



REVUE TRIMESTRIELLE
ASSOCIATION EUROPE - FINANCES - RÉGULATIONS
N° 144 - 4^e TRIMESTRE 2021

LES NOUVELLES DOCTRINES DES BANQUES CENTRALES

REVUE D'ECONOMIE FINANCIERE

Revue d'économie financière n°144

LES NOUVELLES DOCTRINES DES BANQUES CENTRALES

Sous le co-pilotage de Benoit Cœuré, ancien membre du directoire de la BCE, et de Hans-Helmut Kotz, Center for European Studies de l'université de Harvard, le numéro 144 de la Revue économie financière (REF) porte sur « Les nouvelles doctrines des banques centrales », publié en édition française et anglaise.

Riche de 15 articles réunissant 24 auteurs, banquiers centraux, économistes et universitaires, ce numéro s'articule autour de quatre chapitres :

- la toile de fond : la baisse inexorable du taux d'intérêt « naturel »,
- la nécessité de nouvelles doctrines, de nouvelles stratégies monétaires,
- trop proches pour se justifier ? La budgétisation de la politique monétaire,
- un horizon qui s'élargit : des défis supplémentaires.

Comment les crises, la grande crise financière, celle de la Covid-19, ont-elles modifiées ce que peuvent ou savent faire les banques centrales ? Jusqu'où peuvent-elles intervenir en première ligne ? Comment la question de la stabilité financière s'est invitée dans leurs arbitrages ? Comment le développement d'outils non conventionnels change t'il leur rôle dans l'allocation, la redistribution ou la stabilisation et ont-elles franchi la ligne qui sépare la politique monétaire de la politique budgétaire ?

C'est en réponse à toutes ces questions que les stratégies monétaires ont évolué en relation tant avec le contexte économique que des nouveaux enjeux et de leur environnement politique. Si chacun bouge, on observe les lignes de partage persistantes y compris sur l'indépendance des banques centrales, et ce numéro accorde une attention particulière à la question de leur responsabilité démocratique et sociale.

Comprendre d'où l'on vient pour savoir où l'on va ; alors que les banques centrales sont interpellées, sollicitées sur plusieurs fronts, par le retour de l'inflation, la dislocation persistante des chaînes de production mondiales avec la Covid et maintenant l'Ukraine, leur contribution à la souveraineté monétaire en temps de guerre, mais aussi la transition écologique ou l'hypothèse d'une monnaie numérique, ce numéro de la REF éclaire l'évolution des banques centrales entre solutions pratiques et sous-jacents théorique.

Pour consulter ce numéro : en français <https://www.aef.asso.fr>
en anglais <https://www.aef.asso.fr/english-language>
Contact achat : paola.camilleri@aefr.eu

Les nouvelles doctrines des banques centrales

Introduction
Les leçons tirées des crises
BENOÎT CŒURÉ
HANS-HELMUT KOTZ

La toile de fond : la baisse inexorable du taux d'intérêt « naturel »

Les banques centrales s'adaptent à de nouveaux défis
AGUSTÍN CARSTENS

Comment expliquer la faiblesse durable des taux directeurs dans la zone euro ?
FRANK SMETS

Une réhabilitation raisonnée de la finance fonctionnelle : stagnation séculaire, croissance et inflation
CÔME POIRIER
XAVIER RAGOT

La nécessité de nouvelles doctrines, de nouvelles stratégies monétaires

La stratégie de politique monétaire de la Banque centrale européenne
PHILIP R. LANE

Le nouveau cadre de la Federal Reserve : contexte et conséquences
RICHARD H. CLARIDA

Les défis posés à la politique monétaire par un environnement plus exigeant
FRANÇOIS VILLEROY DE GALHAU
VINCENT BIGNON
BRUNO CABRILLAC

Nouvelles orientations de la politique monétaire : abandon du point d'ancrage ?
OTMAR ISSING

Comprendre les banques centrales – Les mesures d'exception troublent-elles le tableau ?
DIRK SCHUMACHER

Trop proches pour se justifier ? La budgétarisation de la politique monétaire

Limiter la budgétarisation des banques centrales
STEPHEN G. CECCHETTI
KERMIT L. SCHOENHOLTZ

La dimension budgétaire de la politique monétaire et l'autonomie des banques centrales : leçons de deux crises
ATHANASIOS ORPHANIDES

Un horizon qui s'élargit : des défis supplémentaires

Changement climatique : quel rôle pour les banques centrales ?
SABINE MAUDERER
DAVID DÖHRMANN
JOSCHKA GERIGK

La relation asymétrique des banques centrales au financement de marché : une évaluation des implications pour la stabilité financière à la lumière des événements liés à la Covid
MATTHIAS THIEMANN

La souveraineté de la monnaie et ses transformations historiques : l'invention de la monnaie digitale de banque centrale au XXI^e siècle et ses conséquences géopolitiques
MICHEL AGLIETTA
NATACHA VALLA

La responsabilité sociétale des banques centrales
LAURENCE SCIALOM

La Banque centrale européenne : quelle responsabilité devant le Parlement européen, corollaire de son indépendance pour assoir sa crédibilité et sa légitimité ?
PERVENCHE BERÈS

Chronique d'histoire financière

Les marchés financiers ont-ils anticipé le déclenchement de la Grande Guerre ?
TOBIAS A. JOPP

Articles divers

L'évolution des normes prudentielles affecte-t-elle le risque de non-conformité des banques de la CEMAC ?
DÉSIRÉ AVOM
RODRIGUE NANA KUINDJA

Consultez le site internet de la REF www.aef.asso.fr pour acheter nos publications (papier ou numérique), consulter nos archives, commenter les articles et être au courant de nos actualités.

ISBN 978-2-37647-060-1
ISSN 0987-3368
Prix : 32,00 €

