

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.

Table des matières

Préambule	2
La création monétaire	2
La monnaie est endogène	2
Le diviseur de crédit	3
Les hypothèses	3
Les banques commerciales	3
La Banque Centrale	4
Le système bancaire	4
Explication mathématique du diviseur de crédit	4
Conclusion	5
Références	5

Préambule

Objectifs d'apprentissage

A l'issue de ce cours, l'apprenant sera capable de ...

La création monétaire

La Banque d'Angleterre (2014) décrit le processus de création monétaire dans les économies contemporaines :

« Banks **first** decide how much to lend depending on the profitable lending opportunities available to them [...]. It is these lending decisions that determine how many bank deposits are created by the banking system. The amount of bank deposits **in turn** influences how much central money banks want to hold in reserve (to meet withdrawals by the public, make payments to other banks, or meet regulatory liquidity requirements) »

Il existe donc **2 types d'émetteurs de monnaie** :

- **Les banques commerciales** créent d'abord (« **first** ») de la monnaie de second rang (bancaire) pour financer à crédit l'économie : « les crédits font les dépôts » (cf. Chap. 2, leçon 3).
- **La Banque Centrale** crée ensuite (« **in turn** ») de la monnaie banque centrale (ou monnaie de premier rang) afin d'assurer l'inter convertibilité des monnaies bancaires et le refinancement des banques commerciales et la constitution de réserves obligatoires.

Pour aller plus loin

Un exemple de création monétaire : <https://abc-economie.banque-france.fr/leco-en-bref/qui-cree-la-monnaie>

La monnaie est endogène

La monnaie est donc endogène. Comme l'indique la Banque de France (2019) : « la monnaie est pour la plus grande part créée par les banques commerciales, lorsque des agents économiques empruntent pour financer leurs activités. La création monétaire est cependant limitée par la politique monétaire et la réglementation bancaire. »

La **théorie du diviseur de crédit** permet de formaliser ce processus de création monétaire.

Le diviseur de crédit

Les hypothèses

Le modèle est construit à partir de 4 hypothèses :

- **H1** : la base monétaire est endogène. Son niveau résulte des besoins en monnaie Banque Centrale exprimés par les banques commerciales.
- **H2** : le coefficient r de réserves obligatoires est exogène. Si D est le montant des dépôts du système bancaire alors les réserves obligatoires (**RO**) à la Banque Centrale sont égales à : **RO = rD**
- **H3** : la proportion B de billets dans la masse monétaire M est stable : **b = B/M**
- **H4** : si les banques commerciales disposent de réserves libres (**RL**) supérieures à **RO**, elles attribuent des crédits supplémentaires à l'économie. Les réserves excédentaires des banques commerciales sont donc nulles.

A partir de ces 4 hypothèses, on peut dresser le bilan simplifié des banques commerciales, de la banque centrale et du système bancaire.

Les banques commerciales

Les banques commerciales accordent des crédits à l'économie (C), collectent des dépôts (D), constituent des réserves obligatoires (RO) et se refinancent auprès de la Banque Centrale (RF) :

Actif	Passif
RO	D
C	RF

Tableau 1 : Tableau des actifs et passifs des banques commerciales

La Banque Centrale

La Banque Centrale émet des billets (B) et collecte les réserves obligatoires (RO), le tout formant la Base Monétaire. A l'actif, la Banque Centrale dispose de réserves de change en or et devises (E) et refinance les banques commerciales (RF) :

Actif	Passif
E	B
RF	RO

Tableau 2 : Tableau des actifs et passifs de la Banque Centrale

Le système bancaire

Le bilan du **système bancaire** est la somme des 2 bilans précédents. RO et RF disparaissent (jeu à somme nulle). Le passif du système bancaire (B+D) constitue la masse monétaire (M) en circulation dans l'économie :

Actif	Passif
E	B
C	D

Tableau 3 : Tableau des actifs et passifs du système bancaire

Explication mathématique du diviseur de crédit

Envisageons une augmentation du crédit bancaire ($\Delta C > 0$), sans modification des réserves de change ($\Delta E = 0$), on constate alors que du fait de l'équilibre permanent du bilan du système bancaire : $\Delta C = \Delta B + \Delta D = \Delta M > 0$. Les crédits font donc les dépôts.

Cette hausse de la masse monétaire va induire celle du besoin en monnaie Banque Centrale des banques commerciales qui, d'une part, doivent répondre à la demande de billets (B) de leurs clients et, d'autre part, doivent satisfaire à l'augmentation des réserves obligatoires (RO)

issue de l'augmentation des dépôts (D). Le jeu des facteurs de la liquidité bancaire implique :

$$(2) \Delta RF = \Delta B + \Delta RO$$

Compte tenu de H2 : (3) $\Delta RF = b\Delta M + r(1-b)\Delta M$

$$(4) \Delta RF = (b + r(1-b))\Delta M \quad (5) \Delta RF = \frac{1}{m}\Delta C$$

(5) est la relation caractéristique du diviseur de crédit : elle établit le lien entre l'augmentation des crédits bancaires et la hausse du besoin de monnaie Banque Centrale exprimé par les banques commerciales.

m est un diviseur car :

$$b + (1-b) = 1 \text{ donc, } b + r(1-b) < 1 \text{ car } 0 < r < 1$$

Il s'ensuit que $m > 1$ et donc $\frac{1}{m} < 1$

La création de monnaies bancaires par le crédit implique la création, dans une moindre proportion, de monnaie Banque Centrale.

Conclusion

L'offre de monnaie est principalement le fait des banques commerciales au travers de leurs activités de crédit qui leur permet de convertir une créance sur l'économie en monnaie.

Cette offre endogène est limitée par la Banque Centrale qui fixe le niveau des taux d'intérêt et des réserves obligatoires.

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.

Tableaux

Tableau 1 : Tableau des actifs et passifs des banques commerciales	3
Tableau 2 : Tableau des actifs et passifs de la Banque Centrale	4
Tableau 3 : Tableau des actifs et passifs du système bancaire	4