



## **Examen Terminal** **Session 1**

Janvier 2025  
Durée : 1H30

Aucun document n'est autorisé  
Seules les calculatrices non programmables sont acceptées pendant la durée de l'épreuve

**Question de réflexion : 10 points**

Les évolutions de la politique monétaire de la BCE depuis la crise des *subprimes*.



**Exercices : 10 points**

**Exercice 1 : Bilans bancaires, réserves et multiplicateur monétaire (6 points)**

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’État	60	RO	
Réserves de devises	20	RE	
Refinancement accordé à EC		Billets en circulation (B)	

**ETABLISSEMENT DE CREDIT**

Actif		Passif	
		Dépôts à terme	150
Billets (B)		Certificats de dépôts	700
Crédits octroyés par l’EC	800	Bons à Moyen Terme Négociables (> 2 ans)	
Titres	492	Dépôts à vue	100
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 3% 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 6 %

1. Déterminer le montant des réserves obligatoires et excédentaires de l’EC sur son compte à la BC, et établir le bilan de la BC et de l’EC (indiquez les solutions approximatives avec deux décimales).
2. Déterminer le montant des billets en circulation dans l’économie en utilisant le taux de préférence pour les billets (indiquez les solutions avec deux décimales).
3. Déduire le niveau de refinancement de la BC à EC et l’encours des BMTM.
4. Démontrez comment obtenir le multiplicateur de crédit et le calculer.



**Exercice 2 : Demande de monnaie de Baumol (4 points)**

Votre salaire mensuel est de 3500 euros, vous le consommez intégralement et uniformément sur le mois. Jusqu'à présent vous ne placiez pas cet argent. Vous vous demandez s'il pourrait être rentable d'en placer une partie en achetant des obligations.

Le taux d'intérêt annuel des obligations que vous avez repérées est de 5%. Les intérêts de ces obligations sont composés et leur composition s'effectue tous les 15 jours. Les calculs sont effectués en base commerciale (année bancaire) : une année compte donc 360 jours et un mois 30 jours.

*NB : Vous devez justifier précisément vos réponses et arrondir vos résultats à 4 chiffres après la virgule.*

1. **Que vous rapporteraient mensuellement ces obligations si vous décidiez de placer dans cet instrument financier la moitié de votre salaire au début du mois, et que vous les revendiez en milieu de mois ?**
2. **Les coûts d'un trajet aller à la banque est de 0,6€. Quels sont les coûts de transaction de l'opération ? Cette opération est-elle rentable ?**
3. **Séduit par ces obligations, vous vous demandez si vous ne feriez pas mieux de placer davantage d'argent encore dans cet instrument. L'opération serait-elle rentable si vous décidiez de placer les 3/4 de votre salaire dans ces obligations en début de mois, quitte à aller ensuite 3 fois à la banque, et revendre pour une valeur de 875 euros à chaque fois à la fin de la première, de la seconde et de la troisième semaine ?**
4. **Auriez-vous nécessairement intérêt à placer encore davantage d'argent dans cet instrument ? pourquoi ?**