



Les dossiers  
thématiques

## QU'EST-CE QUE LA POLITIQUE MONÉTAIRE ?



Banque centrale européenne

### I – LES BASES

La politique monétaire de la zone euro est conduite par l'Eurosystème (Banque centrale européenne et banques centrales nationales des pays de la zone euro). Son objectif principal est de maintenir la stabilité des prix dans la zone.

- **La BCE et l'Eurosystème expliqués en trois minutes**



(3mn15) – Tous publics

Banque centrale européenne

- **Politique monétaire : définition, stratégie, réglementation et mise en œuvre**

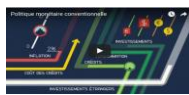
**L'Éco en bref**, juillet 2016 – Fiche de 3 pages – Tous publics

**Note d'information**, septembre 2015 – 7 pages – Niveau avancé

Banque de France

- **La politique monétaire**

Deux courts-métrages d'animation présentent les mécanismes de la politique monétaire avant et après la crise financière de 2008.




(5mn56) Politique monétaire conventionnelle – Jeunes + 14 ans



(5mn56) Politique monétaire non conventionnelle – Jeunes + 14 ans

©Citéco / la Cité de l'économie et de la monnaie - Banque de France 2016

- **Politique monétaire : cadre général, instruments de politique monétaire, réglementation**  
Niveau avancé  
*Banque nationale de Belgique*
- **Qu'est-ce que le programme étendu d'achats d'actifs ?**  
**Pour aller plus loin... sur le fonctionnement du programme d'achats d'actifs de la BCE**  
La BCE expliquée à tous, 22 janvier 2016  
**Le taux d'intérêt négatif de la BCE**  
La BCE expliquée à tous, 12 juin 2014  
Éclairages sur les activités de la BCE – Tous publics  
*Banque centrale européenne*
- **Qu'est-ce que le « quantitative easing » ?**  
Dessine-moi l'éco, février 2015  
 (3mn11) - Jeunes + 14 ans  
*Le Monde.fr*

## **II – LES ACTUS**

Depuis 2012, l'Eurosystème a utilisé plusieurs outils pour relancer la croissance et lutter contre le risque de déflation.

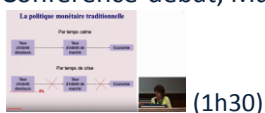
- **« Que peut faire la politique monétaire ? »**  
**Présentation**  
Discours inaugural de François Villeroy de Galhau, Gouverneur de la Banque de France  
House Finance Days de l'Université Paris-Dauphine, 14 mars 2016  
*Banque de France*
- **Intervention de François Villeroy de Galhau, Gouverneur de la Banque de France, devant la Commission des finances de l'Assemblée nationale, 2 mars 2016**  
*Banque de France*
- **« Plaidoyer pour la politique monétaire »**  
Tribune libre de Vitor Constancio, Vice-président de la Banque centrale européenne, 11 mars 2016  
*Banque centrale européenne*
- **« Le danger, c'est la déflation, pas l'inflation »**  
Interview de François Villeroy de Galhau, Gouverneur de la Banque de France  
FAZ.NET, 27 février 2016  
*Banque de France*
- **Comment les banques centrales relèvent le défi d'une faible inflation**  
Conférence Marjolin donnée par Mario Draghi, Président de la Banque centrale européenne  
Colloque de la Société Universitaire Européenne de Recherches Financières (SUERF) organisé par la Bundesbank, Francfort-sur-le Main, 4 février 2016  
*Banque centrale européenne*
- **La politique monétaire de la BCE : retour à une stabilité des prix à moyen terme inférieure à, mais proche de 2 %**  
Tribune de Peter Praet, membre du directoire de la BCE dans le Suddentsche Zeitung, 13 janvier 2016  
*Banque centrale européenne*

- **Taux d'intérêt ultra-bas et défis pour les banques centrales**  
Allocution d'ouverture de François Villeroy de Galhau, Gouverneur de la Banque de France  
Symposium organisé par la Banque de France et la BRI, Paris, 12 janvier 2016  
*Banque de France*
- **La politique monétaire passée, présente et à venir**  
Intervention de Mario Draghi, Président de la Banque centrale européenne  
Congrès bancaire européen de Francfort, 20 novembre 2015  
*Banque centrale européenne*
- **Les récentes mesures de politique monétaire de la BCE : efficacité et défis**  
Intervention de Mario Draghi, président de la Banque centrale européenne  
Cycle de conférences « Camdessus » sur les questions relatives à l'activité de banque centrale, Washington, 14 mai 2015  
*Banque centrale européenne*

## **II – LES DÉBATS**

Malgré le déploiement de puissants instruments, l'efficacité de la politique monétaire sur l'économie pose question et suscite la polémique.

