

# Économie monétaire et bancaire

## La banque centrale

---

Ce cours vous est proposé par Jean-Marc Figuet, Professeur, Bordeaux School of Economics et par AUNEGe, l'Université Numérique en Économie Gestion.

---

### Table des matières

<b>Préambule</b> .....	<b>2</b>
<b>Introduction</b> .....	<b>2</b>
<b>Evolution</b> .....	<b>2</b>
<b>Rôle</b> .....	<b>2</b>
<b>La monnaie centrale</b> .....	<b>3</b>
<b>Le bilan de la BCE</b> .....	<b>4</b>
L'actif .....	4
Le passif.....	5
Les mécanismes de création monétaire .....	5
<b>Les agrégats monétaires</b> .....	<b>6</b>
<b>Conclusion</b> .....	<b>7</b>
<b>Références</b> .....	<b>7</b>

# Préambule

## Objectifs d'apprentissage

A l'issue de ce cours, l'apprenant sera capable de comprendre les missions d'une Banque Centrale, notamment la Banque Centrale Européenne. La création de monnaie banque centrale et les agrégats monétaires seront étudiés.

## Introduction

Les Banques Centrales jouent un rôle primordial dans la stabilité des économies par l'exercice de la politique monétaire (et la supervision des banques commerciales).

## Evolution

La Banque de France a été créée en 1800 par Napoléon Bonaparte sous le Consulat. Cette banque privée obtient le monopole d'émission de monnaie sur Paris en 1803, puis sur l'ensemble du territoire en 1848. La Banque de France est nationalisée le 1<sup>er</sup> janvier 1946 et devient une institution publique.

Le 1<sup>er</sup> janvier 1999, la Banque de France cède son droit d'émission à la Banque Centrale Européenne (BCE), créée le 1<sup>er</sup> juin 1998 sur un modèle fédéral. Le siège de la BCE est à Francfort. Depuis le 1<sup>er</sup> novembre 2019, elle est présidée par Christine Lagarde.

L'Eurosystème regroupe la BCE et les 19 Banques Centrales des États membres de la zone euro.

## Pour aller plus loin

La mission de l'Eurosystème : <https://www.ecb.europa.eu/ecb/orga/escb/eurosystem-mission/html/index.fr.html>

La BCE et l'Eurosystème expliqués en 3 min : <https://www.youtube.com/watch?v=J-HGpqG16OA>

## Rôle

La BCE est une **institution publique indépendante** du pouvoir politique dont le principal objectif est de maintenir le taux de hausse des prix (inflation) à 2 % par an. Le Conseil des Gouverneurs, composé des 19 gouverneurs des Banques Centrales Nationales de la zone euro, et les 6 membres du Directoire formulent les décisions de politique monétaire pour atteindre l'objectif d'inflation.

Pour aller plus loin

Comprendre l'Europe : <https://www.touteurope.eu/les-pays-membres-de-la-zone-euro>

Cette indépendance est garantie par la loi et concerne notamment son financement, la nomination du gouverneur dont le mandat est non renouvelable et long (8 ans) et la mise en œuvre de moyens propres pour atteindre l'objectif de stabilité des prix.

Pour aller plus loin

Site de la banque centrale européenne : <https://www.ecb.europa.eu/>

La BCE conduit également la politique de change qui est décidée par le Conseil Ecofin, composé des ministres de l'économie et des finances de tous les États membres, sans entrer en contradiction avec la stabilité de l'inflation

Pour aller plus loin

Les opérations de change : <https://www.ecb.europa.eu/ecb/tasks/forex/html/index.fr.html>

Depuis 2014, la BCE est responsable de la supervision bancaire européenne dans le cadre du mécanisme de surveillance unique qui constitue l'un des deux piliers de l'Union bancaire européenne.

Pour aller plus loin

La supervision bancaire : <https://www.bankingsupervision.europa.eu/home/html/index.fr.html>

## La monnaie centrale

La BCE **émet de la monnaie**. On parle de **monnaie centrale** (ou monnaie de base). Elle est constituée de **monnaie fiduciaire** (billets) et de **monnaie scripturale**.

