Commission économique du PCF

La BCE, le Système Européen des Banques Centrales, l'euro pour la finance
ou à mettre au service du progrès social,
une issue de progrès à la crise systémique
et des coopérations visant un recul des inégalités,
la promotion des services publics
et de la protection sociale,
le développement des peuples

De la crise de l'euro
à une autre construction européenne

- Une monnaie unique au service des marchés financiers
- L'échec de l'euro
- Une autre construction monétaire, au service des êtres humains
- Quelles transformations de la BCE et des banques centrales nationales ?

L'euro, une monnaie unique au service des marchés financiers, contre une monnaie commune au service des êtres humains

- La dimension monétaire du projet européen
- Du « serpent » à l'écu
- Les asymétries du SME

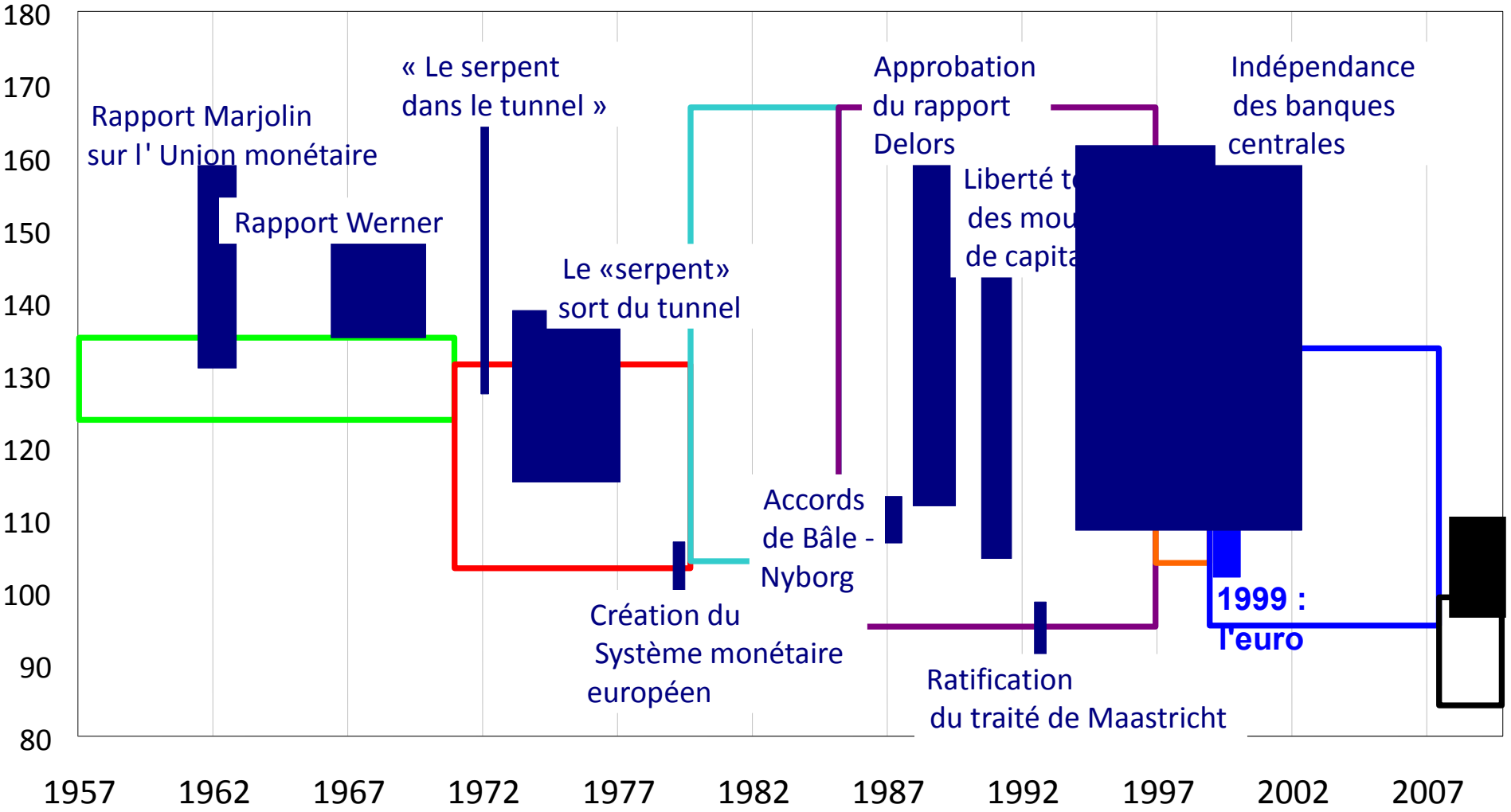
La dimension monétaire du projet européen

- Du « serpent » à l'écu

La domination allemande
- au sein du SME

Les origines de l'euro

Taux de change effectif du dollar



Quatre projets possibles pour une construction monétaire européenne

Une monnaie commune

- de coopération
- L'« écu lourd » ultralibéral
- Une transposition fédérale
- de l'État français
- La poursuite du deutsche mark
- par d'autres moyens

Les trois étapes du rapport Delors

libéralisation des mouvements

- de capitaux (1990)
- indépendance des banques centrales (1994 en France) ,
- critères de convergence (1997)
- Création de la BCE (1998)
- et de l'euro (1999)
-

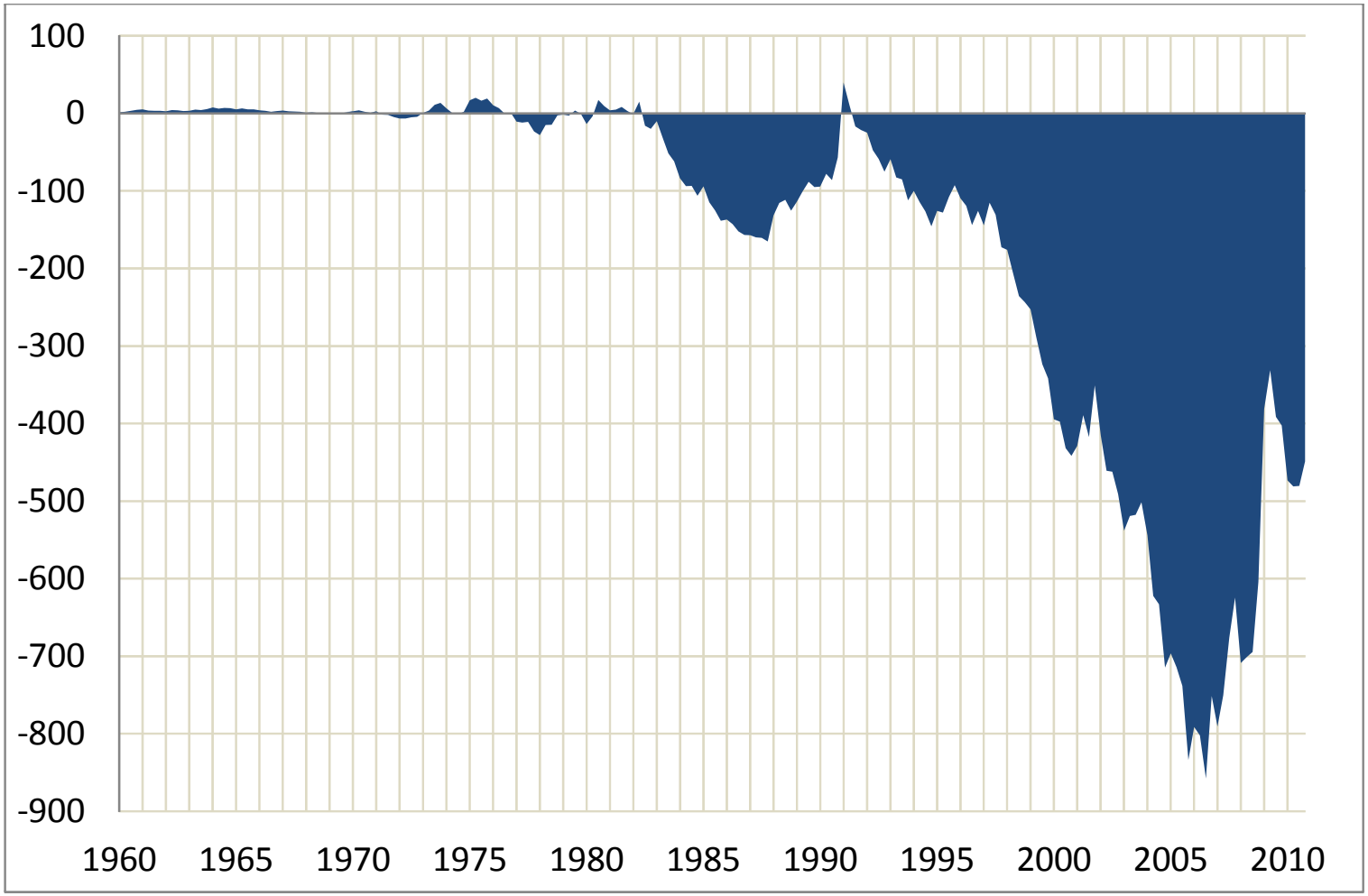
L'euro
au service des marchés financiers

Le projet : une place pour le capital européen dans le système dollar en développant
une « place financière européenne »

- concurrente de Wall Street
- Les moyens : rigueur monétaire
- et austérité budgétaire
  - Pourquoi la « stabilité des prix » ?
  - Le « pacte de stabilité »
- La réalité : une zone euro dominée par les mouvements de capitaux
- Le résultat : la zone euro, ventre mou de l'économie mondiale

