

LES POLITIQUES MONÉTAIRES NON CONVENTIONNELLES



I – LES BASES

Pour lutter contre les conséquences de la crise financière, les banques centrales ont adopté à partir de 2008 des mesures inhabituelles, qui vont plus loin que la politique monétaire « conventionnelle ».

- **Les politiques monétaires non conventionnelles**

« L'éco en bref », février 2017,
Banque de France

- **La politique monétaire non conventionnelle**

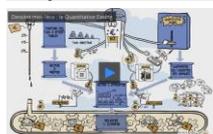
Les mécanismes de la politique monétaire après la crise financière de 2008



Vidéo (5mn56), 2016

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

- **Le quantitative easing**



Vidéo (3mn11), février 2015

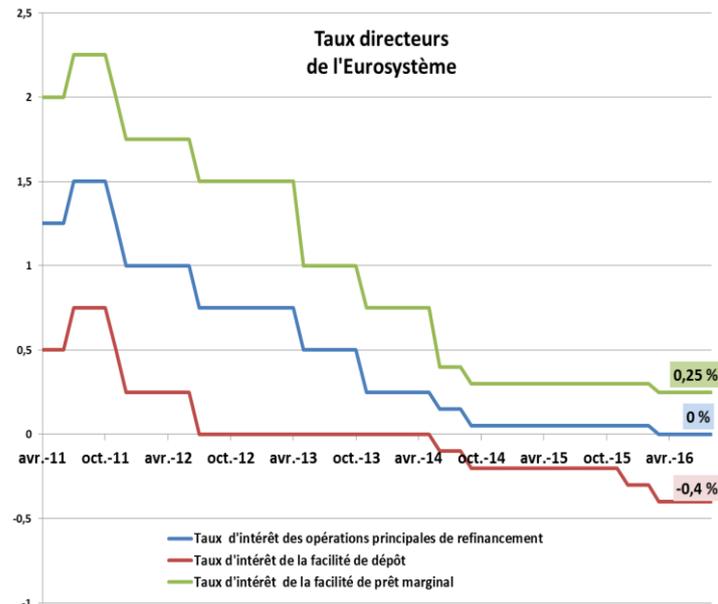
@Dessine-moi l'éco

- **Qu'est-ce que le programme étendu d'achats d'actifs ?**, mars 2016
- **Pour aller plus loin... sur le fonctionnement du programme d'achats d'actifs de la BCE,**
janvier 2016
En quoi consistent les TLTRO-II ?, juin 2016
Le taux d'intérêt négatif de la BCE, La BCE expliquée à tous, juin 2014
Banque centrale européenne
- **L'assouplissement quantitatif de la BCE a fait baisser les taux d'intérêt et contribue à la reprise de la zone euro**
Note de conjoncture, Jean-Cyprien Heam, Bertrand Marc, Raphaël Lee, Mathilde Pak,
décembre 2015
Insee

II – LES ACTUS

« Ces mesures non conventionnelles ont été efficaces. Elles se sont traduites par un assouplissement substantiel des conditions de financement des entreprises en zone euro. »

François Villeroy de Galhau – House Finance Days de l'Université Paris-Dauphine, 14 mars 2016



Source : Banque de France

- **Les mesures de politique monétaire en zone euro et leurs effets depuis 2014**
Rue de la Banque n° 32, octobre 2016
Banque de France

- **La BCE annonce le détail du programme d'achats de titres du secteur des entreprises (CSPP)**
Communiqué de presse, 21 avril 2016
Banque de France
- **« Impact de la politique monétaire de l'Eurosystème »**
Séminaire Fourgeaud, 5 avril 2016
Ministère des Finances et des Comptes publics – Direction générale du Trésor

III – LES DÉBATS

Les mesures non conventionnelles de politique monétaire mises en œuvre en zone euro font l'objet de débats quant à leur pertinence et aux risques qu'ils font peser sur l'économie.

- **« Que peut faire la politique monétaire ? »**
Discours inaugural de François Villeroy de Galhau, House Finance Days de l'Université Paris-Dauphine, 14 mars 2016
Banque de France
- **Allemagne : la BCE comme bouc émissaire**
avril 2016
La Tribune
- **Les programmes de QE créent-ils des bulles ?**
26 février 2016
Ofce - le Blog
- **« Politiques monétaires : quelle efficacité ? »**
Conférence-débat, Marseille, 12 mai 2015



vidéo (1h30)

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

- **Les récentes mesures de politique monétaire de la BCE : efficacité et défis**
Cycle de conférences « Camdessus », intervention de Mario Draghi, président de la Banque centrale européenne, mai 2015
Banque centrale européenne
- **Que peut-on attendre de l'assouplissement quantitatif de la BCE ?**
Revue de l'OFCE n°138, Christophe Blot, 2 Jérôme Creel, Paul Hubert et Fabien Labondance, 2015
Ofce

- **La BCE est-elle impuissante ?**
Article, Christophe Blot, Jérôme Creel, Paul Hubert, Fabien Labondance
5 janvier 2015
Ofce - le Blog
- **Quelle sortie pour les politiques d'assouplissement quantitatif ?**
Article, Emmanuel Sales, décembre 2015
Fondation Robert Schuman
- **Les politiques monétaires non conventionnelles**
Extrait de l'ouvrage *L'économie mondiale 2016*, Christian Pfister, Natacha Valla
2016, Éditions La Découverte

IV – POUR ALLER PLUS LOIN

- **Causes et conséquences des taux d'intérêt négatifs**
Revue de l'Ofce n°148, Christophe Blot et Paul Hubert, 2016
Ofce
- **Les mesures de politique monétaire, en zone euro, et leurs effets, depuis 2014**
Bulletin n°205, mai-juin 2016
Banque de France
- **Sur la politique des Abenomics**
Rapport du FMI, juin 2016 (document en anglais)
Fonds Monétaire International

V - LIVRES ET REVUES



Cet homme peut-il sauver l'Europe ?

Alternatives Économiques n° 355,

Afin de relancer la dynamique de l'économie européenne et d'échapper au spectre de la déflation, la BCE mobilise de nombreux instruments.
mars 2016, *SCOP-SA Alternatives Économiques*



Le nouveau rôle des banques centrales

Problèmes économiques n° 3126,

Avec la crise des années 2007-2008, les banques centrales ont endossé de nouveaux rôles, menant des politiques dites accommodantes afin de relancer la croissance.
février 2016, *La Documentation française*



Politique monétaire

Françoise Drumetz, Christian Pfister, Jean-Guillaume Sahuc

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

2015, *Éditions De Boeck supérieur*



Monnaies et globalisations financières

Revue d'économie financière n° 119

Article de Stéphane Cieniewski

« Pourquoi la réussite de politique d'assouplissement quantitatif de la Banque du Japon ne bénéficie-t-elle pas davantage à l'économie japonaise ? »

mars 2015, *Association d'économie financière*