En effet, une mission de la BCE est de permettre le bon fonctionnement du marché interbancaire, notamment en fournissant des liquidités aux banques commerciales, sous la forme de prêt. Elle crée ainsi de la monnaie.

Cette monnaie a pour unique objet les paiements entre banques commerciales et transite par les comptes qu'elles détiennent à la BCE. Elle n'est pas utilisée pour distribuer des crédits. Elle ne circule donc pas dans l'économie.

L'analyse du bilan de la BCE permet de comprendre le mécanisme de création monétaire.

## Le bilan de la BCE

ACTIF				PASSIF			
	Numéro de rubrique de l'annexe	2021 millions d'euros	2020 millions d'euros		Numéro de rubrique de l'annexe	2021 millions d'euros	2020 millions d'euros
Avoirs et créances en or	1	26 121	25 056	Billets en circulation	8	123 551	114 761
Créances en devises sur des non-résidents de la zone euro	2			Autres engagements en euros envers des établissements de crédit de la zone euro	9	9 473	2 559
Créances sur le FMI	2.1	1 234	680	Engagements en euros envers d'autres résidents de la zone euro	10		
Comptes auprès de banques, titres, prêts et autres actifs en devises	2.2	50 199	45 291	Engagements envers des administrations publiques	10.1	3 200	10 012
		51 433	45 971	Autres engagements	10.2	4 404	3 688
Créances en devises sur des résidents de la zone euro	2.2	2 776	4 788			7 604	13 700
Créances en euros sur des non-résidents de la zone euro	3			Engagements en euros envers des non-résidents de la zone euro	11	112 492	11 567
Comptes auprès de banques, titres et prêts	3.1	3 070	1 830	Engagements intra-Eurosystème	12		
Autres créances en euros sur des établissements de crédit de la zone euro	4	38	81	Engagements au titre du transfert de réserves de change	12.1	40 344	40 344
Titres en euros émis par des résidents de la zone euro	5			Autres engagements envers l'Eurosystème (nets)	12.2	334 792	338 088
Titres détenus à des fins de politique monétaire	5.1	445 384	349 008			375 136	378 432
Créances intra-Eurosystème	6			Autres passifs	13		
Créances relatives à la répartition des billets en euros au sein de l'Eurosystème	6.1	123 551	114 761	Écarts de réévaluation sur instruments de hors bilan	13.1	568	636
Autres actifs	7			Charges à payer et produits constatés d'avance	13.2	32	40
Immobilisations corporelles et incorporelles	7.1	1 189	1 262	Divers	13.3	2 277	2 419
Autres actifs financiers	7.2	21 152	20 785			2 877	3 095
Écarts de réévaluation sur instruments de hors bilan	7.3	620	388	Provisions	14	8 268	7 641
Produits à recevoir et charges constatées d'avance	7.4	4 055	3 390	Comptes de réévaluation	15	32 277	28 235
Divers	7.5	749	1 970	Capital et réserves	16		
		27 765	27 797	Capital	16.1	8 270	7 659
Total de l'actif		680 140	569 292	Bénéfice de l'exercice		192	1 643
				Total du passif		680 140	569 292

Figure 1 : bilan de la BCE

Source : <https://www.ecb.europa.eu/pub/annual/annual-accounts/html/>

### L'actif

L'or et les devises représentent les **réserves de change** qui permettent, si besoin, de défendre le taux de change de l'euro.

Les **créances sur l'économie** sont constituées des concours aux banques commerciales (refinancement) et d'actifs financiers acquis par la BCE.

Les **créances au Trésor** sont interdites dans la zone euro : la BCE ne peut pas financer directement les Etats.

L'actif est constitué pour près des 2/3 de titres de dette détenus à des fins de politique monétaire. Ce portefeuille contient principalement des obligations émises par les États de la zone euro. Des obligations émises par les entreprises ou des titres adossés à des financements accordés par le secteur bancaire aux acteurs privés (*covered bonds*) composent le reste du portefeuille.

