

Organisation et rôle de la Banque de France
ses relations avec les institutions monétaires
européennes et internationales,
notamment suite à la crise financière mondiale

Par Yves Barroux

Ancien secrétaire général de la Banque de France

Un peu d'histoire

- 1800 : création de la Banque de France
- 1945 : nationalisation de la Banque de France
- 1991 : référendum sur la ratification de l'accord de Maastricht
- 1994 : nouveau statut de la Banque de France, qui devient indépendante
- Juin 1998 : création de la Banque Centrale Européenne (BCE)
- 1^{er} janvier 1999 : passage à la monnaie unique (euro)

L'UE, la zone euro, le SEBC et l'Eurosystème

- L'Union européenne (UE) compte aujourd'hui 27 membres
- La zone euro compte aujourd'hui 17 pays membres qui ont l'euro comme monnaie
- Le Système européen de banques centrales est constitué de la BCE et des 27 banques centrales nationales (BCN) des pays membres de l'UE
- L'Eurosystème est constitué de la BCE et des 17 BCN des pays membres de la zone euro

L'Eurosystème et la politique monétaire de la zone euro

- L'Eurosystème définit et met en œuvre la politique monétaire de la zone euro
- L'objectif principal de l'Eurosystème est de maintenir la stabilité des prix
- Sans préjudice de l'objectif de stabilité des prix, il contribue à l'obtention d'un niveau élevé d'emploi et d'une croissance durable et non inflationniste
- La stabilité des prix est entendue comme un rythme d'inflation proche de mais ne dépassant pas 2 %

Les autres missions de l'Eurosystème

- Les autres missions fondamentales
 - La conduite des opérations de change
 - La détention et la gestion des réserves officielles de change des pays membres de la zone euro
 - La surveillance du bon fonctionnement des systèmes de paiement
- Les autres missions
 - L'émission des billets
 - La collecte de statistiques
 - Le maintien de la stabilité financière et la surveillance bancaire
 - La coopération européenne et internationale

L'organisation de l'Eurosystème

- L'organe de décision de l'Eurosystème est le Conseil des gouverneurs qui est composé des six membres du Directoire (le Président, le Vice-Président et quatre membres) et des dix-sept gouverneurs des BCN des pays membres de la zone euro
- Le Directoire
 - Prépare les réunions du Conseil des Gouverneurs
 - Met en œuvre, avec le concours des BCN, la politique monétaire définie par le Conseil des gouverneurs
 - Assure la gestion courante de la BCE
 - Exerce les pouvoirs qui lui sont délégués par le Conseil des gouverneurs
- Des comités spécialisés préparent les décisions du Conseil des gouverneurs

L'organisation de la BCE

- La BCE est gérée par son Directoire
- Son siège est situé à Francfort
- Elle emploie un peu moins de 1400 personnes
- Elle est composée de 12 directions générales et de 3 directions autonomes
- Elle a en outre une représentation auprès du Fonds monétaire international (FMI) à Washington (4 personnes)

À quoi sert encore la Banque de France ?

- La Banque de France est, en France, le visage, i. e. la voix et l'œil, et le bras de l'Eurosystème
- L'Eurosystème est organisé, conformément au Traité de Maastricht, selon le principe de subsidiarité
- La Banque de France exerce des activités d'intérêt général qui ne relèvent pas de l'Eurosystème

La Banque de France est, en France, le visage, i. e. la voix et l'œil, et le bras de l'Eurosystème

- La Banque de France présente et explique la politique monétaire de l'Eurosystème
- La Banque de France établit un diagnostic de l'état de l'économie française et le présente, par l'intermédiaire de son gouverneur, au Conseil des gouverneurs de l'Eurosystème
- La Banque de France met en circulation les billets de banque en euros et tient les comptes des banques françaises

L'Eurosystème est organisé, conformément au Traité de Maastricht, selon le principe de subsidiarité

