

15. La Monnaie

1. Si le coefficient de trésorerie est de 12,5% et qu'un dépôt de 463.000 € est effectué auprès de la banque commerciale APPI :

- Combien la banque APPI peut-elle prêter sur la base des 463.000 € qui lui ont été confiés ?
- Quelle quantité de monnaie scripturale l'ensemble du système bancaire sera-t-il à même de créer (*sans fuite en billets*) ?

Si le coefficient de détention de la monnaie (c_p) est de 10% (et que la personne ayant effectué le dépôt disposait alors initialement de 514.444 €)

- Calculez l'impact que cela aurait sur le multiplicateur bancaire.
- Quelle quantité de monnaie scripturale l'ensemble du système bancaire sera-t-il, dans ces conditions, à même de créer ?

2. Quel est l'importance relative du stock monétaire par rapport à la base monétaire, si le coefficient de détention de la monnaie est de 8% et si le système bancaire, dans son ensemble, ne peut créer de la monnaie scripturale que dans une limite de 400% d'un dépôt initial ?

3. Le tableau ci-dessous donne l'évolution du stock monétaire belge pour la période 1989 à 1992 (en milliards de Francs belges). On y trouve également l'indice des prix à la consommation sur cette même période.

Année	Stock de monnaie fiduciaire (en milliards de Fr.)	Stock de monnaie scripturale (en milliards de Fr.)	Indice des prix à la consommation (1988 = 100)
1989	438,8	775,2	103,01
1990	426,4	796,8	106,56
1991	430,8	807,9	109,98
1992	428,1	797,8	112,66

Source: INS, Bulletin de Statistique, n° 3, mars 1995, p. 77 et Communiqué Hebdomadaire, n° 2581, mai 1995, p. 6.

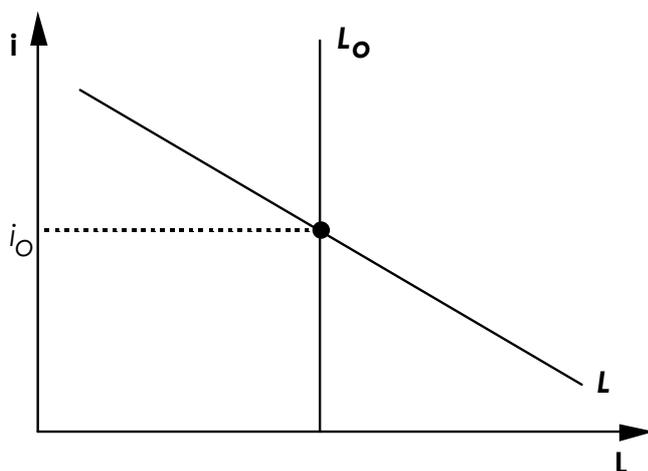
Sur base de ces données, déterminez la ou les affirmations exactes :

- l'offre d'encaisses réelles a décréu entre 1989 et 1992 ;
- en 1992, le stock monétaire M3 valait 1.225,9 milliards de Francs belges ;
- on constate que le stock monétaire nominal a crû proportionnellement aux prix entre 1989 et 1992 ;
- si le taux d'intérêt nominal était resté fixé à 10% pendant toute la période 1989 - 1992, le coût d'opportunité de la détention de monnaie aurait baissé ;
- aucune des propositions ci-dessus n'est exacte.

4. Déterminez la ou les affirmations exactes :

- le coefficient de trésorerie est, aujourd'hui, un instrument de politique monétaire de moins en moins utilisé par les Banques Centrales ;
- plus les agents économiques désirent garder de l'argent liquide (*cash*), plus l'offre de monnaie est grande ;
- plus un actif financier est liquide, plus sa rentabilité est élevée ;
- lorsque la Banque Centrale pratique une politique d'*open market* consistant en la vente de Bons du Trésor, le stock monétaire diminue ;
- aucune des propositions ci-dessus n'est exacte.

5. Considérons le graphique ci-dessous



Si le revenu national augmente et que la Banque Centrale pratique une politique d'*open market* consistant en l'achat de Bons du Trésor, alors, pour atteindre le nouvel équilibre :

- le taux d'intérêt nominal augmente ;
- le taux d'intérêt nominal diminue ;
- le stock monétaire augmente ;
- le stock monétaire diminue ;
- l'effet sur le taux d'intérêt nominal est indéterminé ;
- l'effet sur le stock monétaire est indéterminé ;
- aucune des propositions ci-dessus n'est exacte.

6. Lisez attentivement les deux extraits suivants :

Extrait n° 1

"La BCE craint que la relance économique plus forte que prévu en zone euro ne se traduise par un emballement des prix à moyen terme, alimenté par d'importantes hausses de salaires et une nouvelle poussée des prix du pétrole. Elle s'inquiète également de la hausse toujours forte à ses yeux des crédits au secteur privé et de la masse monétaire. " [Dépêche BELGA, 6 juin 2007]

a) Quelle décision pensez-vous que la BCE venait-elle d'annoncer ? Commentez.

Extrait n° 2

«...»

