessions d'actifs ou tout endettement auprès de B1, au titre du refinancement bancaire entraîne la création de monnaie interne.
- Exemple (1) : Refinancement de B2
 - B2 veut se refinancer pour un montant de 100 u.m.
 - L'institut d'émission crée 100 u.m. de Monnaie Banque Centrale.
 - Cette création monétaire est transitoire car elle conduira à une extinction dès le remboursement du refinancement.

| Bilan de B2A | | | |
|--------------|------|-------------------------------|------|
| Actif | | Passif | |
| CC à B1 | +100 | Refinancement auprès de B1 | +100 |

| Bilan de B1 | | | |
|----------------------------------|------|-----------|------|
| Actif | | Passif | |
| Refinancement bancaire de B2A | +100 | CC de B2A | +100 |

- Exemple (2) : TP fait appel à B₁
 - TP finance un déficit budgétaire de 100 u.m.
 - La Monnaie Banque Centrale ainsi créée ne l'est que temporairement.
 - Les bilans du TP et B₁ s'écrivent :

| Bilan du TP | | | |
|---------------------|------|---|------|
| Actif | | Passif | |
| CC à B ₁ | +100 | Refinancement auprès de B ₁ | +100 |

| Bilan de B ₁ | | | |
|-------------------------|------|--------------|------|
| Actif | | Passif | |
| Concours au Trésor | +100 | CC du Trésor | +100 |