

Calculer et illustrer la marge d'intermédiation

Pour comprendre le concept de « marge d'intermédiation », complétez le tableau ci. dessous.

- 1 Calculer l'écart entre le **taux débiteur** et le **taux créditeur** pour chaque année.

$$\text{Marge d'intermédiation} = \text{Taux débiteur} - \text{Taux créditeur}$$

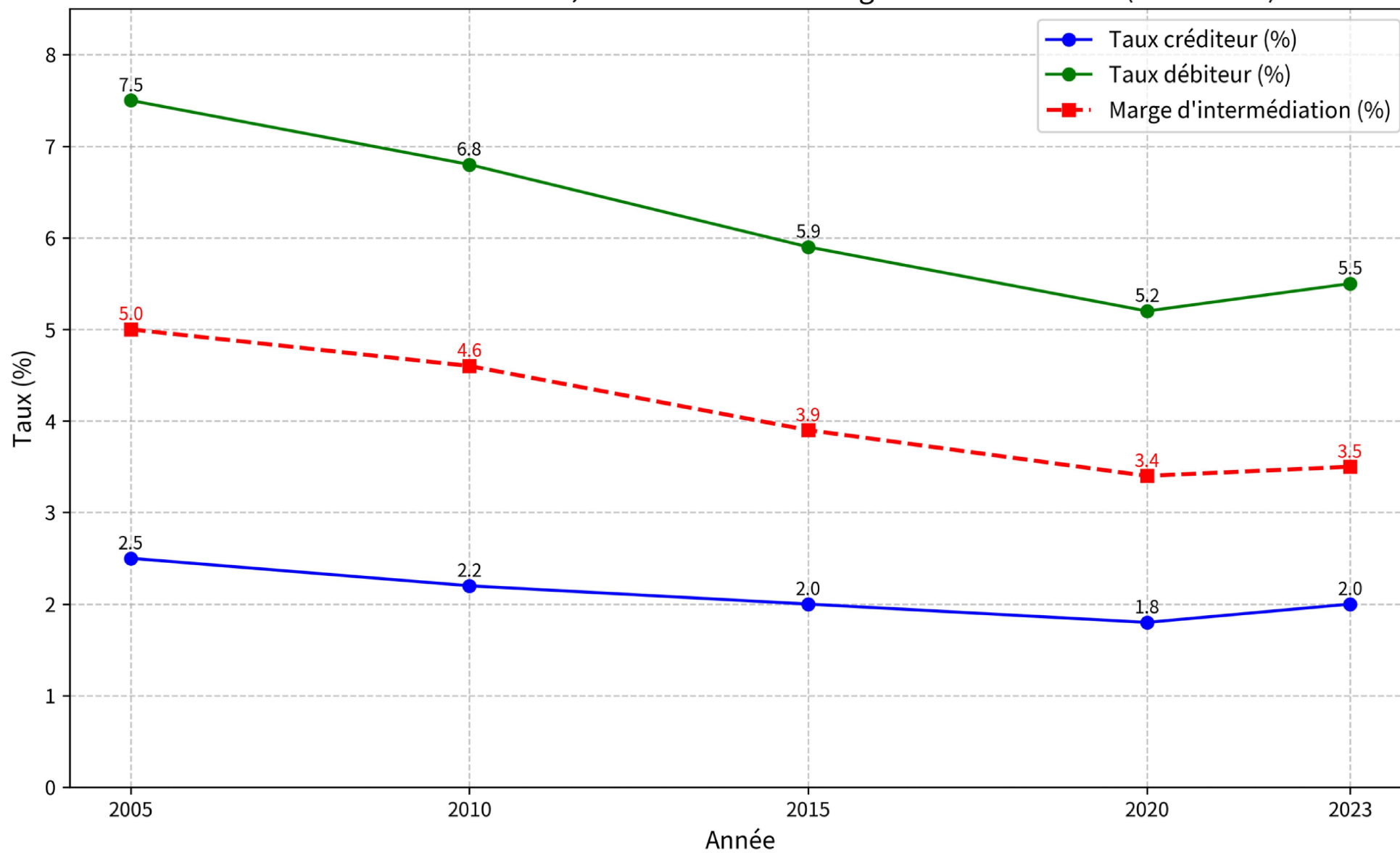
- 2 Puis dessinez le graphique montrant les taux créditeur, débiteur et l'évolution de la marge d'intermédiation.

Année	Taux créditeur	Taux débiteur	Marge d'intermédiation
2005	2.5 %	7.5%	
2010	2.2 %	6.8%	
2015	2.0%	5.9%	
2020	1.8 %	5.2%	
2023	2.0%	5.5%	

Source : Bank Al-Maghrib. La marge d'intermédiation se calcule comme (Taux débiteur – Taux créditeur).

Année	Taux créditeur	Taux débiteur	Marge d'intermédiation
2005	2,50%	7,50%	5,00%
2010	2,20%	6,80%	4,60%
2015	2,00%	5,90%	3,90%
2020	1,80%	5,20%	3,40%
2023	2,00%	5,50%	3,50%

Évolution des taux créditeur, débiteur et de la marge d'intermédiation (2005-2023)



A) Que nous dit l'évolution 2005-2023 ?

Tendance forte : la marge diminue régulièrement de 5,0 % → 3,4 % entre 2005 et 2020. → C'est une compression des marges très nette (-32 % en 15 ans).

Léger rebond en 2023 (+0,1 point) : la marge remonte légèrement à 3,5 %.

