

Rapport annuel de la Banque de France

Exercice 2011

Lettre introductive

Christian Noyer,
Gouverneur de la Banque de France

Paris,
10 juillet 2012

Plan

1. Une politique monétaire réactive et innovante

Au-delà du rôle habituel des banques centrales

Jusqu'où aller?

2. Trois impératifs face à la crise de la zone euro

Mettre en place les règles de gouvernance économique

Tirer parti des mécanismes de gestion de crise

Réaliser l'union financière

3. Renforcer la croissance en France

Consolider les finances publiques

Enrayer le recul de la compétitivité

Réformer le marché du travail

Préserver le rôle du système financier au service de l'économie



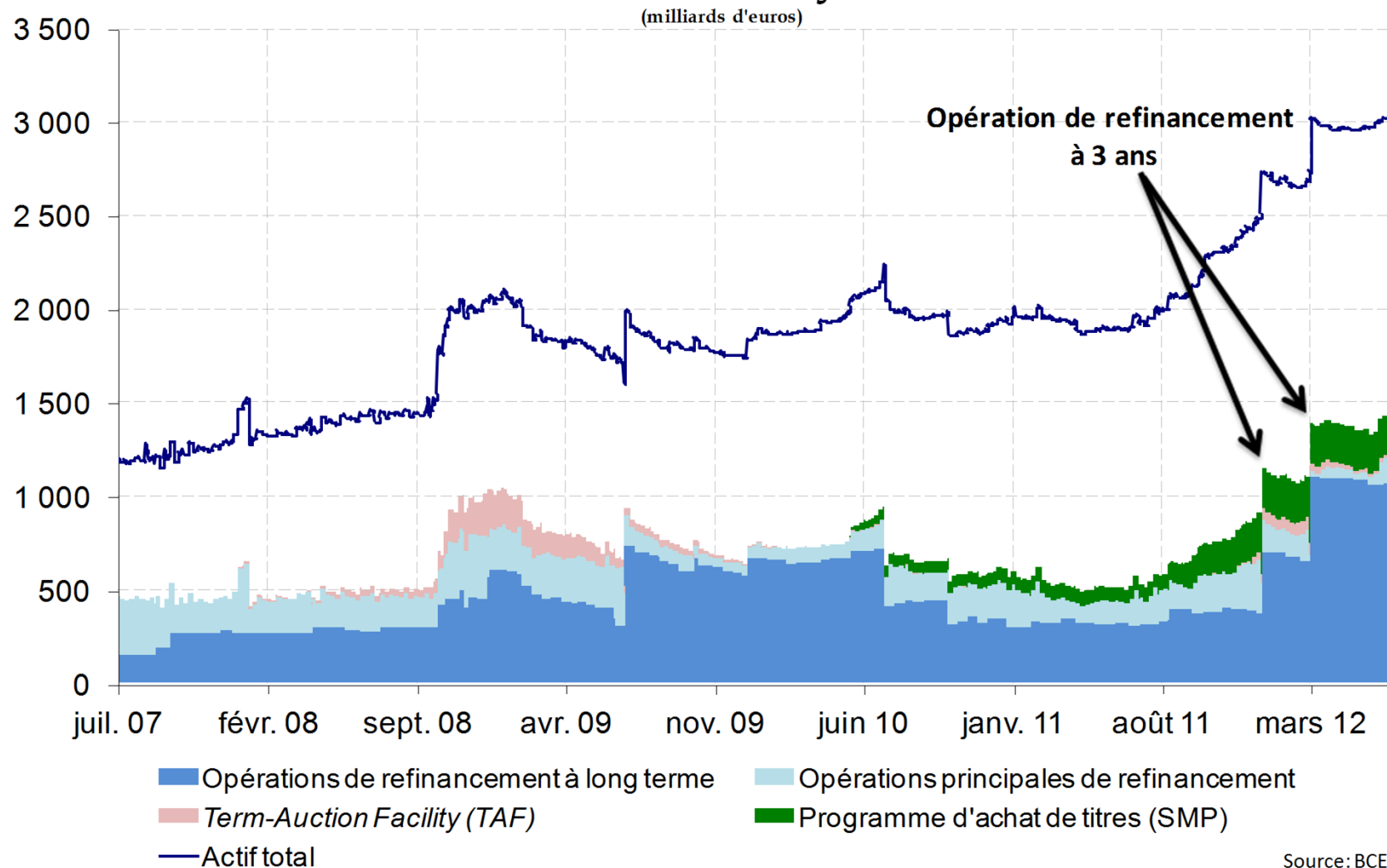
Une politique monétaire réactive et innovante

