

Les journées de l'Économie

14, 25, 16 novembre 2013

à Lyon, France

La théorie monétaire de Ricardo

Jérôme de Boyer des Roches

Maître de Conférences et chercheur à l'Université Paris Dauphine



La théorie monétaire de Ricardo

1. L'influence de Ricardo
2. Monnaie et marchés
3. Le marché des changes
4. Le « currency board »

La théorie monétaire de Ricardo

1. L'influence de Ricardo
2. Monnaie et marchés
3. Le marché des changes
4. Le « currency board »

L'influence de Ricardo

David RICARDO
1772 - 1823

(1809 – 1823)

L'influence de Ricardo

Adam SMITH
1723 - 1790

(1776)

Henry THORNTON
1760 - 1815

(1802)

David RICARDO
1772 - 1823

(1809 – 1823)

L'influence de Ricardo

Adam SMITH
1723 - 1790

(1776)

Henry THORNTON
1760 - 1815

(1802)



La monnaie est liée au crédit



Besoins de l'économie → *Crédit* → *Monnaie*

David RICARDO
1772 - 1823

(1809 – 1823)

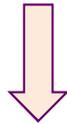
L'influence de Ricardo

Adam SMITH
1723 - 1790

(1776)

Henry THORNTON
1760 - 1815

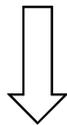
(1802)



La monnaie est liée au crédit



Besoins de l'économie → *Crédit* → *Monnaie*

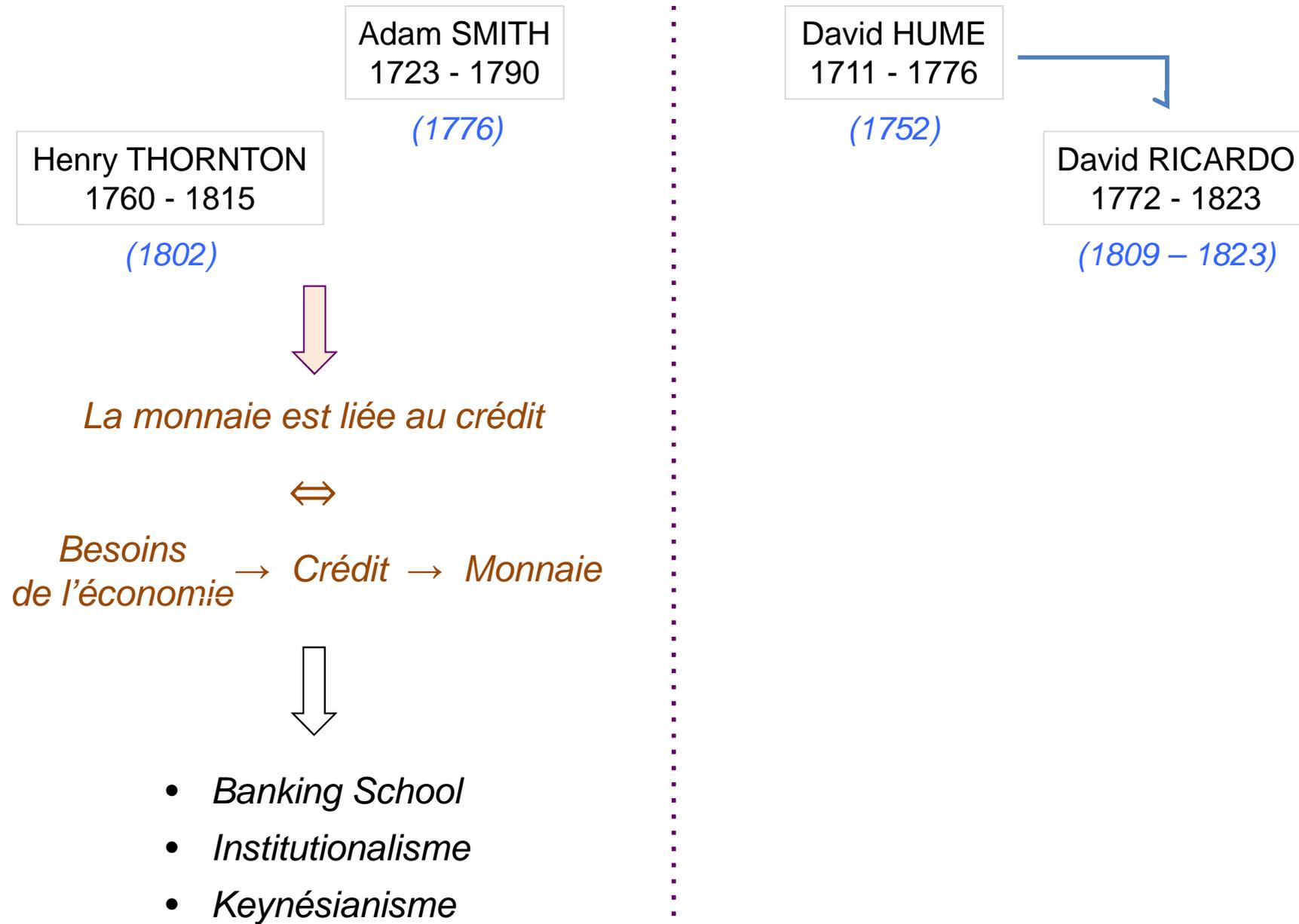


- *Banking School*
- *Institutionalisme*
- *Keynésianisme*

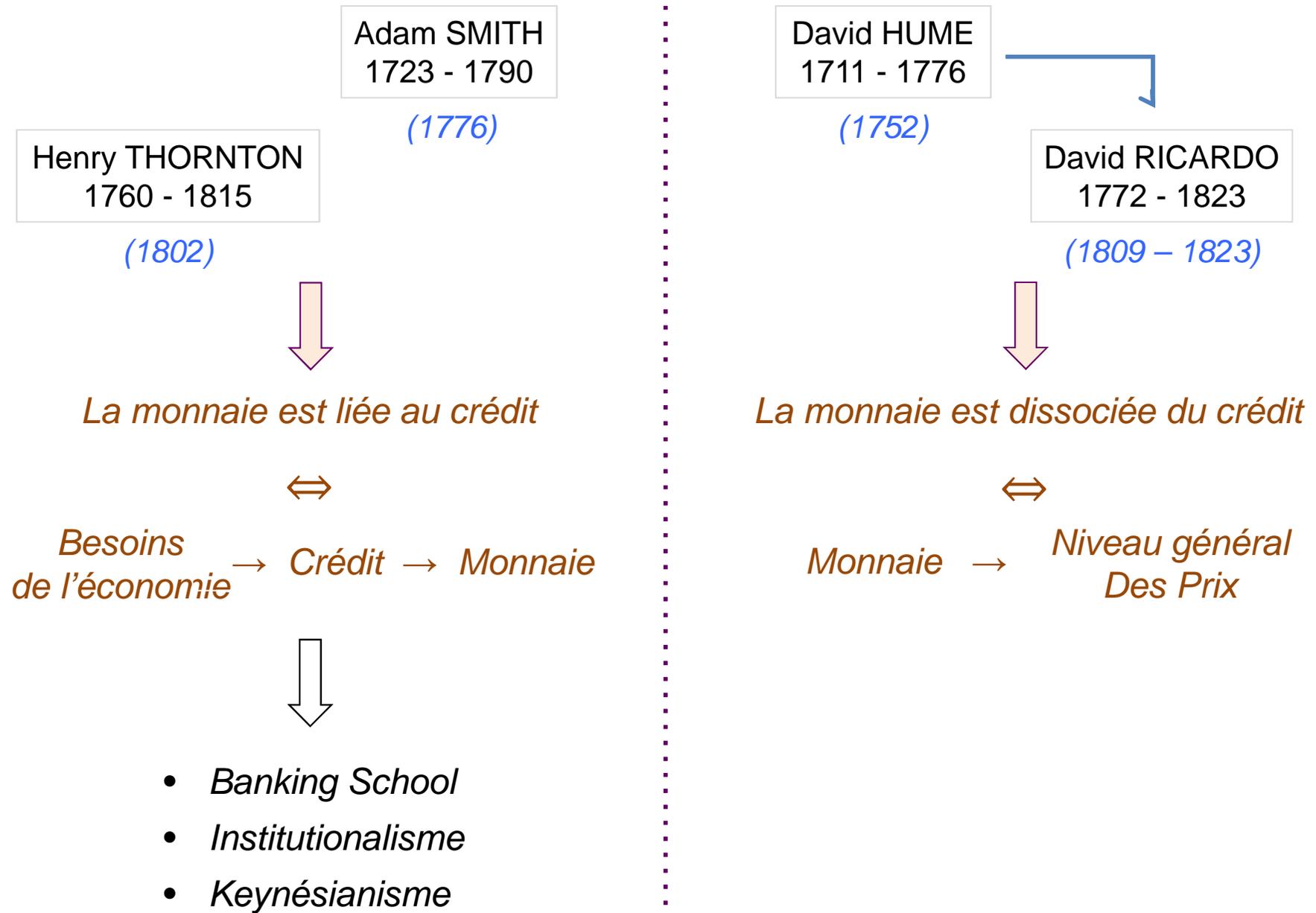
David RICARDO
1772 - 1823

(1809 – 1823)

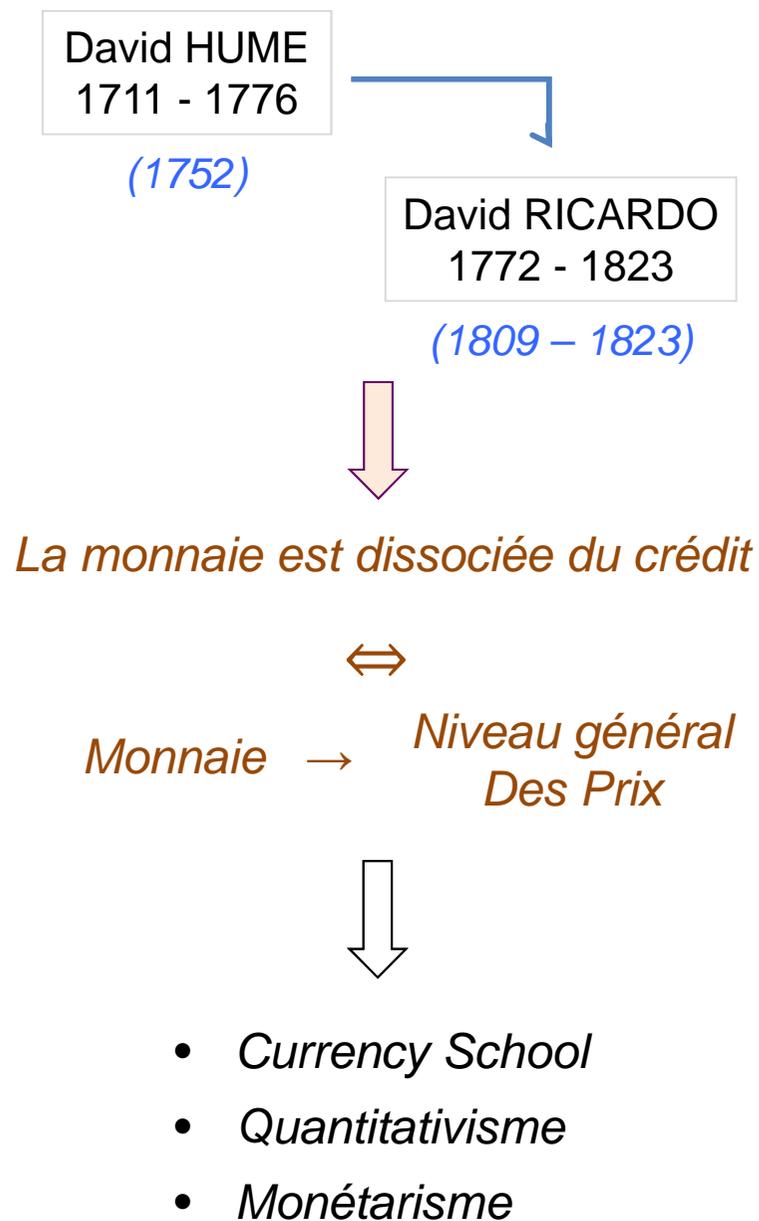
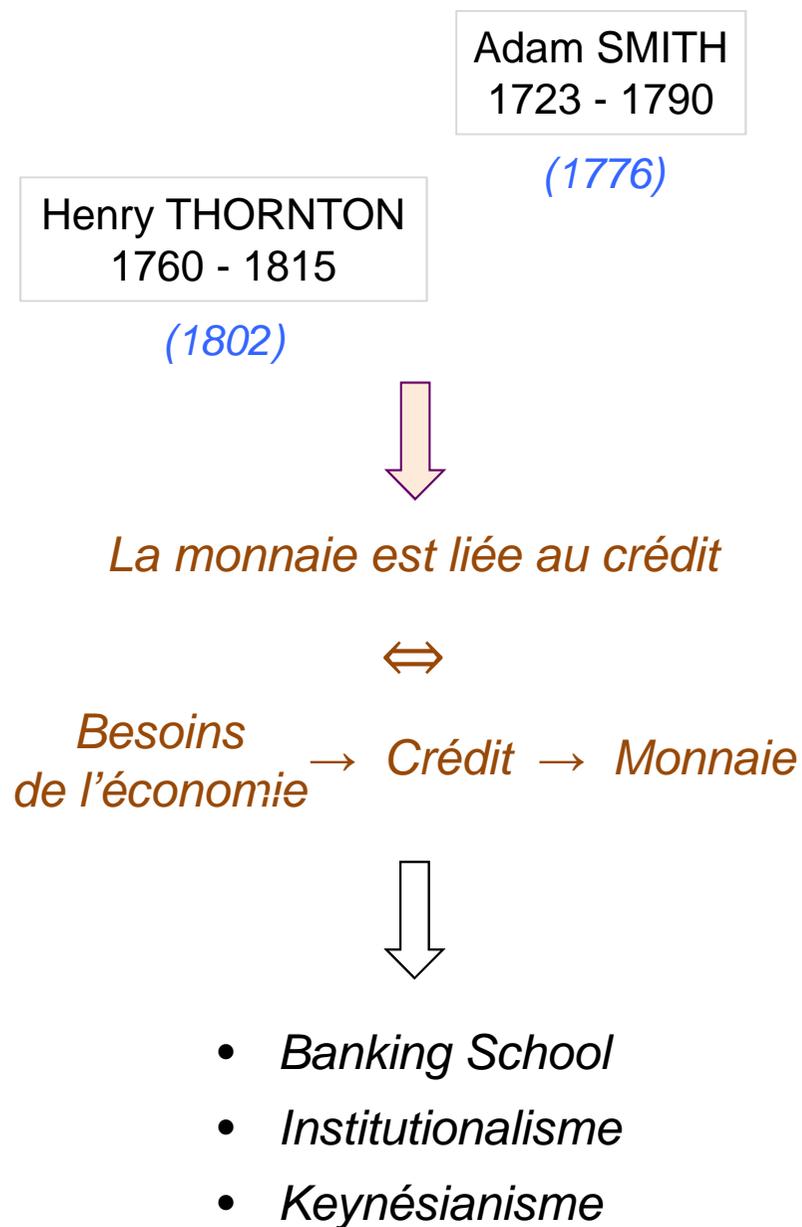
L'influence de Ricardo



L'influence de Ricardo



L'influence de Ricardo



La théorie monétaire de Ricardo

1. L'influence de Ricardo
- 2. Monnaie et marchés**
3. Le marché des changes
4. Le « currency board »

Monnaie et marchés

Henry THORNTON
1760 - 1815

(1802)

David RICARDO
1772 - 1823

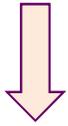
(1809 – 1823)

Monnaie et marchés

Henry THORNTON
1760 - 1815

(1802)

Monnaie liée au crédit



David RICARDO
1772 - 1823

(1809 – 1823)

Monnaie dissociée du crédit

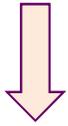


Monnaie et marchés

Henry THORNTON
1760 - 1815

(1802)

Monnaie liée au crédit



☞ Marché des biens

David RICARDO
1772 - 1823

(1809 – 1823)

Monnaie dissociée du crédit



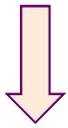
☞ Marché des biens

Monnaie et marchés

Henry THORNTON
1760 - 1815

(1802)

Monnaie liée au crédit



☞ Marché des biens

☞ Marché monétaire

David RICARDO
1772 - 1823

(1809 – 1823)

Monnaie dissociée du crédit



☞ Marché des biens

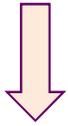
☞ Marché monétaire

Monnaie et marchés

Henry THORNTON
1760 - 1815

(1802)

Monnaie liée au crédit



☞ Marché des biens

☞ Marché monétaire

☞ Marché des changes

David RICARDO
1772 - 1823

(1809 – 1823)

Monnaie dissociée du crédit



☞ Marché des biens

☞ Marché monétaire

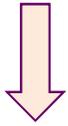
☞ Marché des changes

Monnaie et marchés

Henry THORNTON
1760 - 1815

(1802)

Monnaie liée au crédit



☞ Marché des biens

Le système de crédit assure la liquidité des biens

☞ Marché monétaire

☞ Marché des changes

David RICARDO
1772 - 1823

(1809 – 1823)

Monnaie dissociée du crédit



☞ Marché des biens

☞ Marché monétaire

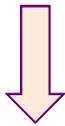
☞ Marché des changes

Monnaie et marchés

Henry THORNTON
1760 - 1815

(1802)

Monnaie liée au crédit



☞ Marché des biens

Le système de crédit assure la liquidité des biens

☞ Marché monétaire

La banque centrale assure la liquidité du crédit → prêteur en dernier ressort

☞ Marché des changes

David RICARDO
1772 - 1823

(1809 – 1823)

Monnaie dissociée du crédit



☞ Marché des biens

☞ Marché monétaire

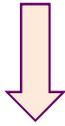
☞ Marché des changes

Monnaie et marchés

Henry THORNTON
1760 - 1815

(1802)

Monnaie liée au crédit



☞ Marché des biens

Le système de crédit assure la liquidité des biens

☞ Marché monétaire

La banque centrale assure la liquidité du crédit → prêteur en dernier ressort

☞ Marché des changes

Le prêteur en dernier ressort tient compte des flux financiers

David RICARDO
1772 - 1823

(1809 – 1823)

Monnaie dissociée du crédit



☞ Marché des biens

☞ Marché monétaire

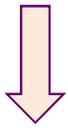
☞ Marché des changes

Monnaie et marchés

Henry THORNTON
1760 - 1815

(1802)

Monnaie liée au crédit



☞ Marché des biens

Le système de crédit assure la liquidité des biens

☞ Marché monétaire

La banque centrale assure la liquidité du crédit → prêteur en dernier ressort

☞ Marché des changes

Le prêteur en dernier ressort tient compte des flux financiers

David RICARDO
1772 - 1823

(1809 – 1823)

Monnaie dissociée du crédit



☞ Marché des biens

N'importe quelle quantité de monnaie assure la liquidité des biens

☞ Marché monétaire

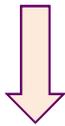
☞ Marché des changes

Monnaie et marchés

Henry THORNTON
1760 - 1815

(1802)

Monnaie liée au crédit



👉 Marché des biens

Le système de crédit assure la liquidité des biens

👉 Marché monétaire

La banque centrale assure la liquidité du crédit → prêteur en dernier ressort

👉 Marché des changes

Le prêteur en dernier ressort tient compte des flux financiers

David RICARDO
1772 - 1823

(1809 – 1823)

Monnaie dissociée du crédit



👉 Marché des biens

N'importe quelle quantité de monnaie assure la liquidité des biens

👉 Marché monétaire

La banque centrale n'intervient pas sur le marché monétaire → currency board

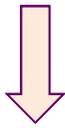
👉 Marché des changes

Monnaie et marchés

Henry THORNTON
1760 - 1815

(1802)

Monnaie liée au crédit



☞ Marché des biens

Le système de crédit assure la liquidité des biens

☞ Marché monétaire

La banque centrale assure la liquidité du crédit → prêteur en dernier ressort

☞ Marché des changes

Le prêteur en dernier ressort tient compte des flux financiers

David RICARDO
1772 - 1823

(1809 – 1823)

