

CONTROLE MONNAIE 1

NOTE OBTENUE 16/20

Exercice 1 : (0,5 par réponse juste)

Entourez de façon lisible la bonne réponse. Il n'en existe qu'une seule par question. Si deux réponses sont cochées à la question, 0,5 point vous sera retiré.

1) Dans le modèle du diviseur de crédit, les causalités entre base monétaire et masse monétaire sont les mêmes que dans le modèle du multiplicateur. MBC

- i) Vrai
- ii) Faux

2) L'équation des échanges de Fisher s'écrit en notant M (quantité de monnaie en circulation), V (vitesse de transaction), P (niveau général des prix) et T (volume de transactions) :

- i) $MV = PT$
- ii) $M = M_0$
- iii) $M = P$
- iv) $V = T$

3) Quel est le taux d'intérêt mensuel proportionnel au taux de 2,4% ?

- i) 0,12%
- ii) 1,2%
- iii) 0,198%
- iv) 2%
- v) différent des taux proposés ci-dessus

4) Les titres de créances négociables émis par les entreprises sont également appelés :

- i) Des billets de trésorerie
- ii) Des bons du Trésor
- iii) Des certificats de dépôts
- iv) Une réponse différente de celles proposées ci-dessus

5) Quel est le niveau moyen du taux EONIA en septembre 2011 :

- i) Entre -0,5 et 0%
- ii) Entre 0 et 0,5%
- iii) Entre 0,5 et 1%
- iv) Entre 1 et 1,5%
- v) Entre 1,5 et 2%
- vi) Entre 2 et 2,5%

6) Le taux d'intérêt réel n'est jamais supérieur au taux d'intérêt nominal :

- i) Vrai
- ii) Faux

7) Pour les classiques, le taux d'intérêt est le prix de la renonciation à la liquidité :

- i) Vrai
- ii) Faux

8) L'agrégat monétaire européen M1 inclut :

- i) Les billets, les pièces, les dépôts à vue, les livrets A, les CEL, les Codevi, les LEP, les livrets jeunes et les instruments négociables émis par les institutions financières monétaires
- ii) Les billets, les pièces et les dépôts à vue
- iii) Les billets, les pièces, les dépôts à vue, les livrets A, les CEL, les Codevi, les LEP et les livrets jeunes
- iv) Une réponse différente de celle proposée ci-dessus

9) Pour une banque les crédits accordés à la clientèle sont :

- i) Un emploi
- ii) Une ressource

10) La monnaie centrale correspond :

- i) Aux réserves des banques
- ii) Aux réserves des banques plus les billets en circulation
- iii) Aux réserves obligatoires
- iv) Aux réserves excédentaires

11) Une inflation égale à 1,3 % est de type :

- i) Rampant
- ii) Ouvert
- iii) Galopant
- iv) Réprimé

12) La régulation de monnaie centrale consiste à prévoir la différence entre les avoirs des établissements de crédit et les facteurs autonomes. Si cette différence est positive :

- i) La banque centrale injecte des liquidités sur le marché monétaire
- ii) La banque centrale retire des liquidités du marché monétaire

13) Quand le taux de l'argent au jour le jour est supérieur au taux directeur de la banque centrale :

- i) L'offre de monnaie centrale est supérieure à la demande de monnaie centrale
- ii) La demande de monnaie centrale est supérieure à l'offre de monnaie centrale

Exercice 2 : (6 points)

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	150	Dépôts à vue (DAV) dans l'EC	2000
Refinancements accordés aux EC	450	Dépôts à terme (DAT) dans l'EC	3000
Billets*	150	Certificats de dépôts émis par l'EC	850
Crédits octroyés par l'EC	3800	Titres en portefeuille de l'EC en devises	650
Titres d'Etat en portefeuille de l'EC	1400		

→ moyen de Refi

*On supposera qu'il n'y a pas de billets en caisse dans l'EC.

a) Établir le bilan de la BC et de l'EC, déterminer le montant des réserves de l'EC sur son compte à la BC.

Bilan B.C

Réserves de changes = 150	Billet = 150
Refinancement = 450	Reserves = 600
Total = 600	600

Bilan E.C

Crédit = 3800	DAV = 2000
Titre de portef = 50	DAT = 3000
Titres d'E = 1400	Refinancement = 450
Reserves = 150	Certif de Dep = 850
Total = 6300	6300

R = 450

Il fallait montrer les calculs des Réserves!

b) Présenter le bilan consolidé du système bancaire et calculer la masse monétaire (au sens de M3, d'après la définition de la Banque Centrale Européenne) et ses contreparties.

le bilan consolidé du système bancaire représente le bilan de toutes les banques constituant le système bancaire et la BC. A l'actif on a les contreparties de l'agregat monétaire M3, elles représentent la création monétaire (les 3 sources).

B.C. du système bancaire.