Eurosystème: Au-delà du rôle habituel des banques centrales

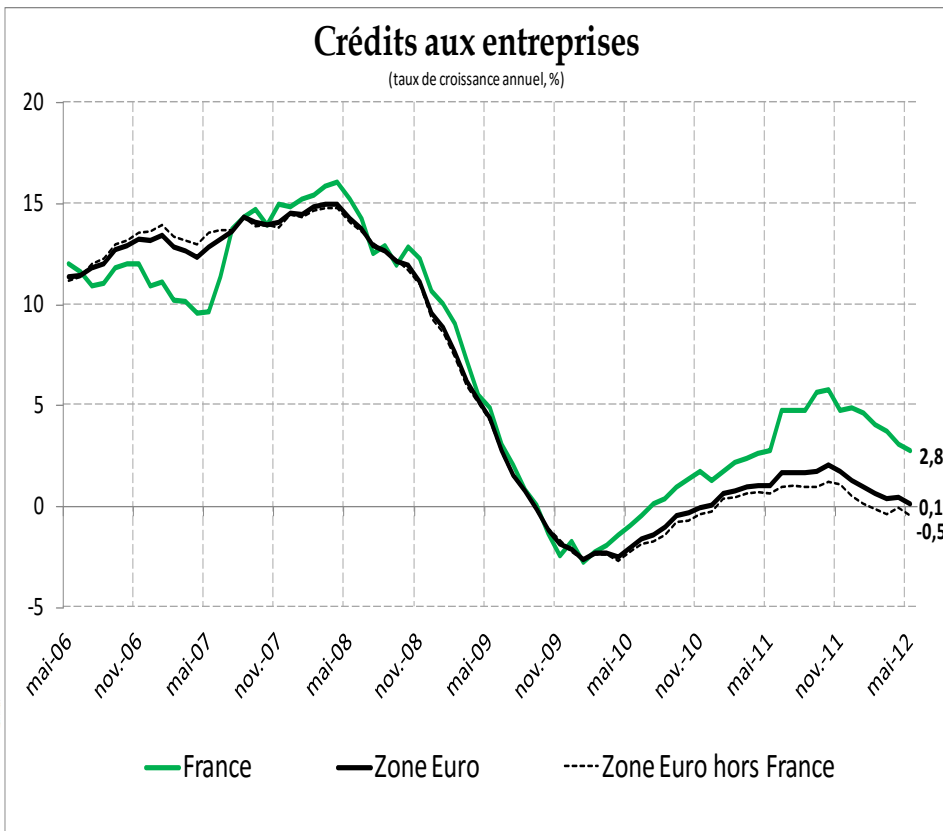
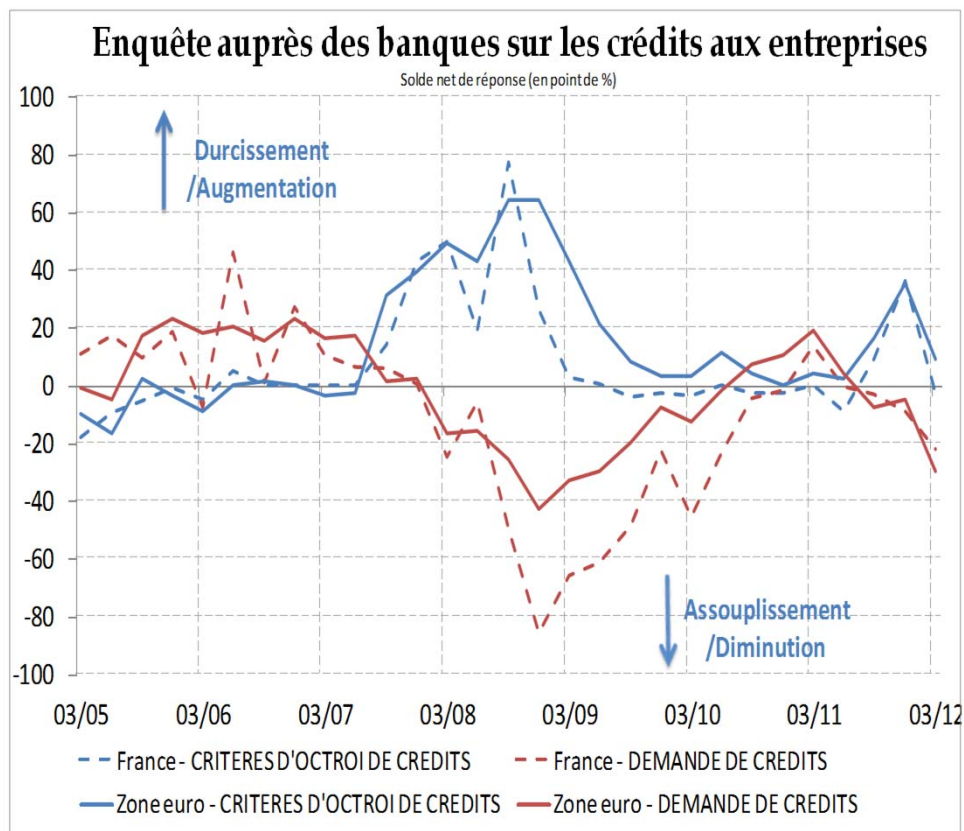
- **Des opérations innovantes pour apporter de la liquidité au secteur bancaire**
- **Définition et surveillance des programmes d'ajustement**
- **Mise en œuvre des mécanismes de gestion de crise**