Monnaie dissociée du crédit



☞ Marché des biens

N'importe quelle quantité de monnaie assure la liquidité des biens

☞ Marché monétaire

La banque centrale n'intervient pas sur le marché monétaire → currency board

☞ Marché des changes

Le currency board ne distingue pas les flux financiers des flux commerciaux

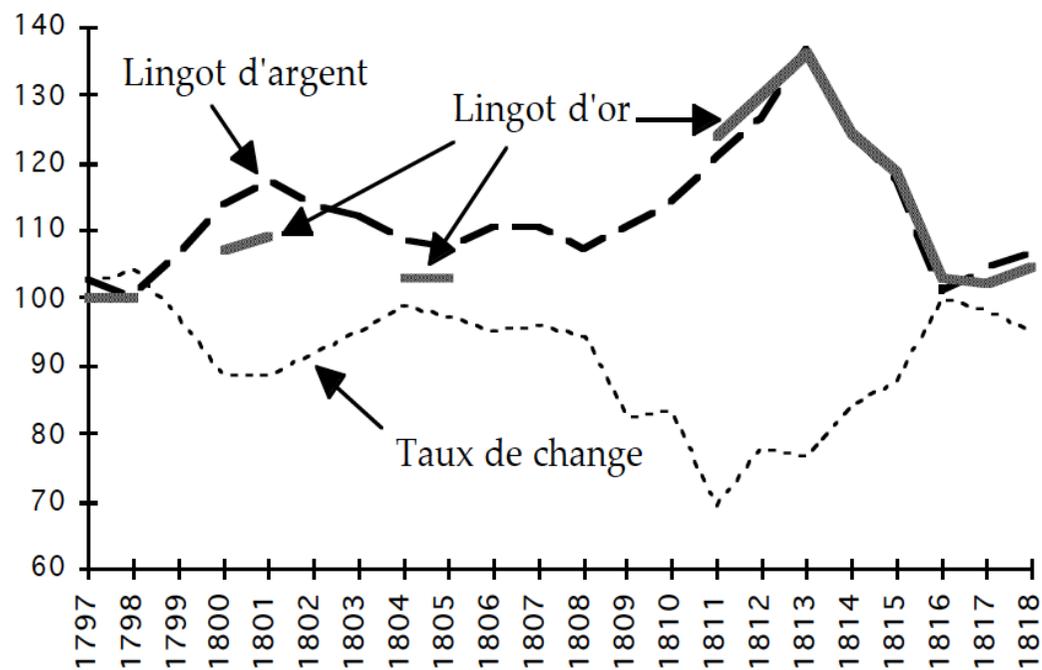
La théorie monétaire de Ricardo

1. L'influence de Ricardo
2. Monnaie et marchés
- 3. Le marché des changes**
4. « currency board »

Le marché des changes

Le marché des changes

Indices des prix de l'or, de l'argent et du change avec Hamburg



Le marché des changes

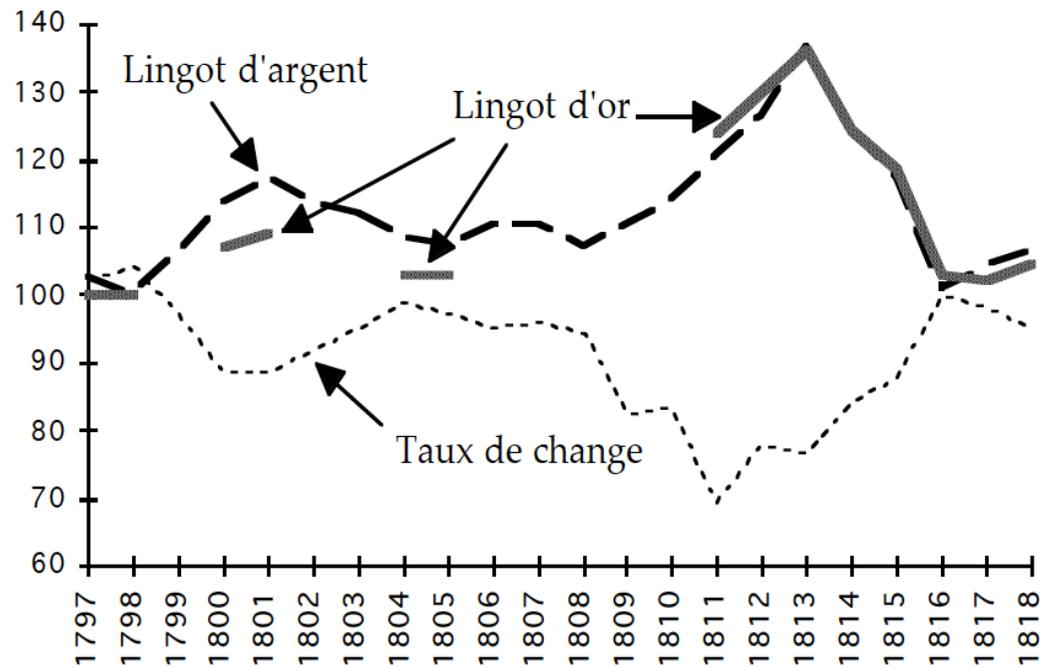
Ricardo



Thornton

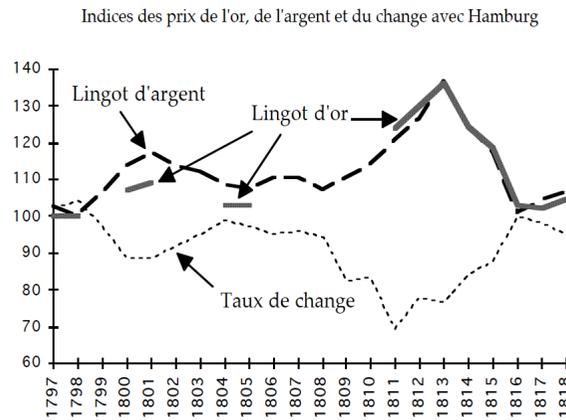


Indices des prix de l'or, de l'argent et du change avec Hamburg



Le marché des changes

Ricardo



Thornton

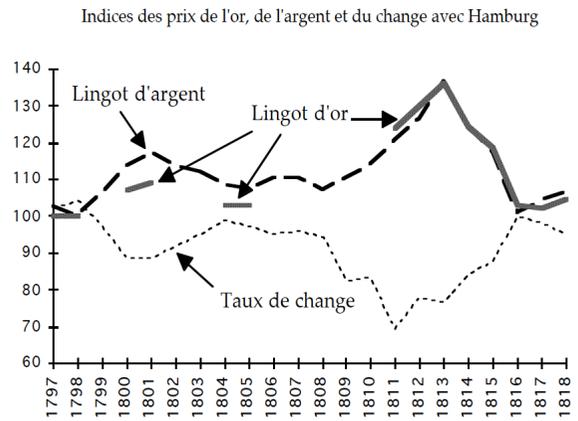


« Ici, et à beaucoup d'autres endroits du même article (de Thornton), la baisse du (taux de) change, ou la balance commerciale défavorable, est perçue comme la cause du haut prix du lingot, alors qu'il m'apparaît que c'en est l'effet. »

David Ricardo, 1810

Le marché des changes

Ricardo



Thornton

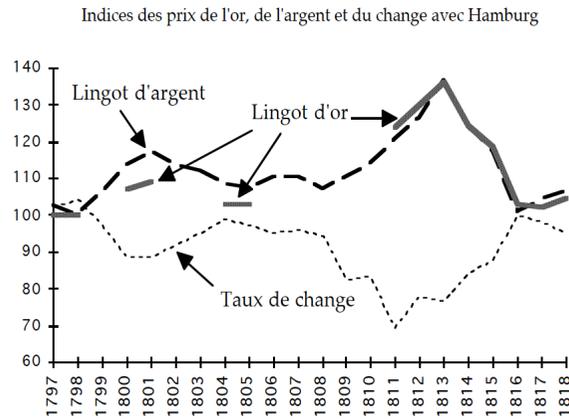


Mécanisme des prix - flux d'espèces

“Gold specie flow mechanism”

Le marché des changes

Ricardo



Thornton



Mécanisme des prix - flux d'espèces

“Gold specie flow mechanism”

Mécanisme des taux de change
d'entrées et sorties d'or

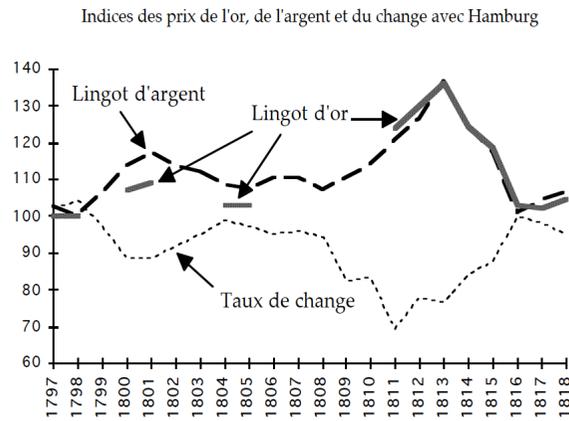
“Gold points mechanism”

Le marché des changes

Ricardo



Thornton



Mécanisme des prix - flux d'espèces

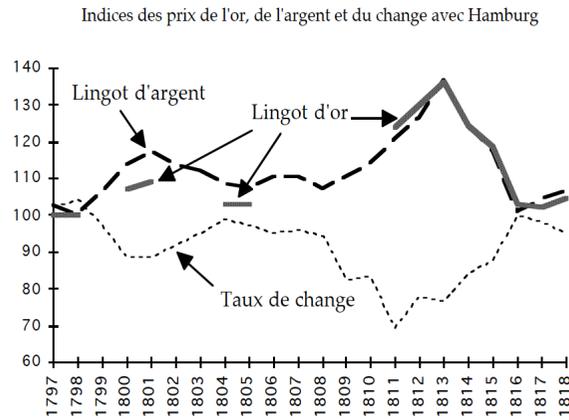
Mécanisme des taux de change
d'entrées et sorties d'or

Le marché des changes

Ricardo



Thornton



Mécanisme des prix - flux d'espèces

Mécanisme des taux de change
d'entrées et sorties d'or

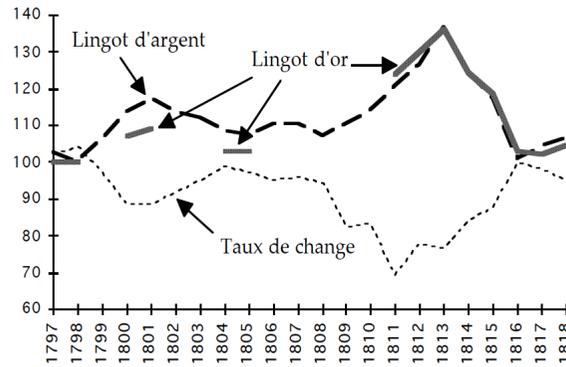
Baisse de la valeur
de l'or

Le marché des changes

Ricardo



Indices des prix de l'or, de l'argent et du change avec Hamburg



Thornton



Mécanisme des prix - flux d'espèces

Mécanisme des taux de change d'entrées et sorties d'or

Baisse de la valeur de l'or



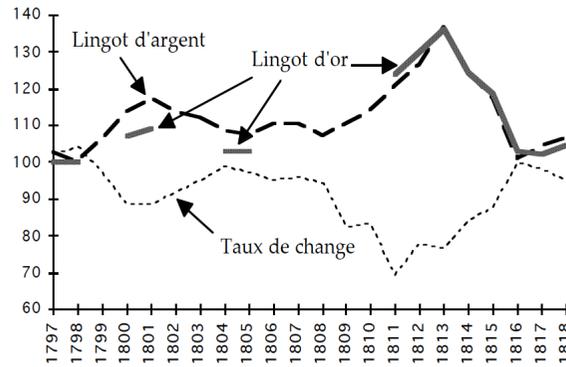
Hausse de la demande d'or pour l'exporter

Le marché des changes

Ricardo



Indices des prix de l'or, de l'argent et du change avec Hamburg



Thornton



Mécanisme des prix - flux d'espèces

Mécanisme des taux de change d'entrées et sorties d'or

Baisse de la valeur de l'or



Hausse de la demande d'or pour l'exporter



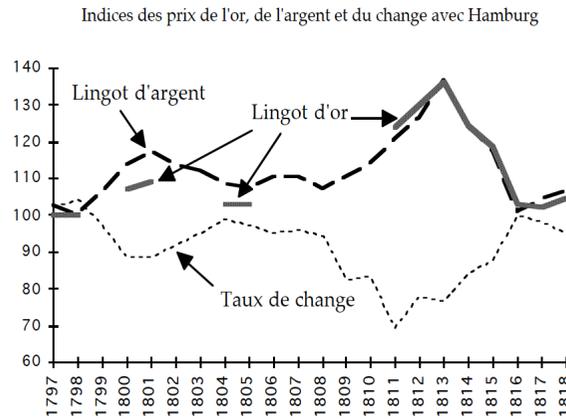
Hausse du prix de l'or

Le marché des changes

Ricardo



Thornton



Mécanisme des prix - flux d'espèces

Mécanisme des taux de change d'entrées et sorties d'or

Baisse de la valeur de l'or



Hausse de la demande d'or pour l'exporter



Hausse du prix de l'or



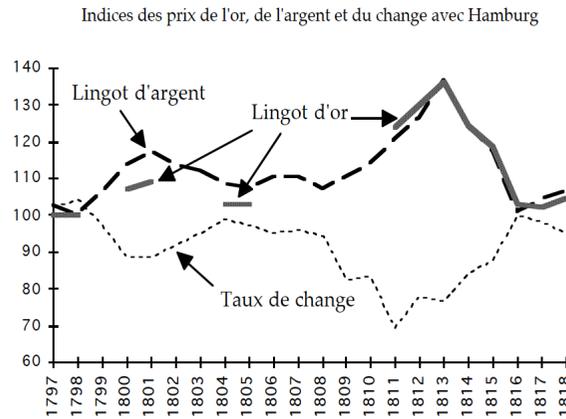
Baisse du taux de change

Le marché des changes

Ricardo



Thornton



Mécanisme des prix - flux d'espèces

Émission excessive de billets de banque



Baisse de la valeur de l'or



Hausse de la demande d'or pour l'exporter



Hausse du prix de l'or



Baisse du taux de change

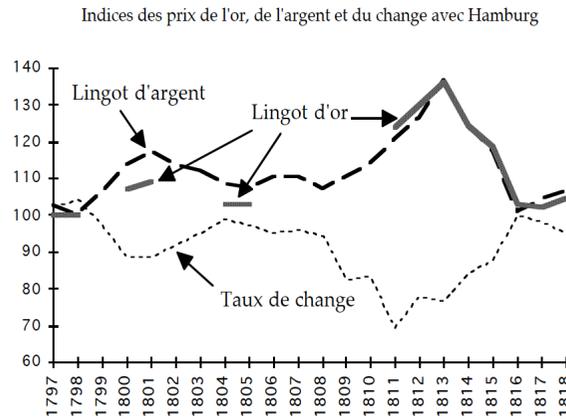
Mécanisme des taux de change d'entrées et sorties d'or

Le marché des changes

Ricardo



Thornton



Mécanisme des prix - flux d'espèces

Émission excessive de billets de banque



Baisse de la valeur de l'or



Hausse de la demande d'or pour l'exporter



Hausse du prix de l'or



Baisse du taux de change

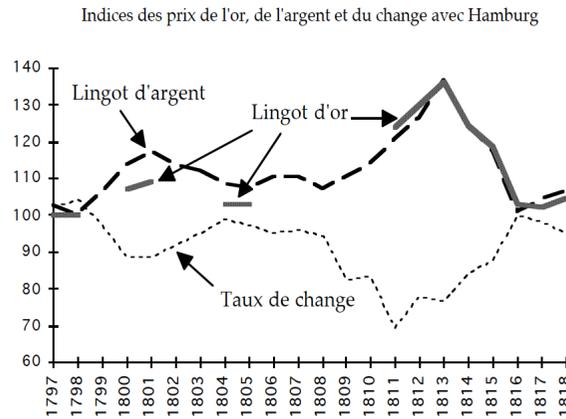
Mécanisme des taux de change d'entrées et sorties d'or

Le marché des changes

Ricardo



Thornton



Mécanisme des prix - flux d'espèces

Émission excessive de billets de banque



Baisse de la valeur de l'or



Baisse du taux de change



Hausse du prix de l'or



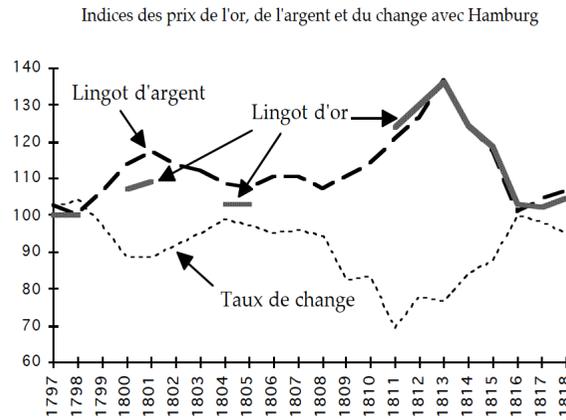
Mécanisme des taux de change d'entrées et sorties d'or

Le marché des changes

Ricardo



Thornton



Mécanisme des prix - flux d'espèces

Émission excessive de billets de banque



Baisse de la valeur de l'or



Baisse du taux de change



Hausse du prix de l'or



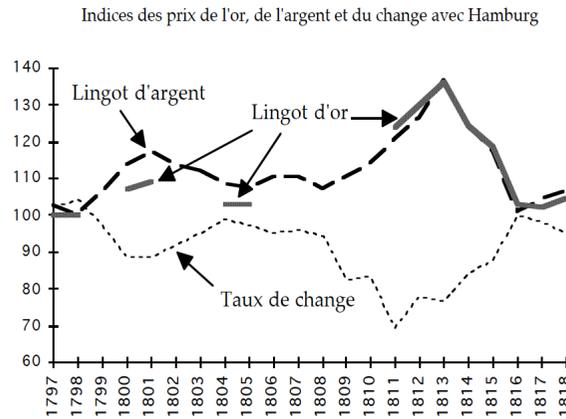
Mécanisme des taux de change d'entrées et sorties d'or