Une mondialisation qui attire les capitaux vers les États-Unis

Solde de la balance des paiements des États-Unis (en milliards de dollars)

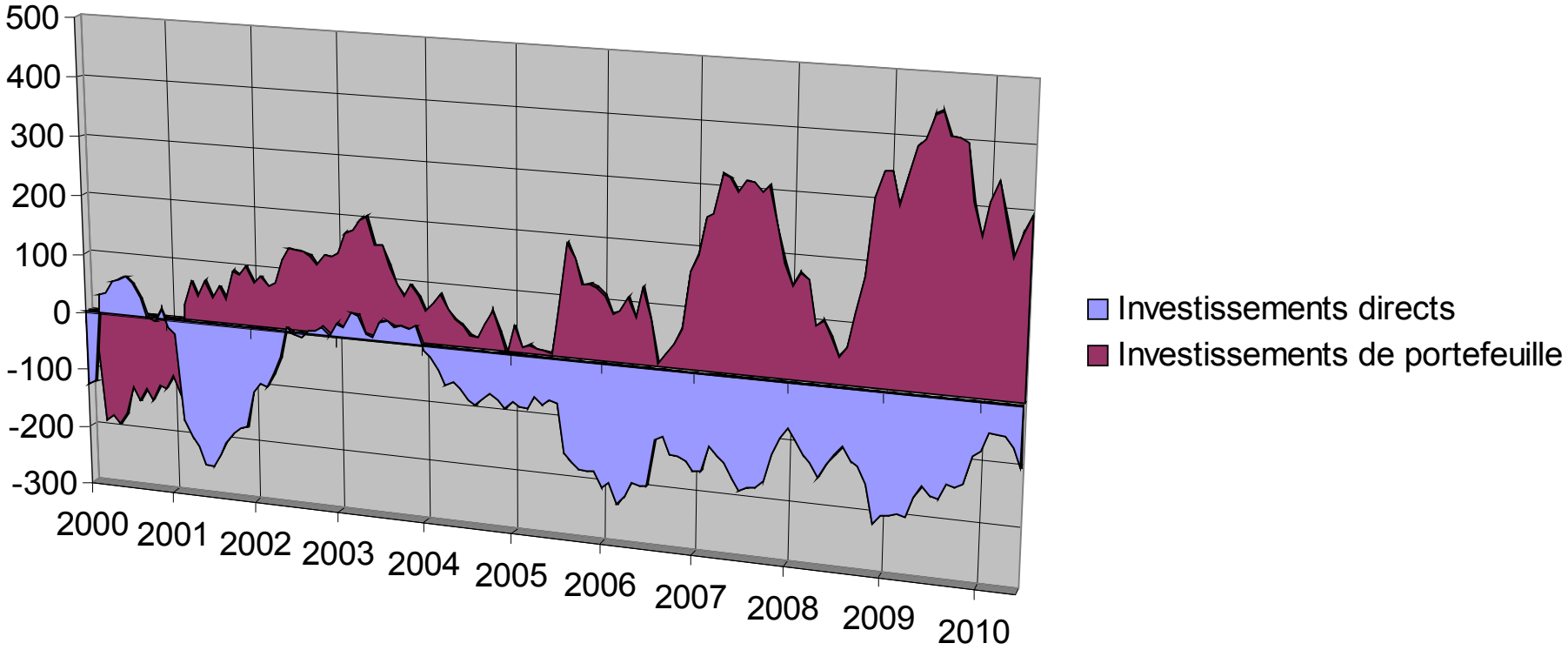


Zone euro : un équilibre apparent…

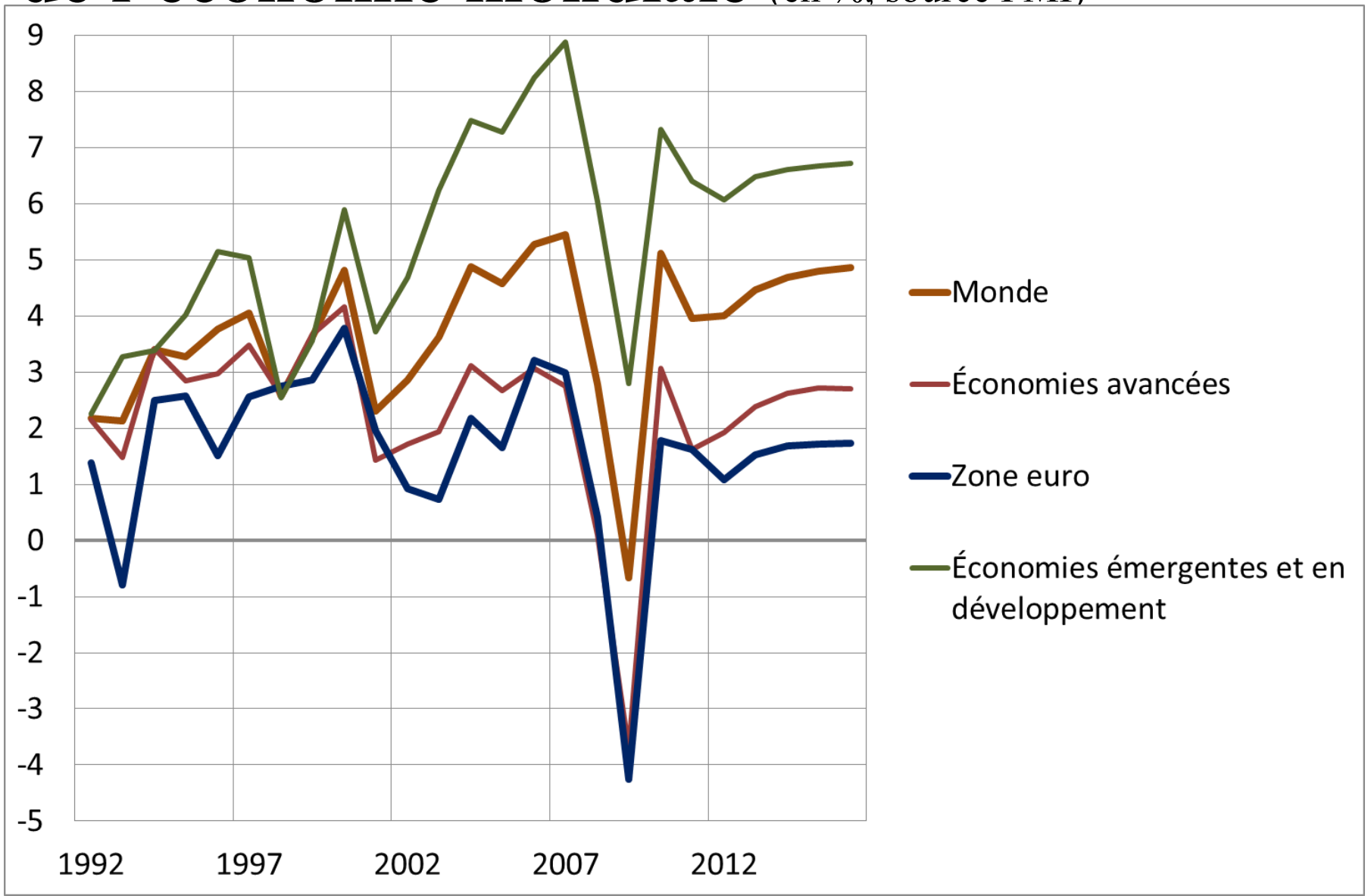
Solde de la balance des paiements de la zone euro (en milliards d'euros)

… mais une réalité dominée par les mouvements de capitaux

Balance des paiements de la zone euro (en milliards d'euros)