"La croissance économique a rebondi fortement pendant le trimestre en cours mais semble devoir se modérer pour revenir à un rythme plus tenable", explique la Fed dans le communiqué accompagnant sa décision prise à l'issue d'une réunion de deux jours.

Elle ajoute que la hausse des prix de l'énergie et des matières premières semble pour l'instant n'avoir qu'un impact limité sur l'indice central d'inflation et que les perspectives d'inflation restent contenues.

"Il n'en reste pas moins que de possibles augmentations de l'utilisation des ressources, associées aux prix élevés de l'énergie et des autres matières premières, peuvent potentiellement accentuer les pressions inflationnistes", ajoute la Fed, reprenant sa formulation du communiqué du 31 janvier.

Alors que le dollar montait à la suite de l'annonce de la Fed, les marchés actions et les fonds d'Etat reculaient dans la perspective d'une poursuite du cycle de resserrement.

...»

[Extrait - le nouvel observateur du 28 mars 2006]

- b) Quelle décision pensez-vous que venait d'annoncer le président de la FED ?
c) Comment expliquer l'évolution des marchés d'actions suite à cette annonce ?

Exercices supplémentaires

7. Un épargnant dépose une somme d'argent auprès de la banque *HYPO*. A la fin de la période considérée, les prêts de l'ensemble du système bancaire, consécutifs à ce dépôt, ont augmenté de 2.350 €. Si le coefficient de trésorerie est de 20%, quel sont les montants respectifs du dépôt initial et du dépôt final (*sans fuite en billets*) ?
8. La banque *Ribapas* reçoit un dépôt de 3.000 €. Les gestionnaires de la banque ont déterminé un coefficient de trésorerie de 10%. A l'issue de la première étape de la création monétaire, 20% des montants prêtés par la banque *Ribapas* sont redéposés auprès de cette dernière.

Déterminez le montant total des crédits que cette banque a pu octroyer à la fin de la deuxième étape (*sans fuite en billets*).

9. Les réserves de l'ensemble du système bancaire belge sont de 52,34 millions de €. Sachant que le coefficient de trésorerie est de 11%, quel est le montant total des prêts que l'ensemble des banques commerciales belges ont pu accorder ? (*sans fuite en billets*) ?
- impossible à déterminer avec les données disponibles car cela dépend de la politique de prêt du secteur bancaire belge ;
 - 475,8 millions de € ;
 - 423,5 millions de € ;
 - 458,2 millions de € ;
 - en outre, le dépôt final s'élève à 475,8 millions de €;
 - en outre, le dépôt final s'élève à 528,2 millions de €.
10. Les banques commerciales belges doivent détenir au moins 6% de leurs dépôts sous forme de réserves et le public conserve, en général, un tiers de ses dépôts sous forme d'argent liquide. Si le stock de monnaie M1 dans l'économie s'élève à 3 milliards d'euros, déterminez le multiplicateur du stock monétaire (multiplicateur bancaire) ainsi que la valeur de la base monétaire.

11. VRAI ou FAUX :

- a) le rôle de « prêteur en dernier ressort » attribué aux Banques Centrales vise à atténuer les effets de paniques dus à des problèmes de liquidités rencontrés par une ou plusieurs banques ;
- b) plus un actif est liquide, plus sa fonction de réserve de valeur est importante ;
- c) le cours légal confère la fonction de moyen de paiement à un actif ;
- d) un prêt hypothécaire accordé à un client apparaît au passif du bilan d'une banque commerciale ;
- e) l'agrégat monétaire M1 est toujours supérieur à la base monétaire ;
- f) l'agrégat monétaire M1 est plus grand que l'agrégat M3 ;
- g) la valeur du paramètre c_p a tendance à augmenter au cours du temps ;
- h) le compte courant d'un client d'une banque commerciale figure à l'actif du bilan de cette dernière ;
- i) lorsque le coefficient de trésorerie n'est pas imposé par les autorités monétaires, il est fixé par les gestionnaires de la banque en fonction du taux d'intérêt, du risque de retrait des dépôts, des régulations bancaires, etc. ;
- j) le multiplicateur bancaire est – sauf cas extrêmes – supérieur à l'unité ;
- k) la vente de certificats de trésorerie par la Banque Centrale diminue le nombre de billets en circulation, tandis que l'achat de ces mêmes certificats par la Banque Centrale augmente le nombre de billets au passif du compte de la Banque Centrale ;
- l) les opérations d'*open market* visent, dans le chef de la Banque Centrale, à acheter ou à vendre des Bons du Trésor. Ces opérations font varier les dépôts auprès de la Banque Centrale des banques commerciales qui participent à ces opérations ;
- m) lorsque la Banque Centrale augmente son taux d'escompte, le crédit aux banques commerciales est plus onéreux. Ces dernières vont alors prêter plus afin de rentabiliser leurs activités, ce qui aura pour conséquence une augmentation de la masse monétaire ;
- n) lorsque la Banque Centrale modifie le coefficient de trésorerie, elle influence le stock monétaire ;
- o) à chaque crédit correspond une création de monnaie scripturale.