Le marché des changes

Ricardo



Thornton



Mécanisme des prix - flux d'espèces

Émission excessive de billets de banque



Baisse de la valeur de l'or



Baisse du taux de change



Hausse du prix de l'or



Mécanisme des taux de change d'entrées et sorties d'or

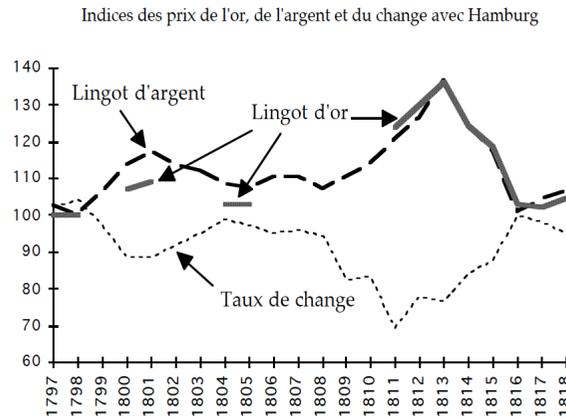
Transferts financiers

Le marché des changes

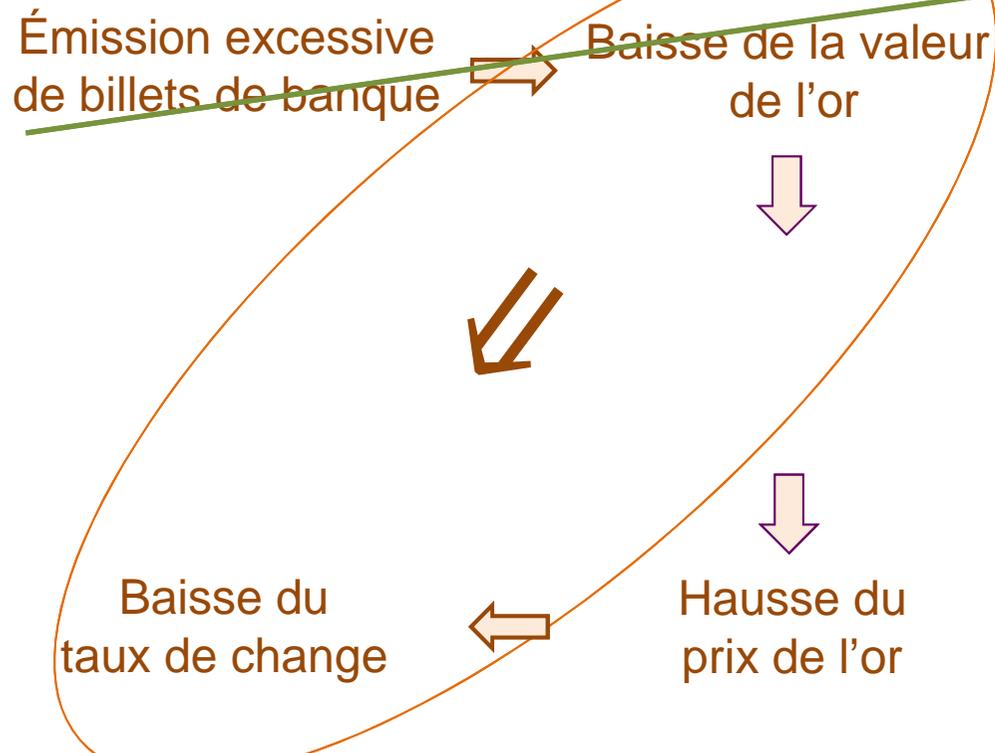
Ricardo



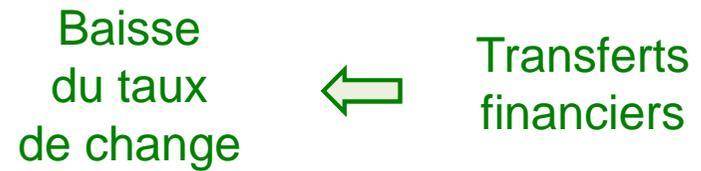
Thornton



Mécanisme des prix - flux d'espèces



Mécanisme des taux de change d'entrées et sorties d'or

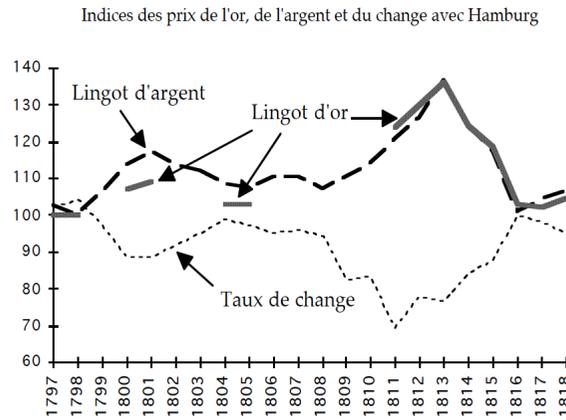


Le marché des changes

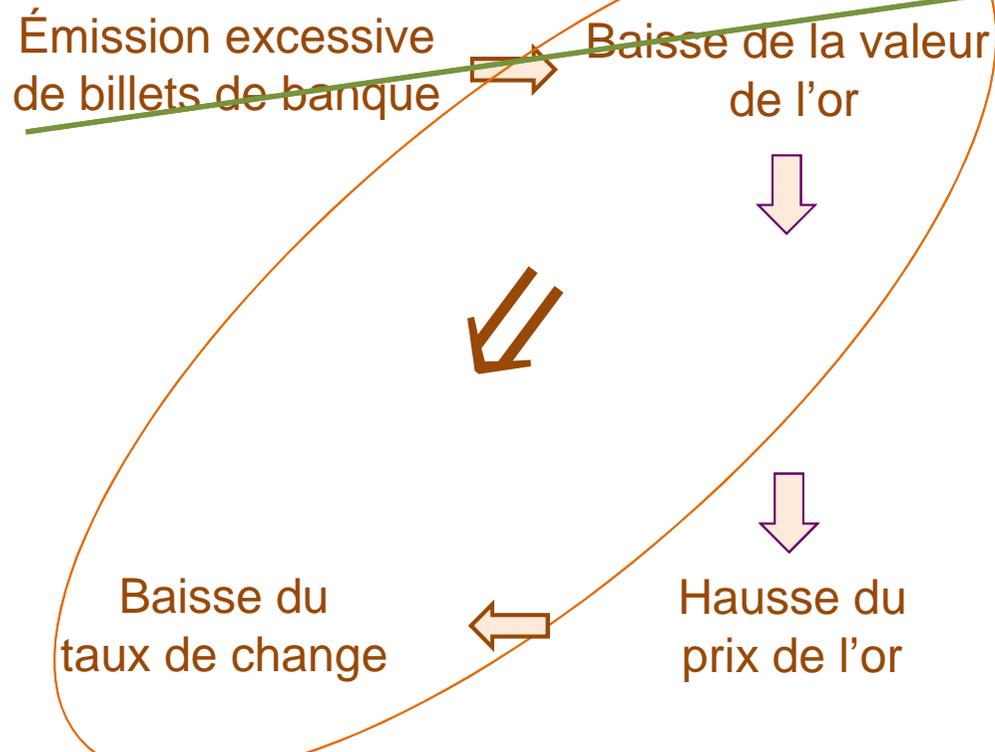
Ricardo



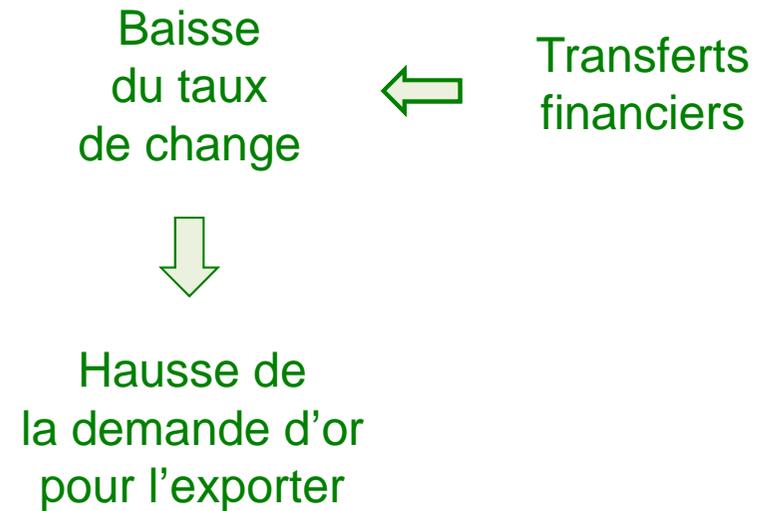
Thornton



Mécanisme des prix - flux d'espèces



Mécanisme des taux de change d'entrées et sorties d'or

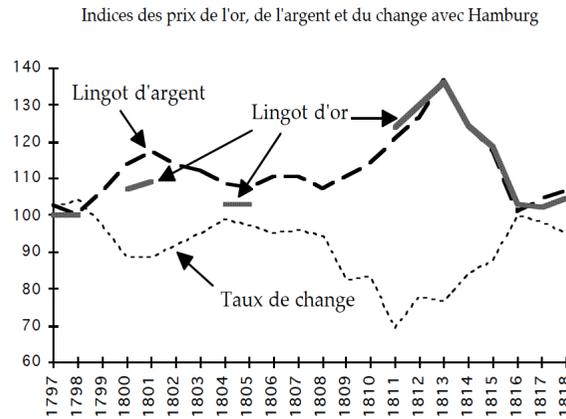


Le marché des changes

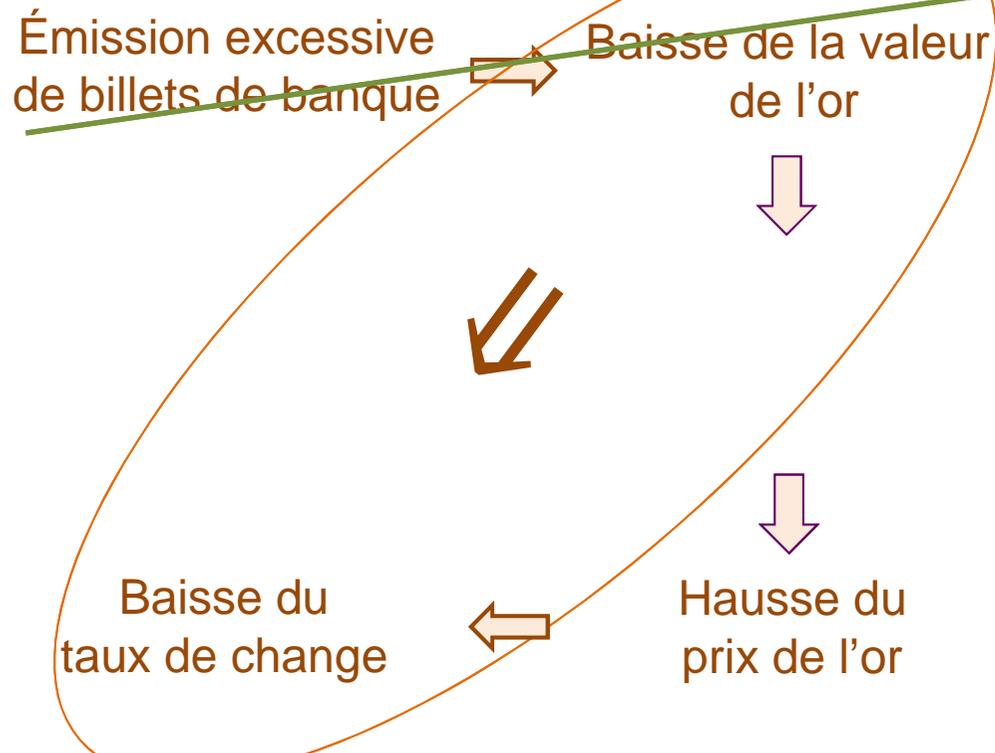
Ricardo



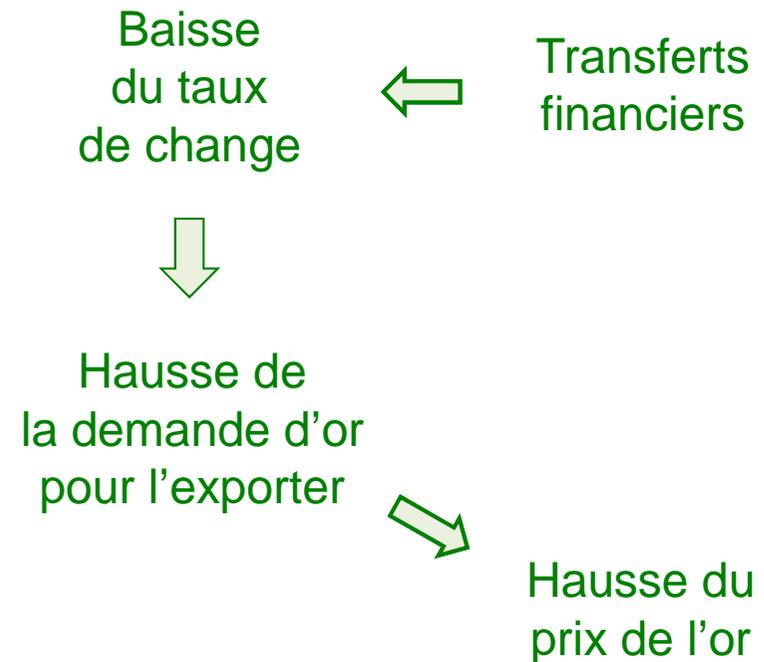
Thornton



Mécanisme des prix - flux d'espèces



Mécanisme des taux de change d'entrées et sorties d'or

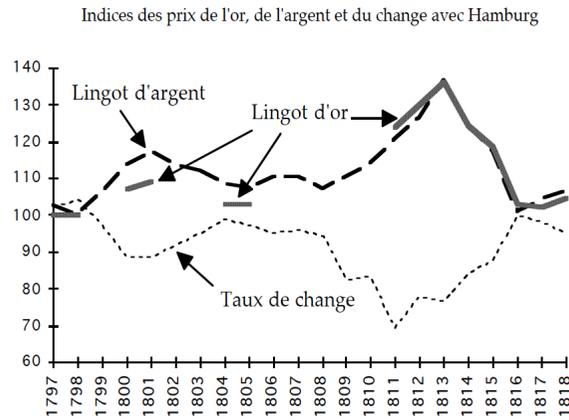


Le marché des changes

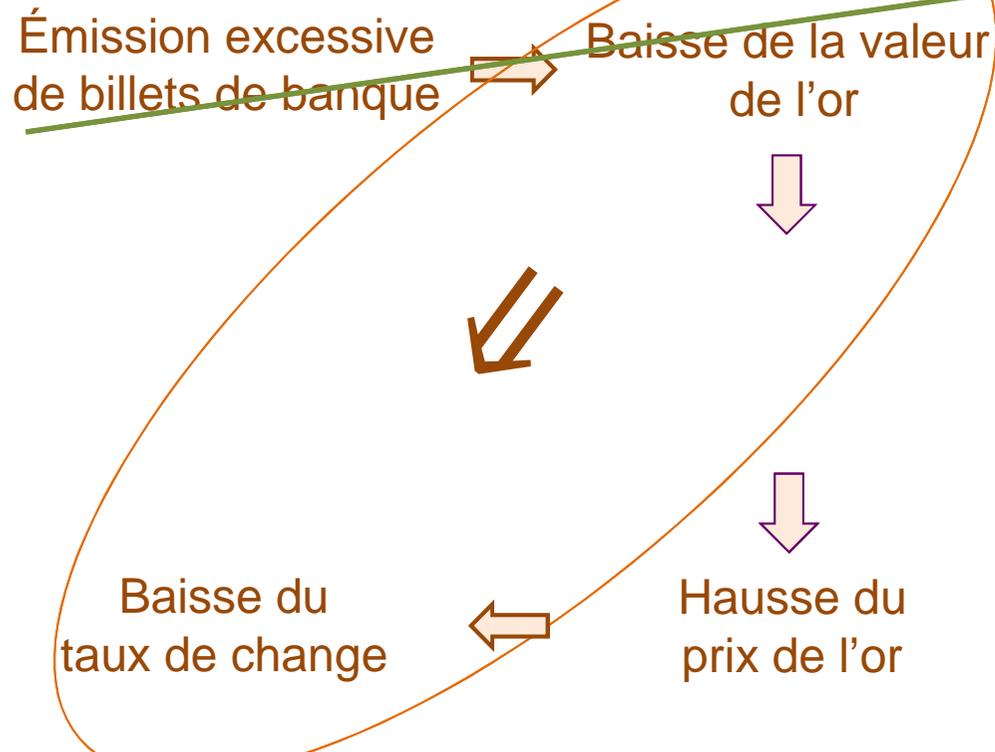
Ricardo



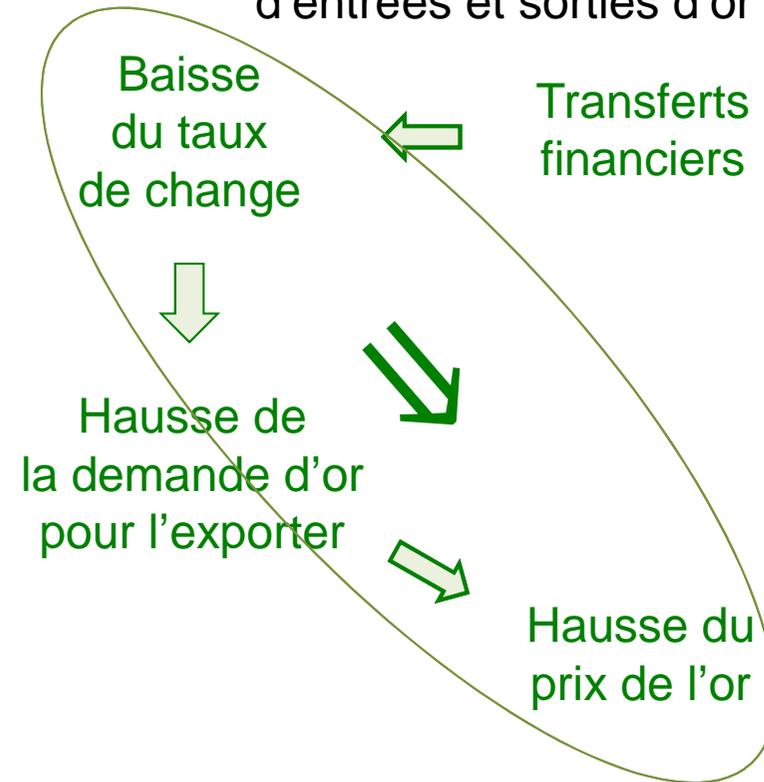
Thornton



Mécanisme des prix - flux d'espèces



Mécanisme des taux de change d'entrées et sorties d'or

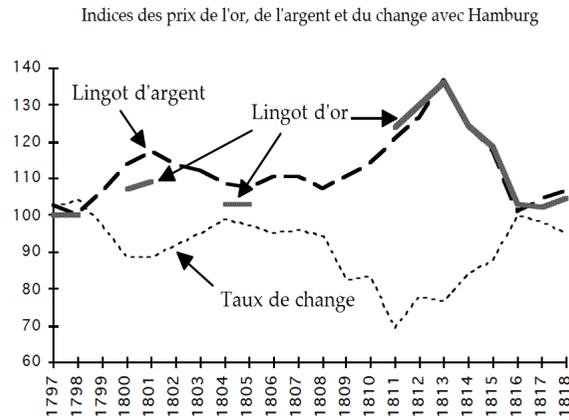


Le marché des changes

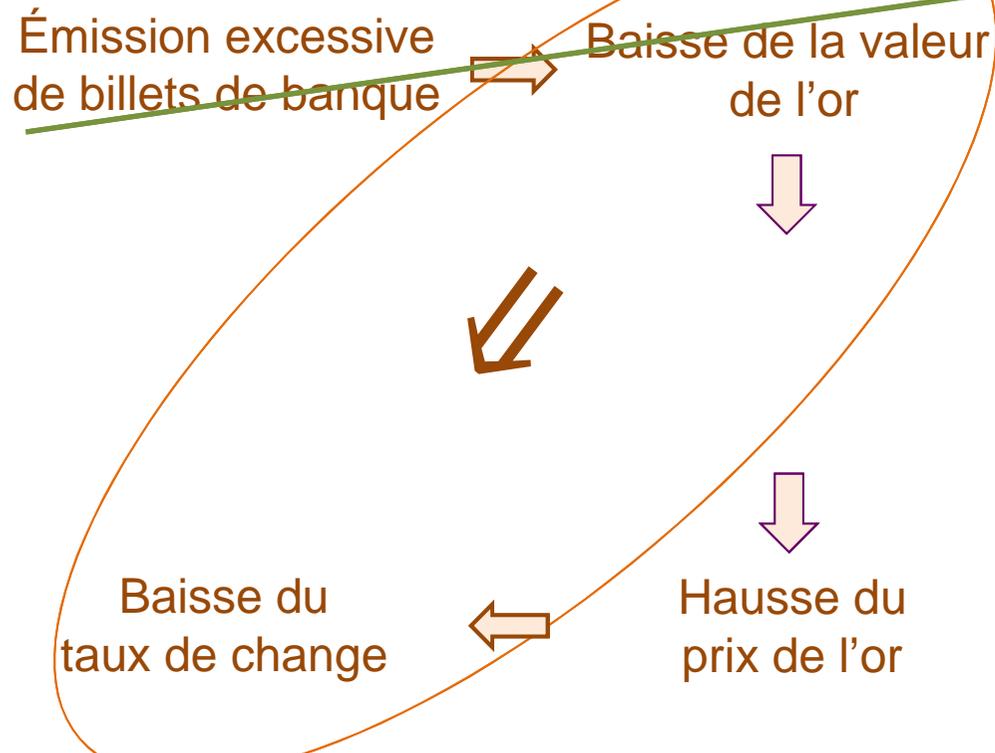
Ricardo



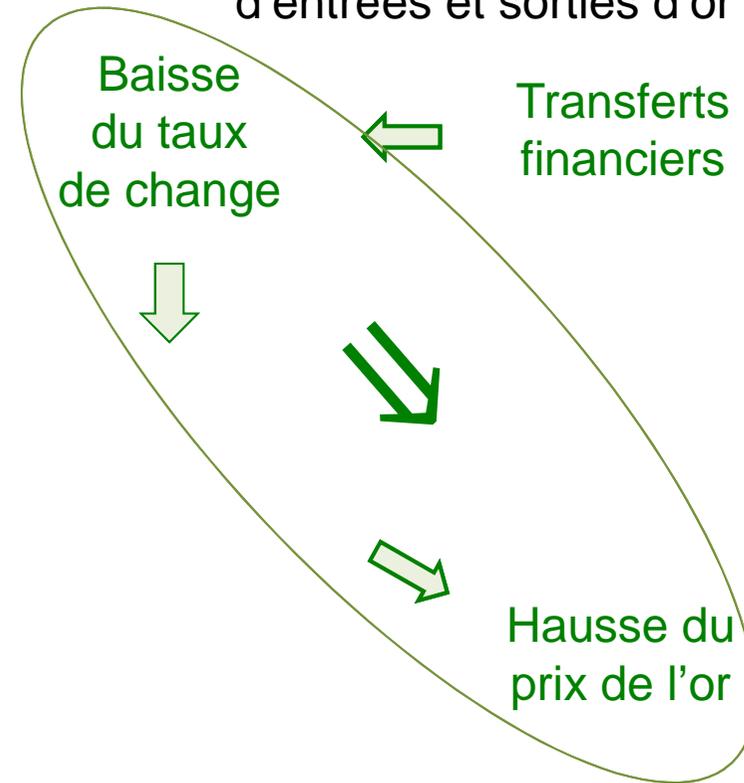
Thornton



Mécanisme des prix - flux d'espèces



Mécanisme des taux de change d'entrées et sorties d'or

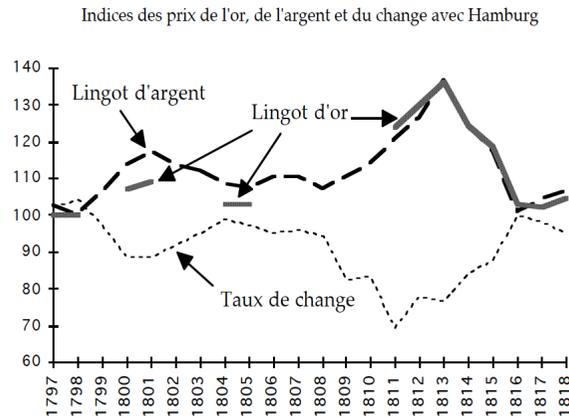


Le marché des changes

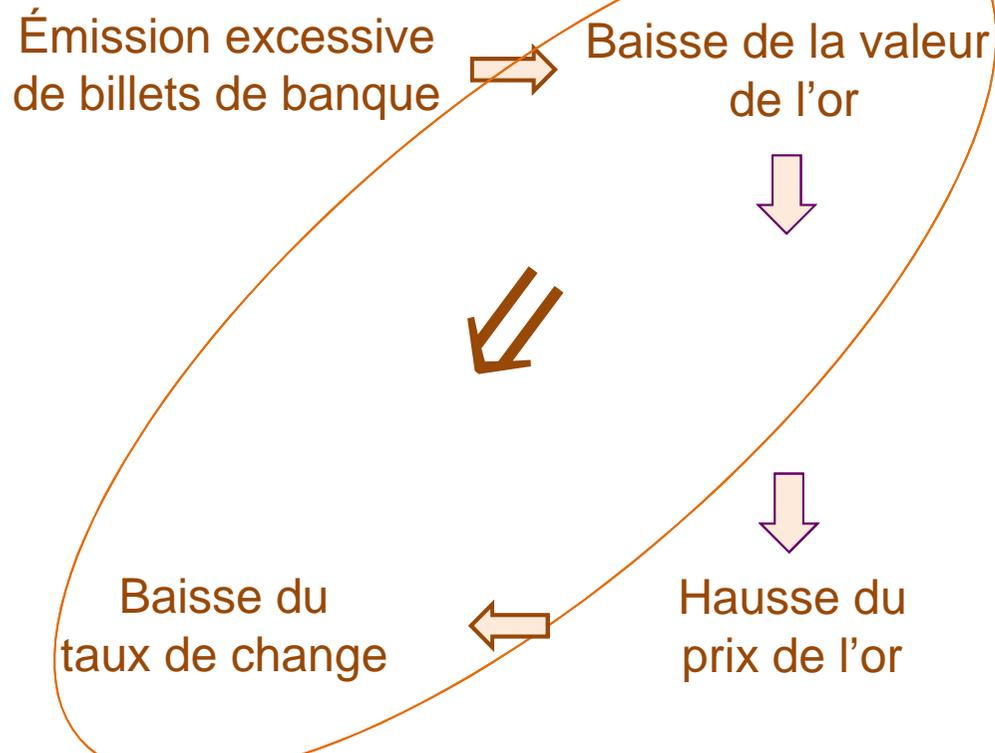
Ricardo



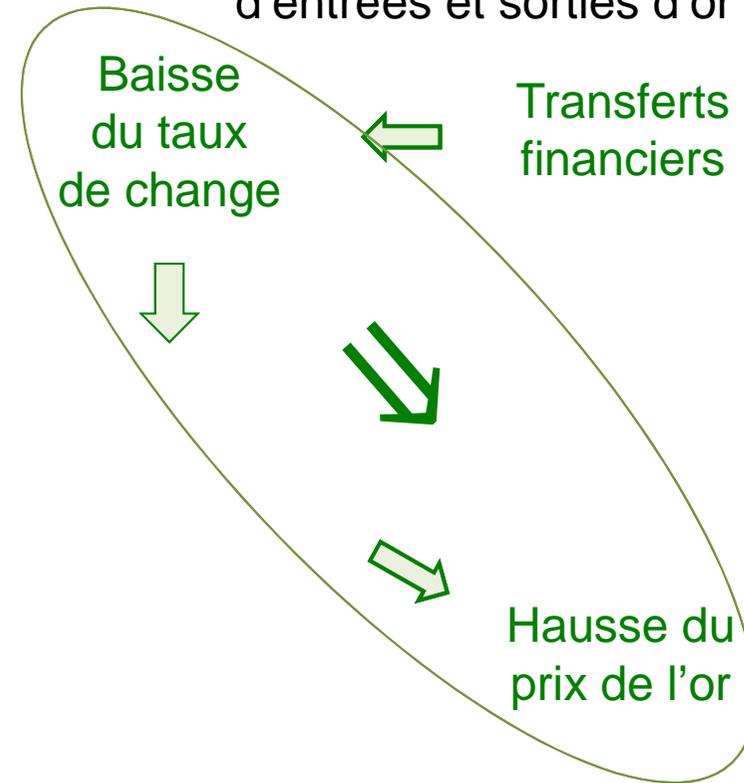
Thornton



Mécanisme des prix - flux d'espèces



Mécanisme des taux de change d'entrées et sorties d'or



La théorie monétaire de Ricardo

1. L'influence de Ricardo
2. Monnaie et marchés
3. Le marché des changes
4. Le « currency board »

Le « currency board »