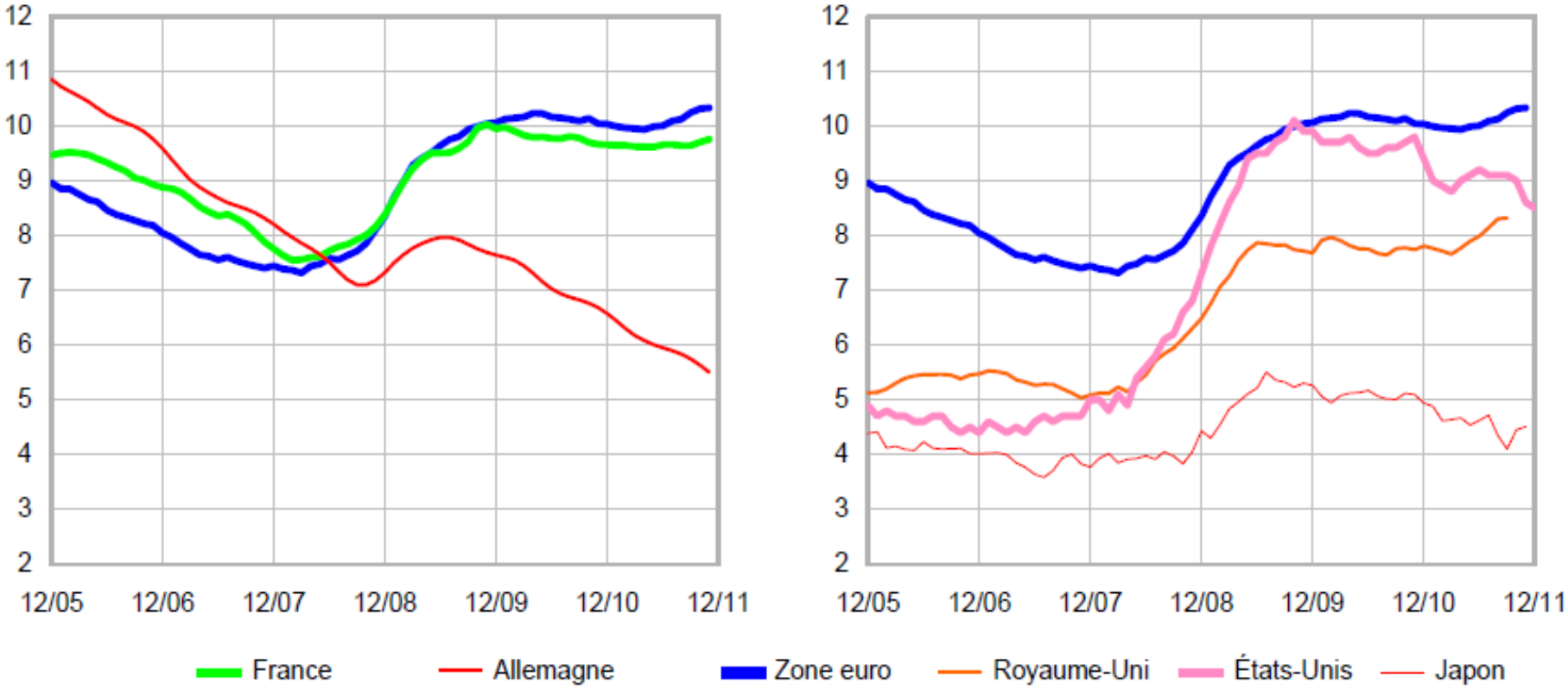


Taux de croissance des grandes zone de l'économie mondiale (en %, source FMI)



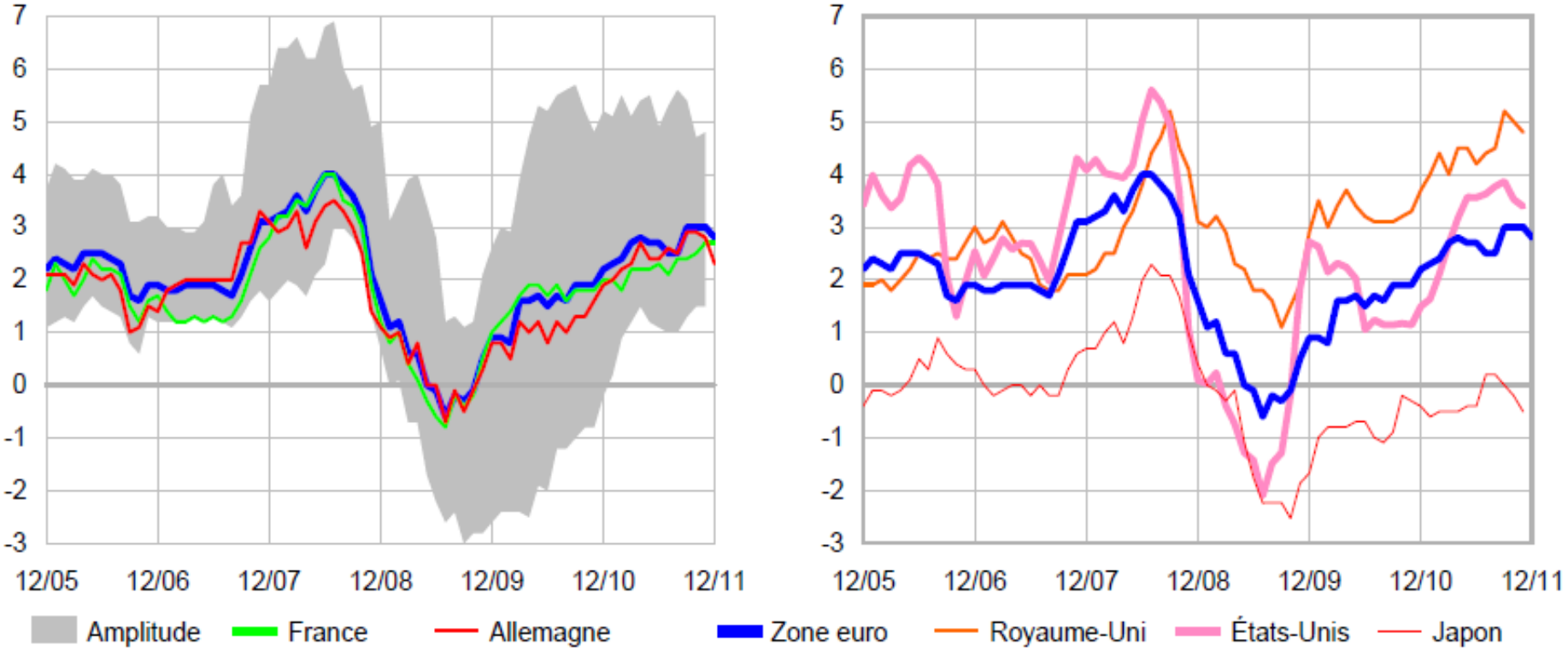
Des taux de chômage qui divergent

données cvs, en pourcentage de la population active



Pas de convergence de l'inflation

glissement annuel en pourcentage

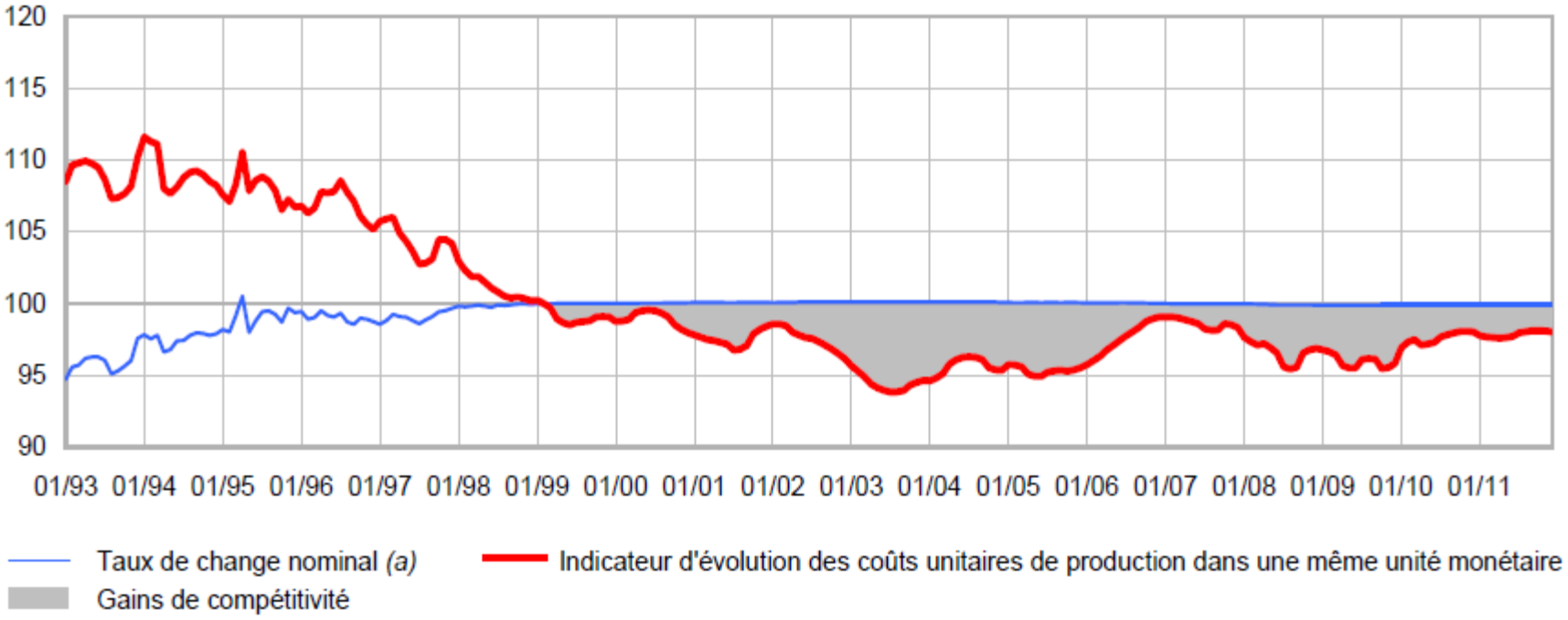


… c'est la Banque de France qui le dit !

