

2) Quel est le rôle de la banque centrale



La Banque populaire de Chine dont la devise est le yuan ou renminbi. Jusqu'en 1978, c'était la seule banque de la République populaire.

La Banque centrale européenne (BCE) a été établie le 1er juin 1998, son siège est à Francfort. La zone euro comprend actuellement les 19 pays de l'Union européenne. Sa présidente est Christine Lagarde depuis le 1er novembre 2019.

La Réserve fédérale (Federal Reserve System, souvent raccourci en Fed) est la banque centrale des États-Unis. Elle existe depuis 1913, Janet Yellen est la présidente depuis 2013.

A) Des banques centrales indépendantes des gouvernements avec différents objectifs

La plupart des banques centrales sont indépendantes du pouvoir politique pour éviter qu'un gouvernement prenne des décisions électoralistes, au détriment de l'intérêt général. Exemple : augmenter fortement les dépenses publiques en les finançant par la banque centrale sans tenir compte des effets sur l'inflation. Elle fabrique la monnaie fiduciaire et dispose du monopole de l'émission de cette monnaie, qui seule a cours légal.

La première mission d'une banque centrale c'est de faire en sorte que les citoyens ont confiance dans le système bancaire. Pour cela elles doivent éviter les paniques bancaires. En jouant un rôle de **prêteur en dernier ressort** quand une banque commerciale est en difficulté, elle évite que sa faillite ce qui empêche une contagion aux autres banques et donc cela évite la paralysie du système.

Autres missions d'une banque centrale :

Les trois objectifs par exemple de la FED (banque centrale des États-Unis) sont d'assurer à la fois le **plein-emploi**, la **stabilité des prix**, et des **taux d'intérêt faibles**.

Le maintien de la **stabilité des prix** est l'objectif principal de la banque centrale européenne (BCE). Mais sans nuire à cet objectif prioritaire, les actions de la BCE apportent son soutien aux politiques visant à soutenir la croissance économique.

A) Les objectifs d'une politique monétaire : influencer sur l'activité économique à court-terme

La Banque centrale peut réguler la quantité de monnaie en circulation dans l'économie :

Elle peut faire varier la rémunération qu'elle demande aux banques pour leur fournir ces liquidités. Cette rémunération correspond au **taux d'intérêt directeur** : plus il est élevé, et plus il devient coûteux pour une banque de se refinancer. Cela peut amener la banque à freiner leur offre de crédits en

augmentant les taux d'intérêts, ce qui décourage l'emprunt et donc l'activité économique. Inversement quand elle diminue le taux d'intérêt directeur cela encourage une baisse des taux d'intérêts des banques commerciales et donc l'emprunt, l'investissement et la consommation.

B) Les effets attendus des politiques monétaires sur l'inflation, la croissance et l'emploi

En contrôlant la masse monétaire la banque centrale peut contrôler l'inflation.



La conquête de l'Amérique par l'Espagne a donné lieu à la découverte (et au vol) d'impressionnants stocks d'or. Le XVIème siècle connut une longue période d'inflation en France. Le roi, Charles IX, exigea un rapport sur les causes de la hausse des prix. Jean Bodin (1529-1596) fut le premier économiste à mettre en évidence la relation entre l'augmentation des prix et « l'abondance d'or et d'argent ». C'est ce qu'on appelle aujourd'hui la théorie quantitative de la monnaie.

Si la masse monétaire augmente plus rapidement que la production il y a inflation

Si la masse monétaire augmente moins rapidement que la production il y a déflation ou désinflation

Ne pas confondre déflation /désinflation / hyperinflation :

La **désinflation** est un ralentissement de la hausse des prix. Ex : on passe d'une inflation de 3% à 2%

La **déflation** est une baisse des prix. Ex : l'inflation est de - 2 %

L'**hyperinflation** est une augmentation des prix hors de contrôle, généralement supérieure à 100%.

La Banque centrale a le pouvoir d'influencer les taux d'intérêt des banques commerciales. On dit qu'elle gère la politique monétaire.

Pour réaliser ses missions elle change son le **taux d'intérêt directeur** c'est le taux d'intérêt auquel la banque centrale prête de l'argent aux banques commerciales c'est pour cela qu'elle est la banque des banques. Elle prête très souvent de l'argent quand les banques commerciales qui ont souvent besoin de liquidité. C'est par l'intermédiaire de ses crédits et le taux directeur que la banque centrale contrôle la masse monétaire et donc l'inflation.

En effet, plus le taux directeur est important plus les banques commerciales vont devoir payer pour se procurer cette monnaie et, à leur tour, elles augmentent leurs taux d'intérêts qu'elle applique aux ménages et aux entreprises afin de limiter les crédits et donc de limiter ses propres emprunts à la banque centrale. S'il y a moins de crédit la masse monétaire diminue. Et inversement si elle veut augmenter l'activité économique et donc l'inflation.

La banque centrale doit éviter de se retrouver en situation de déflation ou d'hyperinflation.

La déflation procure aux ménages un gain de pouvoir d'achat sur le court terme. On peut penser que cela est bon pour l'économie mais généralement ce n'est pas le cas :

- *La baisse régulière des prix incite les ménages à reporter leurs décisions d'achats dans l'attente de nouvelles chutes de prix (donc baisse la consommation).*

- *Les entreprises réduisent leurs productions et investissements car les perspectives de profits diminuent avec la baisse des prix, elles peuvent même licencier une partie de leurs employés.*

L'hyperinflation enlève toute valeur à la monnaie. De ce fait, les épargnants sont ruinés, ainsi que tous ceux dont les revenus ne sont pas indexés sur l'inflation. Comme la monnaie n'est plus acceptée, les échanges se font parfois sur la base du troc, compliquant les échanges et la vie économique. De plus les entreprises préfèrent placer leur argent dans des actifs qui risquent le moins de perdre de leur valeur (or, immobilier...) plutôt que d'investir, ce qui a des effets négatifs sur la croissance économique.

C) Quelle politique monétaire ?

Certains objectifs poursuivis par les banques centrales peuvent être contradictoires entre eux : cela peut être le cas lorsque la Banque centrale recherche à la fois la stabilité des prix et la croissance du PIB.

Certaines banques centrales ont des dispositions statutaires qui fixent l'objectif prioritaire. C'est le cas de la BCE dont l'objectif statutaire prioritaire est la stabilité des prix (en dessous mais proche des 2% par an dans la zone euro). Les statuts de la Réserve fédérale des États-Unis en revanche mettent sur un pied d'égalité la stabilité des prix et le soutien à l'activité économique.

Complétez le texte suivant :

La banque centrale peut alors freiner ou stimuler la création monétaire par deux canaux :

- directement : Pour freiner la création monétaire, elle ...

Pour stimuler, au contraire, la création monétaire, il lui suffit de ...

- indirectement, par une intervention sur le marché monétaire : pour freiner la création monétaire, elle ...

Pour stimuler, au contraire, la création monétaire, la BC ...

- La banque centrale peut ainsi agir sur la conjoncture économique

Si l'activité économique est ralentie, la BC peut...

Si l'inflation menace, la BC peut...