Banque d'émission ricardienne

Encaisse or	Billets
-------------	---------

Le « currency board »

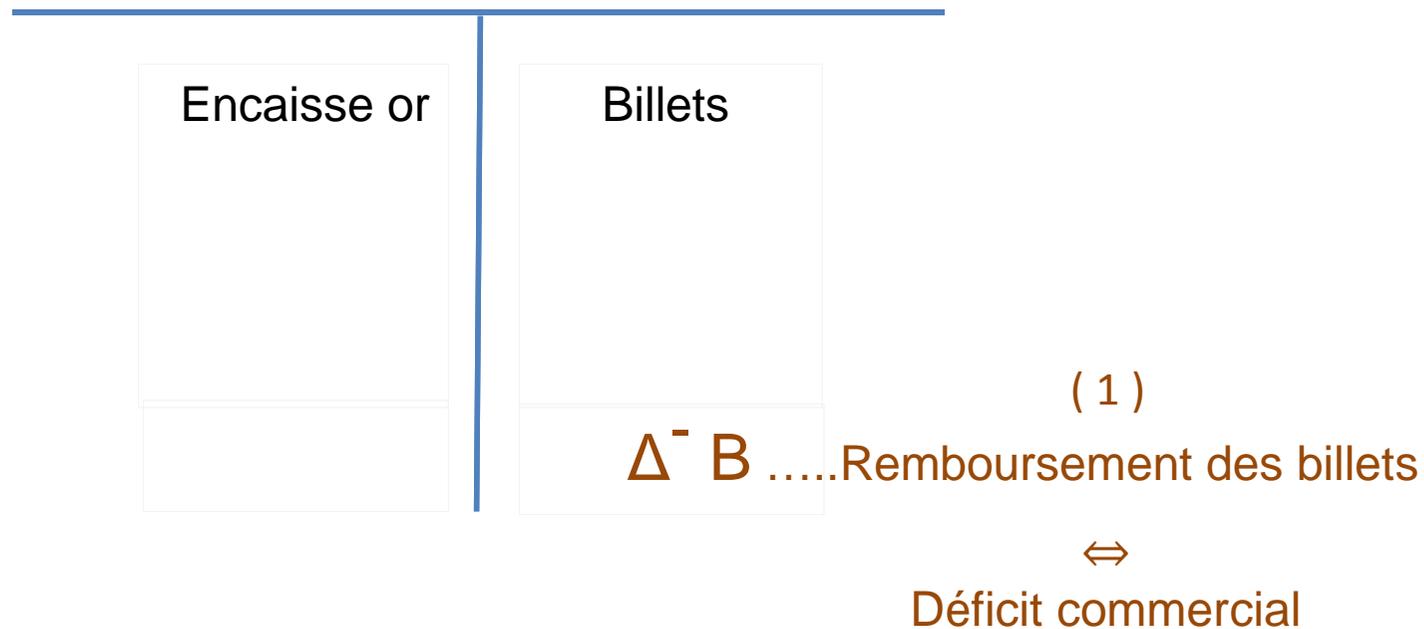
Banque d'émission ricardienne

Encaisse or	Billets
	$\Delta^- B$ Remboursement des billets

(1)

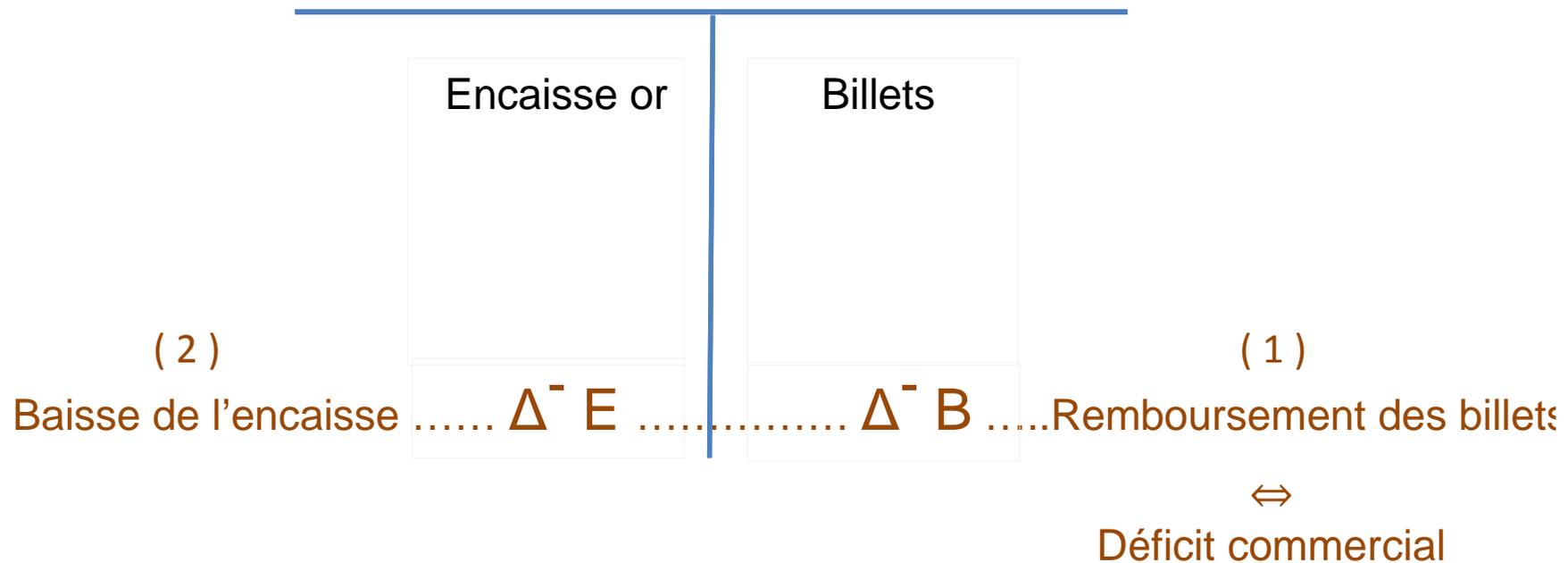
Le « currency board »

Banque d'émission ricardienne



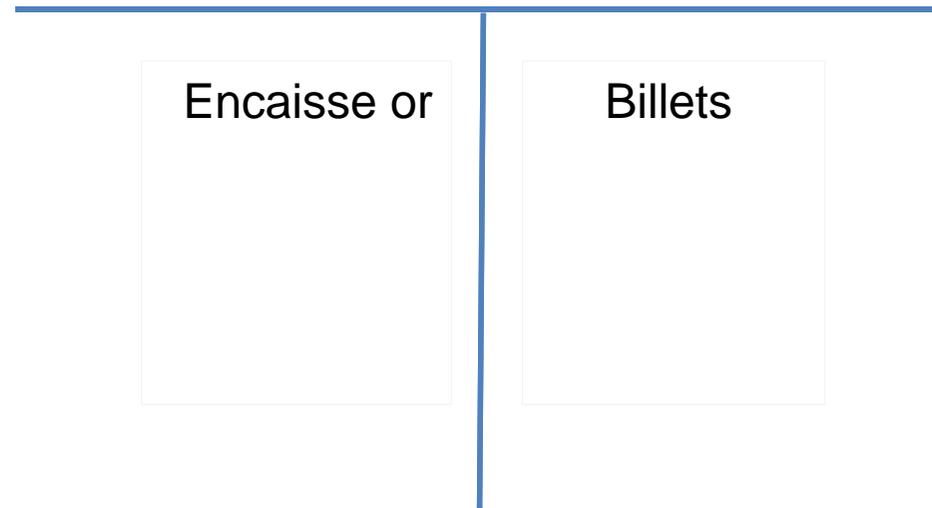
Le « currency board »

Banque d'émission ricardienne



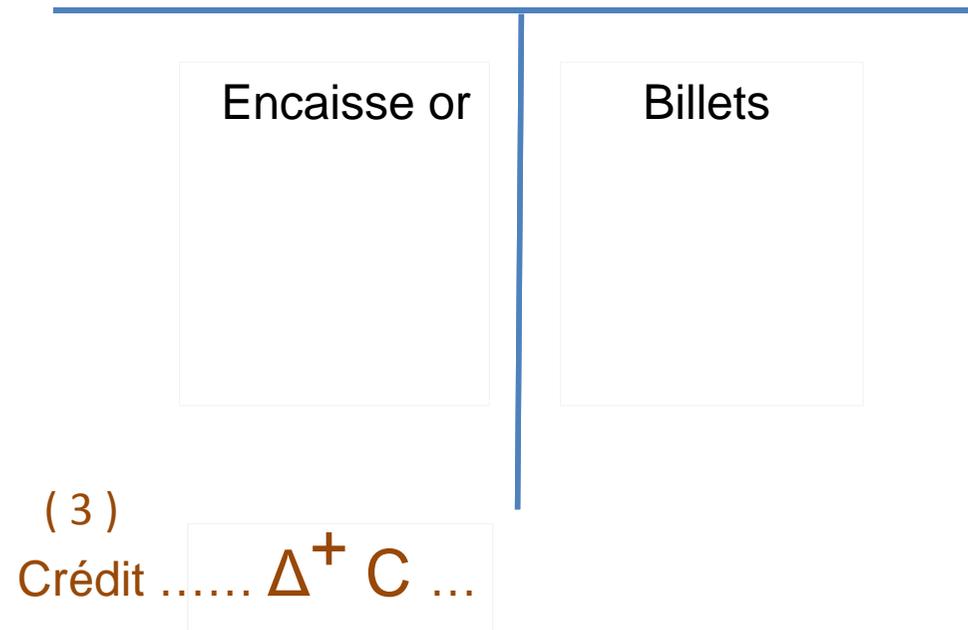
Le « currency board »

Banque d'émission ricardienne



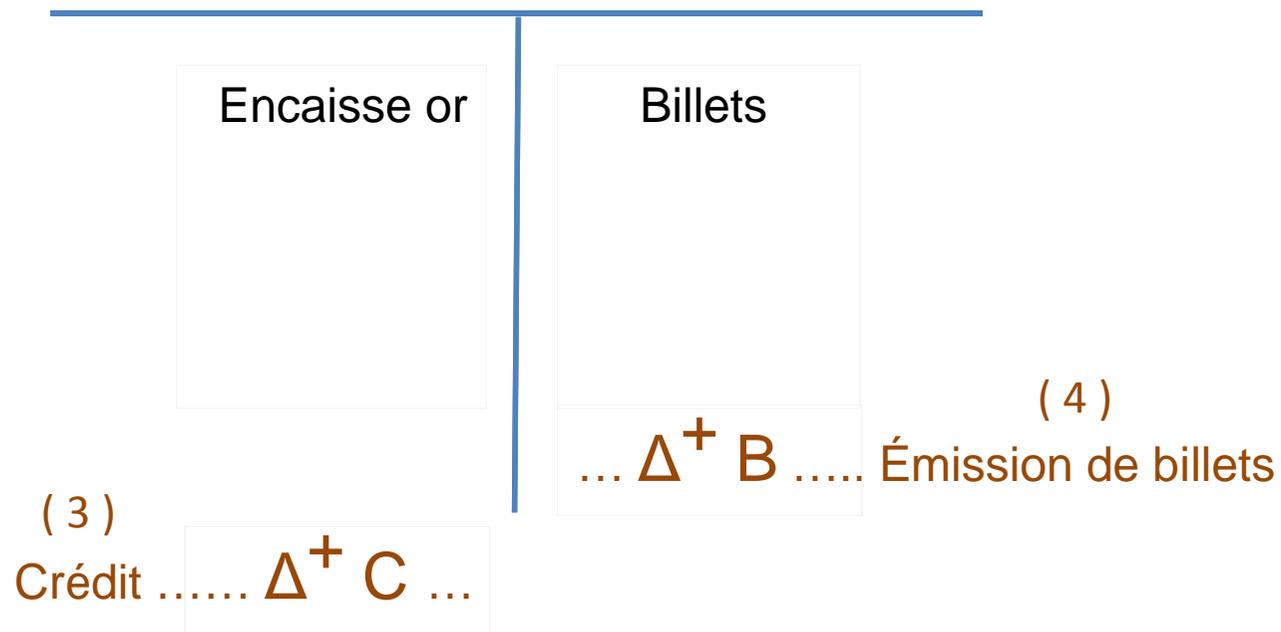
Le « currency board »

Banque d'émission ricardienne



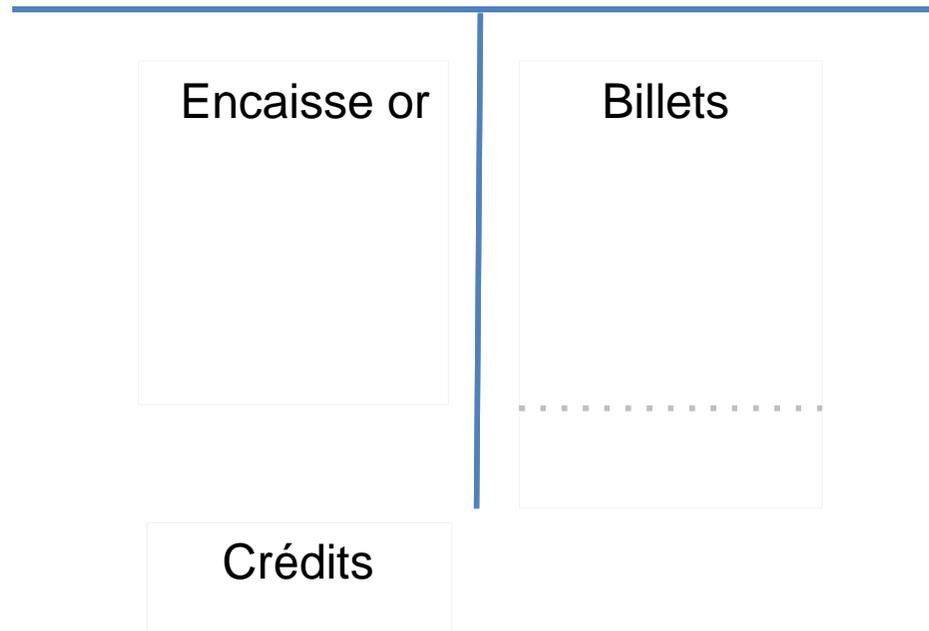
Le « currency board »

Banque d'émission ricardienne



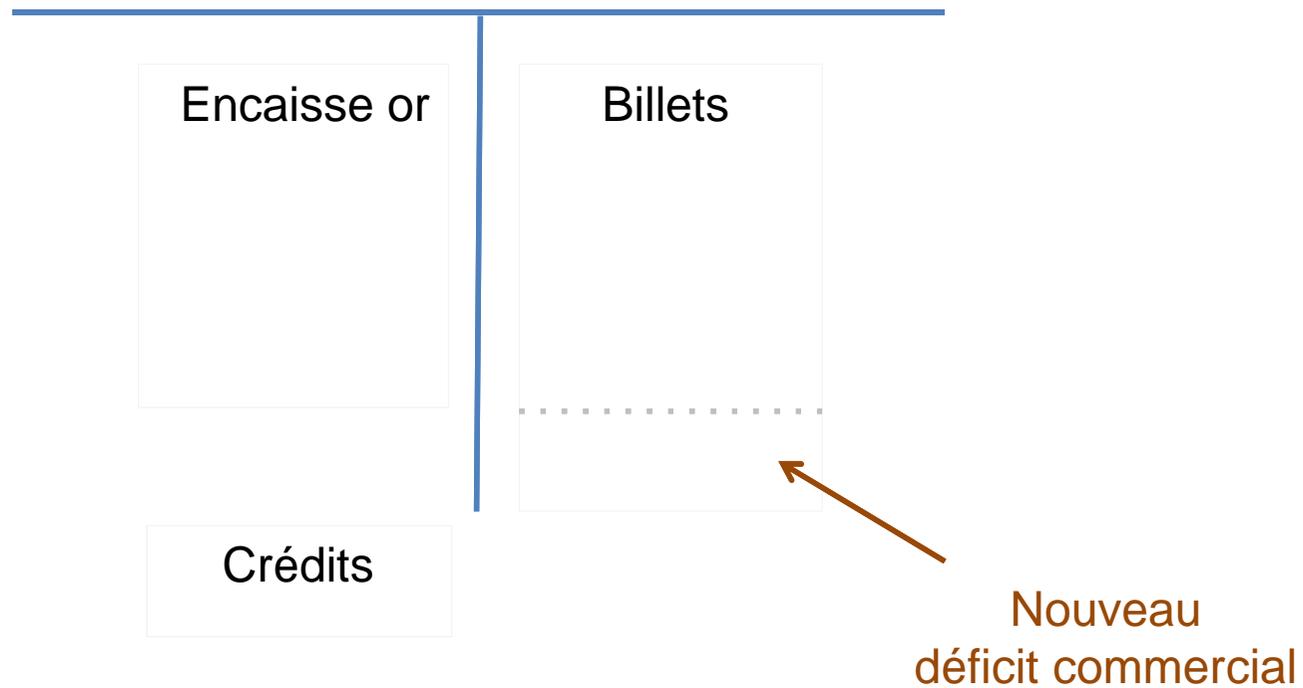
Le « currency board »

Banque d'émission ricardienne



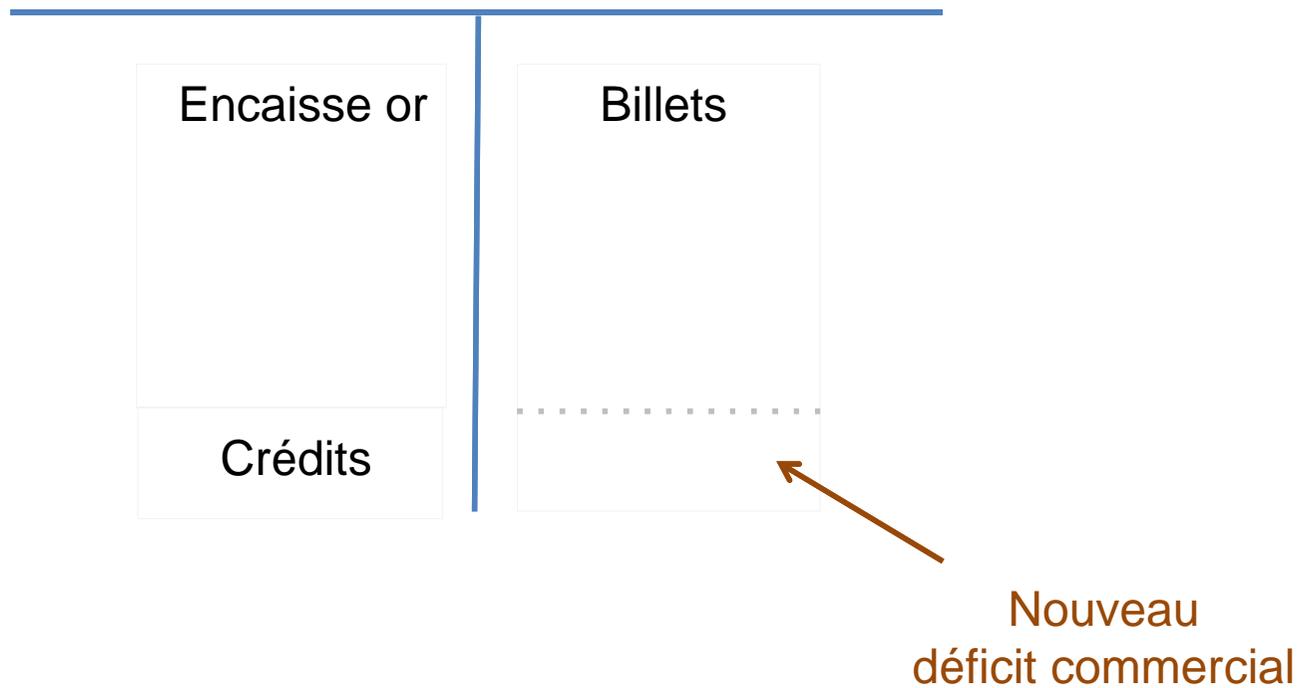
Le « currency board »

Banque d'émission ricardienne



Le « currency board »

Banque d'émission ricardienne



Le « currency board »

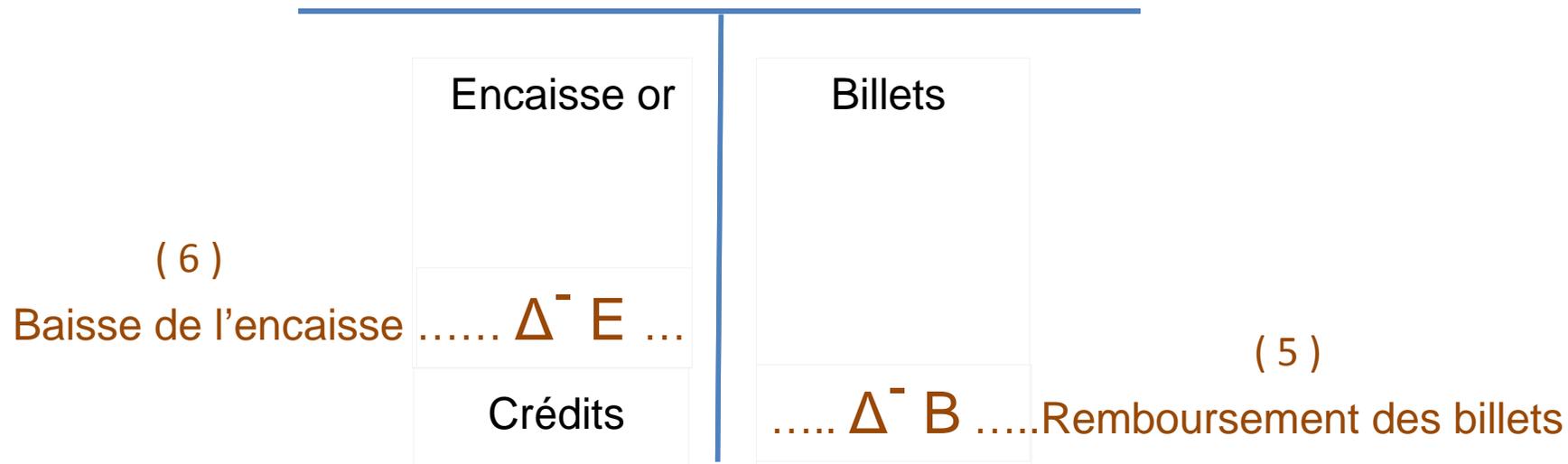
Banque d'émission ricardienne

Encaisse or	Billets
Crédits $\Delta^- B$ Remboursement des billets

(5)

