

Le facteur d'expansion des dépôts

A propos du "multiplicateur de crédit".

1. Qu'est-ce que le "multiplicateur de crédit" ?

Le "multiplicateur de crédit" est une expression bien connue dans la théorie monétaire actuelle. Elle s'applique à la monnaie d'endettement issue des crédits bancaires. Pour une devise donnée, dès que le système bancaire dispose d'une somme M_0 , il peut générer, en consentant des crédits, une somme de monnaie bancaire M_1 telle que $M_1 = k.M_0$.

Plus généralement le facteur "multiplicateur de crédit" k est le rapport entre la monnaie de base M_0 émise par une Banque Centrale et la monnaie bancaire M_1 issue des crédits bancaires libellés en unités de M_0 .

Le "multiplicateur de crédit" est une notion contestée pour au moins deux raisons :

- alors que la théorie dit, comme ci-dessus, qu'à partir d'une quantité m_0 , une banque peut émettre des crédits jusqu'à $m_1 = k.m_0$, l'analyse des faits montrent plutôt que la banque place d'abord de crédits de valeur m_1 et ensuite se procure la monnaie $m_0 = m_1/k$. D'aucuns évoquent alors un "diviseur de crédit" ...

- plus étonnant encore, bien des banquiers semblent nier toute multiplication que ce soit. Selon eux il n'y aurait de monnaie que la monnaie de la Banque Centrale. Ils ne voient pas ou refusent de voir que leurs crédits soigneusement comptabilisés dans les comptes de dépôt à vue (DAV) sont utilisés quotidiennement dans plus de 80 % des transactions par l'ensemble des agents économiques. Les crédits bancaires constituent de loin l'essentiel de la monnaie de notre économie, l'usage des pièces et billets devenant de plus en plus marginal.

Une explication possible de cette attitude des agents bancaires est parfois recherchée dans le fait que le multiplicateur de crédit s'applique à l'activité de l'ensemble des banques (pour une devise donnée). Comme il ne s'appliquerait pas à celle d'une seule banque particulière, il en résulterait que les banquiers ne peuvent pris isolément et un par un se rendre compte de cette multiplication des crédits.

Cette explication bienveillante est examinée ici en détail. On verra que s'il existe bien des multiplicateurs de crédits différents pour chaque banque, en fonction de sa part de marché dans la clientèle, on peut aussi repérer un facteur plus pertinent qui s'applique indifféremment à l'ensemble des banques, à une banque ou à un sous-ensemble de banques. C'est ce que nous désignons par "facteur d'expansion des dépôts"

2. Un exemple numérique.

Pour faciliter la compréhension du lecteur, plutôt que de proposer un formalisme mathématique et de passer ensuite à des exemples numériques, nous procéderons de manière tout à fait inverse. Nous supposons cinq banques A, B, C, D, et E, se répartissant la clientèle selon les parts suivantes, en pourcents : $p_i = 5, 10, 15, 30, \text{ et } 40$. (soit au total 100 %).

En supposant qu'un dépôt de 1000 € soit fait en banque C, ce dépôt va donner lieu à des crédits

par la banque C jusqu'à 87,5 % de 1000 soit 875 €, lesquels vont fuir en dépôts vers l'ensemble des cinq banques (on a supposé que les réserves fractionnaires sont de 12,5 %, soit 2 % pour les Réserves obligatoires et 10,5 % pour le service des billets). Le processus se poursuit dans l'ensemble de ces banques et l'on peut construire le tableau suivant.

Banques	A	B	C	D	E	-> Total
clientèle en %	5	10	15	30	40	100
dépôt initial			1000,00			1000,00
re-dépôt 1	43,75	87,50	131,25	262,50	350,00	875,00
re-dépôt 2	38,28	76,56	114,84	229,69	306,25	765,62
re-dépôt 3	33,49	66,99	100,49	290,98	267,97	669,92
re-dépôt n	$1000. p_i. (1-r)^n$					$1000.(1-r)^n$
Total des re-dépôts	$1000. p_i. (1-r)/r$					$1000.(1-r)/r$
Tot. re-dépôts	350,00	700,00	1050,00	2100,00	2800,00	7000,00
total dépôts	350,00	700,00	2050,00	2100,00	2800,00	8000,00

Pour un dépôt initial de 1000 €, le système tend vers un total des dépôts de 8000 €. On a donc bien un multiplicateur des dépôts (et donc des crédits car ce sont les crédits successifs qui font les dépôts successifs) de 8 (qui est l'inverse du taux de réserves fractionnaires soit $1/r = 1/0,125 = 8$)

Cependant le multiplicateur de crédit de la banque C calculé $2050/1000 = 2,05$ est tout à fait particulier. Si le dépôt initial avait été dans la banque A par exemple, le total des dépôt en banque A monterait à 1350 € tandis que celui de la banque C descendrait à 1050 €, le reste du tableau demeurant inchangé.

Ce qui est **invariant et caractéristique**, c'est donc bien le total des re-dépôts (ce que je qualifie d'**expansion des dépôts**) et qui est le produit du dépôt initial par le facteur $(1-r)/r$, qui vaut ici $0,875/0,125 = 7$.

Tout dépôt de 1000 €, quelque soit sa localisation ou sa répartition initiale enclenche une expansion des dépôts égale au produit de ce dépôt par le **facteur d'expansion des dépôts** valant

$$(1-r)/r$$

La répartition de ces nouveaux dépôts se fait dans chaque banque proportionnellement à l'ampleur de sa clientèle soit selon

$$p_i.(1-r)/r$$

La notion de multiplicateur de crédit n'a pas de sens pour une seule banque, mais chaque banque contribue à l'expansion des crédits et des dépôts en proportion de sa clientèle.