### Le passif

La BCE **émet des billets** qui circulent dans l'économie.

Les **réserves des établissements de crédit** permettent de réaliser en monnaie centrale des **transactions et/ou des placements**.

Les Banques Centrales hors Eurosysteme et les Trésors Publics nationaux peuvent également détenir des comptes à la BCE.

Au passif, la contrepartie de ces actifs est principalement (à hauteur de 50 %) la monnaie « banque centrale » détenue par les banques commerciales, également appelée « réserves ».

Les billets en circulation demeurent une composante significative du passif, mais avec une part relative en recul (18 % fin 2021, contre 54 % début 2007).

### Les mécanismes de création monétaire

La BCE crée de la monnaie lorsqu'elle acquiert des créances qui figurent à l'actif de son bilan.

La BC dispose de 2 moyens principaux pour **acquérir des créances sur l'éco** et ainsi créer de la monnaie centrale :

- La prise en pension ;
- L'*open market*.

#### ***La prise en pension***

La BCE prête aux banques contre la mise en garantie de titres. Ces titres, essentiellement publics, servent de garantie dans ces opérations de refinancement.

La BCE fournit alors directement de la liquidité aux banques dont les titres sont éligibles aux opérations de refinancement.

## L'open market

La BCE achète des titres sur le marché monétaire.

Elle crée de la monnaie centrale pour financer ses achats. On parle d'opérations d'*open market*.

La liquidité ainsi créée n'est pas destinée à une banque en particulier, mais au marché dans sa globalité.

## Les agrégats monétaires

Les agents économiques doivent disposer d'une quantité de monnaie suffisante pour réaliser des transactions.

En effet, quand trop de monnaie circule, les prix augmentent. Symétriquement, quand trop peu de monnaie circule, l'activité économique peut être freinée.

Dans la zone euro, 3 agrégats ont été construits pour suivre l'évolution de la demande globale et permettre les ajustements de politique monétaire :  $M_1$ ,  $M_2$  et  $M_3$

Ces 3 agrégats recensent les avoirs monétaires (et financiers) des agents non financiers dans une logique d'emboîtement :  $M_1$  est inclus dans  $M_2$  qui est lui-même inclus dans  $M_3$ .

$M_1$  est l'agrégat le plus liquide,  $M_3$  est le moins liquide. La maturité maximale des actifs est 2 ans.

La BCE et les banques centrales nationales de la zone euro suivent l'évolution de ces agrégats monétaires qui peut fournir des informations sur l'évolution du niveau général des prix.

### Composition des différents agrégats monétaires

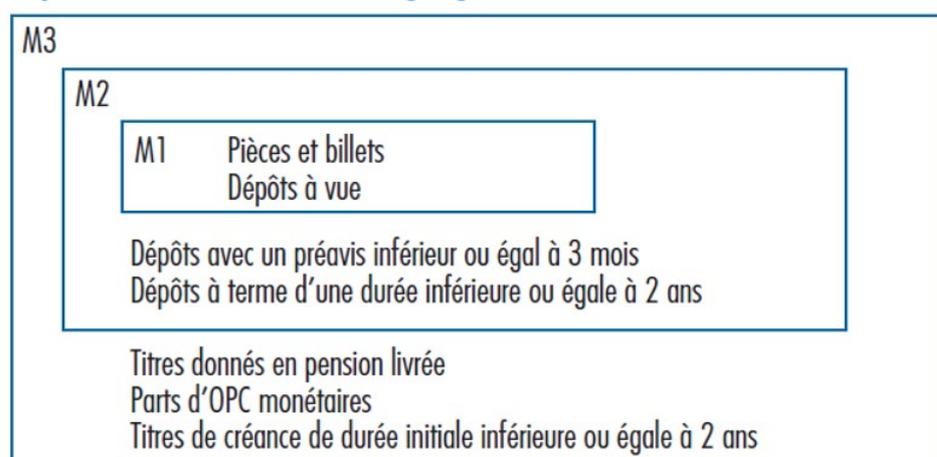


Figure 2 : composition des différents agrégats monétaires

## Contributions à la croissance de la composante française de M3

(Taux de croissance annuel en %)

