

# Économie monétaire et bancaire

## L'offre de la monnaie

Ce cours vous est proposé par Jean-Marc Figuet, Professeur, Bordeaux School of Economics et par AUNEGe, l'Université Numérique en Économie Gestion.

### Activités

**Attention** : ceci est la version corrigée de l'activité.

### Quiz

- 1. Les dépôts sont une ressource pour les banques commerciales.**
  - a. Vrai
  - b. Faux
- 2. La masse monétaire en circulation dans une économie est la somme des dépôts et des dettes.**
  - a. Vrai
  - b. Faux
- 3. La base monétaire est le passif du bilan de la Banque Centrale : elle est constituée des billets et des pièces de monnaie.**
  - a. Vrai
  - b. Faux
- 4. Le refinancement est la quantité de monnaie Banque Centrale demandée par les banques commerciales.**
  - a. Vrai
  - b. Faux
- 5. Dans la théorie du diviseur de crédit, la base monétaire est exogène.**
  - a. Vrai
  - b. Faux

## Exercice 1 : Le multiplicateur de crédit

### Consigne

Dans le cours, nous avons vu la théorie du diviseur de crédit fondée sur l'endogénéité de la masse monétaire. La théorie du diviseur permet de rendre compte du processus de création monétaire dans les économies contemporaines.

Il existe une théorie alternative fondée sur l'exogénéité de la masse monétaire pour expliquer la création monétaire : c'est la théorie du multiplicateur du crédit.

Vous allez mettre en évidence ce multiplicateur.

### Énoncé

Reprenons les hypothèses du modèle précédent (H2, H3, H4). Seule la 1<sup>ère</sup> hypothèse est modifiée : nous supposons désormais que la Banque Centrale contrôle parfaitement la masse monétaire  $M$  en circulation dans l'économie.

1. Considérons que la Banque Centrale décide d'une augmentation de sa base monétaire :  $\Delta BM = \Delta B + \Delta RO$  (avec  $\Delta E = 0$ ). Ecrivez le processus de création monétaire dans cette économie.

2. Montrez que :  $\Delta C = \Delta M = \frac{1}{b+r(1-b)} \Delta BM = m \cdot \Delta BM$ ,  $m$  étant appelé le multiplicateur du crédit

### Correction

1. Si la Banque Centrale augmente son refinancement ( $\Delta BM > 0$ ), mais avec  $\Delta E = 0$ , alors :

$$(1) \Delta BM = \Delta B + \Delta RO$$

Dans cette situation, les banques commerciales disposent de réserves excédentaires qui sont utilisées pour de nouveaux crédits (**H4**)

2. D'après le bilan du système bancaire : (2)  $\Delta C = \Delta B + \Delta D = \Delta M$

Compte tenu de **H2** et **H3** : (3)  $\Delta BM = \Delta B + \Delta RO = b\Delta M + r\Delta D$

Dans (3) :  $\Delta D = (1-b)\Delta M$ , donc (3) peut s'écrire :

$$(4) \Delta BM = b\Delta M + r(1-b)\Delta M = (b + r(1-b))\Delta M$$

D'après (2) :  $\Delta C = \Delta M$  donc :

$$(5) \Delta C = \Delta M = \frac{1}{b+r(1-b)} \Delta BM = m \cdot \Delta BM \text{ (} m \text{ est le multiplicateur de BM)}$$

$m$  est un multiplicateur car  $b + (1-b) = 1$ , donc  $b + r(1-b) < 1$  car  $0 < r < 1$ . Donc  $m > 1$

Si  $m > 1$  alors tout accroissement de la base monétaire implique un accroissement plus important de la masse monétaire.

En effet : (6)  $BM = B + RO = bM + r(1-b)M$

$$(7) M = m \cdot BM$$

La création de monnaie Banque Centrale permet la création de monnaies bancaires.

## Exercice 2 : le diviseur de crédit

### Consigne

Comparez les théories du diviseur et du multiplicateur de crédit.

Expliquez pourquoi la théorie du diviseur vous semble mieux décrire le processus de création monétaire dans les économies contemporaines.

### Correction

Dans la théorie du diviseur, la Banque Centrale ne fixe pas la quantité de Monnaie Centrale mais elle agit sur le prix, le taux d'intérêt, auquel les banques commerciales peuvent l'obtenir. La base monétaire est alors endogène. Les banques commerciales financent l'économie par le crédit et se refinancent auprès de la Banque Centrale pour faire face aux retraits de dépôts et satisfaire les exigences de la Banque Centrale en matière de réserves obligatoires.

Cet enchaînement semble plus en phase avec le fonctionnement actuel des économies.

Dans la théorie du multiplicateur, c'est la Banque Centrale qui décide du montant de la masse monétaire en circulation. La base monétaire est exogène. De la sorte, la Banque Centrale contrôle l'activité de crédit des banques commerciales.

Ce processus de création ne semble pas décrire correctement le processus à l'œuvre dans les économies. De nos jours, les banques commerciales décident, en fonction de leurs objectifs en matière de rentabilité anticipée et de risques, de leurs activités de crédit. On l'a vu, « les crédits font les dépôts ». La base monétaire est donc bien endogène. Et la théorie du diviseur apparaît en phase avec le fonctionnement actuel des économies monétaires.

## Références

### Comment citer ce cours ?

Economie monétaire et bancaire, Jean-Marc Figuet, AUNEGe (<http://aunege.fr>), CC – BY NC ND (<http://creativecommons.org/licenses/by-nc-nd/4.0/>).



Cette œuvre est mise à disposition dans le respect de la législation française protégeant le droit d'auteur, selon les termes du contrat de licence Creative Commons Attribution - Pas d'Utilisation Commerciale - Pas de Modification 4.0 International (<http://creativecommons.org/licenses/by-nc-nd/4.0/>). En cas de conflit entre la législation française et les termes de ce contrat de licence, la clause non conforme à la législation française est réputée non écrite. Si la clause constitue un élément déterminant de l'engagement des parties ou de l'une d'elles, sa nullité emporte celle du contrat de licence tout entier.