

LA VITESSE DE CIRCULATION DE LA MONNAIE

1 Introduction

La vitesse de circulation de la monnaie est une notion de la théorie monétaire. La définition habituelle est : Nombre de fois qu'une unité de monnaie est utilisée dans les transactions au cours d'une période donnée.

Nous allons en préciser les termes et en proposer une décomposition originale.

Les principaux points abordés seront :

1. L'origine et la spécificité de la notion de vitesse de circulation de la monnaie
2. La définition des termes qui en constituent l'expression.
3. Les composantes de la vitesse que sont la « Fréquence » et la « disponibilité »

2 Origine et spécificité de la vitesse de circulation de la monnaie

Dans une économie donnée et pour une période donnée, la valeur des transactions dépasse celle de la monnaie en circulation.

S'il apparaît qu'il y a moins de pièces disponibles que la somme en valeur des transactions, cela signifie qu'une même pièce a servi de moyen de paiement dans plusieurs transactions.

C'est là l'essentiel de ce que recouvre l'expression « vitesse de circulation »

Il semble que le premier à avoir perçu la notion de vitesse de circulation de la monnaie soit W. PETTY en 1662, il emploie l'expression « frequency of communications »

3 Définition des termes de l'expression

La vitesse de circulation de la monnaie se mesure généralement par le rapport entre une valeur représentative de l'activité économique (transactions, revenus) et une quantité de monnaie.

Pour préciser cette notion nous allons nous attacher à donner une définition des deux termes qui en constituent l'expression.

31 Le numérateur : Le « Produit social »

Une première étape consiste à calculer le « volume des échanges »

- On écarte toutes les opérations sans lien direct avec le processus économique (opérations purement financières et de spéculation)
- Toutes les transactions portant sur une même marchandise
- De même que les opérations de prêts
- Les opérations sur valeurs mobilières.

Le volume des échanges est donc défini comme l'ensemble des transactions allant des achats de facteurs de production par les entreprises aux achats de biens de consommation par les ménages.

32 Le dénominateur : La masse monétaire

La détermination de la masse monétaire se heurte à la difficulté de l'intégration des dépôts bancaires en raison de la nécessaire matérialisation de l'unité monétaire.

Pour pouvoir parler de vitesse de circulation de la monnaie encore faut-il que l'unité monétaire soit d'une manière ou d'une autre matérialisée.

Elle doit clairement avoir une individualité. Ceci conduit à se poser la question des dépôts bancaires.

Comme une partie seulement de la monnaie est effectivement utilisée dans les échanges, il faut distinguer la « masse monétaire disponible » et la « masse monétaire active »

La monnaie active est celle qui intègre les différentes formes de monnaie légale, pièces, billets et tout ce qui en pratique sert de moyens de paiement dont les dépôts en banque.

La principale difficulté vient de ce que la monnaie qui pour une raison quelconque est temporairement retirée de la circulation reste toujours potentiellement active.

C'est la troisième fonction de la monnaie : La réserve de valeur

Il ne faut donc pas prendre en compte les encaisses thésaurisées sinon une variation de celles-ci pourrait entraîner une variation de la vitesse.

4 Composantes de la vitesse que sont la « Fréquence » et la « Disponibilité »

41 La « Fréquence »

Est un élément objectif fonction des techniques de paiement.

C'est le nombre de fois qu'une unité de monnaie peut matériellement servir dans les échanges.

Elle est par nature stable.

Ainsi la « Fréquence » est égale à un si le revenu est versé une fois par an et les dépenses journalières et de même si les revenus sont journaliers et la dépense réalisée en une fois au cours de l'année.

42 La « Disponibilité »

La disponibilité au sens de disponible pour les paiements traduit le caractère actif de la monnaie.

Si des variations se produisent on observe toujours que les dépenses des ménages ou des entreprises augmentent ou diminuent

La disponibilité est un élément subjectif qui relève de la libre décision des agents, la part des encaisses que les agents vont effectivement dépenser dépend totalement de leur décision.

La disponibilité apparaît indépendante par rapport à la fréquence.

La fréquence privilégie la fonction d'intermédiaire des échanges de monnaie, la disponibilité celle de réserve de valeur.

Exemple de calcul de vitesse de circulation de la monnaie

$$M*V = P*Y \quad \text{donc : } V = (y*p)/m$$

V = vitesse de circulation de la monnaie

Y = Production d'une économie pendant une période donnée (production vendue)

P = Niveau des prix (les prix réels d'échange)

M = La quantité de monnaie en circulation dans une économie pendant la même période

$$V = (4*3\ 000)/1\ 500 = 8$$

5 Conclusion

Cette démarche analytique aboutit à la conclusion que la vitesse de circulation de la monnaie est divisée en deux composantes :

La Fréquence :

Composante objective qui représente une vitesse matérielle fonction de facteurs techniques, relativement stable

La Disponibilité :

Composante subjective, liée au comportement des agents.

C'est une composante qui varie avec les anticipations des agents.