

THEME 2

LA CREATION MONETAIRE

Question :

Décrire le rôle du multiplicateur de crédit.

Exercice 1

Soit une économie dont les hypothèses de fonctionnement sont les suivantes :

- i) une proportion constante, notée b , de la masse monétaire est détenue sous forme de billets ;
- ii) les banques sont tenues de déposer une proportion constante r de tous les dépôts de leurs clients sur leurs comptes à la banque centrale ;
- iii) les banques désirent détenir une proportion constante e des dépôts de leurs clients sous forme de réserves excédentaires.

- 1) Proposer la dérivation statique de la formulation du multiplicateur monétaire dans ce cadre.
- 2) Discuter l'influence, sur la valeur du multiplicateur, des paramètres b , r et e .

Supposons désormais que le taux de préférence des agents pour les billets est de 20 %, le taux de réserves obligatoires (RO) de 15 % et le taux de réserves excédentaires (RE) de 10 %. A la date 0, la banque centrale achète des titres aux banques pour une valeur de 100 euros.

- 3) Illustrer les vagues successives de nouveaux crédits et de fuites en complétant les cases colorées en gris du tableau suivant, les résultats proposés dans le tableau devant donner lieu à justification.

Période	RE non désirées	Nouveaux crédits	Demande de billets	Retour des dépôts	Constitution des RO	Constitution des RE	Total des fuites
1							
2							
3							
N							
Total							

- 4) Expliquer la différence fondamentale entre l'optique du multiplicateur du crédit et celle du diviseur.
- 5) Dériver la formulation du diviseur.

Exercice 2 (Examen Session 1 Janvier 2022)

On considère une économie simplifiée composée d'une banque (établissement de crédit, EC) et d'une banque centrale (BC). Le tableau ci-dessous résume les données disponibles :

BANQUE CENTRALE

Actif		Passif	
Titres d'Etat	130	RO	?
Réserves de devises	200	RE	?
Refinancement accordé à EC	?	Billets en circulation (B)	?

ETABLISSEMENT DE CREDIT

Actif		Passif	
		Dépôts à terme	1300
Billets (B)	?	Certificats de dépôts	700
Crédits octroyés par l'EC	3100	Bons à Moyen Terme Négociables (> 2 ans)	?
Titres	1950	Dépôts à vue	3250
Réserves de EC à la BC	?	Refinancement auprès de BC	?

Le taux de réserves obligatoires correspond au taux actuellement en vigueur au sein de la zone euro.

Le taux des réserves volontairement réalisées par les banques est de 9% de la valeur des dépôts.

Le mode de calcul de ces réserves excédentaires est similaire à celui des réserves obligatoires.

Le taux de préférence pour les billets dans l'économie est de 7 %

1. Déterminer le montant des réserves de l'EC sur son compte à la BC, et établir le bilan de la BC et de l'EC.
2. Déterminer le montant des billets en circulation dans l'économie en utilisant le taux de préférence pour les billets. Arrondir le résultat à l'entier le plus proche.
3. Déduire le niveau de refinancement de la BC à EC et l'encours des BMTM.
4. Démontrer comment obtenir le multiplicateur de crédit et le calculer.

Exercice 3 (Examen session 2 septembre 2010)

Supposons une économie simplifiée constituée d'un unique établissement de crédit (EC) et d'une seule banque centrale (BC). Le tableau 1 présente la composition des emplois et des ressources de l'ensemble du système bancaire :

Tableau 1

Postes	Abréviations	Montants
Réserves de change et d'or*	E	10

Refinancement	T	78
Billets*	B	60
Réserves	R	28
Crédits	C	390
Dépôts	D	340

(*) L'EC ne possède ni réserves de change, ni or, ni billets en caisse.

- 1) Etablir les bilans de l'EC, de la BC et le bilan consolidé du système bancaire.
- 2) Sachant que le taux de réserves obligatoire est de 3% sur tous les dépôts et que les billets représentent une part stable de la masse monétaire, calculer le multiplicateur monétaire après en avoir donné une définition.

L'économie connaît un accroissement des devises étrangères (E) pour un montant équivalent à 20.

