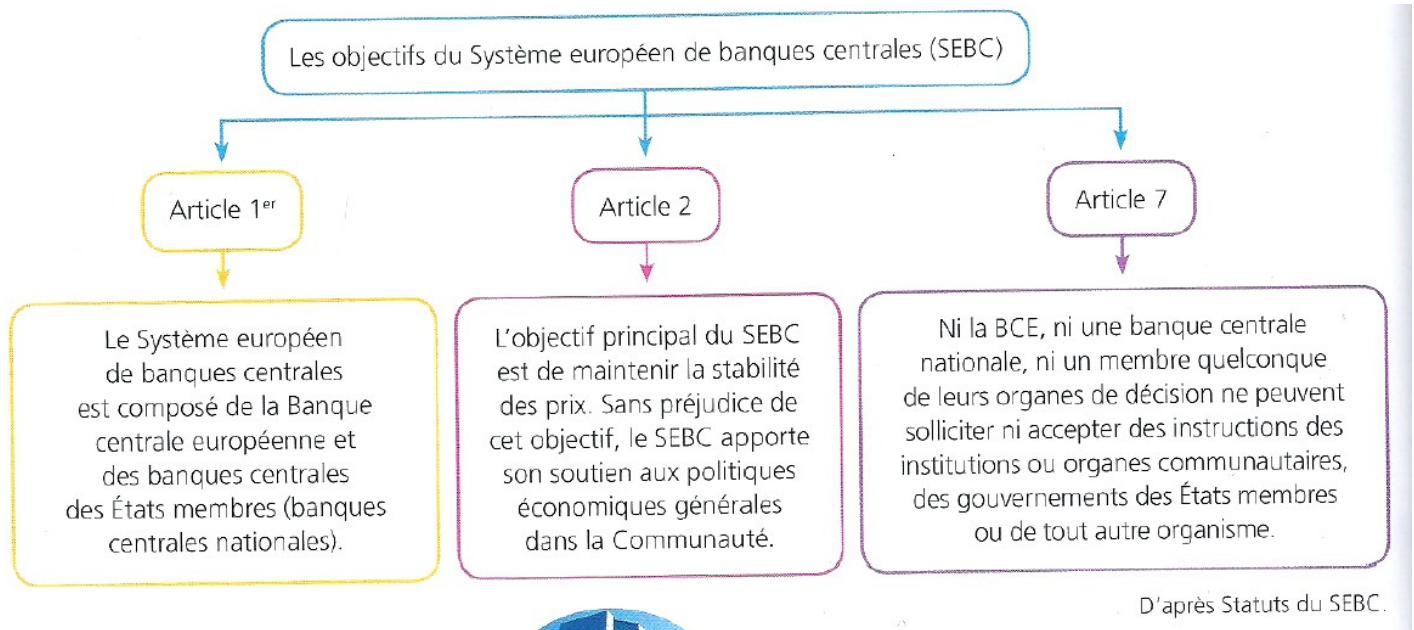


### III- Le rôle de la banque centrale dans le processus de création monétaire

#### A) Les instruments de la banque centrale européenne

##### Document 13. les objectifs de la banque centrale de la zone euro



- 1) Qu'est ce que la stabilité des prix ? Quel phénomène combat-elle ?
- 2) Pourquoi la BCE comme les banques centrales nationales sont indépendante des gouvernements ? Vous pouvez utiliser comme document supplémentaire la vidéo suivante : [https://www.youtube.com/watch?v=cejxjT\\_4GA4](https://www.youtube.com/watch?v=cejxjT_4GA4)

La stabilité des prix est une situation dans laquelle les prix ne varient pas trop fortement. Cela combat l'inflation (la hausse du niveau général des prix) mais aussi la déflation (baisse du niveau général des prix) → La déflation a des conséquences tout aussi dramatique qu'une inflation trop importante.

La stabilité des prix est l'objectif principal de la BCE (Banque Centrale Européenne)

La BCE comme les banques centrales nationale sont indépendantes des gouvernements afin d'éviter les effets pervers. En effet, si un gouvernement pourrait faire varier la masse monétaire, il le ferai en fonction de ses intérêts. Donc il augmenterait la masse monétaire pour rembourser ses emprunts créer une perte de valeur de la monnaie liée à de l'inflation. De plus, dans le cas de l'Union économique et monétaire, ce serait les États les plus influents qui modifieraient la masse monétaire au détriment des autres.

##### Document 14. La BCE met en place la politique monétaire



<https://www.citeco.fr/la-politique-mon%C3%A9taire-0>

- 1) Quels sont les risques de l'inflation et de la déflation ?
- 2) Qu'est ce que le taux d'intérêt directeur ?