Réserves en charge = 150
 Crédit = 3800
 Titre d'E = 1400
 Titres de portef = 650

Billet 150
 DAV = 2000
 DAT = 3000
 Certif de depot = 850

6000 ✓

6000 ✓

M = 6000
 MBR = 150 + 150 = 300

1

On suppose que les parts des billets, des dépôts à vue et des dépôts à terme dans la masse monétaire sont constantes. Les coefficients de réserves obligatoires sont fixés à 10% des DAV et 5% sur les DAT.

c) Après avoir trouvé le montant des réserves excédentaires, calculer la base monétaire ainsi que le multiplicateur monétaire ?

$$MBC = \cancel{600} = \text{Billet} + \text{Réserve} = 150 + 450$$
$$M = \cancel{5000}$$

$$R_0 = 0,1 \text{ DAV} + 0,05 \text{ DAT}$$

$$R_0 + R_E = 450 \quad \checkmark$$

$$R_0 = 0,1 \times 2000 + 0,05 \times 3000$$

$$R_0 = \cancel{2000} + 150 = 350 \quad 1$$

$$\text{Donc } R_E = 450 - 350 = 100 \quad \checkmark$$

$$MBC = 450 + 150 (= \text{Reserves} + \text{Billets}) = 600$$

0,5 sur formule
95 sur calcul.
?

On sait que $M = 5000$ (du bilan consolidé) ^{0,5}

$$\text{Donc } m = \frac{M}{MBC} = \frac{\cancel{5000}}{\cancel{600}} = \frac{50}{6} = \boxed{10} \quad \checkmark \quad 1$$

Dissertation : (8 points)

6,5

« Politique de retrait de liquidités du marché monétaire par la banque centrale en sortie de crise économique et/ou financière : mise en œuvre et conséquences. »

Vous devez présenter un plan détaillé comprenant les éléments suivants :

- Une introduction et une conclusion entièrement rédigées
- Les titres des parties, des sous parties et des paragraphes
- Ces titres sont accompagnés d'explications quant à votre raisonnement et le contenu des parties, sous parties et paragraphes.

La Banque centrale européenne est l'autorité monétaire au sein de la zone euro. Elle met en place une politique monétaire efficace et a répondu à la situation de l'économie. Son objectif principal est la maîtrise de l'inflation entre 0 et 2%.

Dans une situation de crise économique, son rôle est d'autant plus important car elle va devoir jouer avec ses instruments dans le but de faire évoluer les variables économiques telles que le taux d'intérêt.

Effectivement, le taux d'intérêt permet d'avoir un impact sur la création monétaire car c'est le coût du crédit.

La zone euro traverse actuellement une période de crise, cette crise est due en partie à un endettement massif des états.

Et cet endettement se fait par émission de titres d'Etat détenus par la banque

Pour enlever la crise, la banque ^{centrale européenne} a procédé à des opérations d'open-market en quantité illimitée et à taux fixe de façon à éviter une crise de liquidité, ces opérations se font par l'achat des titres d'Etat. ✓

Dans cette analyse, nous nous demandons pourquoi la banque centrale ret-elle donc à un retrait de liquidité? Et quelles ont été les conséquences sur l'économie de ce retrait de liquidités? B

I) Pourquoi retirer de la liquidité.

- Si la banque centrale craint une inflation elle va retirer de la liquidité de façon à diminuer la masse monétaire dans l'économie.

- Si la banque centrale veut réhausser la crédibilité de notre monnaie.

- lorsque la banque centrale estime que le système bancaire s'est considérablement dégradé, elle procède à un retrait de liquidité. Elle ne craint plus de crise de liquidité.

II) Les conséquences de la retrait de liquidité

- Selon la théorie quantitative de la monnaie, une diminution de la masse monétaire entraîne une diminution du niveau général de prix.
- Selon la théorie de la préférence pour la liquidité de Keynes, si l'offre de monnaie diminue, le taux d'intérêt augmente.
- La banque centrale, craignant de s'inflation, va augmenter son taux directeur principal (REF) dans le but de limiter le processus de création monétaire. En effet, si le taux REF augmente, le coût du crédit sera plus élevé donc moins de crédit, moins de consommation et d'investissement et moins de croissance économique.
- La banque centrale devra faire attention lors du retrait de liquidité elle devra le faire de façon continue et en petite dose afin de ne pas impacter sur la formation du prix des titres. Car la BC retire de liquidité en vendant les titres d'état qu'elle a achetés.
- Ce phénomène de retrait de liquidité va entraîner un renforcement de l'indépendance de la BCE face aux politiques gouvernementales.

En conclusion, le BCE va procéder à un retrait de liquidité une fois que le système bancaire sera solidifié. En période de crise financière, le banque centrale apporte massivement des liquidités aux banques afin d'éviter une crise de liquidités qui pourrait entraîner une crise systémique par effet domino. Elle apporte des liquidités par l'achat de titres d'état que le banque possède à son actif. Ainsi, cela peut provoquer de l'inflation. Des lors que la crise financière s'estompe, le banque centrale vend les titres qu'elle possède de manière délicate pour ne pas impacter sur le prix des actifs. - Cela va permettre de limiter l'inflation et de regagner la crédibilité de notre monnaie. Mais, ce procédé peut s'accompagner d'un ralentissement de l'activité économique, du fait que les taux d'intérêt augmentent et rendent l'accès au crédit plus difficile. Donc, le retrait a un effet néfaste sur l'économie.

Il convient alors de se demander si ~~celle-ci~~ cet objectif de maîtrise de l'inflation comme unique objectif de le banque central ne serait pas inadapté en situation difficile. Le BCE demain peut être s'inspirer de le banque centrale américaine qui possède 4 objectifs = stabilité des prix, croissance économique, plein emploi et stabilité des taux d'intérêt à long terme.

et ainsi de mettre l'accent sur les
objectifs adéquats à la situation économique.