Eurosystem: Au-delà du rôle habituel des banques centrales

Bilan de l'Eurosystem



Eurosystème: Garantir le financement de l'économie





Trois impératifs face à la crise de la zone euro

1^{er} impératif: Mettre en place les règles de gouvernance économique

- **Redresser les finances publiques de la zone euro**
- **Une surveillance macroéconomique plus efficace:**
 - Des budgets en équilibre structurel
 - Une surveillance plus stricte et plus pertinente des déséquilibres macroéconomiques
 - Des sanctions quasi-automatiques en cas de non-respect des engagements

2^{ème} impératif: Tirer parti des mécanismes de gestion de crise

- **Fonds européen de stabilité financière (FESF)** (juin 2010-juin 2013)
 - Capacité de prêt : 440 Mds €

 - **Mécanisme européen de stabilité (MES)** (juillet 2012, permanent)
 - Capacité de prêt : 500 Mds € (en plus des engagements du FESF)
 - Capital constitué par les pays de la ZE (80 mds € libérés, 620 mds € exigibles).
 - Sommet de juin 2012 : possibilité de financer directement la recapitalisation des banques sans impact sur les dettes publiques des États
- Les deux mécanismes peuvent intervenir sur les marchés primaire et secondaire de la dette publique

3^{ème} impératif: Réaliser l'union financière

Unifier les mécanismes de supervision, de soutien et de gestion du système bancaire

- **Deux enjeux:**

- Rompre la spirale risque souverain- risque bancaire
- Assurer l'efficacité de la politique monétaire unique