*Pour l'inflation, s'il y a augmentation des prix, alors on consomme moins. Il y a ainsi une baisse de la production, donc baisse du PIB et baisse de la croissance économique.*

*Pour la déflation, si les prix diminuent, les agents économiques anticipent qu'ils vont continuer à baisser et reportent leurs achats dans le futur. Donc baisse de la production des entreprises, donc baisse du PIB et de la croissance*

économique.

La banque centrale régule la création monétaire grâce au taux d'intérêt directeur (TID) ou tau directeur. C'est le prix auquel la banque centrale prête de l'argent. Ce TID influence les taux d'intérêts sur le marché interbancaire et sur le taux d'intérêt pratiqué par les banques commerciales.

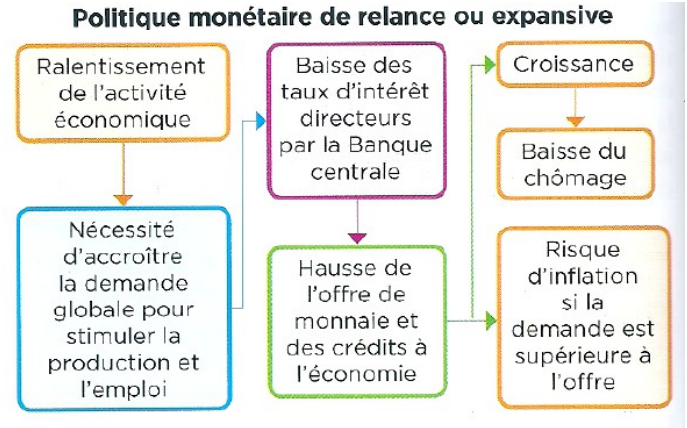
## B) Les effets de la politique monétaire sur les prix et sur l'activité économique

### Document 15. Les politiques monétaires de relance et de rigueur.

Dans la plupart des pays, la mise en œuvre de la politique monétaire se caractérise par :

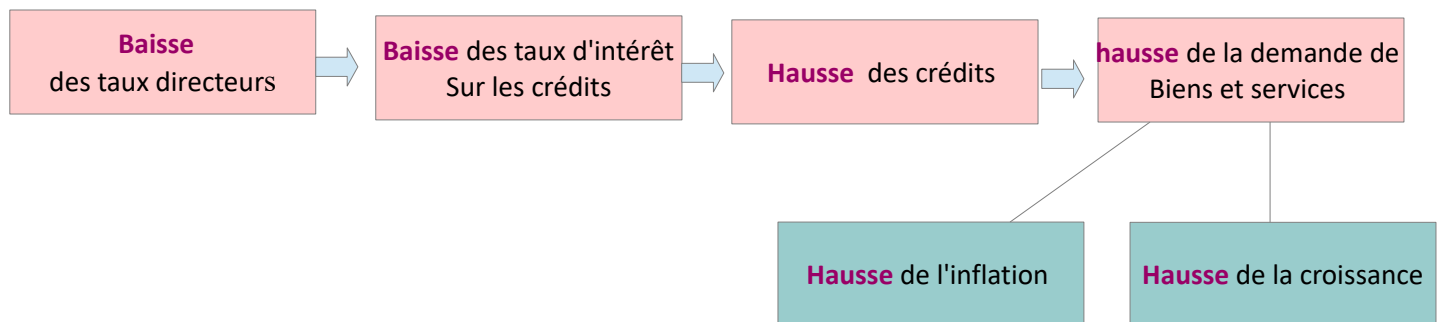
- **l'indépendance de la Banque centrale** vis-à-vis du pouvoir politique pour convaincre les agents économiques de la crédibilité de la politique monétaire. Ainsi, il est interdit à la BCE de financer les déficits publics et de céder aux demandes des pouvoirs publics d'augmenter la masse monétaire pour favoriser l'inflation (par exemple pour réduire la dette publique, puisque l'inflation permet aux débiteurs de rembourser dans une monnaie dépréciée);
- **des objectifs principaux** : le maintien de la stabilité des prix, 2 % par an pour la BCE, stabilité des prix et création d'emplois pour la FED (Banque centrale américaine).

D'après le site de la Banque de France, 2019.



- 1) Pourquoi une politique monétaire de relance risque de provoquer de l'inflation ?
- 2) Complétez le schéma ci-dessous avec les flèches.

Imaginons une politique de relance monétaire :



- 3) pourquoi faut-il trouver un juste équilibre entre une création monétaire excessive et une création monétaire insuffisante.