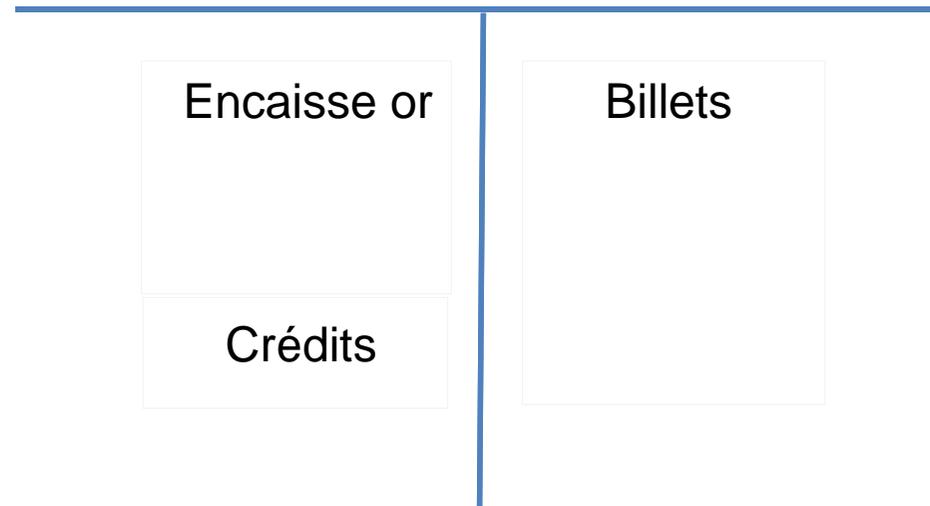
Le « currency board »

Banque d'émission ricardienne



Le « currency board »

Banque d'émission ricardienne



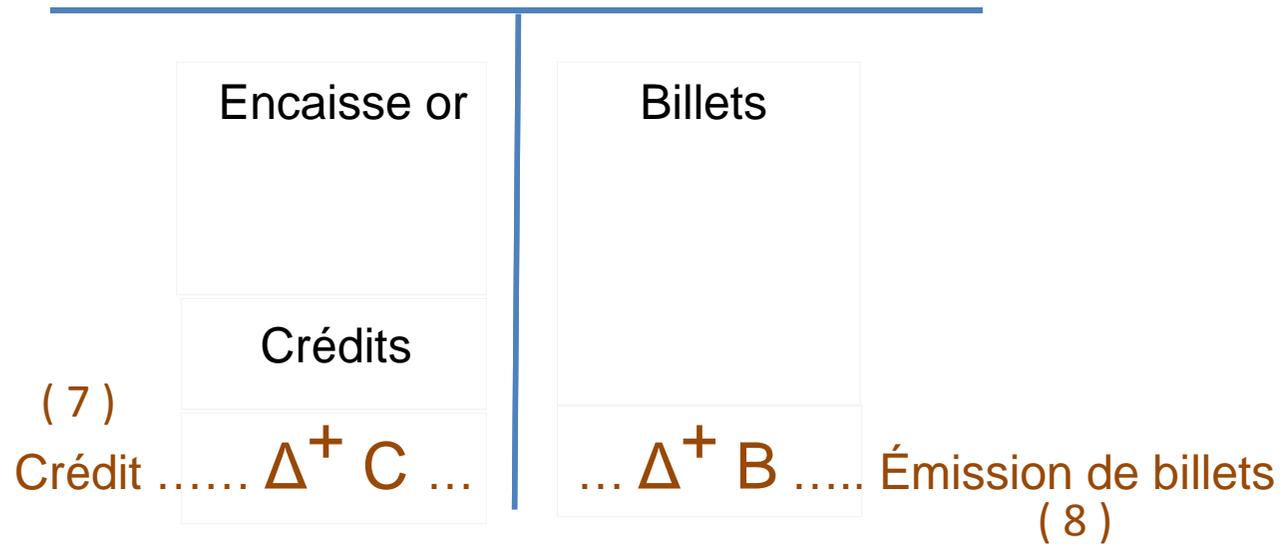
Le « currency board »

Banque d'émission ricardienne



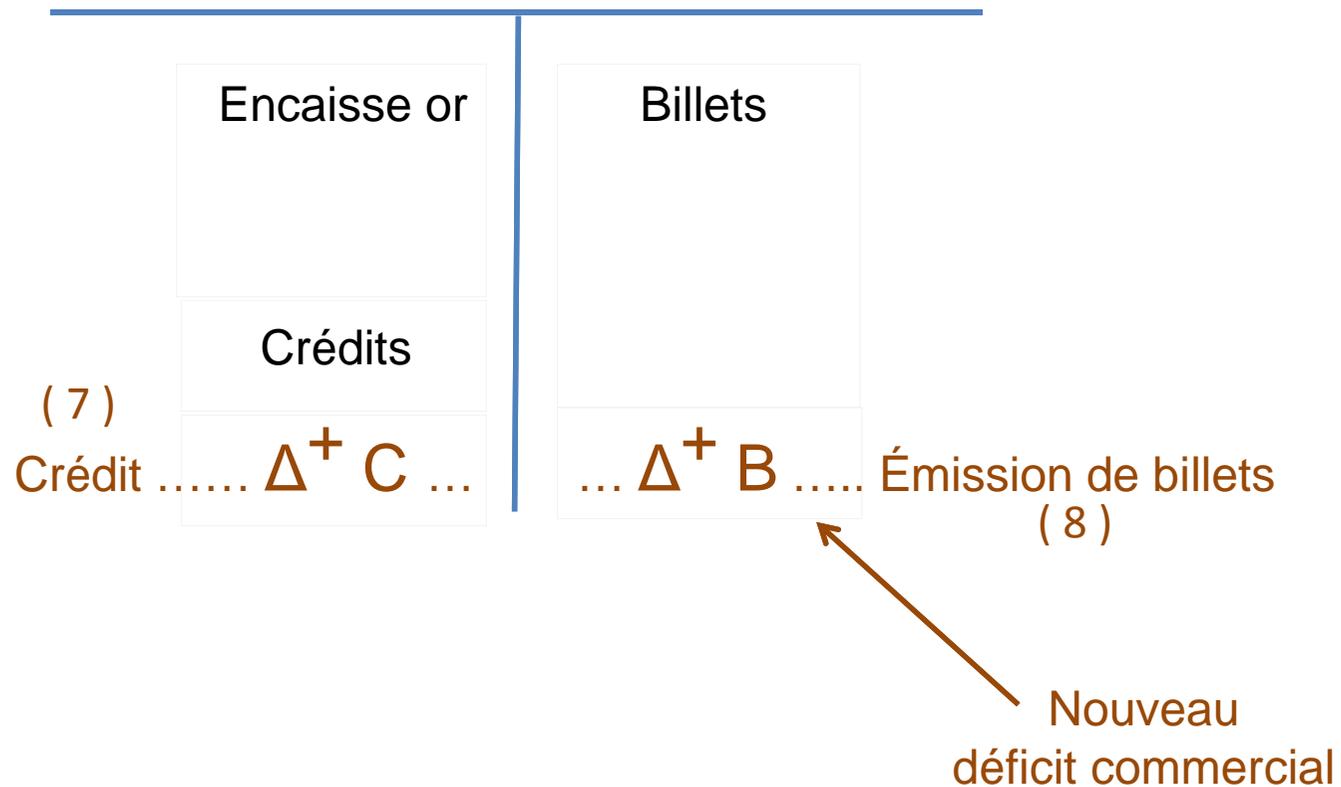
Le « currency board »

Banque d'émission ricardienne



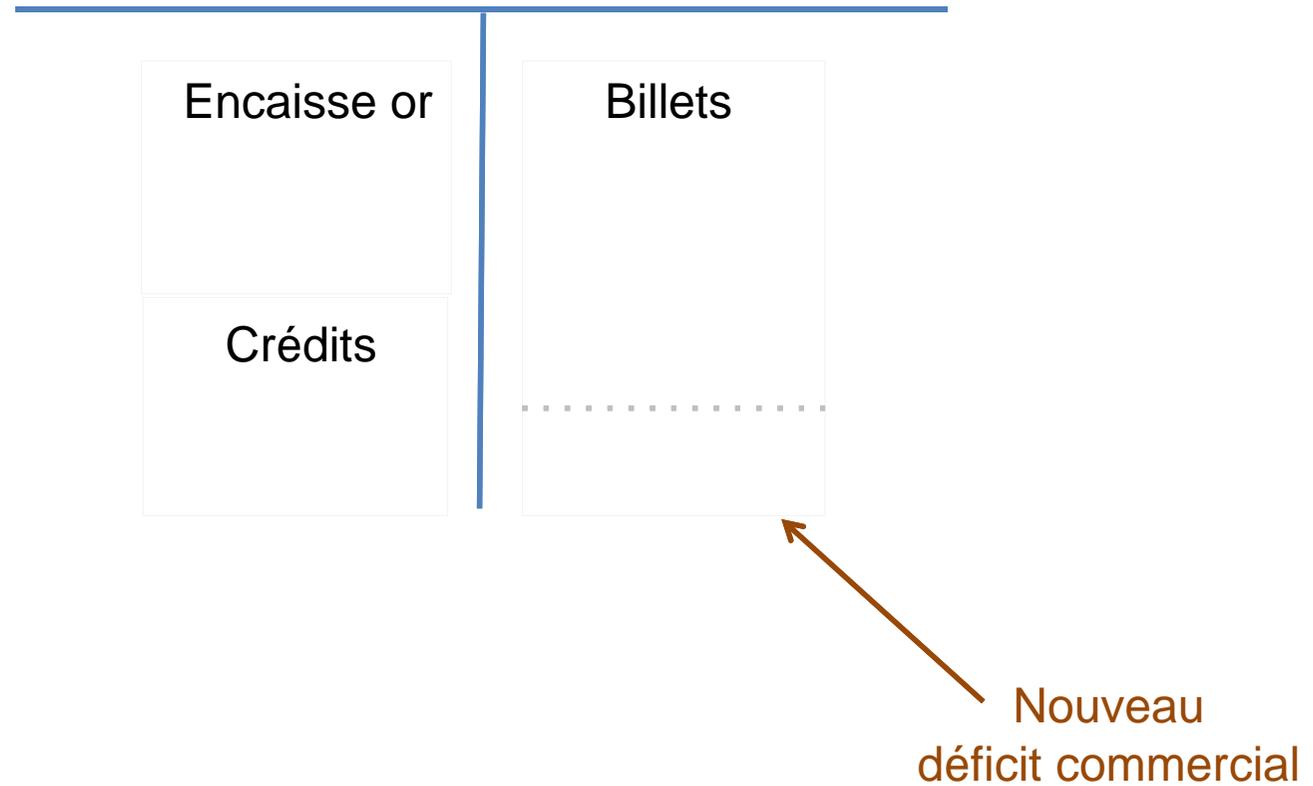
Le « currency board »

Banque d'émission ricardienne



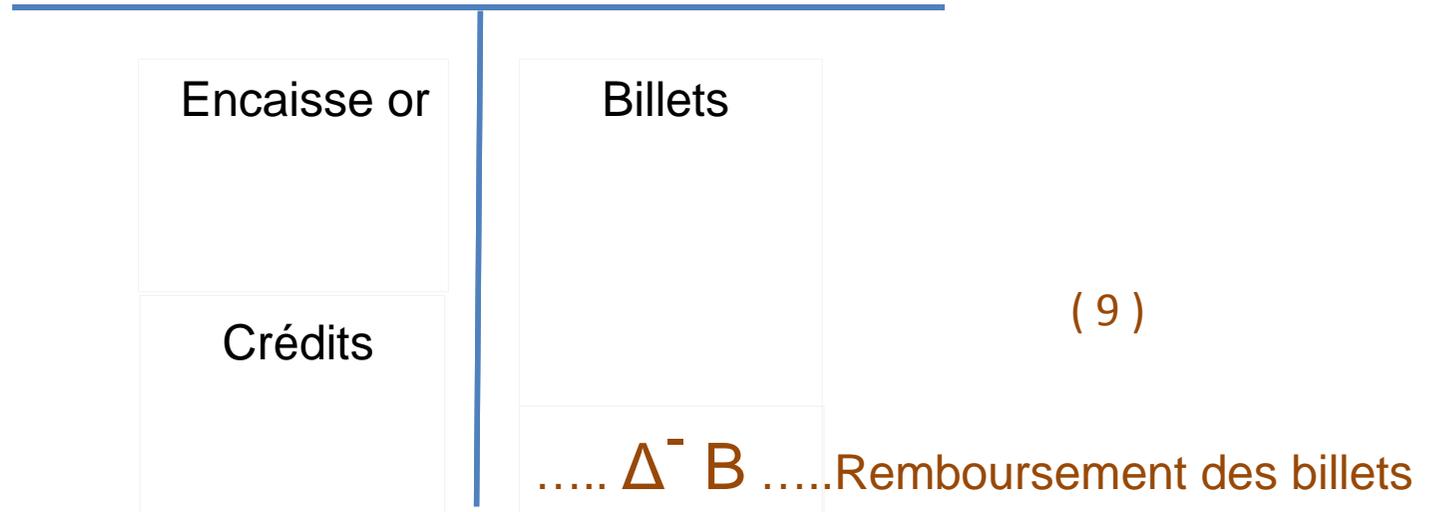
Le « currency board »

Banque d'émission ricardienne



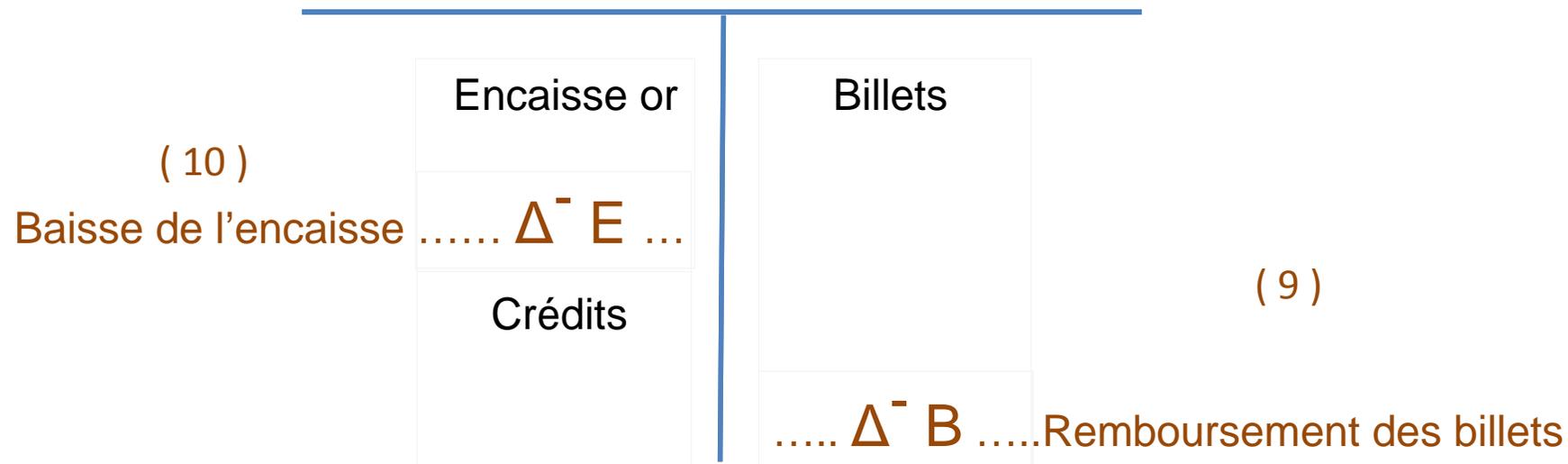
Le « currency board »

Banque d'émission ricardienne



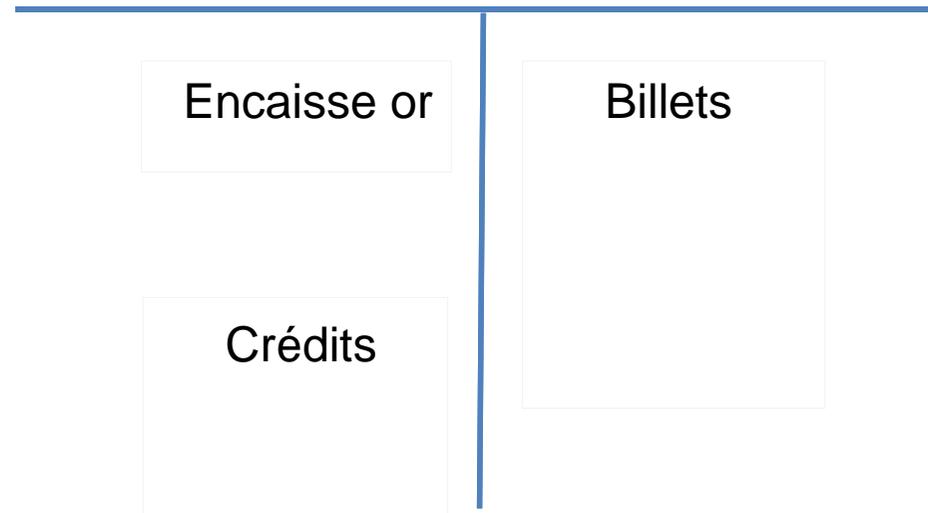
Le « currency board »

Banque d'émission ricardienne



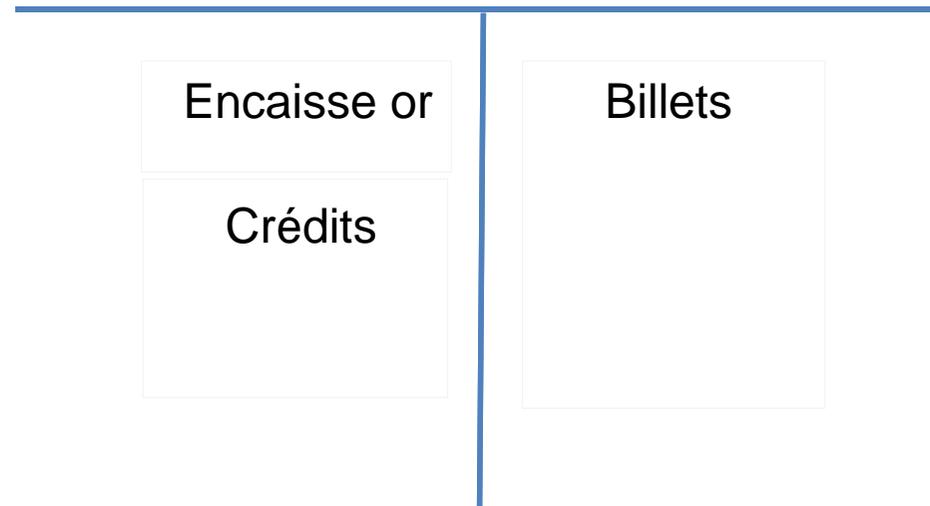
Le « currency board »

Banque d'émission ricardienne



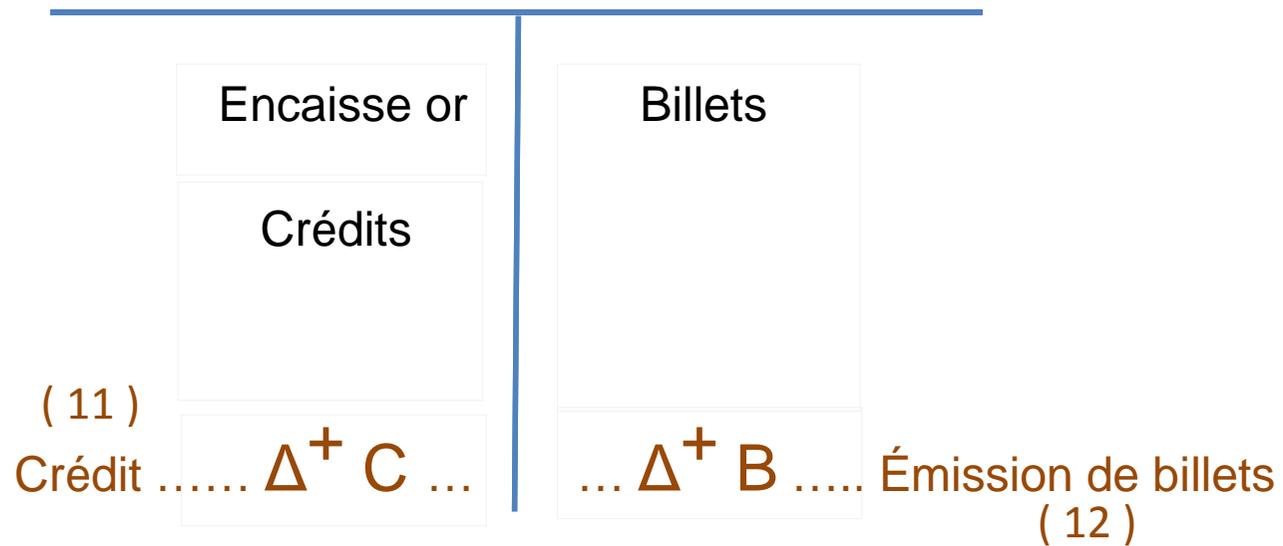
Le « currency board »

