



Paris, le 3 juin 2011

BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

LA BCE PUBLIE LES ACTES DE LA SIXIÈME CONFÉRENCE DES BANQUES CENTRALES

La Banque centrale européenne (BCE) publie ce jour les actes de la sixième Conférence des banques centrales, dont le thème était « Approches de politique monétaire revisitée : les enseignements de la crise », qui s'est tenue les 18 et 19 novembre 2010. Ce document comprend une série d'études, d'analyses et d'interventions qui passent en revue les décisions stratégiques et opérationnelles prises par les banques centrales pour lutter contre la crise et qui se penchent sur les enseignements pour l'avenir.

Les contributions sont regroupées autour de cinq grands thèmes : la stratégie de politique monétaire, les enseignements tirés des expériences passées, les défis posés à la théorie macroéconomique et financière, la dimension internationale de la crise et les cadres opérationnels de politique monétaire.

Les études de Stephan Fahr, Roberto Motto, Massimo Rostagno, Frank Smets et Oreste Tristani ainsi que de Frederic Mishkin, de même que les analyses de Guido Tabellini et William White, portent sur des aspects stratégiques. Quel est ou quel devrait être le rôle de la monnaie, du crédit et d'autres indicateurs financiers dans les cadres de politique monétaire ? Quel est l'horizon pertinent pour la cible d'inflation ? Les banques centrales doivent-elles gérer le risque et agir de façon préventive ? Doivent-elles aller à contre-courant des bulles de prix d'actifs ? Les interventions de Jean-Claude

Trichet et Jürgen Stark présentent le point de vue d'une autorité monétaire en ce qui concerne la stratégie de la BCE.

Le deuxième ensemble de contributions, celles de Marc Flandreau, Carl-Ludwig Holtfrerich et Harold James, compare la crise actuelle aux crises bancaires du XIXe siècle et à la Grande dépression, dégagant des analogies et mettant en évidence des différences. L'analyse de Lorenzo Bini Smaghi confronte certaines de leurs conclusions à des données récentes.

Le troisième ensemble de contributions s'intéresse à la question suivante : quelles lacunes dans la théorie macroéconomique et financière la crise a-t-elle mis à jour et comment y remédier ? Jean-Philippe Bouchaud critique les modèles économiques de prix d'actifs et préconise le recours aux modèles des systèmes complexes issus de la physique pour la modélisation des marchés financiers. Martin Eichenbaum répond à la critique de la théorie macroéconomique formulée après la crise. John Geanakoplos soutient que l'analyse des cycles d'endettement devrait être un élément central de la macroéconomie et de la finance.

La dimension internationale de la crise est examinée par le panel de représentants des autorités avec des contributions de Ben Bernanke, Henrique Meirelles, Dominique Strauss-Kahn et du Président Trichet – et ressort également de l'intervention de Ben Bernanke. Les déséquilibres mondiaux qui hypothèquent la reprise actuelle sont le thème commun à ces interventions. B. Bernanke rejette le point de vue selon lequel les États-Unis peuvent résorber seuls leur déficit des transactions courantes et établit un lien entre les déséquilibres et des interventions soutenues sur le marché des changes dans certaines économies de marché émergentes.

Le cinquième ensemble de contributions s'attache essentiellement aux opérations de politique monétaire. Dans leur étude, Nuno Cassola, Alain Durré et Cornelia Holthausen modélisent l'arbitrage auquel est confrontée la banque centrale entre fournir des liquidités et soutenir l'intermédiation privée sur le marché monétaire. L'étude de Spence Hilton et James McAndrews explique les contraintes institutionnelles et bilanciennes pesant sur la réponse du Système fédéral de réserve à la crise. Les analyses de Marvin Goodfriend et Rafael Repullo, entre autres, opèrent une classification des opérations de banque centrale en deux groupes, à savoir « politique monétaire » et « politique du crédit », et soulignent les incidences budgétaires de cette dernière.

Des exemplaires sur support papier de cette publication peuvent être obtenus gratuitement auprès de la Division Presse et information de la BCE. Une version électronique est disponible sur le site internet de la BCE.

Banque de France
Direction de la Communication
Service de Presse
48 rue Croix des Petits Champs
75049 PARIS CEDEX 01

Tél. : 01 42 92 39 00 – Télécopie : 01 42 60 36 82
Internet : <http://www.banque-france.fr>