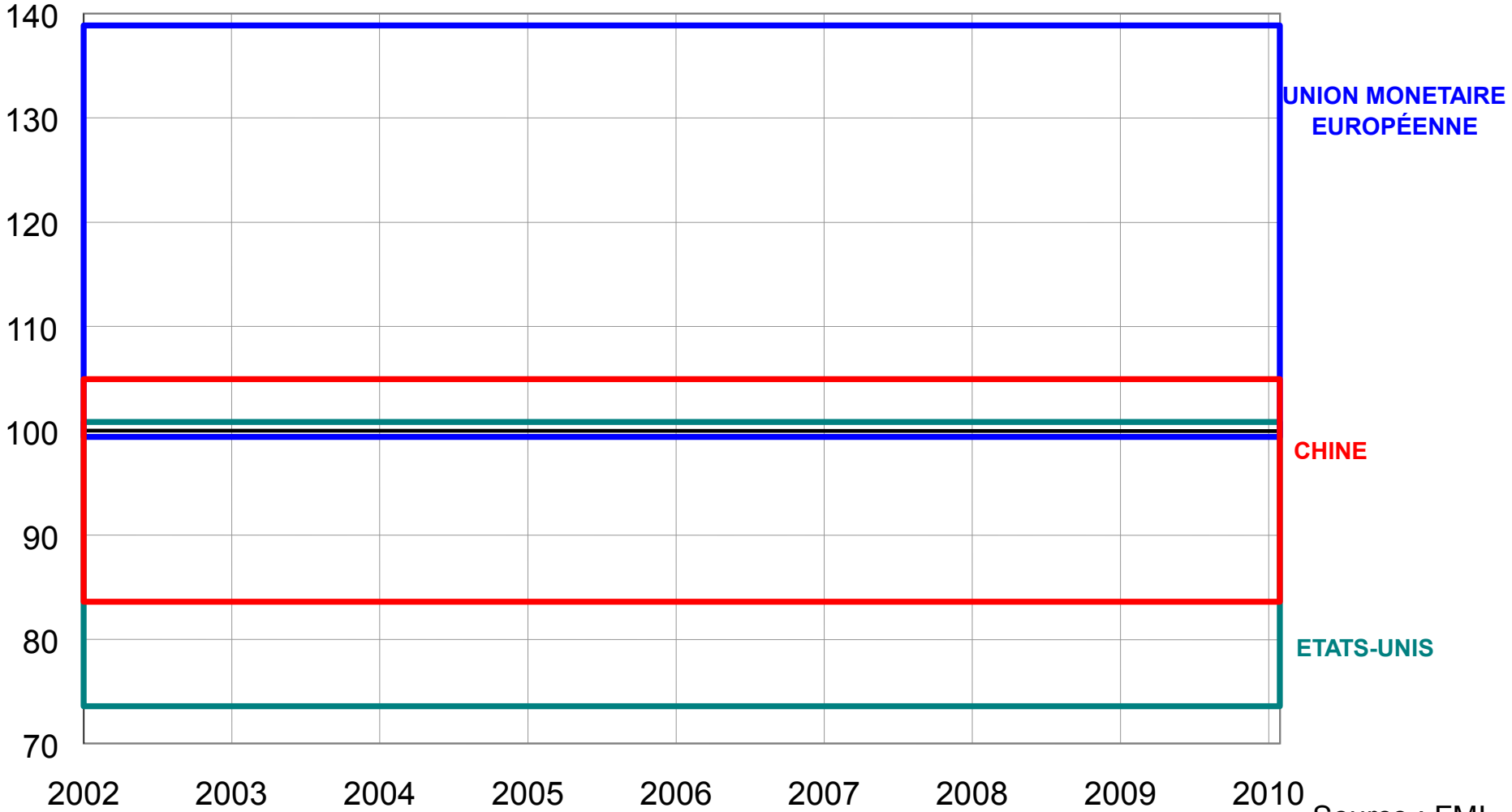
Compétitivité de l'économie française
Indicateurs déflatés par les coûts salariaux unitaires dans le secteur manufacturier

base 100 = 1er trimestre 1999

vis-à-vis des partenaires de l'Union monétaire*

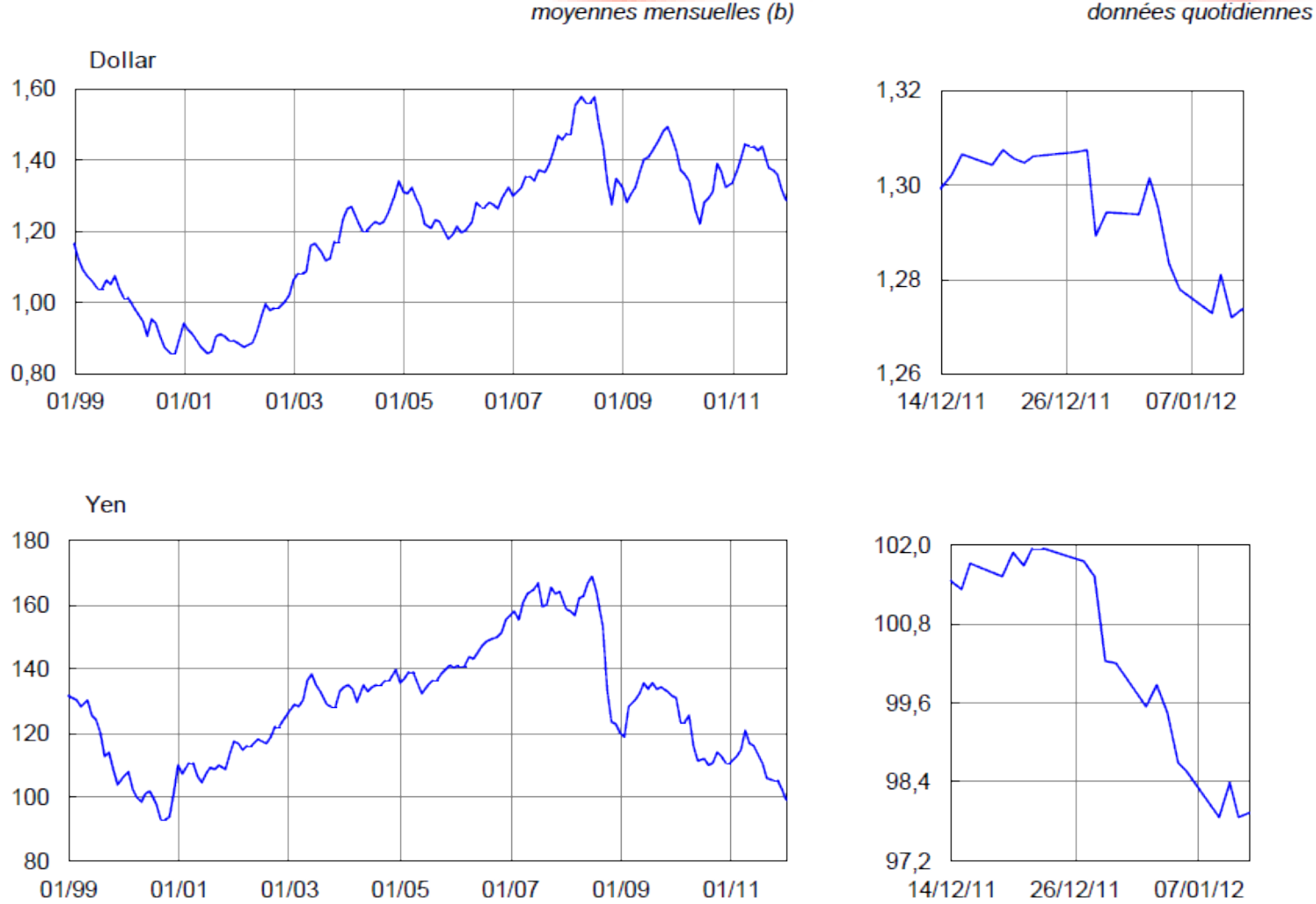


Taux de change effectif des principales monnaies



Source : FMI

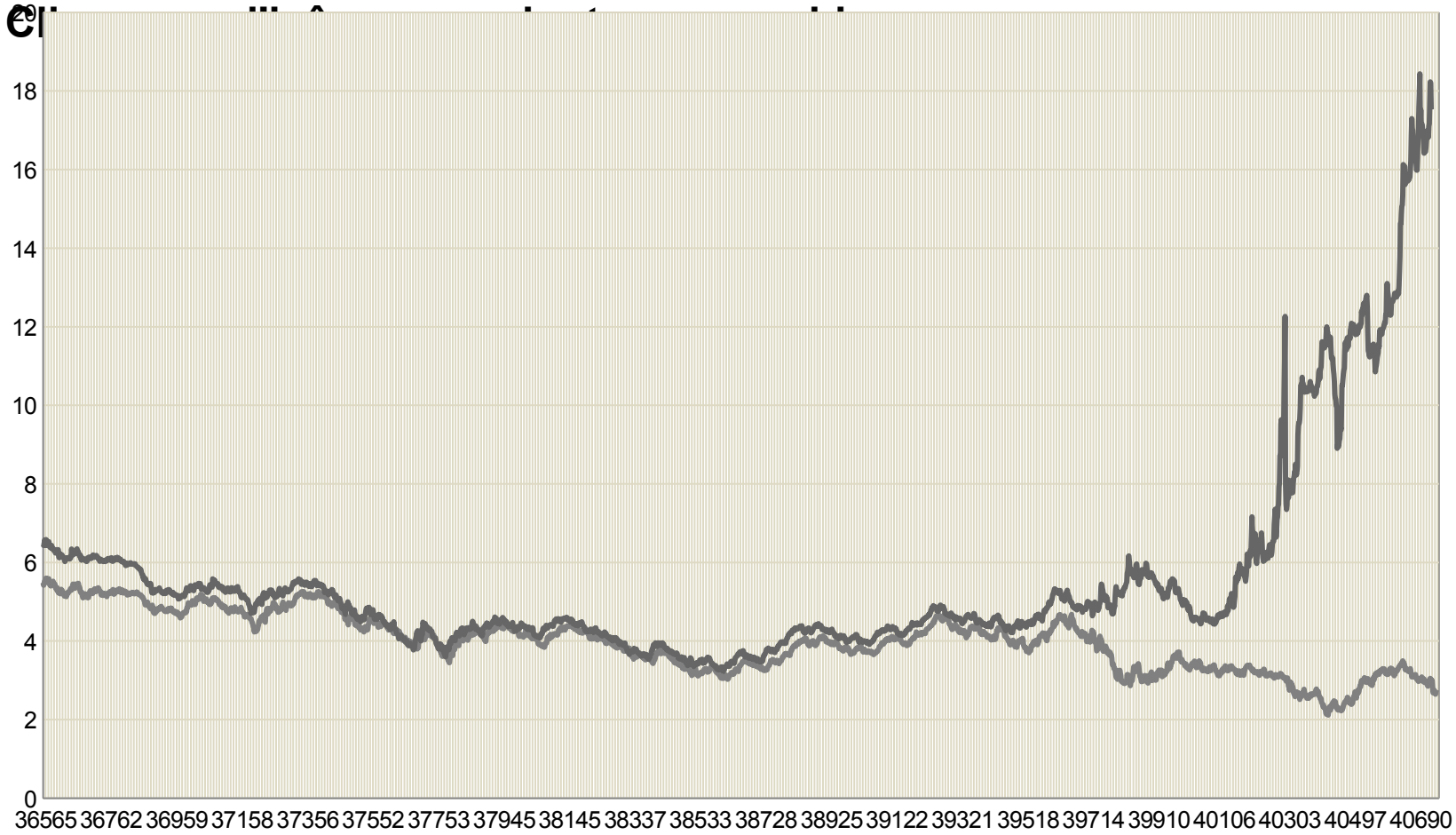
Cours de l'euro contre dollar et yen



L’échec de l’euro : la crise des dettes publiques européennes

- La divergence des taux d’intérêt, symptôme de l’échec de l’Union monétaire
- 16 sommets européens…
- Les issues possibles
  - Fuite en avant fédéraliste, contre les peuples
  - L’éclatement de l’euro
  - Une autre utilisation de l’euro, pièce maîtresse d’une alternative radicale au capitalisme financiarisé

