

# 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

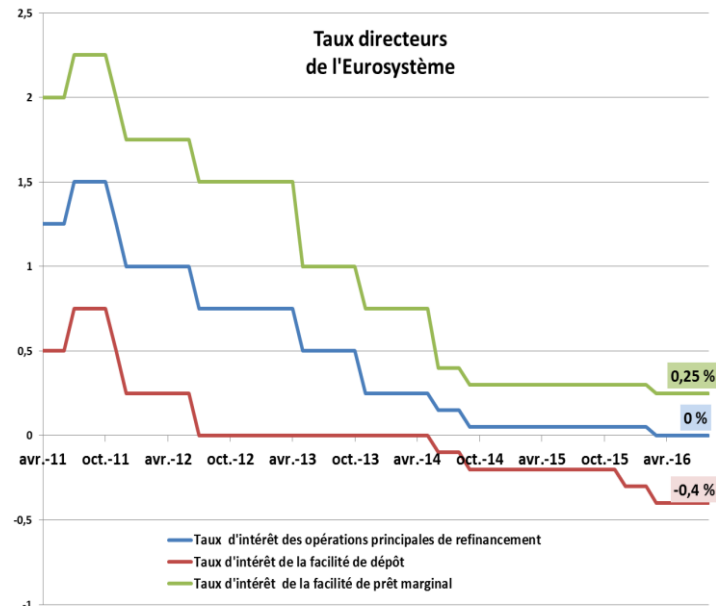
@Dessine-moi l'éco

- **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

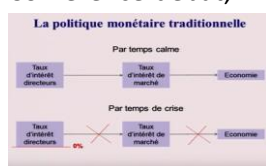
- **Les mesures de politique monétaire en zone euro et leurs effets depuis 2014**  
Rue de la Banque n° 32, octobre 2016  
*Banque de France*

- **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*