

IV / Crise sanitaire et réaction au retour de l'inflation

1/ Gestion de la crise sanitaire avec un policy mix (monétaire / budgétaire) mais usage de la pbudg. $\oplus$ faible qu'aux USA.
 $\hookrightarrow$ "quoi qu'il en coûte"

Costé pol. monétaire : quantitative easing (achat massif d'actifs) $\Rightarrow$ $\downarrow$ des taux d'intérêt, permet aux agents de se financer dans de meilleures conditions (lutte contre le risque de déflation)

Investissement : $\uparrow$

taux d'inflation : $\uparrow$

taux d'intérêt : $\downarrow$ (effet balancier)

prix d'actifs : $\uparrow$ (effet balancier) car la demande $\uparrow$

2/ Eurosystem = BCE + BN

graphique : ECB = European Central Bank
BOJ = Banque du Japon
PBOC = Banque de Chine

Bilan de l'ECB $\rightarrow$ $\uparrow$ à partir de 2015 (QE important à cette date)

Stable entre 2018 et 2020 (normement pour retrouver son taux directeur "normal"?)
À part. de 2020 $\uparrow$ (QE crise sanitaire)

QE : $\uparrow$ le bilan ($\uparrow$ base monétaire)

Structure : les QE représentent une $\oplus$ grande part
 $\hookrightarrow$ achats de titres de dette publique principalement. (maintenir le px des obligations souveraines)

Aujourd'hui : sur un bilan de 8 000 milliards d'€, 90% titres de dette publique.

Tableau 2:

1711 → titres détenus à des fins de pol. monétaire

2000 à 2005 → 0% du bilan

2010 → 134 millions d'€

2020 → 3 694 millions d'€ (53% du bilan)

3) livre p. 166-167

Mode bancaire traditionnel de créatⁿ monétaire : octroi de crédit.

autre optⁿ : achat de titre par la banque (ce que fait la BC et parfois, des banques commerciales). le remboursement / la revente créent de la monnaie ⇒ mode acquisitif

Deux pts communs entre les 2 : monnaie créée avec une contrepartie, elle est temporaire

Mais, différence : dans l'autre optⁿ (mode acquisitif), c'est la banque (centrale ou co) qui décide d'acheter (monnaie endogène?)

Alors que, mode bancaire tradi, la banque crée de la monnaie en répondant à la demande de crédit de ses clients.

En bref, initiative de la créatⁿ monétaire qui ne vient pas du hi coté.

4) cf 91

tx directeurs proches de 0 en zone €
(QE) voire même < 0

Japon : plus bas qu'en zone €

USA : ↓ mais n'atteignent pas le tx plancher

R-U : pareil qu'aux USA.

5) Depuis que l'inflation $\uparrow$, les tx directeurs $\uparrow$

6) Les BC ne réagissent pas au même rythme à l'inflation car l'inflation n'est plus tout un phénomène monétaire, même quand la masse monétaire $\uparrow$, l'inflat° n' $\uparrow$ pas.

~~De~~ De $\oplus$, la BCE a un inconvénient: il y a autant de déséquilibres qu'il y a de pays (non synchrones), pour prendre en compte les déséquilibres financiers, c'est compliqué.

BCE $\rightarrow$ plusieurs objectifs pour un seul instrument

$\hookrightarrow$ le tx d'intérêt

1) Juillet 2022 $\rightarrow$ Instrument de Protection de la Transmission
assure la bonne transmission de l'orientation monétaire dans tous les pays (zone ϵ).

de la ^{condition} préalable de la réalisat° du mandat de maintien de la stabilité des px de la BCE.

V / la politique monétaire peut-elle verdir?

1) Ce n'est que depuis qdq années que les BC se préoccupent du climat ~~2019~~ (COP2021 en 2015)

Motifs ^{invincibles} probables: le dérèglement climatique est une perte financière ^{$\hookrightarrow$ Accords de Paris}

$\hookrightarrow$ risques de dommages, de transition et responsabilités.

2) MRO $\rightarrow$ Principales opérat° de refinancement

$\hookrightarrow$ (main refinancing operations)

LTRO $\rightarrow$ opérations de refinancement de long terme

$\hookrightarrow$ long term L.O)

TLTRO $\rightarrow$ opérat° ciblées de refinancement de long terme (Targeted...).

ITRD "verts" → faire dépendre le succès du financement de la transformation "verte" des bilans bancaires.

MRO "verts" → ensemble d'opérations "vertes" qui consistent à verser les refinancements en y intégrant un surcoût climatique.
"prime carbone"

3/ Mesures concrètes :

* Programme CDP, levées d'achats d'émissions de CO₂

lire art. du TD