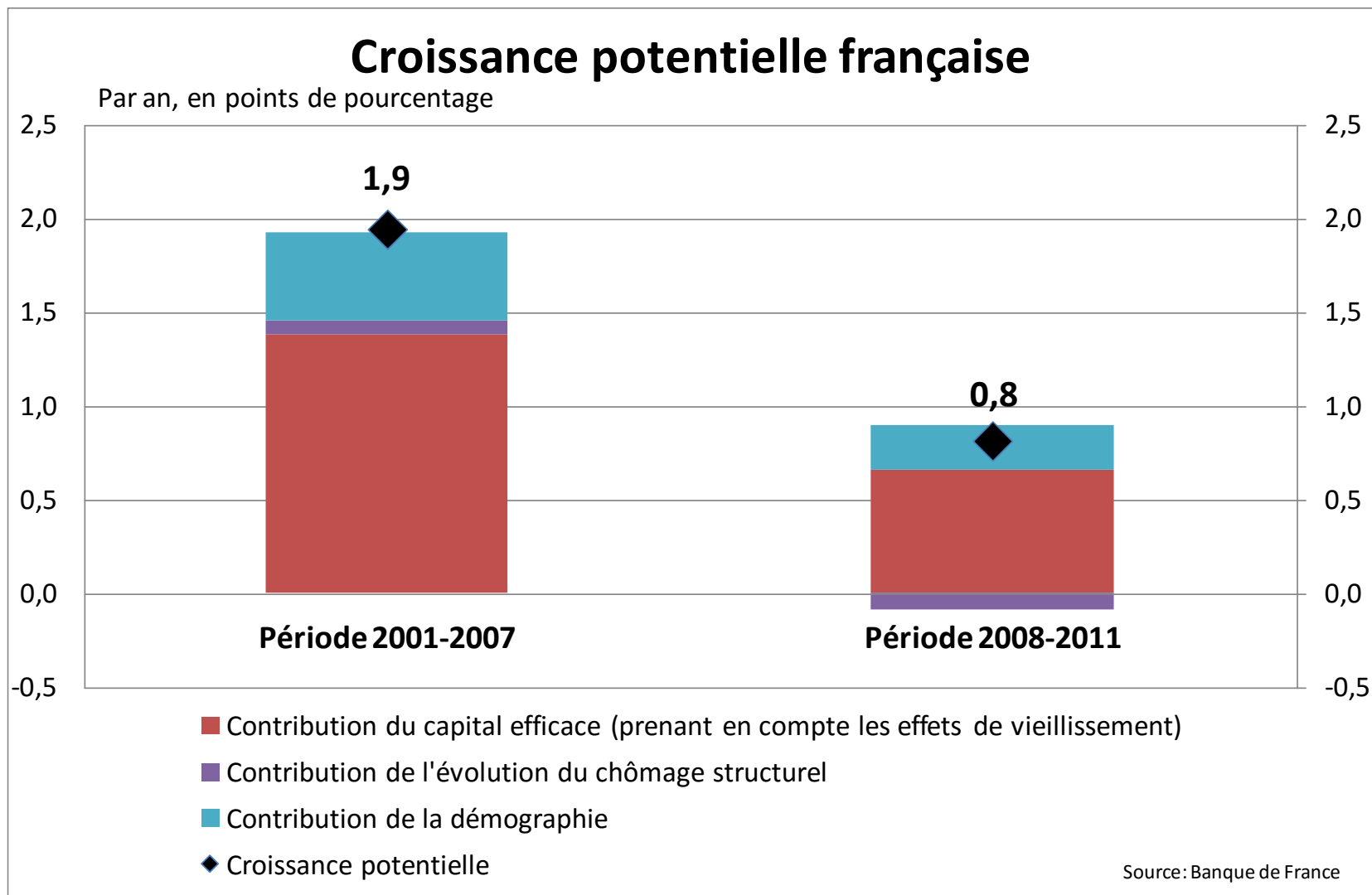
- **Trois piliers:**

- Une intégration de la supervision sous l'égide de l'Eurosystème
- Un régime commun de résolution des crises
- Une garantie collective des dépôts