- **BCE – La malédiction du QE : décapitalisation et attrition bancaire**  
Note de synthèse, 12 avril 2016  
*Institut Turgot*
- **La politique monétaire crée-t-elle des bulles ?**  
Étude de Christophe Blot, Fabien Labondance et Paul Hubert, décembre 2015  
*Revue de l'OFCE, n°144*
- **Programme d'achats d'actifs par la BCE : un premier bilan**  
*Billet de France Stratégie, 14 octobre 2015*
- **Que peut-on attendre de l'assouplissement quantitatif de la BCE ?**  
Étude de Christophe Blot, Jérôme Creel, Paul Hubert et Fabien Labondance, juin 2015  
*Revue de l'OFCE n° 138*
- **Politiques monétaires : quelle efficacité ?**  
Conférence-débat, Marseille 12 mai 2015



©Citéco / la Cité de l'économie et de la monnaie - Banque de France 2015

## IV – POUR ALLER PLUS LOIN

- **Comptes rendus des réunions de politique monétaire du Conseil des gouverneurs de la Banque centrale européenne**  
**Statistiques sur les opérations de politique monétaire**  
Publication des résultats des opérations de refinancement de l'Eurosystème, du suivi des réserves obligatoires et de la position de liquidité du secteur bancaire.  
*Banque de France*
- **Communiqués de presse sur la politique monétaire**  
*Banque centrale européenne*
- **Quelle sortie pour les politiques d'assouplissement quantitatif ?**  
Question d'Europe, 7 décembre 2015  
*Fondation Robert Schuman*
- **Études économiques de l'OCDE – Japon**  
Mettre fin à la déflation : mettre en œuvre une politique monétaire audacieuse (p. 38), avril 2015  
*OCDE*
- **Marché du travail et politique monétaire aux États-Unis : débats actuels et enjeux**  
Bulletin de la Banque de France n° 198, 4<sup>e</sup> trimestre 2014  
*Banque de France*
- **European Central Bank quantitative easing : the detailed manual**  
*Bruegel, mars 2015 (document en anglais)*

## V - LIVRES ET REVUES



### **Cet homme peut-il sauver l'Europe ?**

**Alternatives Économiques n° 355, mars 2016**

Éditeur Scop-SA Alternatives Économiques

Afin de relancer la dynamique de l'économie européenne et d'échapper au spectre de la déflation, la BCE mobilise de nombreux instruments.



### **Le nouveau rôle des banques centrales**

**Problèmes économiques n° 3126, février 2016**

Éditeur La Documentation française

Avec la crise des années 2007-2008, les banques centrales ont recouru à des décisions inédites. Les « banques des banques » ont endossé de nouveaux rôles, menant des politiques dites accommodantes, pour relancer la croissance dans leurs zones respectives.



### **Politique monétaire**

Françoise Drumetz, Christian Pfister, Jean-Guillaume Sahuc

2015, éditions De Boeck supérieur

Analyse des choix et des décisions de l'Eurosystème et de la Fed face aux défis représentés par la dernière crise financière.



**Le financement de l'économie française - Quel rôle pour les acteurs publics ?**  
**Les Études de la Documentation française n° 5404, 2015**

Éditeur La Documentation française

Chapitre 3 – L'influence de la politique monétaire de la BCE sur l'économie française.



**La BCE frappe fort face au risque déflationniste**

**Revue Banque n° 781, janvier 2015**

Éditeur Revue Banque

Philippe Weber

Conséquences du programme d'assouplissement quantitatif de la BCE.

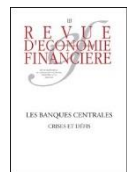


**Économie de l'Euro**

Agnès Bénassy-Quéré, Benoit Coeuré

Mai 2014, collection Repères, éditions La Découverte,

Point sur le fonctionnement de la monnaie unique. Explication des débats autour de l'euro et des objectifs assignés à la Banque centrale européenne.



**Les banques centrales, crises et défis**

**Revue d'économie financière n° 113, 2014**

Éditeur Association d'économie financière

Bilan des réactions des banques centrales face à la crise au niveau des outils mis en place. Évolution de leur rôle dans l'économie.



**Guerre et paix entre les monnaies**

Jacques Mistral

2014, éditions Fayard

Histoire des politiques monétaires depuis la Première Guerre mondiale et analyse des perspectives d'évolution des politiques monétaires de l'Union européenne, de la Chine et des États-Unis.



**Monnaie, banque et marchés financiers**

Frederic S. Mishkin

2013, éditions Pearson

Analyse économique des systèmes financiers.



**Politique monétaire : le tournant**

**Problèmes économiques n° 3061, mars 2013**

Éditeur La Documentation française

Étude des politiques de détente monétaire et d'assouplissement quantitatif mises en œuvre par un certain nombre de banques centrales des pays développés.