

Qu'est-ce qu'une banque centrale ?

L'ESSENTIEL

Une banque centrale est une institution financière, le plus souvent publique, en charge d'un ensemble de missions dont les plus courantes sont l'émission de la monnaie, la conduite de la politique monétaire et la supervision des paiements. Au titre de leurs missions monétaires, l'objectif principal des banques centrales, dans la plupart des économies avancées, est de maintenir la stabilité des prix. Cette stabilité permet à la monnaie de remplir pleinement ses rôles d'unité de compte, d'intermédiaire des échanges et de réserve de valeur, ce qui est essentiel pour favoriser la prospérité économique. D'autres objectifs peuvent leur être confiés comme, par exemple, le plein emploi ou la stabilité financière.

Le plus souvent, les banques centrales ont un mandat clair défini par le Parlement. Dans l'Union européenne, il est même directement précisé par les traités. En contrepartie, les banques centrales bénéficient d'une certaine forme d'indépendance par rapport au gouvernement afin d'atteindre leurs objectifs sans prendre en compte des considérations politiques de court terme qui pourraient nuire à la stabilité des prix (voir « Comprendre : l'indépendance de la banque centrale »).

Dans l'Union européenne, la fonction de banque centrale est assurée par le système européen de banques centrales (SEBC). En son sein, l'Eurosystème rassemble la Banque centrale européenne (BCE) et les banques centrales nationales des pays qui ont choisi d'adopter l'euro comme monnaie. Ainsi, la Banque de France, qui est depuis 1800 la banque centrale de la France, assure ses activités depuis 1999 dans un cadre européen.

Pour remplir ses objectifs, la banque centrale dispose d'une large palette d'instruments spécifiques. Certains contrôlent la masse monétaire, c'est-à-dire la quantité de monnaie en circulation. D'autres fixent des taux directeurs, afin d'influencer les taux d'intérêt auxquels le système bancaire propose des crédits aux agents économiques. Ainsi, dans la plupart des cas, les banques centrales refinancent les banques commerciales, c'est pourquoi elles sont souvent qualifiées de « banques des banques ». Néanmoins, à la différence de ces dernières, une banque centrale n'a pas pour

objectif premier de dégager des profits, même si l'exercice de ses missions peut l'amener à en faire. Les banques centrales peuvent aussi, notamment en cas de crise, acheter des actifs financiers pour influencer les coûts de financement et les rendements de l'épargne au-delà des taux d'intérêt de court terme (voir « Comprendre : les opérations de la banque centrale »).

Au titre de leurs autres fonctions, compte tenu de l'importance de la stabilité du système financier pour la stabilité monétaire, de nombreuses banques centrales assurent partiellement ou totalement des missions de surveillance des banques, des infrastructures de marché et des systèmes de paiement. Ainsi, en France, l'Autorité de contrôle prudentiel et de résolution, chargée du contrôle des banques et des assurances, est adossée à la Banque de France. Ensuite, les banques centrales peuvent aussi tenir les comptes de l'État ou rendre des services financiers à d'autres institutions financières. Par exemple, les banques centrales nationales de l'Eurosystème fournissent en euros des banques centrales étrangères. Enfin, de plus en plus de banques centrales se dotent de missions d'information du public, de protection des ménages ou d'éducation financière (voir « Comprendre : communication et gouvernance de la banque centrale »).

QUELQUES CHIFFRES

3,14 milliards

Nombre de billets en euros imprimés par les banques centrales nationales de l'Eurosystème en 2023



1,7 %

Taux d'inflation annuel en zone euro sur ses 20 premières années d'existence (1999 – 2019)



12

Nombre de réserves fédérales régionales sur le territoire des États-Unis qui composent le système de la Réserve fédérale



138

Nombre de banques centrales et d'autorités financières membres du réseau pour le verdissement du système financier (Network for greening the financial system, NGFS)



COMPRENDRE

L'indépendance de la banque centrale

L'indépendance de la banque centrale a vocation à lui permettre de se concentrer sur son objectif de stabilité des prix, plutôt que de céder à des pressions de court terme contraire à son objectif et nuisible pour sa crédibilité de long terme. Par exemple, un gouvernement très endetté pourrait être tenté de forcer une banque centrale non indépendante à adopter une politique de taux bas ou simplement d'acheter directement la dette publique afin de rendre la dette publique soutenable, ce qui est susceptible de générer de l'inflation contraire à l'objectif de la banque centrale. Dans l'Union européenne, cette indépendance est garantie par les traités. Dans certains pays, elle est garantie par une loi constitutionnelle. Il s'agit en règle générale d'une protection juridique du meilleur niveau possible.

La contrepartie de cette indépendance est la définition d'un mandat clair et précis. Ce mandat peut être dual comme celui de la Réserve fédérale américaine, qui dispose d'un double objectif de stabilité des prix et de soutien à l'emploi. En Europe, le SEBC a, quant à lui, un objectif hiérarchisé, centré sur la stabilité des prix, puis s'il est atteint, sur le soutien aux politiques économiques générales de l'Union. Depuis juillet 2022, au terme d'une revue stratégique de plus de deux ans, le conseil des gouverneurs de la BCE a intégré la lutte contre le changement climatique à l'interprétation opérationnelle qu'il fait de son mandat.