Renforcer la croissance en France

France: l'impact de la crise sur la croissance potentielle

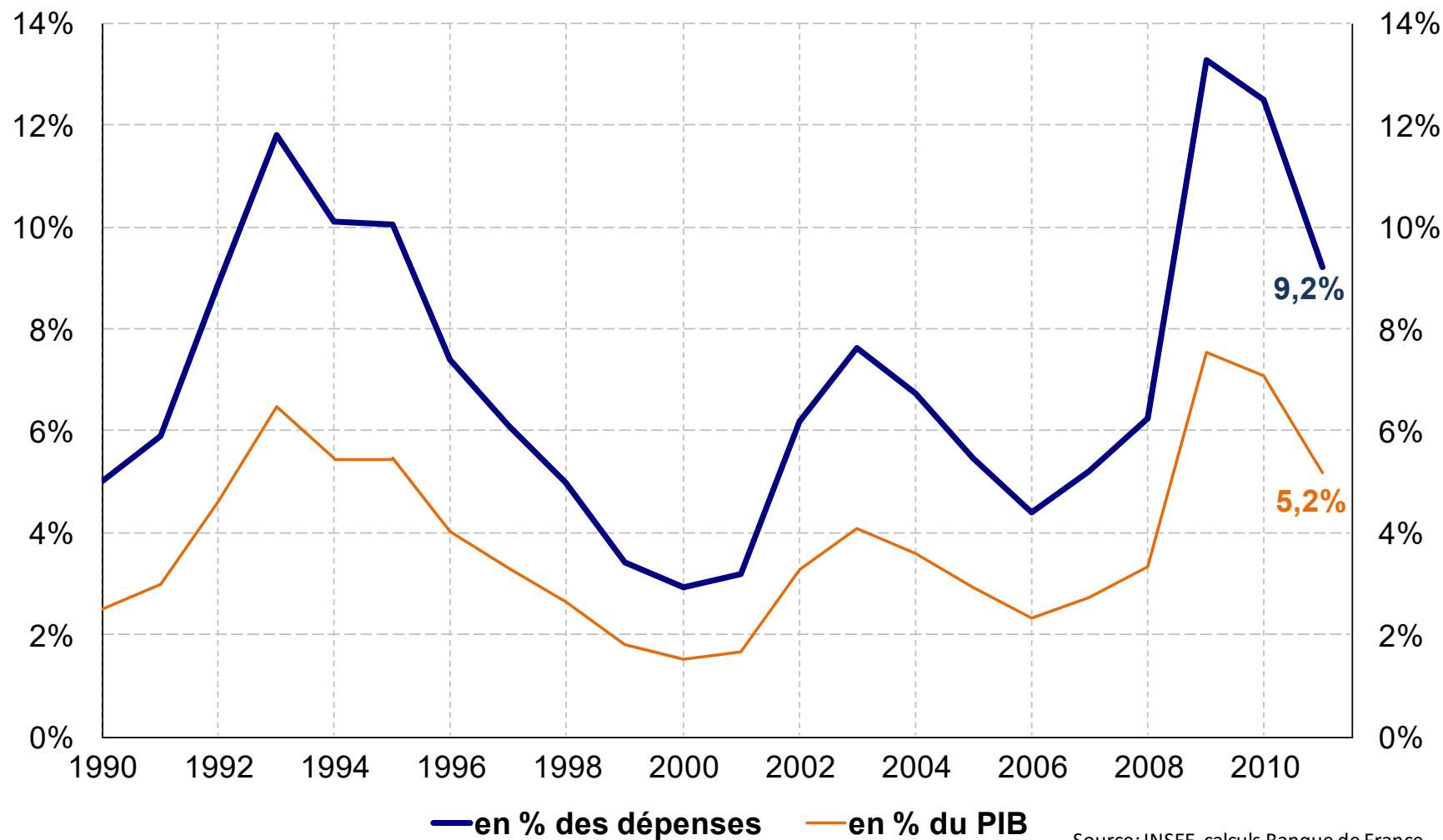


France: Renforcer la croissance potentielle

- **Consolider les finances publiques**
- **Enrayer le recul de la compétitivité**
- **Réformer le marché du travail**
- **Mettre le système financier au service de l'économie**