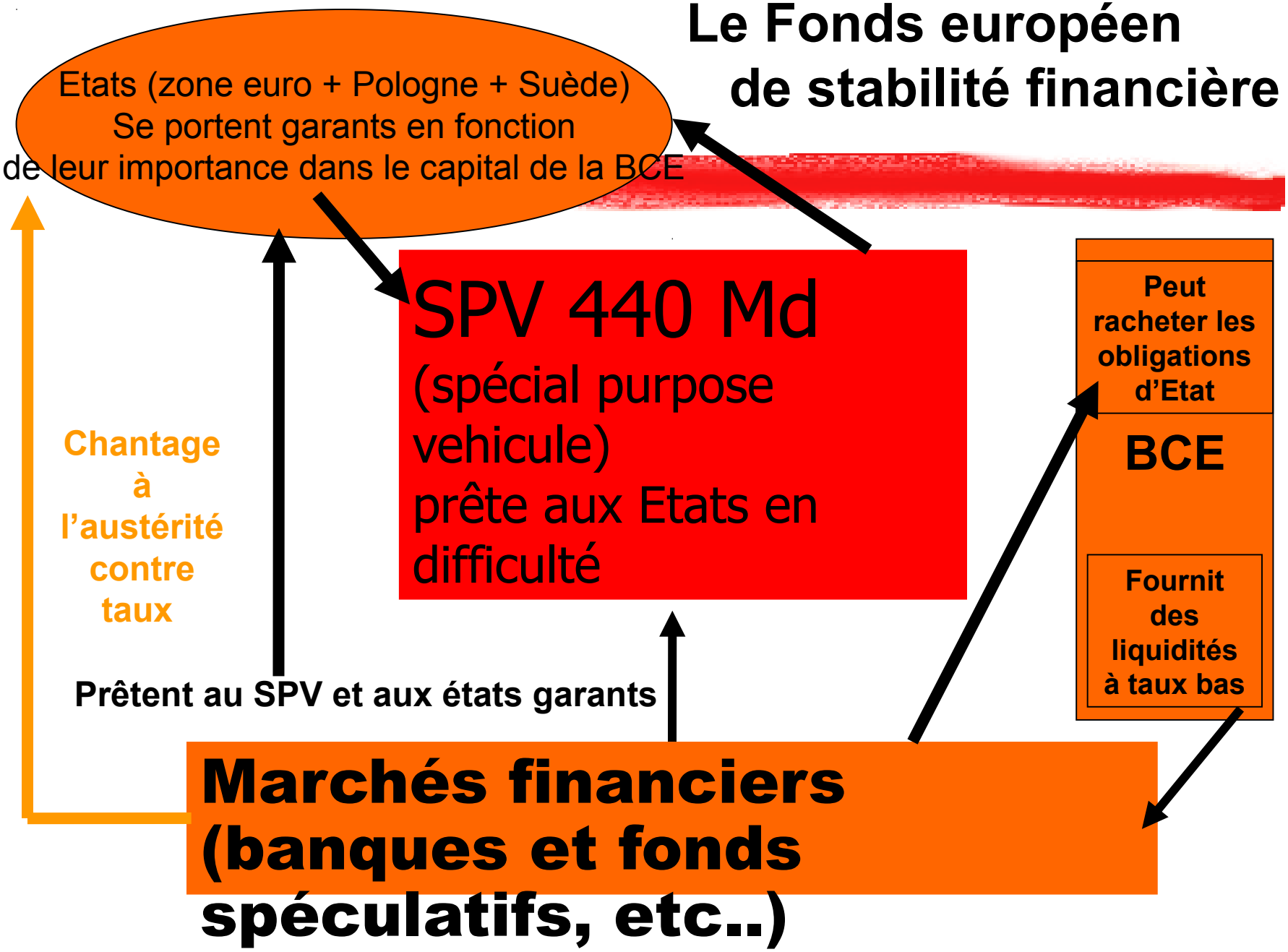
Rendement des emprunts d'État à dix ans



L'euro de plus en plus à la merci des marchés financiers ?

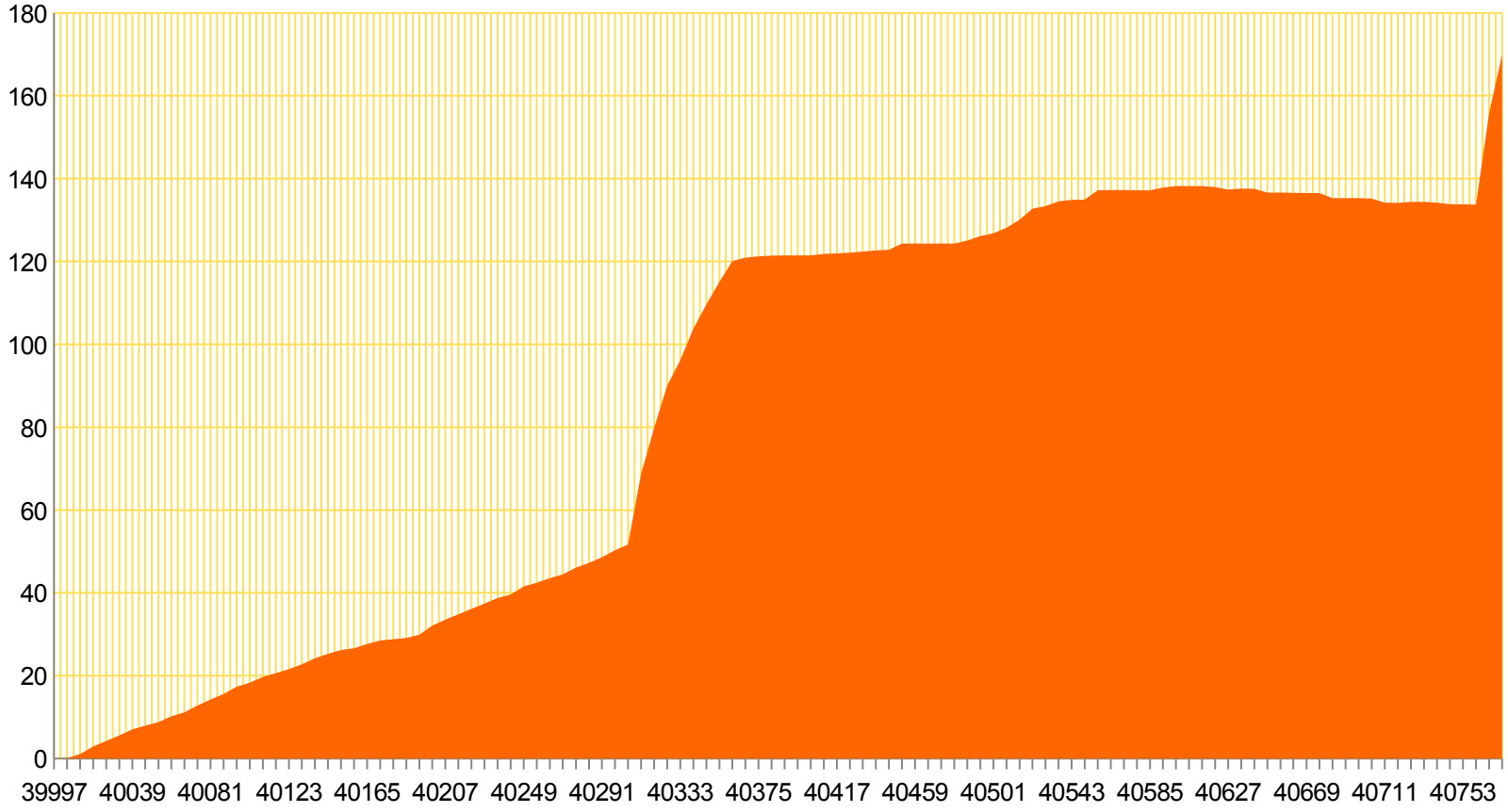
- Après la Grèce, l'Irlande, le Portugal, qui ?
- Quel jeu jouent
- les dirigeants allemands ?
- La France, sur la ligne de faille
- Les dirigeants européens
- pris entre leurs peuples et les marchés