- L'exécution de la politique monétaire de l'Eurosystème est décentralisée au niveau des BCN: c'est en particulier le cas en matière de refinancement des banques dans le cadre de la réalisation des appels d'offres
- La surveillance du bon fonctionnement des systèmes de paiement relève des BCN
- Le maintien de la stabilité financière et la surveillance bancaire sont du ressort des BCN (ou des autorités nationales compétentes)
- Bien entendu, une coordination est nécessaire, qui est assurée au sein des comités spécialisés et du Conseil des gouverneurs de l'Eurosystème

La Banque de France exerce des activités d'intérêt général qui ne relèvent pas de l'Eurosystème

- Gère les fichiers d'incidents de paiement (FCC, FICP, FNCI), assure l'exécution du droit au compte et le traitement des dossiers de surendettement
- Tient le compte du Trésor public
- Gère le fichier bancaire des entreprises et attribue une cote de crédit à un très grand nombre d'entreprises
- Effectue des enquêtes de conjoncture
- Établit la balance des paiements française
- Assure, par l'intermédiaire de l'Autorité de contrôle prudentiel (ACP) qui lui est adossée, la stabilité du système financier français et la surveillance des banques et assurances

L'organisation de la Banque de France

(1)

- La Banque de France est gérée par un gouverneur, assisté de deux sous-gouverneurs, et est administrée par un Conseil général de onze membres (le gouverneur, les sous-gouverneurs, six membres, le vice-président de l'ACP et un représentant élu des salariés), auxquels s'ajoute un censeur représentant l'État.
- Son siège est situé à Paris
- Elle emploie environ 13.000 agents (en équivalent temps plein), dont 45 % au siège et dans les centres administratifs (Poitiers et Marne-la-Vallée), 48 % dans le réseau des succursales et 7 % à la fabrication des billets (Chamalières et Vic-le-Comte)

L'organisation de la Banque de France

(2)

- Le siège est composé de 9 directions générales (Secrétariat général, Ressources humaines, Activités fiduciaires et de place, Opérations, Statistiques, Études et Relations internationales, Secrétariat général de l'ACP, Fabrication des billets, Contrôle général) et d'une direction autonome (Services juridiques)
- Le réseau de succursales comporte 96 directions départementales, dont 22 directions régionales, et 32 unités rattachées (21 antennes économiques, 7 centres de traitement du surendettement et 4 centres de traitement de la monnaie fiduciaire) ainsi que 85 bureaux d'accueil et d'information
- La fabrication des billets comporte une imprimerie (située à Chamalières) et une papeterie (située à Vic-le-Comte)

La politique monétaire de l'Eurosystème avant la crise financière internationale

- L'objectif final : maintenir la stabilité des prix
- Le moyen : la fixation des taux directeurs
 - Le taux de l'opération principale de refinancement
 - Le corridor entre le taux de la facilité de dépôt et le taux de la facilité marginale de prêt
- Les opérations de refinancement
 - L'opération principale de refinancement (hebdomadaire)
 - L'opération de refinancement à long terme (mensuelle)
 - Les opérations de réglage fin (apériodique par nature)
 - Les opérations d'open market (achat ou vente de titres)

La politique monétaire de l'Eurosystème et la crise financière internationale (1)

- Les mesures de soutien à la liquidité
 - Causes : dysfonctionnement du marché monétaire en euros, accentué par la faillite de Lehman Brothers (septembre 2008) et difficultés pour les banques européennes à se procurer des liquidités en dollars
 - Remèdes mis en œuvre par l'Eurosystème :
 - Allongement des maturités des opérations de refinancement
 - Mise en place de refinancement en devises (en concertation)
 - Extension du collatéral admissible au refinancement
 - Modification des appels d'offres (montants illimités à taux fixe)
 - Baisse des taux directeurs et nouveau corridor

La politique monétaire de l'Eurosystème et la crise financière internationale (2)

- Les mesures non conventionnelles
 - Annonce par avance du maintien, sur une longue période, du niveau – particulièrement bas – des taux directeurs
 - Achat de titres privés : programme d'achats de 60 Mds € de « covered bonds » (juillet 2009 à juillet 2010)
 - Achat de titres publics : crise de la dette souveraine : programme SMP (Securities Market Programme) lancé le 10 mai 2010 (73,5 Mds € achetés à fin 2010)