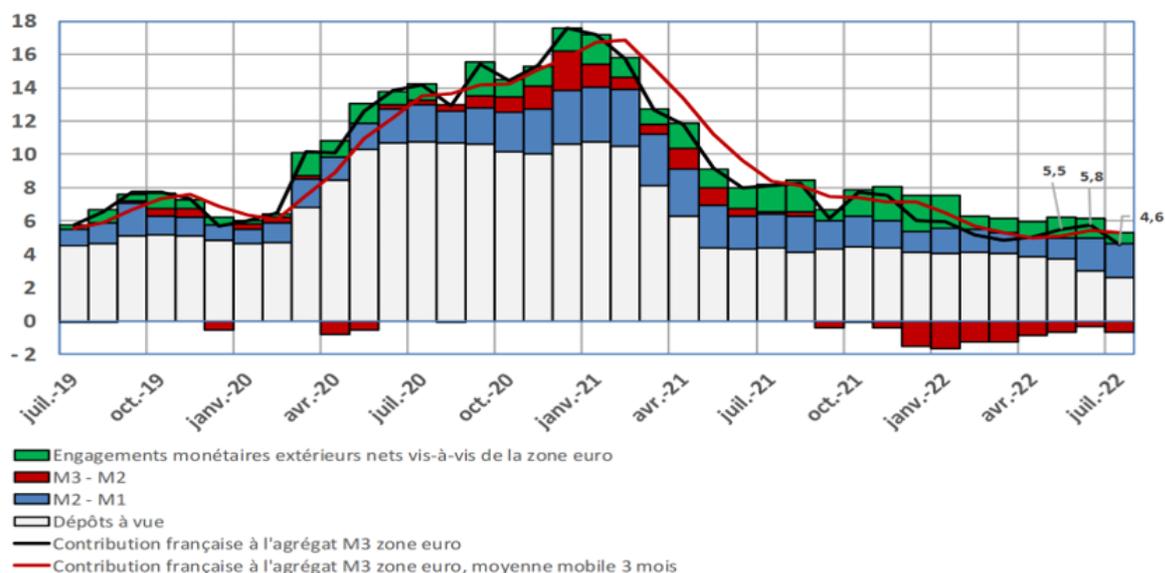


Figure 3 : contribution à la croissance de la composante française de M3

Source : Banque de France (2022)

## Conclusion

La BCE est la banque centrale des 19 pays de la zone l'euro. Son principal objectif est de maintenir le taux de hausse des prix à 2 % par an. En effet, une inflation faible, stable et prévisible permet aux agents économiques de planifier, avec plus de certitude, leurs décisions de consommation, d'épargne et d'investissement.

## Références

### Comment citer ce cours ?

Economie monétaire et bancaire, Jean-Marc Figuet, AUNEGe (<http://aunega.fr>), CC – BY NC ND (<http://creativecommons.org/licenses/by-nc-nd/4.0/>).



Cette œuvre est mise à disposition dans le respect de la législation française protégeant le droit d'auteur, selon les termes du contrat de licence Creative Commons Attribution - Pas d'Utilisation Commerciale - Pas de Modification 4.0 International (<http://creativecommons.org/licenses/by-nc-nd/4.0/>). En cas de conflit entre la législation française et les termes de ce contrat de licence,

la clause non conforme à la législation française est réputée non écrite. Si la clause constitue un élément déterminant de l'engagement des parties ou de l'une d'elles, sa nullité emporte celle du contrat de licence tout entier.

## Figures

Figure 1 : bilan de la BCE ..... 4

Figure 2 : composition des différents agrégats monétaires ..... 6

Figure 3 : contribution à la croissance de la composante française de M3..... 7