Le Fonds européen de stabilité financière

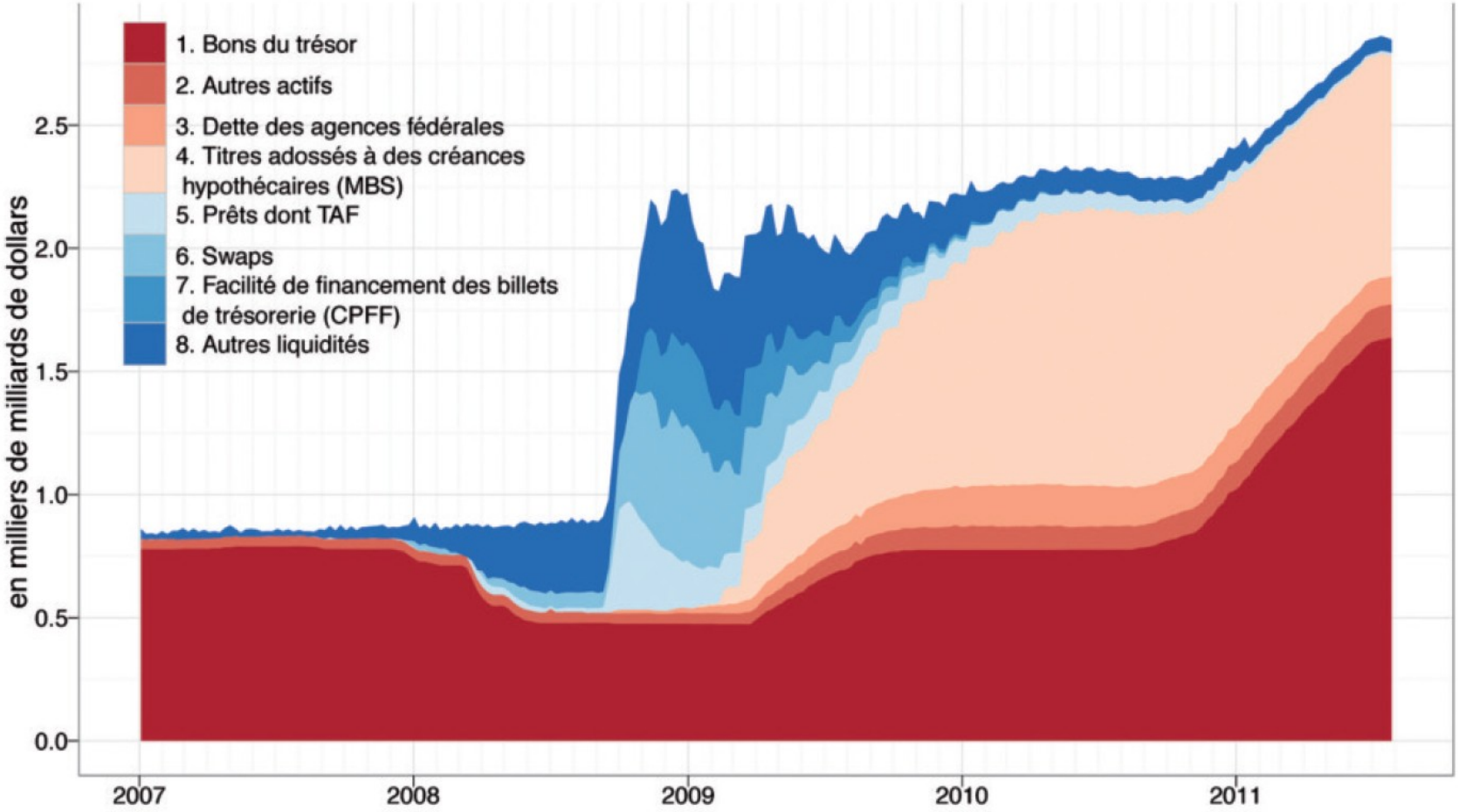


BCE – titres détenus pour des raisons de politique monétaire

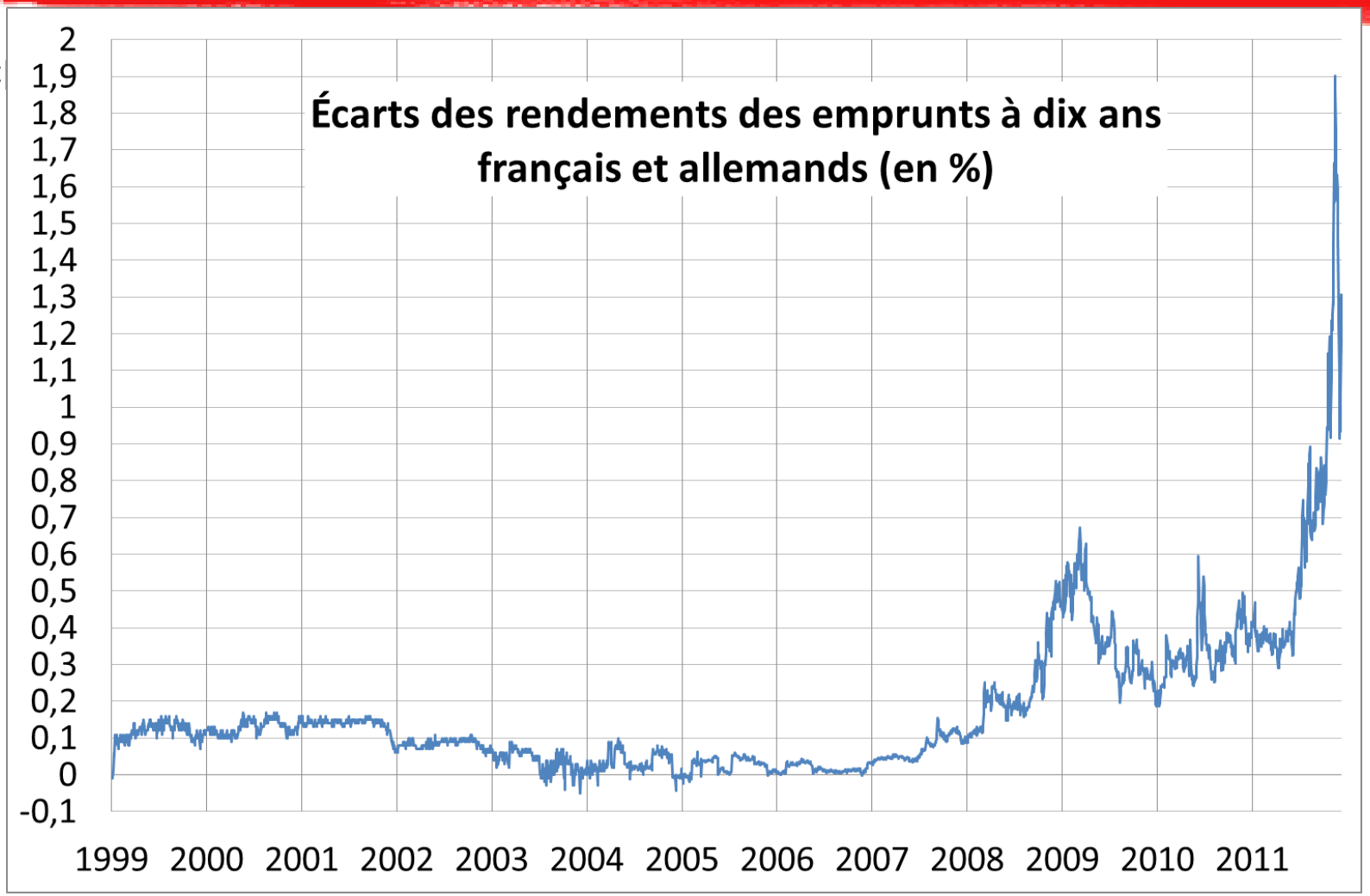
(milliards d'euros)



Opérations de la Réserve fédérale dans la crise



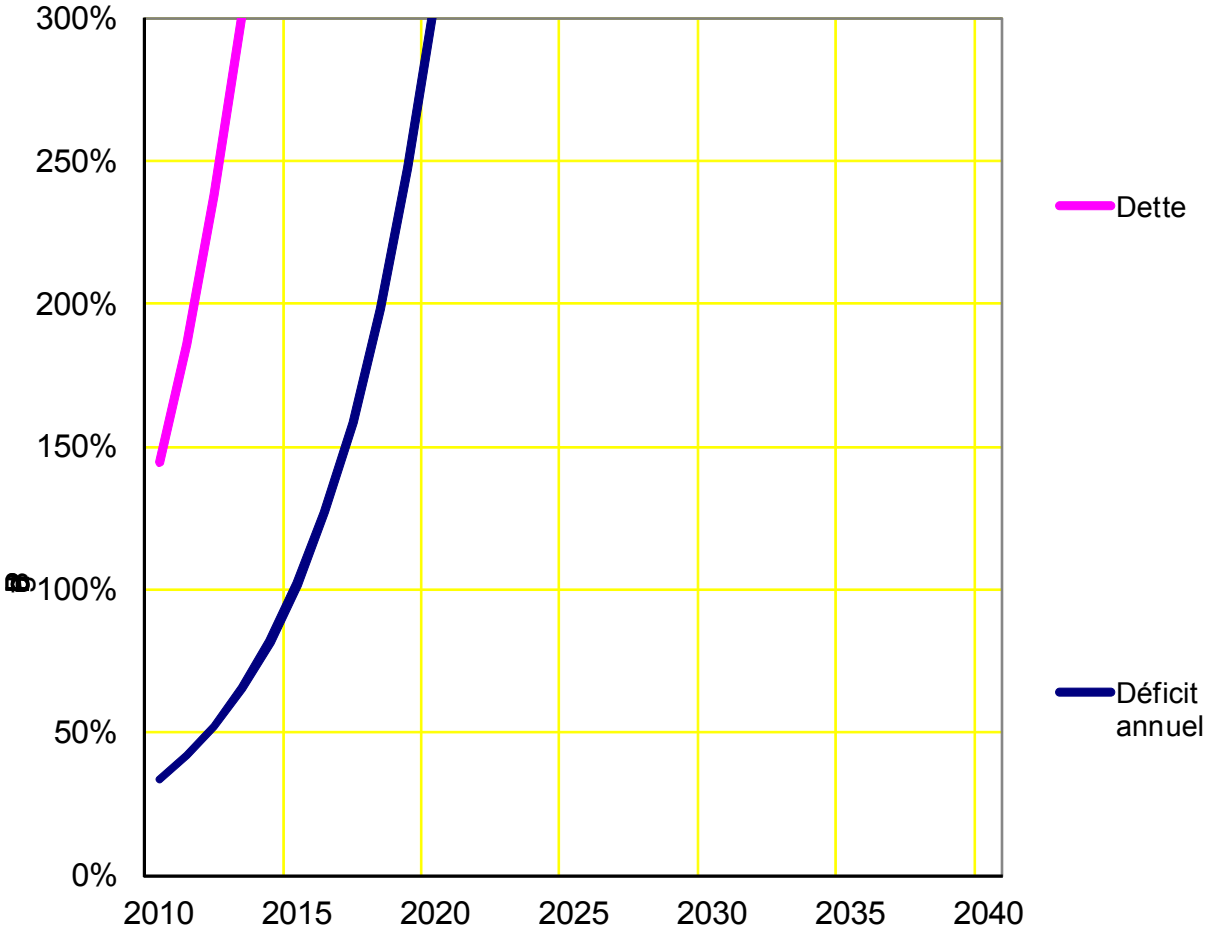
Et la France ?