Les mécanismes sont les suivants : les agents non financiers (ANF) demandent à leur banque de convertir ces devises pour pouvoir les conserver sur leur compte de dépôts. La Banque centrale fournit de la monnaie centrale à l'établissement de crédit en contrepartie des apports en devises qui accroissent ses réserves de change.

- 3) Représenter ces mécanismes dans les bilans de l'EC et de la BC.
- 4) Une fois les devises converties et créditées sur les comptes de dépôts des ANF, quelles sont les fuites subies par l'EC (identification et mesure) ?

Exercice 4 : (Examen session 1 janvier 2016)

Soit une économie simplifiée et composée d'un unique établissement de crédit (EC) et d'une banque centrale (BC).

Le tableau suivant résume les données disponibles sur le secteur bancaire :

Réserves de change de la BC	480	Dépôts à vue (DAV)	3 000
Refinancement accordé aux EC	800	Dépôts à terme (DAT)	1 000
Billets*	1050	Certificats de dépôts	900
Crédits octroyés par l'EC	2 900	Titres en portefeuille de l'EC en devises	770
Titres d'Etat en portefeuille de l'EC en €	1 750		

*On supposera que l'EC détient 50 de billets en caisse !

- 1) Déterminer le montant des réserves de l'EC sur son compte à la BC et établir le bilan de la BC et de l'EC.
- 2) Présenter le bilan consolidé du système bancaire.
- 3) Calculer la masse monétaire au sens de M3 (d'après la définition de la BCE) et ses contreparties.

On suppose que les parts des billets, des dépôts à vue, des dépôts à terme dans la masse monétaire sont constantes. Les coefficients de réserves obligatoires sont fixés à 2% des DAV et 2% des DAT.

- 4) Calculer le multiplicateur monétaire de deux manières différentes.

Exercice 5 : (Examen session 1 janvier 2015)

L'économie sorbienne est une économie fictive où les échanges sont réalisés en sorbons. Les bilans des banques commerciales et de la Banque Centrale sont présentés dans les tableaux 1 et 2.

Tableau 1 (En milliards de sorbons)

Banques commerciales			
Réserves	300	Dépôts à vue	2600
Crédits aux résidents	5000	Dépôts à terme*	4000
Titres émis par le Trésor en sorbons	1900	Certificats de dépôts*	1000
Titres en devises	800	Refinancement	400

*Les dépôts à terme et les certificats de dépôts ont une durée de vie inférieure à 2 ans.

Tableau 2 (En milliards de sorbons)

Banque centrale			
Réserves de change	100	Billets	300
Créance sur le Trésor	100	Réserves des banques	300
Refinancement	400		

- 1) Construire le bilan consolidé du système bancaire.
- 2) En déduire les contreparties de l'agrégat monétaire M3 selon les critères utilisés par la Banque Centrale Européenne.
- 3) Quel problème pose l'identification de ces contreparties lorsqu'est faite l'hypothèse que 600 sorbons sur les 1000 de certificats de dépôts ont une durée de vie égale à 5 ans ?

Exercice 6 : (Examen session 1 septembre 2009)

Dans l'économie sorbienne, les agents non financiers disposent de 300 sorbis (unités monétaires de l'économie sorbienne) et de 1 700 sorbis en dépôts à vue auprès des établissements de crédit. La banque centrale a fixé le taux des réserves obligatoires à 1/17.

- 1) A partir de la formule générale du multiplicateur de crédit, calculer sa valeur.
- 2) Interpréter la valeur de ce multiplicateur, vis-à-vis du comportement des établissements de crédit.
- 3) Sachant que la banque centrale accorde un refinancement de 800 aux établissements de crédit, établir le bilan de ces derniers et déterminer le montant de crédits qu'ils octroient aux agents non financiers.
- 4) Le taux des réserves obligatoires étant passé à 2/17, calculer le nouveau montant des réserves obligatoires sachant que ni le montant des dépôts à vue, ni celui du refinancement n'ont été modifiés.
- 5) Quel impact cela a-t-il sur le montant du financement que les banques peuvent désormais octroyer ? Qu'en est-il si le raisonnement s'effectue à partir du diviseur de crédit.