Banque d'émission ricardienne



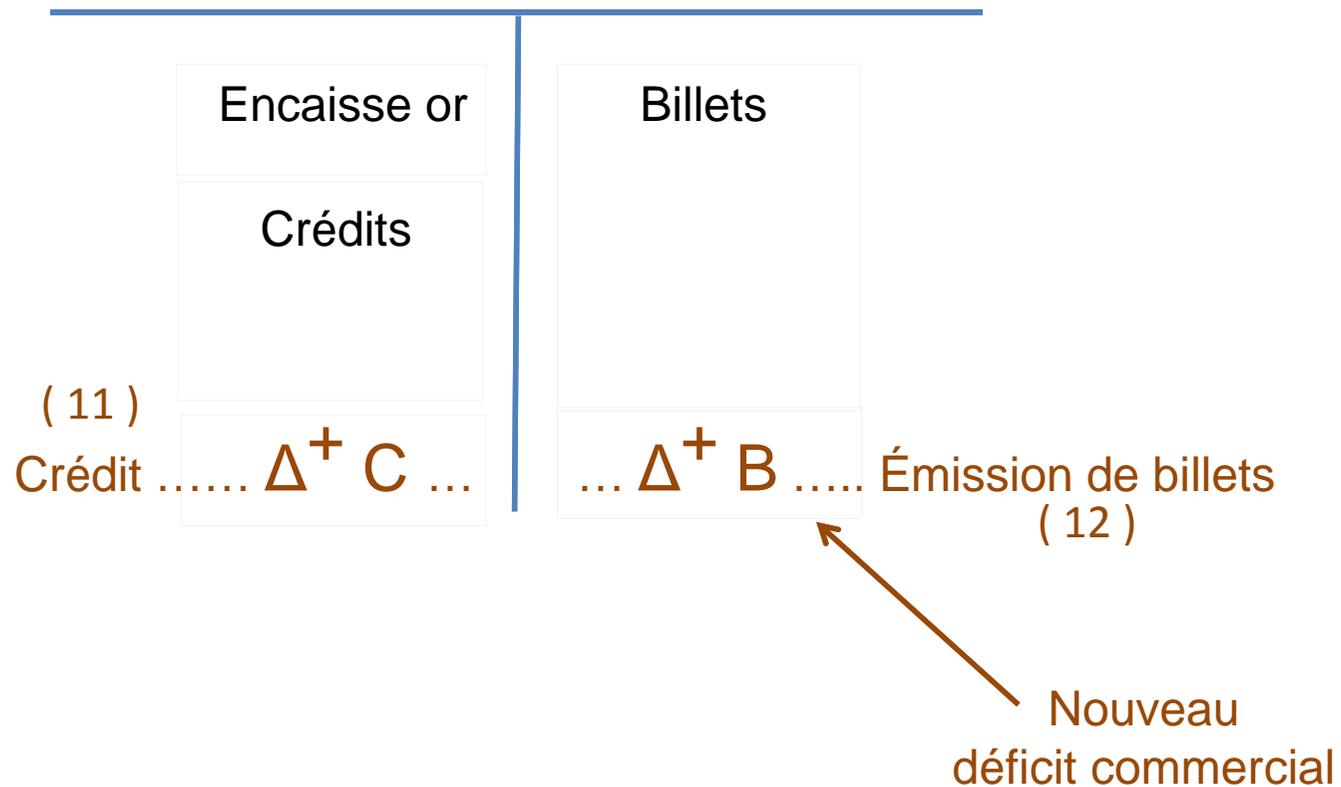
Le « currency board »

Banque d'émission ricardienne



Le « currency board »

Banque d'émission ricardienne



La théorie monétaire de Ricardo

1. L'influence de Ricardo
2. Monnaie et marchés
3. Le marché des changes
4. Le « currency board »

La théorie monétaire de Ricardo

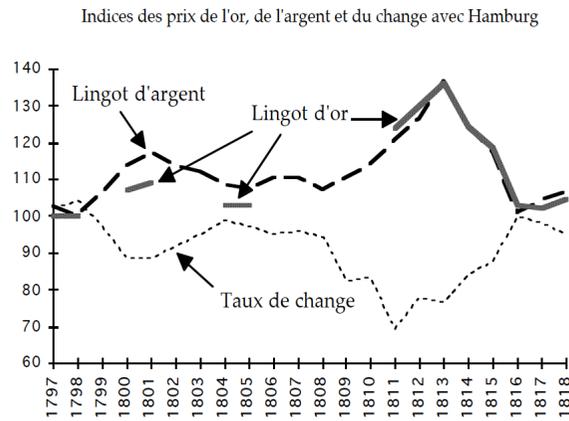
Je vous remercie pour votre attention

Le marché des changes

Ricardo



Thornton



Mécanisme des prix - flux d'espèces

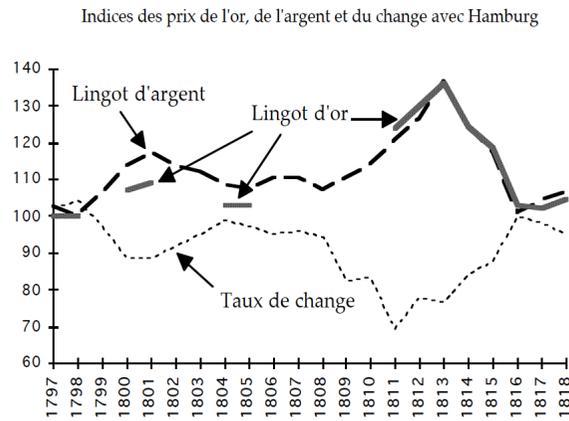
Mécanisme des taux de change
d'entrées et sorties d'or

Le marché des changes

Ricardo



Thornton



Mécanisme des prix - flux d'espèces

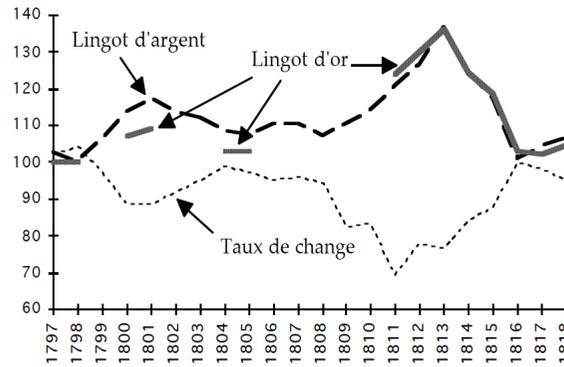
Mécanisme des taux de change
d'entrées et sorties d'or

Le marché des changes

Ricardo



Indices des prix de l'or, de l'argent et du change avec Hamburg



Thornton



Mécanisme des prix - flux d'espèces

Émission excessive de billets de banque



Baisse de la valeur de l'or



Baisse du taux de change

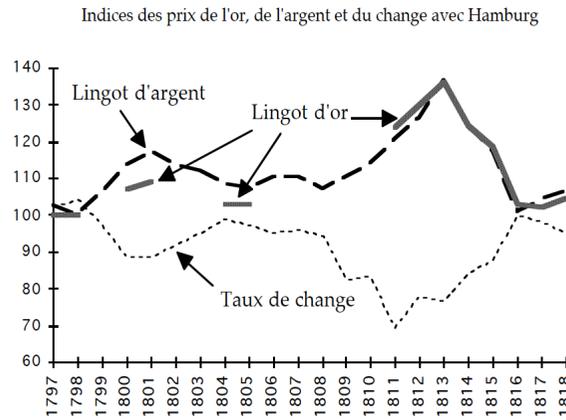
Mécanisme des taux de change d'entrées et sorties d'or

Le marché des changes

Ricardo



Thornton



Mécanisme des prix - flux d'espèces

Émission excessive de billets de banque



Baisse de la valeur de l'or



Baisse du taux de change

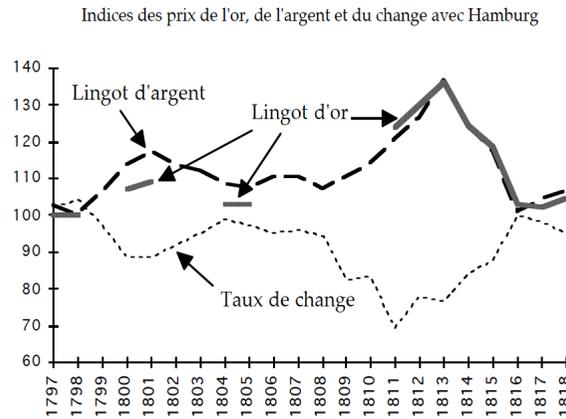
Mécanisme des taux de change d'entrées et sorties d'or

Le marché des changes

Ricardo



Thornton



Mécanisme des prix - flux d'espèces

Émission excessive de billets de banque



Baisse de la valeur de l'or



Baisse du taux de change

Mécanisme des taux de change d'entrées et sorties d'or

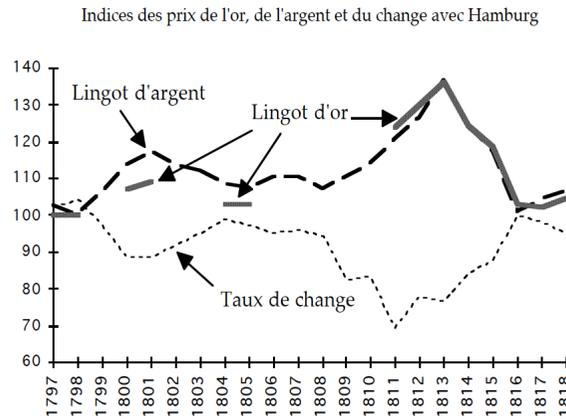
Transferts financiers

Le marché des changes

Ricardo



Thornton



Mécanisme des prix - flux d'espèces

Émission excessive de billets de banque



Baisse de la valeur de l'or



Baisse du taux de change

Mécanisme des taux de change d'entrées et sorties d'or

Baisse du taux de change



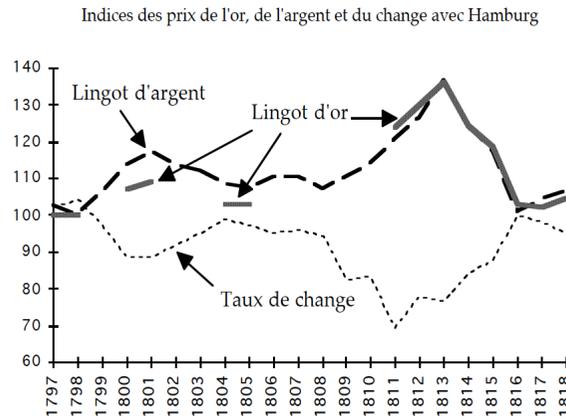
Transferts financiers

Le marché des changes

Ricardo



Thornton



Mécanisme des prix - flux d'espèces

Émission excessive de billets de banque



Baisse de la valeur de l'or



Baisse du taux de change

Mécanisme des taux de change d'entrées et sorties d'or

Baisse du taux de change



Transferts financiers



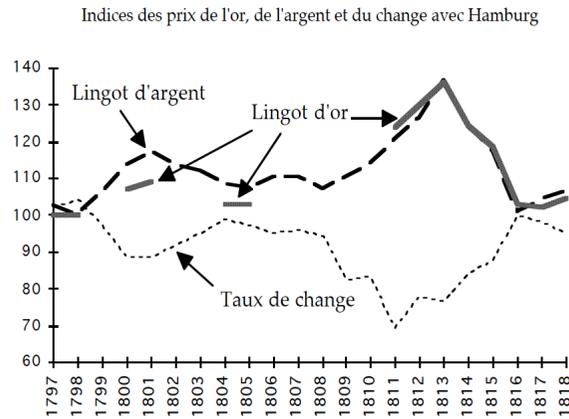
Hausse de la demande d'or pour l'exporter