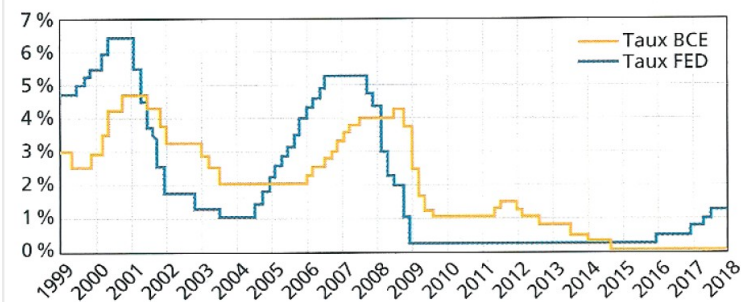
Une politique monétaire de relance consiste à baisser les taux d'intérêts directeur et donc les taux d'intérêts pratiqués par les banques centrales. Cela va augmenter le nombre de crédit puisque celui-ci est devenu moins cher. Or, l'octroi de crédit est source de création monétaire. Si on augmente la masse monétaire, la monnaie perd de sa valeur (en effet c'est un actif qui devient moins rare) cela entraîne donc une hausse des prix (il me faut plus de monnaie pour le même bien) → Inflation

Vous pouvez faire le même schéma (dans le sens inverse pour une politique de rigueur)

Le juste équilibre est à trouver : Si on mène une politique avec des taux d'intérêts très faibles (donc de relance) cela génère de la croissance, mais aussi de l'inflation et à l'inverse si on limite l'inflation avec une politique de rigueur, cela risque de freiner la croissance. La banque centrale doit donc veiller à l'équilibre de la masse monétaire afin de limiter l'inflation tout en stimulant la croissance.

## Document 16. Baisse des taux directeurs pour lutter contre la crise des « subprimes » (2008)

### Évolution des taux directeurs de la BCE et de la Fed (Banque centrale américaine) depuis janvier 1999



Dernier changement de taux directeur de la BCE : 16.03.2016 taux 0 % (inchangé depuis).

Dernier changement de taux directeur de la Fed : 27.09.2018 taux 2,25 %.

Source : [www.france-inflation.com](http://www.france-inflation.com).

L'économie mondiale est frappée en 2008 par une grave crise financière. Les banques commerciales, en proie à une forte défiance<sup>1</sup>, refusent de prêter de l'argent sur le marché interbancaire et aux acteurs économiques.

La crise financière se propage à l'économie réelle : baisse du PIB (- 2,4 % aux États-Unis, - 4 % dans la zone euro en 2009), défaillances d'entreprise et hausse du chômage.

Pour éviter un assèchement du marché interbancaire et relancer l'activité économique, les Banques centrales baissent fortement leur taux d'intérêt directeur.

1. Les banques ne savent pas quelles institutions bancaires détiennent des crédits dits «subprime», crédits accordés aux ménages américains à faibles revenus et dans l'incapacité de rembourser leurs prêts.

- 1) Pourquoi les banques ont refusé de se prêter de la monnaie ? En quoi cela peut mettre l'économie en péril ?
- 2) Quelle politique les banques centrales ont-elles suivie pour éviter une faillite généralisée du système financier ?

Suite à la crise des subprimes, les banques commerciales sont devenues méfiantes entre elles et ont refusé de se prêter des liquidités sur le marché interbancaire. En effet, la crise est partie de « titres pourris » détenues par certaines banques. C'était d'abord une crise financière avec d'être une crise économique. Le problème est que cela risque de fragiliser le système bancaire. En effet, si une banque ne peut plus octroyer de crédits à ses clients par manque de liquidités, cela risque de la fragiliser et cela menace également ses clients (si la banque fait faillite bye bye vos économies!)

Afin d'éviter une faillite généralisée des banques commerciales (et des États → Crise des dettes souveraines), les banques centrales comme la BCE ou la FED (Réserve fédérale → Banque centrale des États-Unis) maintiennent des TID historiquement bas. Cela permet d'avoir des taux d'intérêts bas et donc à la fois de relancer la demande (crédits moins cher) mais également d'alléger les dettes des États. Si les taux d'intérêts sont bas, les dettes sont moins chères. Cela évite ce que l'on appelle « l'effet boule de neige »

Pas assez de recettes pour faire face aux dépenses → État emprunte → Dette (taux d'intérêts)

Si hausse des taux d'intérêts → hausse du coût de la dette → hausse du déficit de l'État pour rembourser la dette et ses intérêts → nouvel emprunt pour palier ce déficit → hausse de la dette .....

C'est comme si vous lanciez une boule de neige dans une pente enneigée !

### Bilan :

La Banque centrale est la **banque des banques**. Elle seule peut créer de la monnaie **fiduciaire** en **refinçant** les banques de second rang, en accordant des **crédits** à l'État, en acquérant des **devises**. En modifiant son **taux d'intérêt directeur**, la Banque centrale **pilote** les taux à court terme en fonction de ses objectifs et agit sur la création de monnaie.