B) Explications économique

- **Politique monétaire de Bank Al-Maghrib** : Les taux directeurs ont baissé progressivement (surtout après 2015 et pendant la crise Covid). Quand les taux baissent, les deux courbes (créditeur et débiteur) descendent, mais le spread (écart) se resserre.
- **Concurrence bancaire** : Arrivée de nouveaux acteurs (banques participatives, fintech, crédit en ligne) → les banques doivent baisser leurs taux débiteurs pour garder les clients → marge plus faible.

B) Explications économique

- **Environnement de taux bas (2015-2022)** : Phénomène mondial + politique accommodante du Maroc → coût du crédit très bas pour les entreprises et ménages (bon pour la croissance), mais les banques gagnent moins.
- **Rebond 2023** : Hausse légère des taux débiteurs (5,5 %) alors que le taux créditeur reste stable → Bank Al-Maghrib a commencé à relever ses taux directeurs pour lutter contre l'inflation.

C) Implications pour l'économie marocaine

- **Avantage** : les entreprises et les ménages empruntent moins cher → investissement et consommation plus élevés.
- **Risque** : si la marge devient trop faible ($< 3\%$), les banques peuvent réduire les crédits **ou** prendre plus de risques → menace pour la stabilité financière.
- **Perspective** : Le graphique illustre parfaitement le **trade-off** entre croissance (taux bas) et rentabilité bancaire (marge suffisante).

Qu'est-ce qu'un trade-off en économie ?


Un **trade-off** (arbitrage ou compromis) signifie qu'on ne peut pas obtenir deux choses positives en même temps sans sacrifier un peu de l'une pour gagner de l'autre.

Exemples classiques :

- Inflation vs Chômage (courbe de Phillips)
- Consommation vs Investissement

Ici : Croissance économique vs Rentabilité des banques

Le mécanisme du trade-off expliqué simplement

Objectif poursuivi par la Banque Centrale	Conséquence sur les taux	Effet sur la croissance économique	Effet sur la rentabilité des banques
Stimuler la croissance (politique monétaire accommodante) 	Taux bas (crédits moins chers)	Positive : les entreprises et ménages empruntent plus → investissement ↑, consommation ↑, PIB ↑	Négative : la marge d'intermédiation se réduit → profits des banques ↓
Maintenir la rentabilité bancaire	Taux plus élevés (marge plus large)	Négative : le crédit devient plus cher → investissement et consommation ↓ → croissance plus faible	Positive : marge plus élevée → profits ↑, capacité à absorber les risques ↑

Rôle macroéconomique des marchés financiers :

- **Financement direct de l'investissement**

Les marchés financiers permettent aux entreprises et aux États de lever des capitaux directement auprès des investisseurs par *l'émission d'actions* ou *d'obligations*.

- **Allocation efficace du capital**

Les ressources financières sont orientées vers les projets les plus rentables, ce qui améliore l'efficacité de l'investissement dans l'économie.

- **Formation des prix des actifs**

Les marchés déterminent les *prix des actions, obligations* et autres instruments financiers en fonction de l'information disponible et *des anticipations des investisseurs*.

- **Répartition et gestion des risques**

Les marchés permettent de *diversifier* et de transférer les risques grâce à différents instruments financiers (*actions, obligations, produits dérivés*).

Source : Levine (1997), *Financial Development and Economic Growth*.

Banques vs Marchés financiers : Complémentarité



Banques



Création monétaire par le crédit



Financement indirect de l'économie
(intermédiation bancaire)



Relation durable banque – entreprise



Analyse et suivi du **risque de crédit**



Stabilité relative du financement



Marchés financiers

Allocation du capital par les prix de marché



Financement direct par émission de titres
(actions, obligations)



Transactions anonymes sur les marchés



Diversification et partage du **risque**



Volatilité plus élevée des prix des actifs



Les banques et les marchés financiers sont **complémentaires** pour financer l'économie.

Source : Levine (1997), *Financial Development and Economic Growth*

Exercice : Création monétaire par les banques

Un client dépose 100 000 DH dans une banque commerciale. Le taux de réserves obligatoires fixé par Bank Al-Maghrib est de 5 % (0,05).

1. Quel est le montant que la banque peut prêter immédiatement après ce dépôt ?
2. Calculez le multiplicateur monétaire.
3. Quel est le volume total de création monétaire possible dans le système bancaire ?
4. Expliquez brièvement pourquoi le multiplicateur monétaire est égal à $1/r$.

Correction - Question 1



Question : Quel est le montant que la banque peut prêter immédiatement ?

La banque doit conserver 5 % du dépôt en réserves obligatoires.

Montant des réserves = $100\,000 \times 0,05 = 5\,000$ DH

Montant prêté immédiatement = $100\,000 - 5\,000 = \underline{\underline{95\,000}}$ DH**

Prêt immédiat = Dépôt \times (1 - r)

Correction - Question 2

Question :

Calculez le multiplicateur monétaire.

Réponse :

Le multiplicateur monétaire représente le nombre de fois qu'un dépôt initial peut être multiplié.

Formule : **Multiplicateur monétaire** = $\frac{1}{r}$

Avec $r = 0,05$: **Multiplicateur** = $\frac{1}{0,05} = **20*$ **Multiplicateur = 20**

Plus le taux de réserves est faible, plus le multiplicateur est élevé.

Correction - Question 3

Question : Quel est le volume total de création monétaire possible ?

Réponse :

Volume total = Dépôt initial × Multiplicateur monétaire

Volume total = 100 000 DH × 20 = *2 000 000 DH**

****2 000 000 DH** de monnaie scripturale créée**

Un dépôt de 100 000 DH permet de créer 20 fois plus de monnaie dans le système bancaire.