Le marché des changes

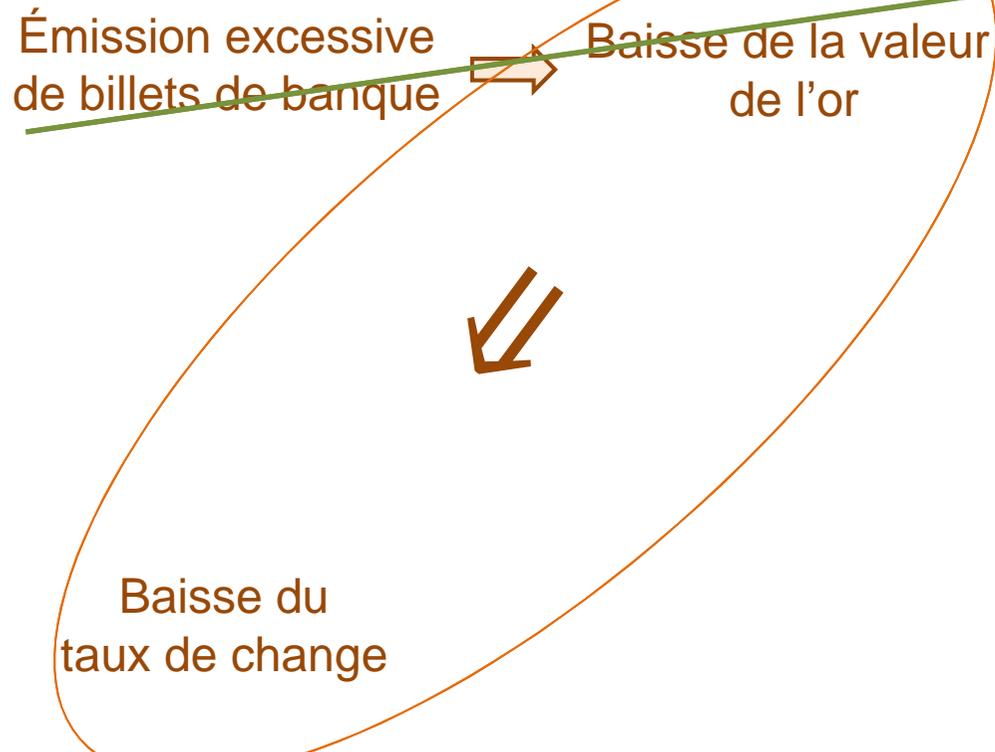
Ricardo



Thornton



Mécanisme des prix - flux d'espèces



Mécanisme des taux de change d'entrées et sorties d'or

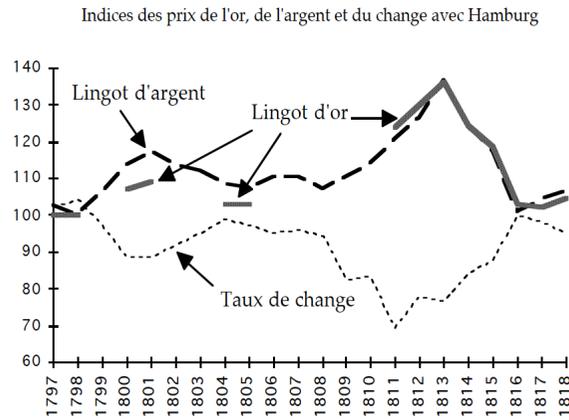


Le marché des changes

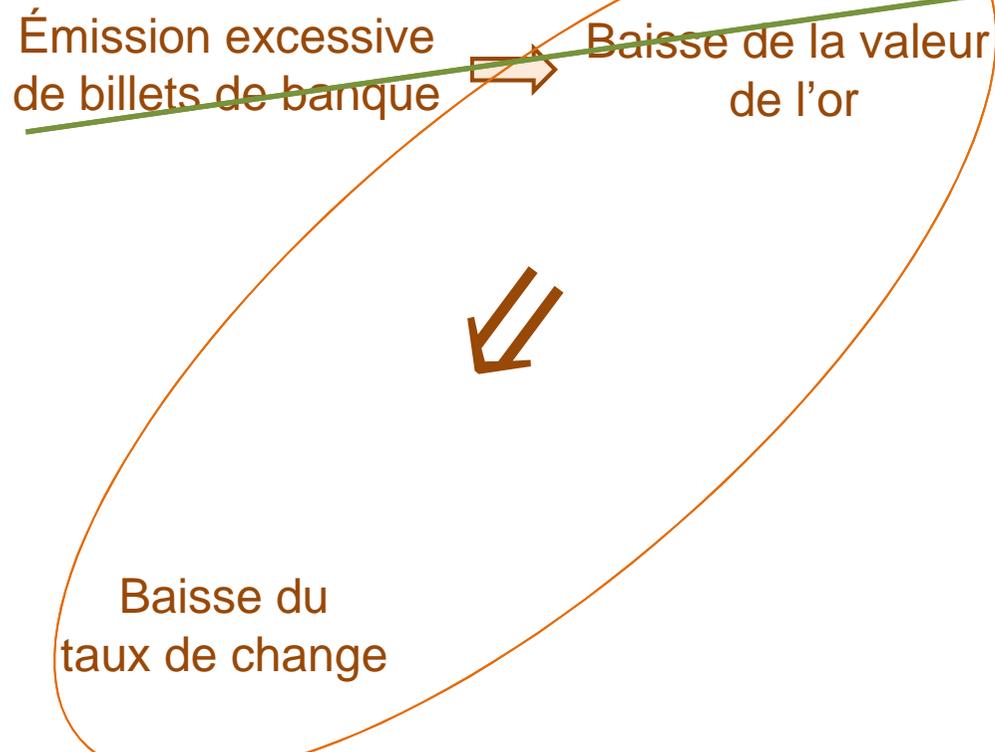
Ricardo



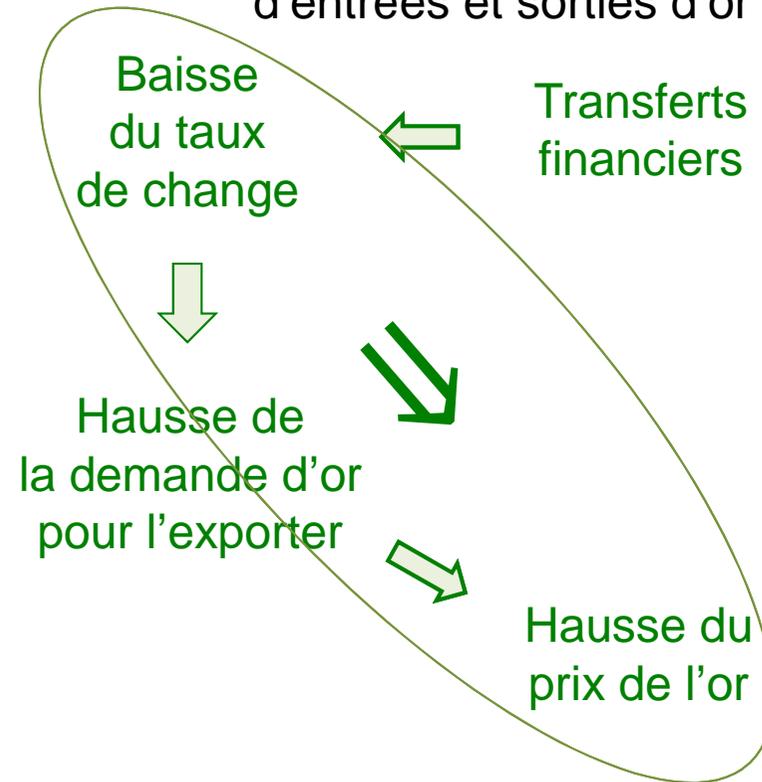
Thornton



Mécanisme des prix - flux d'espèces



Mécanisme des taux de change d'entrées et sorties d'or

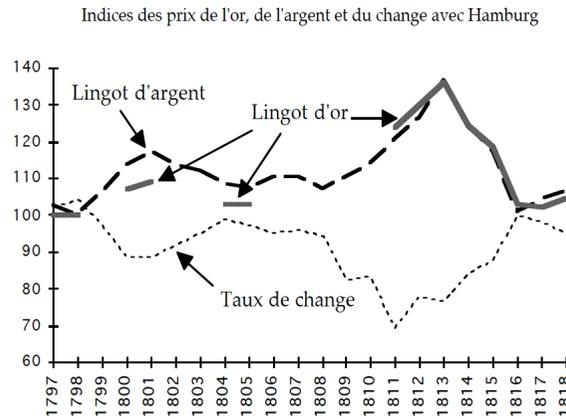


Le marché des changes

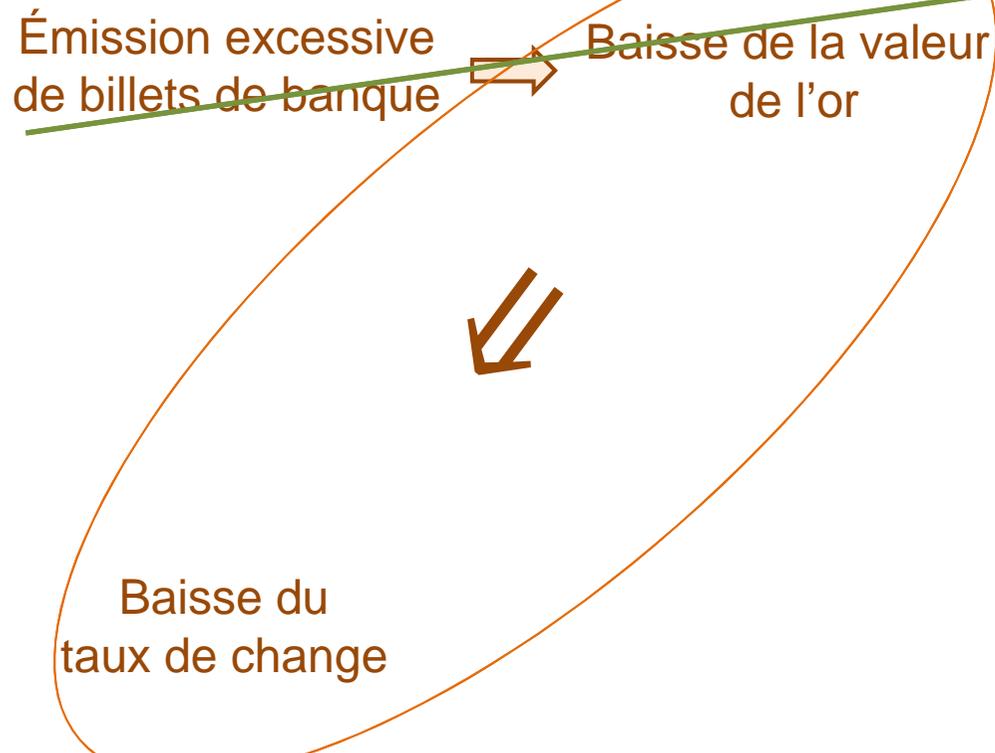
Ricardo



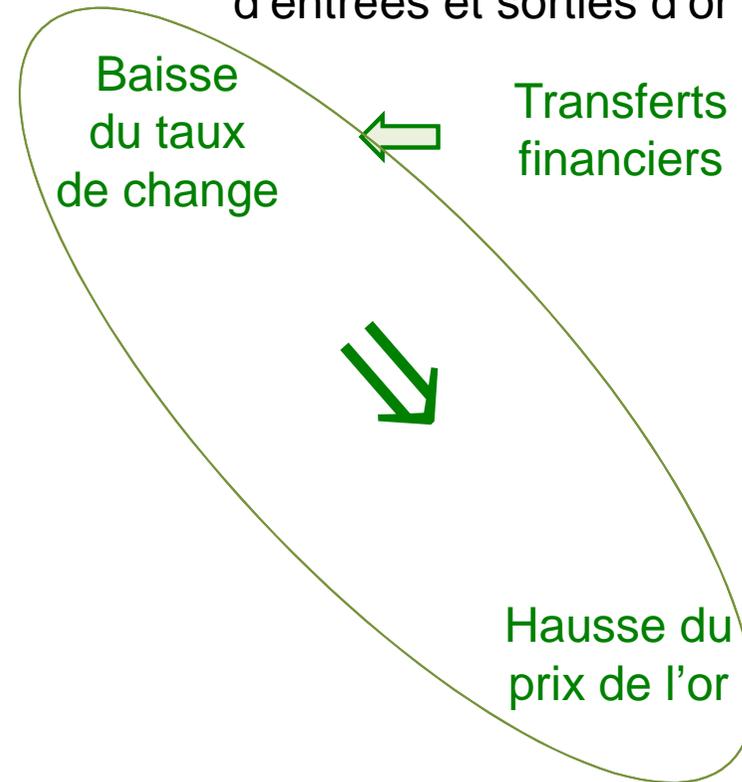
Thornton



Mécanisme des prix - flux d'espèces



Mécanisme des taux de change d'entrées et sorties d'or

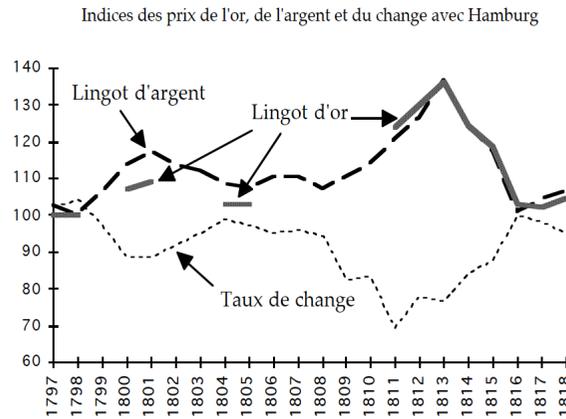


Le marché des changes

Ricardo



Thornton



Mécanisme des prix - flux d'espèces

Émission excessive de billets de banque



Baisse de la valeur de l'or



Baisse du taux de change

Mécanisme des taux de change d'entrées et sorties d'or

Baisse du taux de change



Transferts financiers



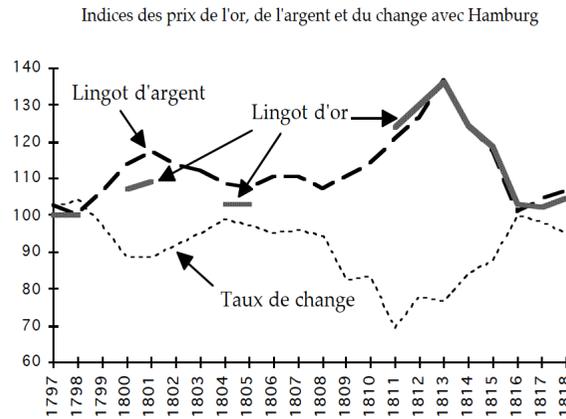
Hausse du prix de l'or

Le marché des changes

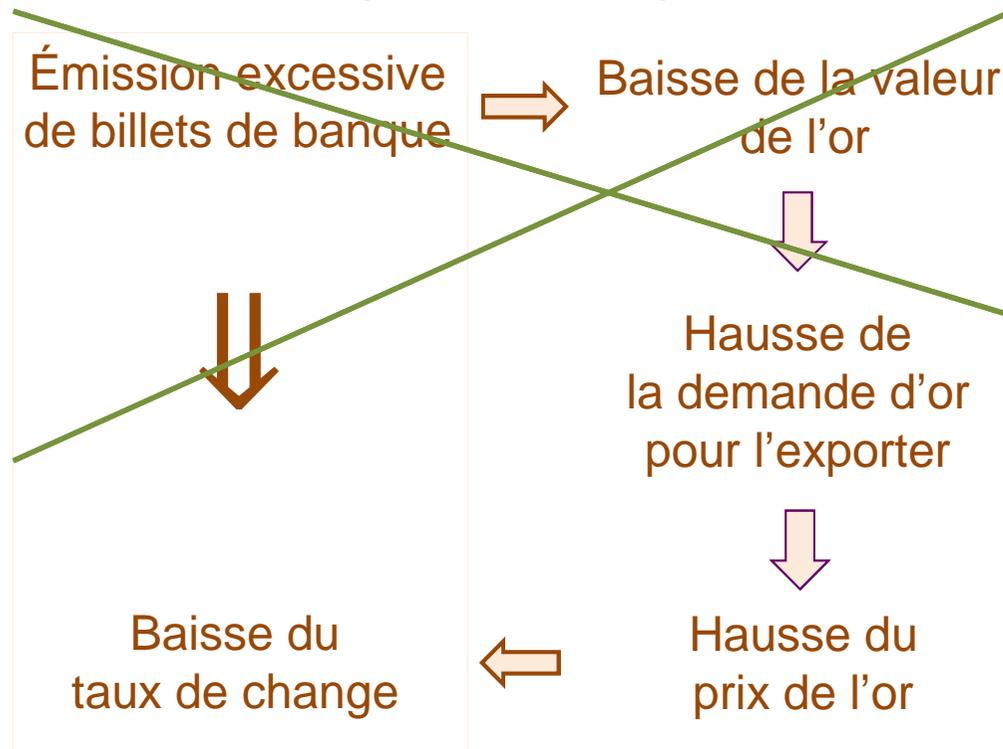
Ricardo



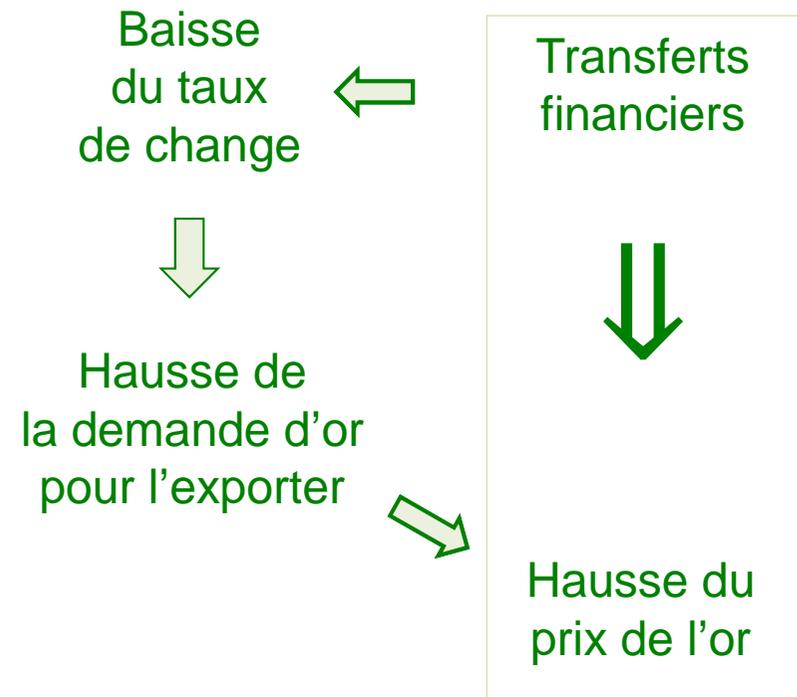
Thornton



Mécanisme des prix - flux d'espèces



Mécanisme des taux de change d'entrées et sorties d'or

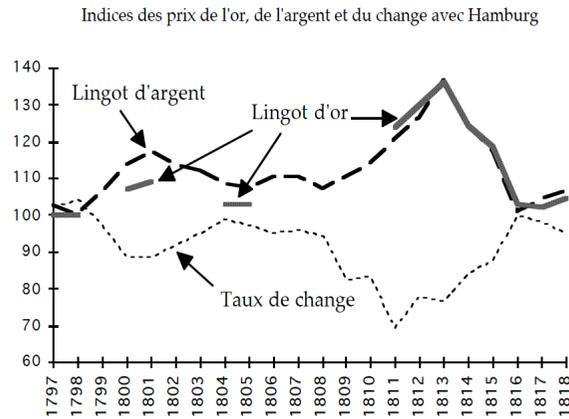


Le marché des changes

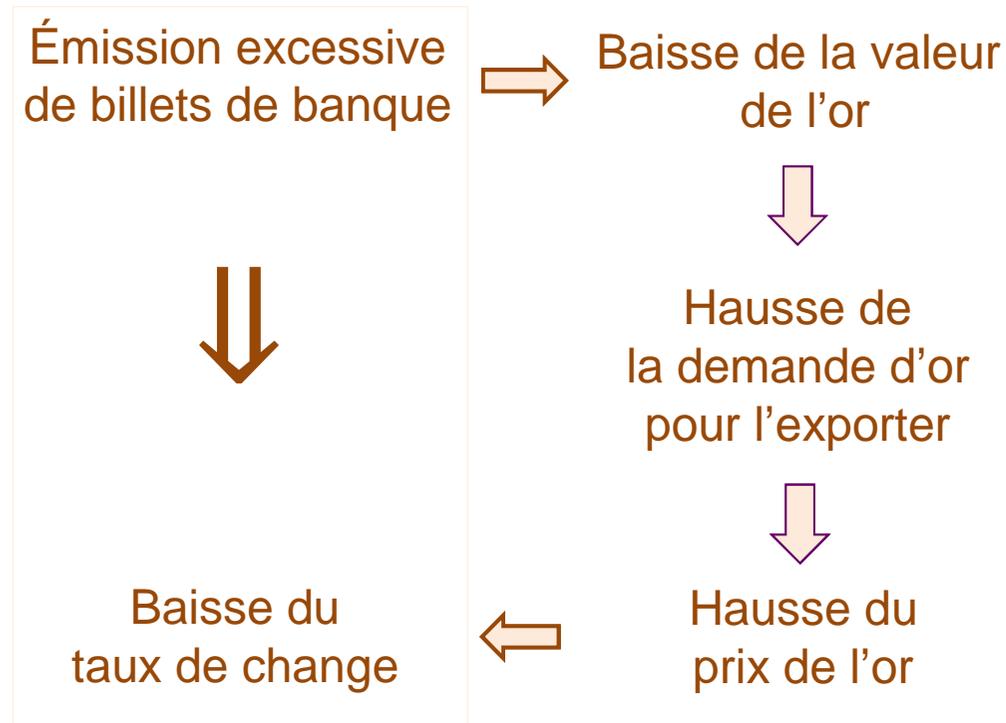
Ricardo



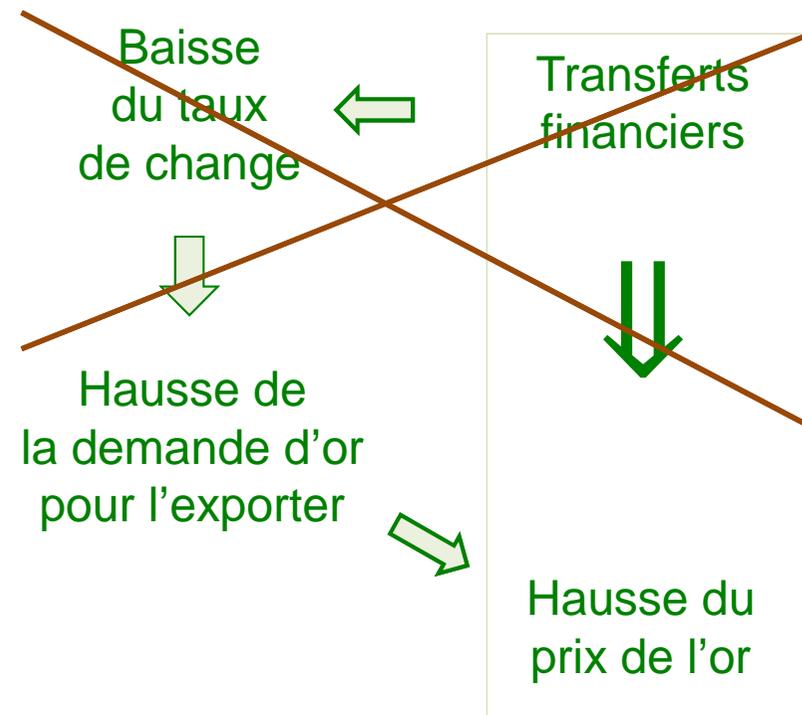
Thornton



Mécanisme des prix - flux d'espèces

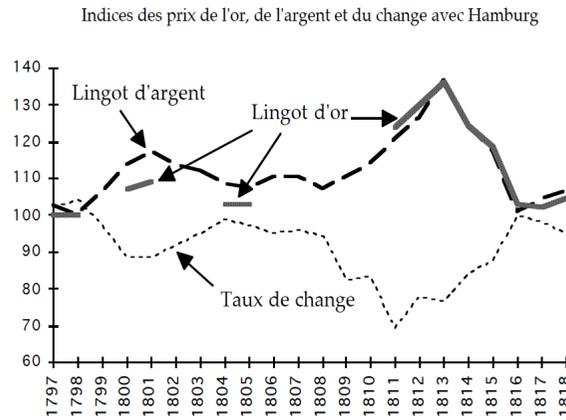


Mécanisme des taux de change d'entrées et sorties d'or



Le marché des changes

Ricardo



Thornton



Mécanisme des prix - flux d'espèces

Émission excessive de billets de banque



Baisse du taux de change

Mécanisme des taux de change d'entrées et sorties d'or

Transferts financiers



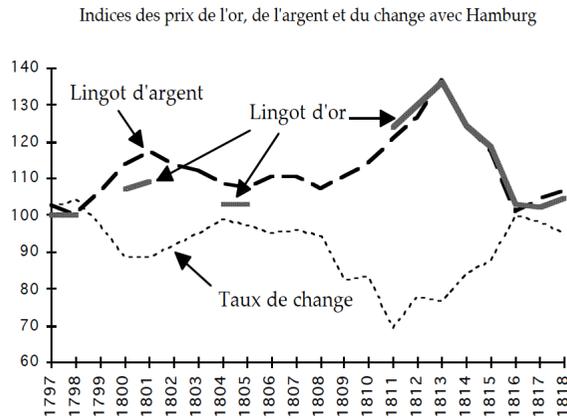
Hausse du prix de l'or

Le marché des changes

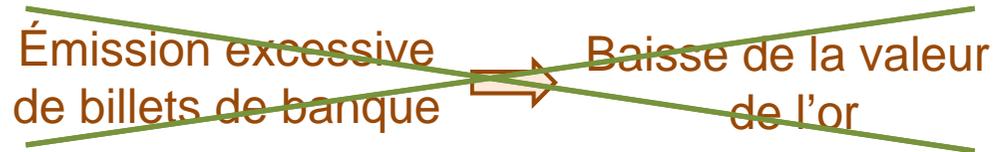
Ricardo



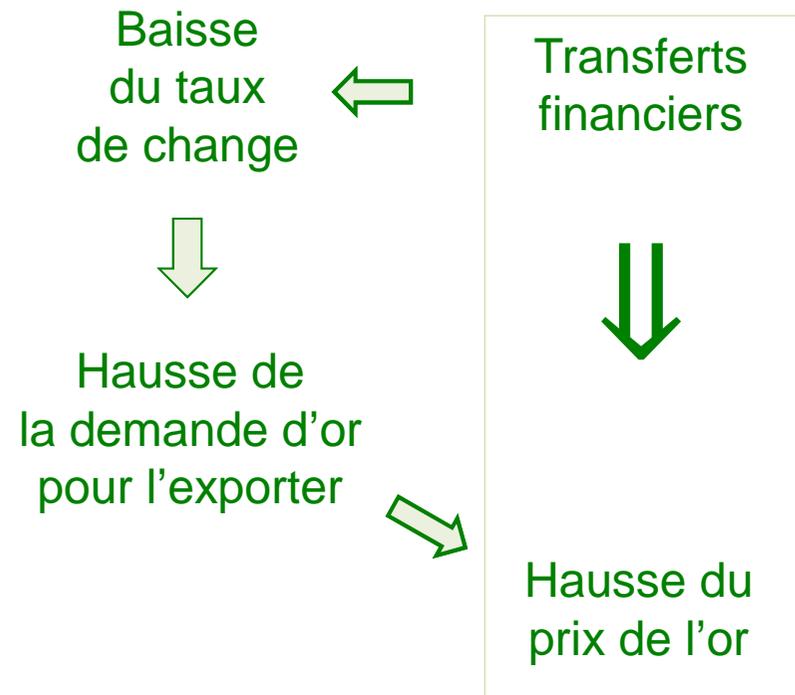
Thornton



Mécanisme des prix - flux d'espèces

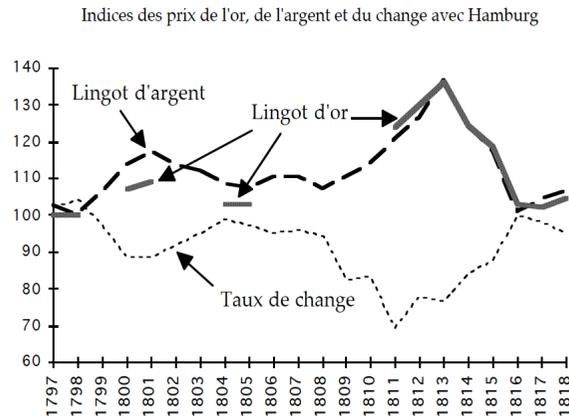


Mécanisme des taux de change d'entrées et sorties d'or



Le marché des changes

Ricardo



Thornton



Mécanisme des prix - flux d'espèces

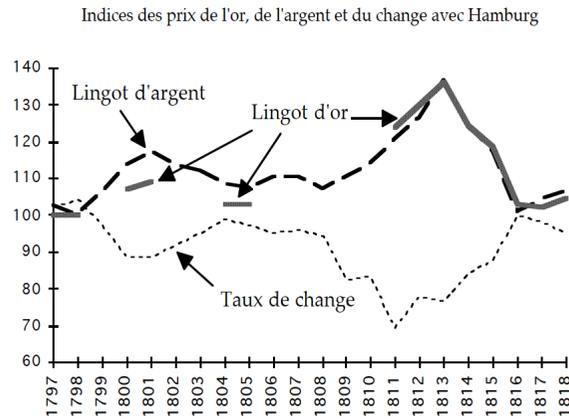
“Gold specie flow mechanism”

Mécanisme des taux de change
d'entrées et sorties d'or

“Gold points mechanism”

Le marché des changes

Ricardo



Thornton



Mécanisme des prix - flux d'espèces

“Gold specie flow mechanism”

Mécanisme des taux de change
d'entrées et sorties d'or

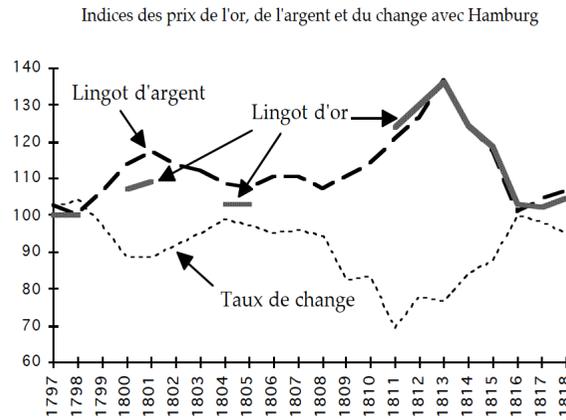
“Gold points mechanism”

Le marché des changes

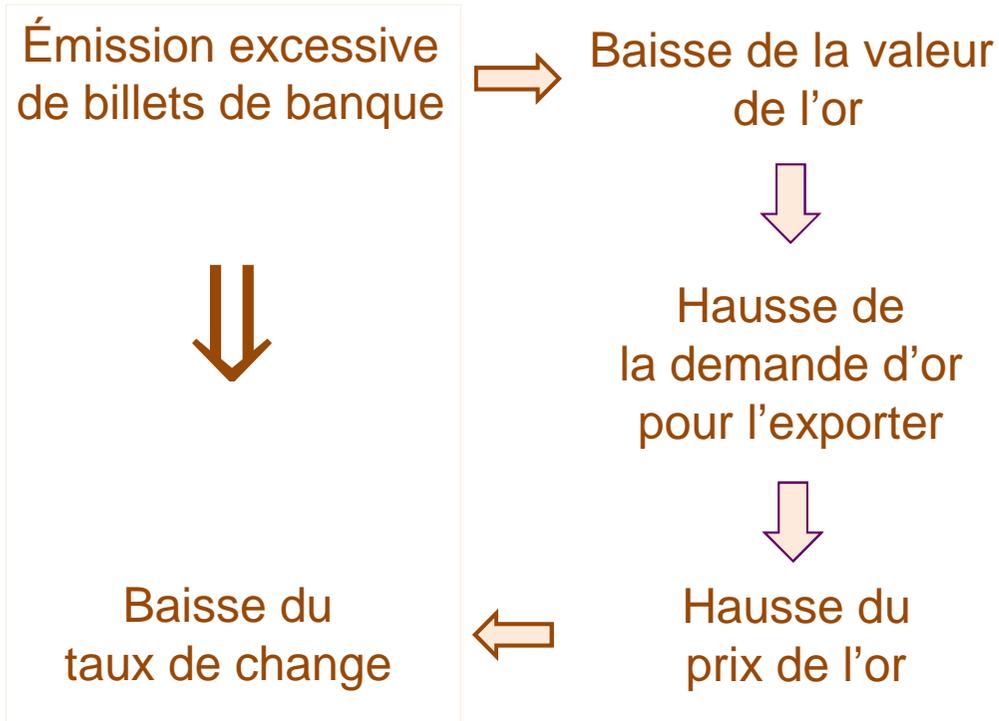
Ricardo



Thornton



Mécanisme des prix - flux d'espèces



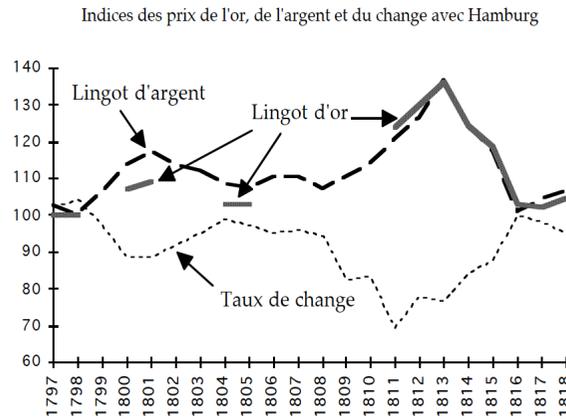
Mécanisme des taux de change d'entrées et sorties d'or