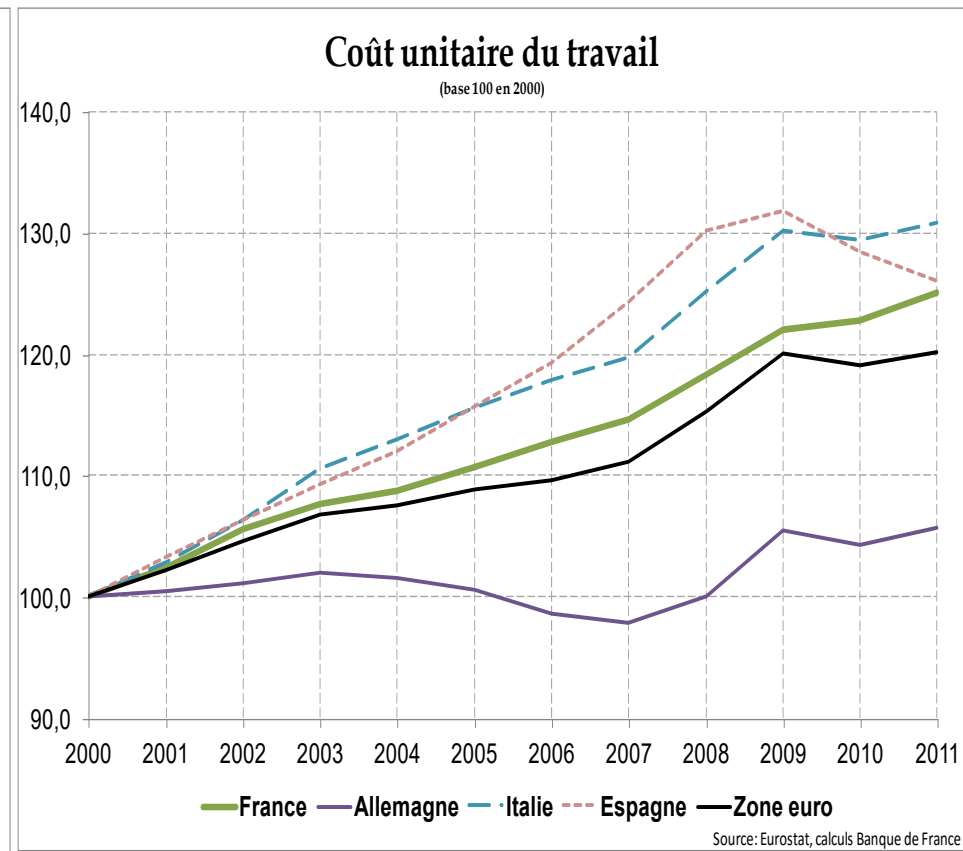
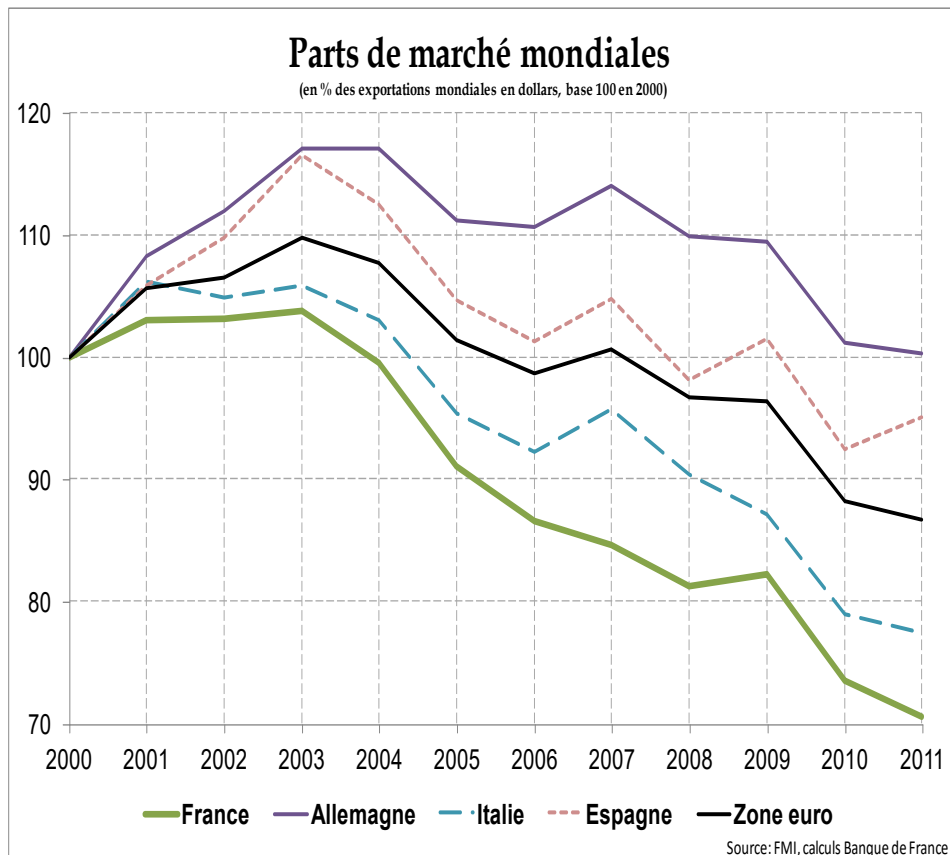
1^{er} axe: Consolider les finances publiques

Déficit des Administrations publiques



Source: INSEE, calculs Banque de France

2^{ème} axe: Enrayer le recul de la compétitivité



3^{ème} axe: Réformer le marché du travail

- **Un chômage des jeunes élevé et persistant**
- **Un marché du travail segmenté entre salariés protégés et précaires**
- **Rapprocher les différents contrats de travail**
- **Donner plus de poids au dialogue social organisé autour de l'entreprise ou de la branche**

4^{ème} axe: Préserver le rôle du système financier au service de l'économie

- **Un système financier résilient**
- **La séparation des activités de marché et de détail**
 - Des activités spéculatives à mettre à l'écart
 - Une grande majorité des activités de financement et d'investissement très utile à l'économie réelle:
 - teneur de marché pour la dette publique;
 - gestion des risques de transformation;
 - fabrication de produits d'épargne
 - etc....
- **La banque de détail financée par la banque de marché.**

Conclusion: Des atouts incontestables à valoriser

■ De nombreux atouts

La démographie la plus dynamique d'Europe

Une capacité d'innovation reconnue

Un réseau d'entreprises diversifié

Un système financier robuste et efficace

Une main d'œuvre de grande qualité

Une capacité à former des talents de haut niveau

■ De graves faiblesses

Une incapacité à maîtriser ses finances publiques

Une détérioration continue de sa compétitivité

Des déficits sociaux qui menacent son modèle social

■ Renforcer la croissance potentielle par les réformes structurelles

Tenir notre plan de rééquilibrage des finances publiques

Réformer notre marché du travail, notre politique d'éducation et de formation professionnelle