Écarts des rendements des emprunts à dix ans français et allemands (en %)
2
1,9
1,8
1,7
1,6
1,5
1,4
1,3
1,2
1,1
1
0,9
0,8
0,7
0,6
0,5
0,4
0,3
0,2
0,1
0
-0,1
1999
2000
2001
2002
2003
2004
2005
2006
2007
2008
2009
2010
2011

Mécanique de la dette : ce qui pourrait arriver à la Grèce

Cliquez sur l'icône pour

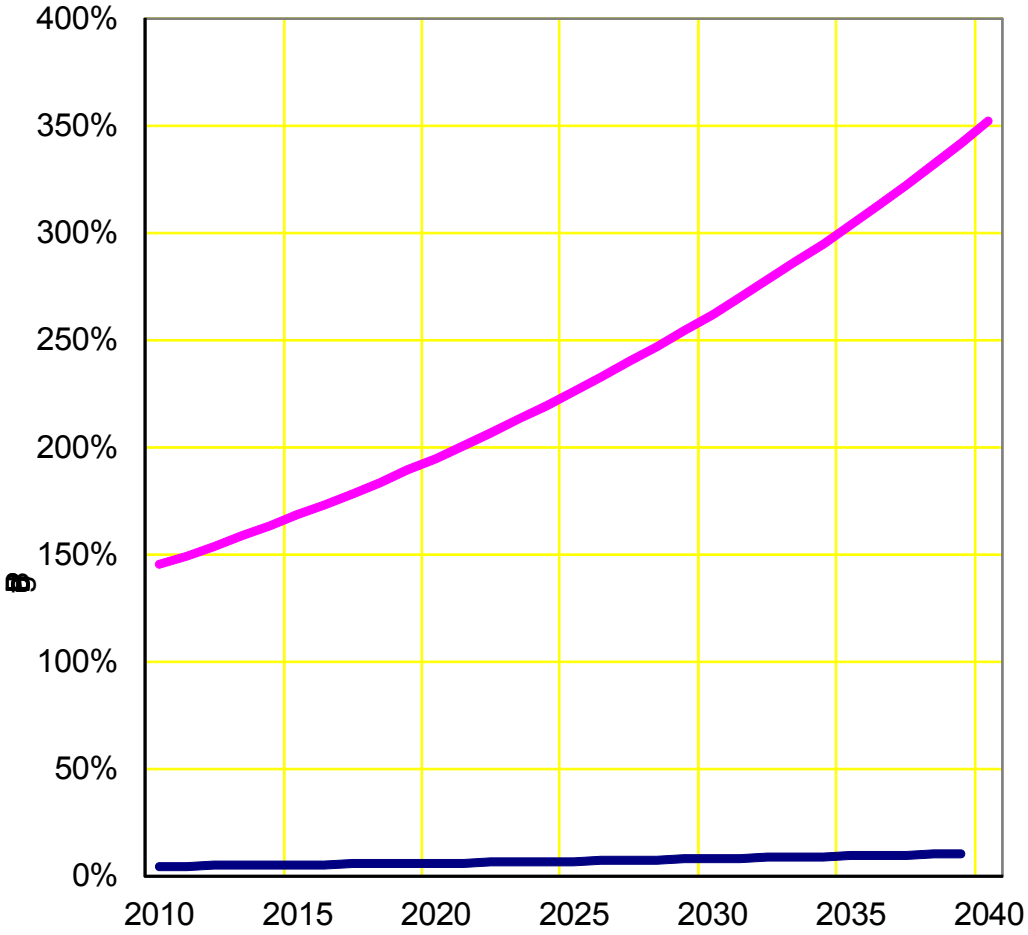
taux de croissance annuel	**-4,0%**
taux d'intérêt réel	**20,0%**
Excédent primaire	**-5,0%**
Ratio dette/PIB initial	**145%**



Mécanique de la dette : où l'UE mène-t-elle la Grèce ?

Cliquez sur l'icône pour ajo

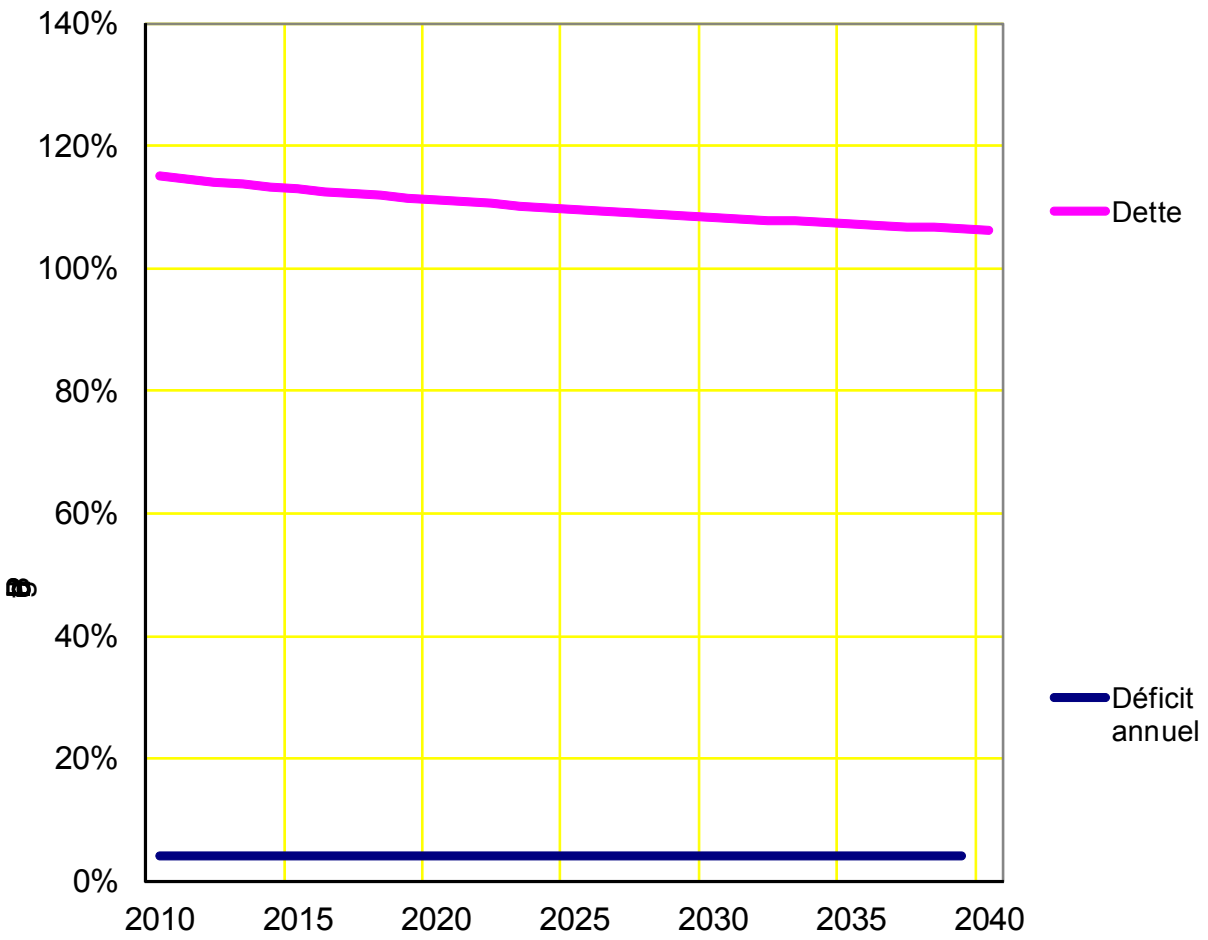
taux de croissance annuel	**0,0%**
taux d'intérêt réel	**3,0%**
Excédent primaire	**0,0%**
Ratio dette/PIB initial	**145%**