Le marché des changes

Ricardo

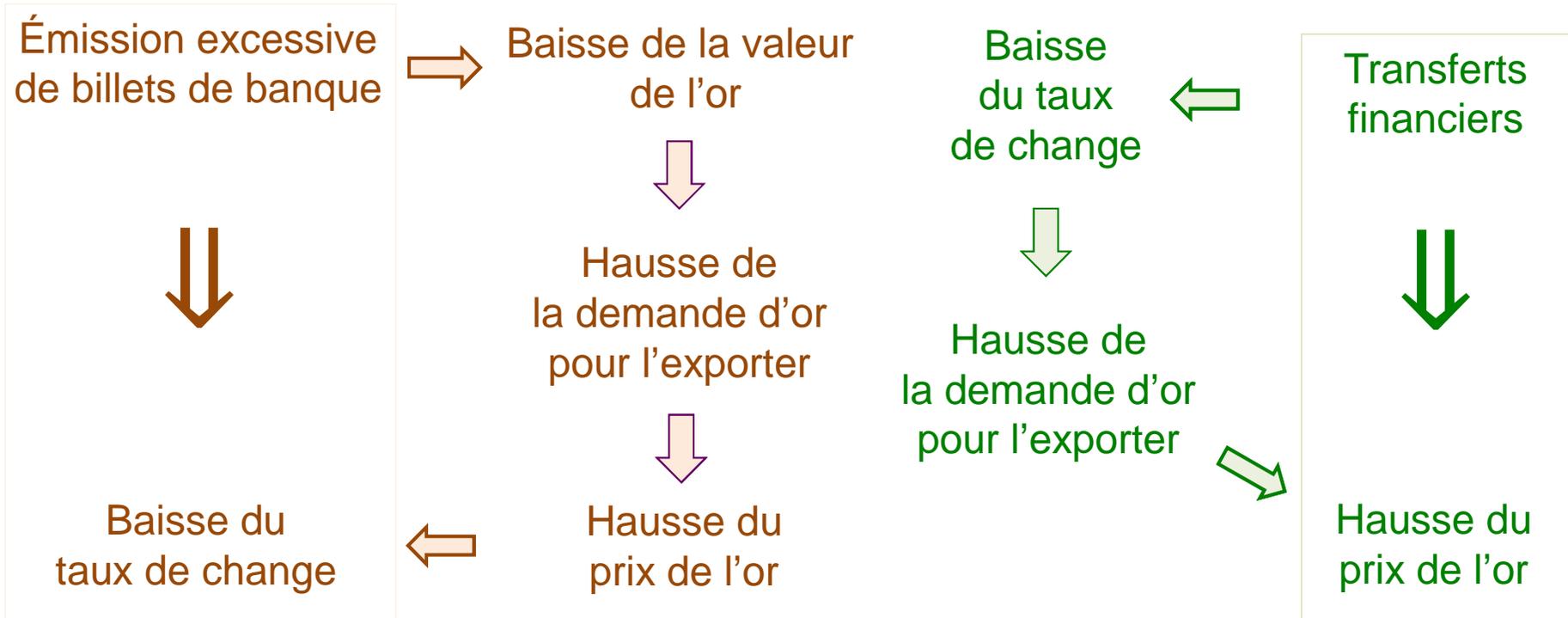


Thornton



Mécanisme des prix - flux d'espèces

Mécanisme des taux de change d'entrées et sorties d'or

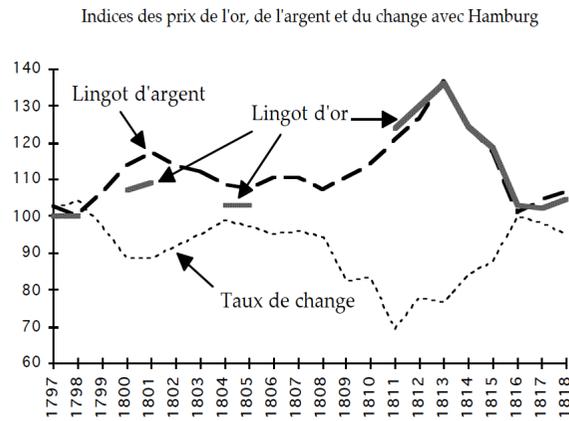


Le marché des changes

Ricardo



Thornton



Mécanisme des prix - flux d'espèces

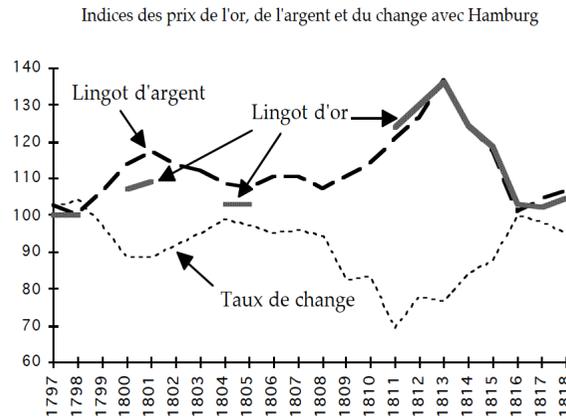
Mécanisme des taux de change
d'entrées et sorties d'or

Le marché des changes

Ricardo



Thornton



Mécanisme des prix - flux d'espèces

Émission excessive de billets de banque → Baisse de la valeur de l'or

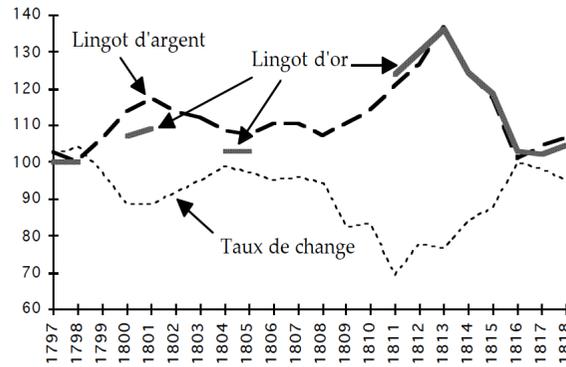
Mécanisme des taux de change d'entrées et sorties d'or

Le marché des changes

Ricardo



Indices des prix de l'or, de l'argent et du change avec Hamburg



Thornton



Mécanisme des prix - flux d'espèces

~~Émission excessive de billets de banque~~ → ~~Baisse de la valeur de l'or~~

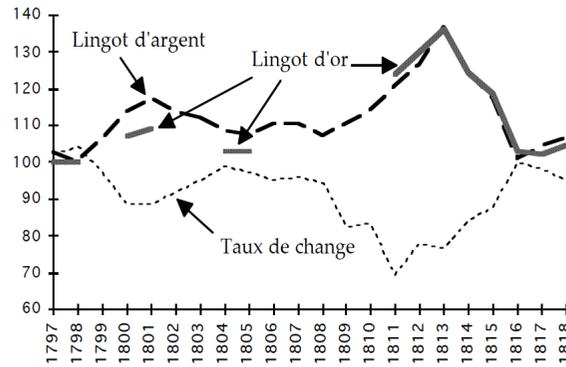
Mécanisme des taux de change d'entrées et sorties d'or

Le marché des changes

Ricardo



Indices des prix de l'or, de l'argent et du change avec Hamburg



Thornton



Mécanisme des prix - flux d'espèces

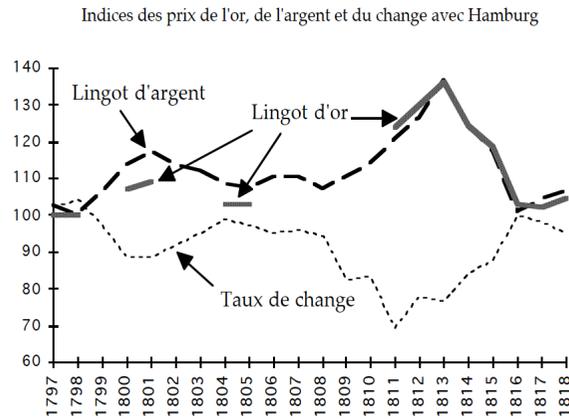


Mécanisme des taux de change d'entrées et sorties d'or

Transferts financiers

Le marché des changes

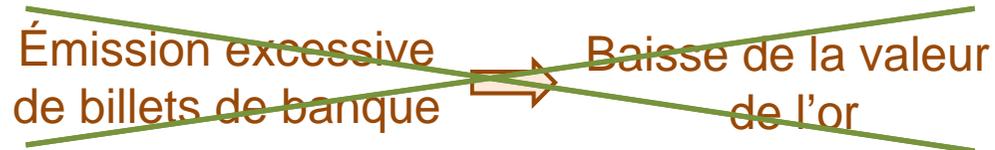
Ricardo



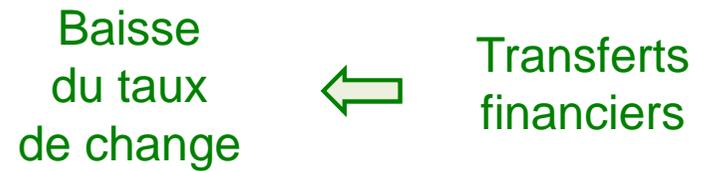
Thornton



Mécanisme des prix - flux d'espèces



Mécanisme des taux de change d'entrées et sorties d'or

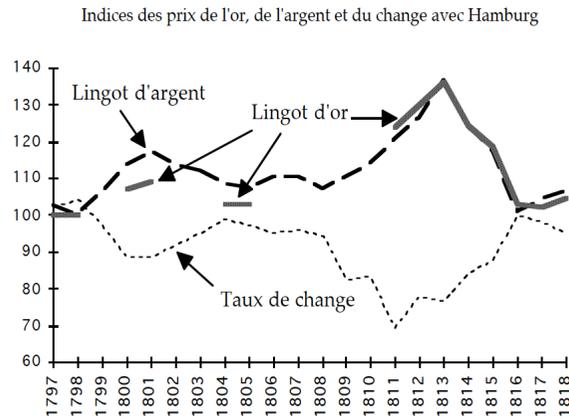


Le marché des changes

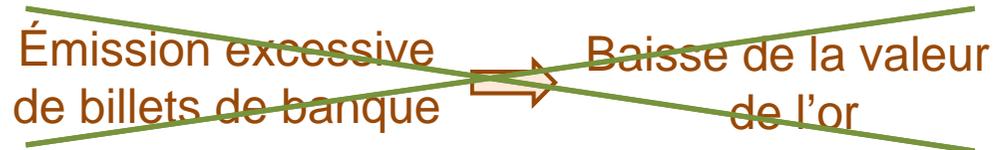
Ricardo



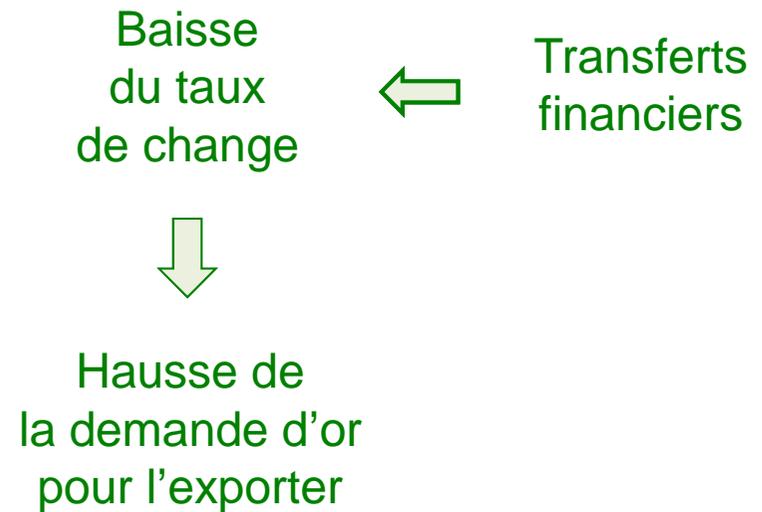
Thornton



Mécanisme des prix - flux d'espèces



Mécanisme des taux de change d'entrées et sorties d'or

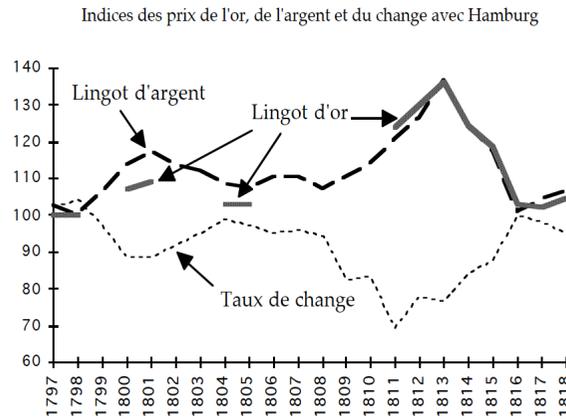


Le marché des changes

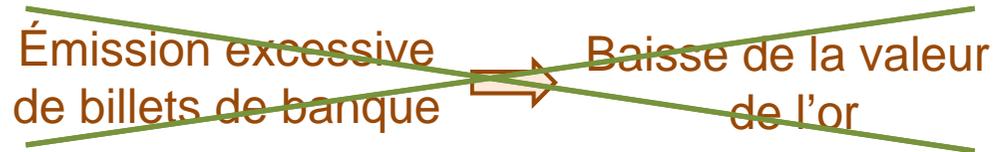
Ricardo



Thornton



Mécanisme des prix - flux d'espèces



Mécanisme des taux de change d'entrées et sorties d'or

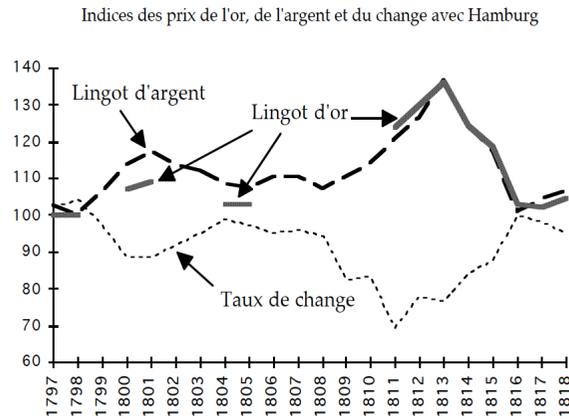


Le marché des changes

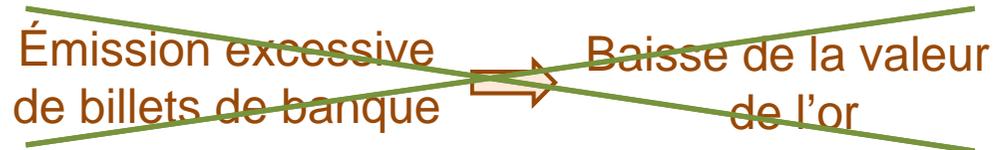
Ricardo



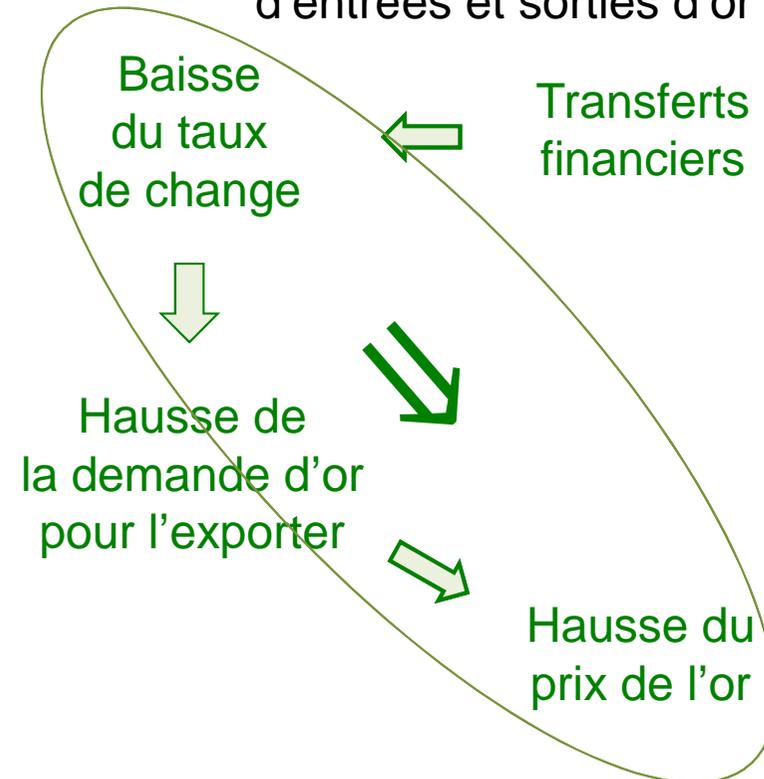
Thornton



Mécanisme des prix - flux d'espèces



Mécanisme des taux de change d'entrées et sorties d'or

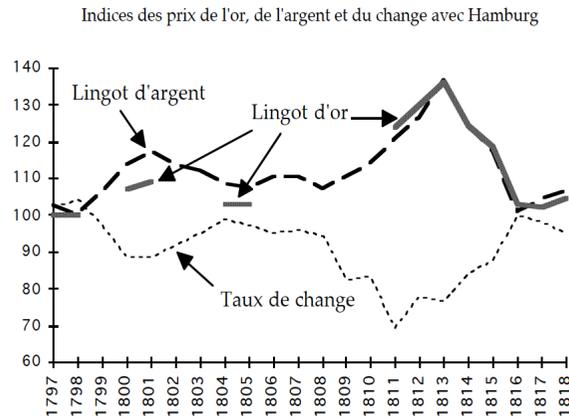


Le marché des changes

Ricardo

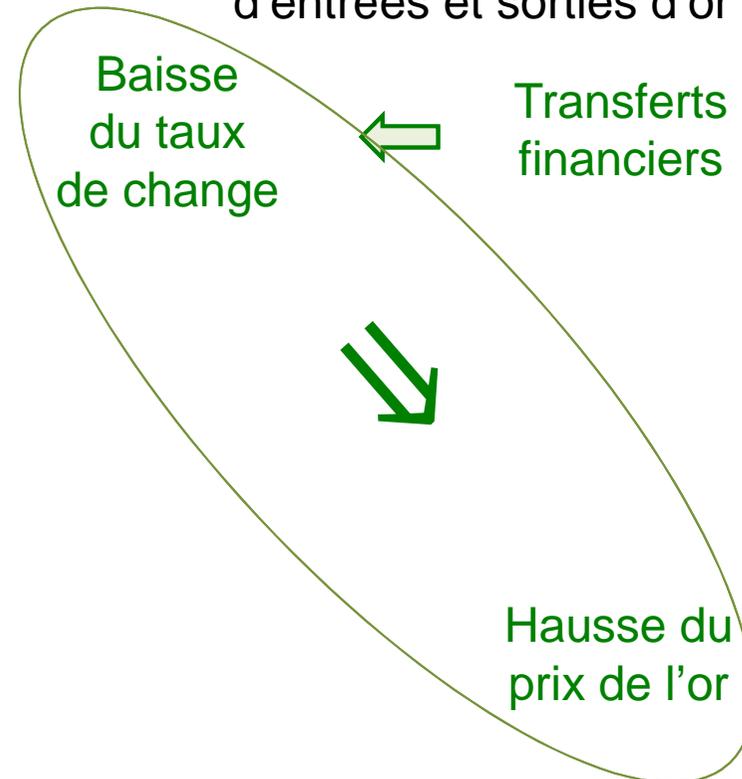


Thornton



Mécanisme des prix - flux d'espèces

Mécanisme des taux de change d'entrées et sorties d'or

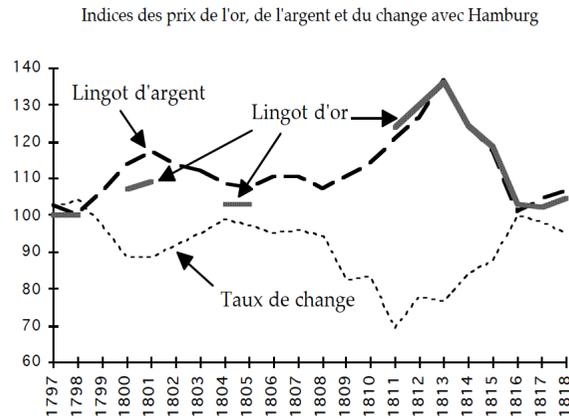


Le marché des changes

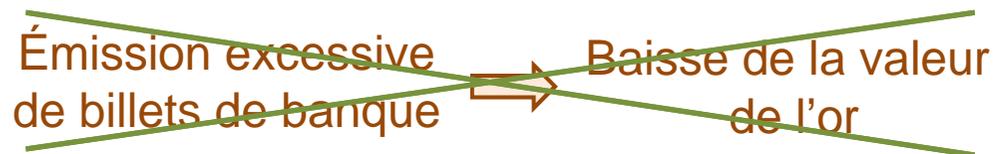
Ricardo



Thornton



Mécanisme des prix - flux d'espèces



Mécanisme des taux de change d'entrées et sorties d'or