L'indépendance des banques centrales n'est donc pas une fin en soi mais le moyen pour ces dernières d'atteindre plus efficacement les objectifs qui leur sont assignés démocratiquement.

COMPRENDRE

Les opérations de politique monétaire de la banque centrale

Pour atteindre ses objectifs, chaque banque centrale a construit au fil de son histoire des modes d'intervention adaptés. Ainsi, elle se charge de l'émission de la monnaie fiduciaire, c'est-à-dire principalement des billets. Les banques centrales ont aussi construit des stocks d'or qui ont joué dans le passé un rôle central dans le système monétaire international et la gestion du taux de change. Pour la même raison, la banque centrale de chaque pays dispose souvent également de réserves en devises, c'est-à-dire en monnaies étrangères.

De nos jours, les banques centrales influencent l'économie via des instruments conventionnels et en particulier *via* la définition des taux directeurs auxquels les banques empruntent et déposent les réserves de banque centrale. Les taux directeurs agissent sur le coût de la monnaie émise et le rendement de la monnaie déjà émise, ce qui contribue à réduire ou augmenter l'incitation à épargner et à investir et, *in fine*, à faire évoluer la création monétaire. Il existe cependant d'autres outils au-delà des simples taux d'intérêt (réserves obligatoires, actifs éligibles en collatéral des prêts octroyés par la banque centrale, horizon des crédits octroyés, etc.) et les modes de mise en œuvre de la politique monétaire varient d'une banque centrale à une autre.

À côté de ces instruments traditionnels, les banques centrales ont développé d'autres instruments moins conventionnels, qu'elles peuvent mobiliser, notamment en cas de crise. Après la crise économique et financière de 2008, de nombreuses banques centrales ont par exemple mis en œuvre des politiques d'assouplissement quantitatif, se matérialisant par des interventions sur les marchés financiers dans le cadre de programmes d'achats d'actifs.

COMPRENDRE

La communication et la gouvernance de la banque centrale

La banque centrale exerce des missions techniques, parfois difficilement comprises par le grand public, alors qu'elles ont des conséquences considérables, tant macroéconomique (croissance, emploi, etc.) que pour la vie quotidienne des ménages et des entreprises (crédits, paiements, épargne, etc.). C'est la raison pour laquelle de nombreuses banques centrales ont engagé des initiatives à destination du public pour mieux expliquer leurs missions et rendre plus claires leurs décisions. Dans leur communication à l'égard des marchés financiers, les banques centrales sont désormais également plus claires dans leurs intentions, notamment par les politiques de forward guidance conduites durant les années 2010. Plus généralement, ces actions sont susceptibles de mieux ancrer les anticipations

des agents économiques et donc de favoriser une meilleure transmission de la politique monétaire.

Les banques centrales s'engagent aussi à davantage de transparence, en publiant de nombreuses données sur leur fonctionnement. De plus, les membres les plus importants des banques centrales sont souvent nommés par les plus hautes autorités. Les membres du directoire de la BCE sont ainsi nommés par le Conseil européen, après consultation du Parlement européen, devant lequel la présidente de la BCE s'exprime ensuite chaque trimestre. Des mécanismes similaires sont à l'œuvre dans les autres systèmes démocratiques. L'indépendance des banques centrales ne fait ainsi pas obstacle à un contrôle démocratique et juridictionnel rigoureux.

UN PEU D'HISTOIRE

- 1688 Création de la première banque centrale, la Banque de Suède.
- 1694 Création de la Banque d'Angleterre.
- 1800 Création de la Banque de France, sous l'égide de Napoléon Bonaparte, Premier consul.
- 1803 La Banque de France obtient le monopole d'émission des billets à Paris.
- 1848 Extension du monopole d'émission de la Banque de France à tout le territoire national et développement du réseau de succursales.
- 1913 Création de la Réserve fédérale (Fed) aux États-Unis.
- 1945 Nationalisation de la Banque de France.
- 1992 Le traité de Maastricht met fin à la possibilité pour les États de l'Union européenne de recourir à un financement direct par leur banque centrale.
- 1998 Création de la Banque centrale européenne (BCE).
- 2002 Émission des premiers billets en euros.

POUR EN SAVOIR PLUS

À lire

- [Qu'est-ce qu'une banque centrale ?](#), Banque centrale européenne
- [Le mandat de la Banque de France en matière de stratégie monétaire](#), Banque de France
- [La politique monétaire de la banque centrale](#), La Finance pour tous
- [Banque centrale](#), Citéco

À voir

- [Banque centrale et taux directeurs, de quoi parle-t-on ?](#), La Finance pour tous
- [La BCE et l'Eurosystème expliqués en 3 minutes](#), Banque centrale européenne
- [L'histoire de la Banque centrale européenne](#), Banque centrale européenne
- [La création monétaire](#), Citéco

Liens utiles

- [Le rôle des banques centrales dans la « macroéconomie du climat »](#), discours de François Villeroy de Galhau, gouverneur de la Banque de France, avril 2023
- [Renforcer la confiance dans la voie à suivre](#), discours de Christine Lagarde, présidente de la Banque centrale européenne, mars 2024
- [L'euro : dans nos poches depuis 20 ans](#), Bulletin de la Banque de France, septembre 2022
- [Politiques monétaires et banque centrale](#), Fonds monétaire international