Mécanique de la dette : pour que la Grèce s'en sorte

Cliquez sur l'icône pour

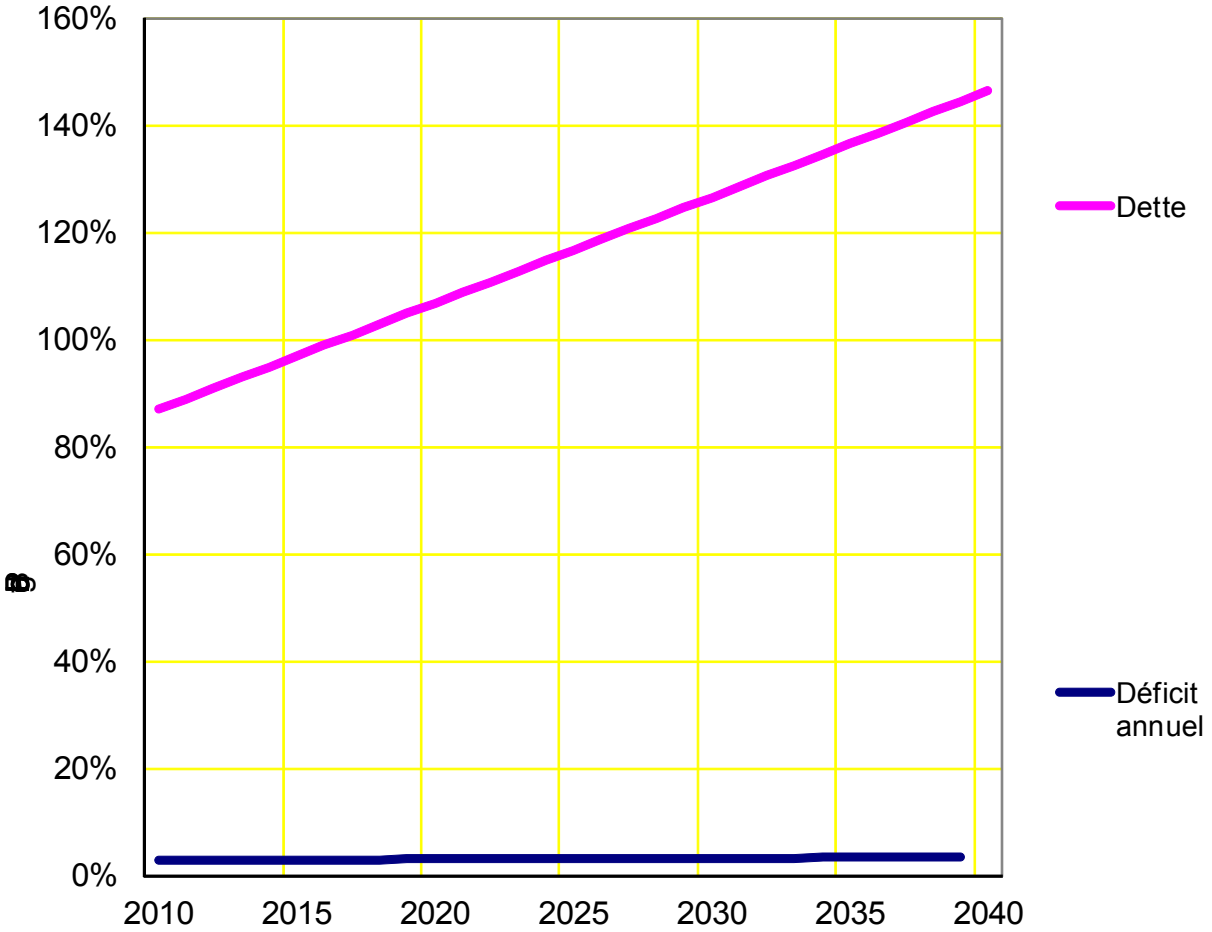
taux de croissance annuel	**4,0%**
taux d'intérêt réel	**1,0%**
Excédent primaire	**-3,0%**
Ratio dette/PIB initial	**115%**



Mécanique de la dette : et la France ?

Cliquez sur l'icône pour ajouter un graphique

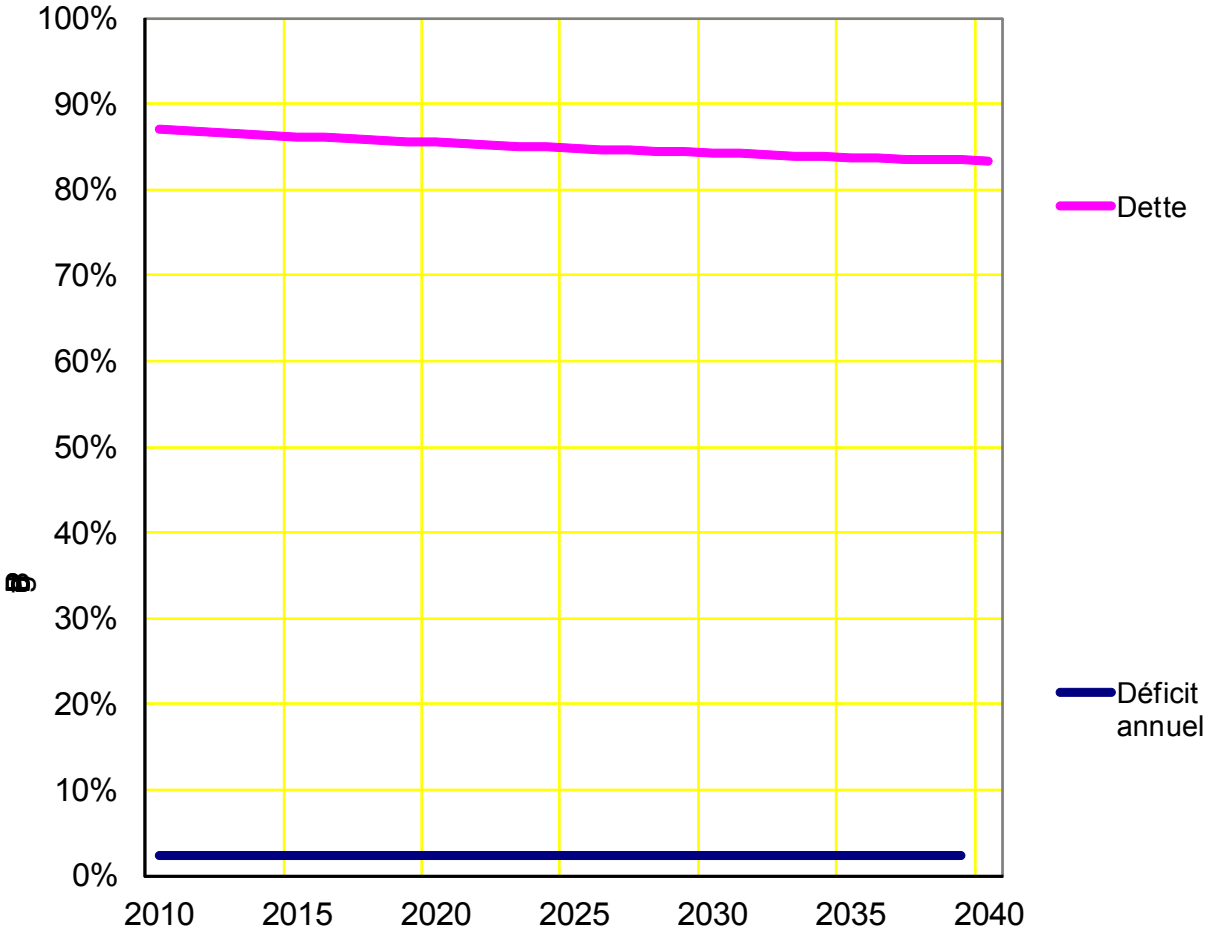
taux de croissance annuel	**1,0%**
taux d'intérêt réel	**1,0%**
Excédent primaire	**-2,0%**
Ratio dette/PIB initial	**87%**



Mécanique de la dette : pour que la France s'en sorte

Cliquez sur l'icône pour

taux de croissance annuel	**3,0%**
taux d'intérêt réel	**0,5%**
Excédent primaire	**-2,0%**
Ratio dette/PIB initial	**87%**



Les décisions des 8 et 9 décembre 2011

- Merkel dit non à des mesures monétaires
  - Pas d'interventions massives de la BCE
  - Pas de licence bancaire pour le FESF
- Sarkozy dit oui à la police des dépenses publiques
  - « déficit structurel » < 0,5 % du PIB
  - « règle d'or » dans les droits nationaux
  - Sanctions automatiques
  - (sauf majorité qualifiée)
  - Passage du FESF au MES dès le 1er juillet 2012

Les décisions des 8 et 9 décembre 2011 : la BCE

- Baisse des taux directeurs
- Baisse du taux des réserves obligatoires
- Deux opérations de refinancement à 3 ans, sans limite de montant
- Un nouvel assouplissment des critères de refinancement

L'euro de plus en plus à la merci des marchés financiers ?

A chaque fois :

- priorité aux intérêts des créanciers (banques, compagnies d'assurance, fonds de placement…)
- Des « contreparties »
- sous forme de politiques d'austérité
- de plus en plus sévères…

… donc,

- des cercles de plus en plus vicieux dans la dépression
- des atteintes de plus en plus dangereuses
- à la souveraineté populaire, à la démocratie !

Quelles solutions ?

- Deux impasses
- Toujours plus de fédéralisme
  - au service des marchés financiers ?
  - Sortir de l'euro ?
- Le besoin de transformations radicales

La fuite en avant dans le fédéralisme

- Un « gouvernement économique européen » ?
- Des « eurobonds » ?

Eurobonds, « avantages » et inconvénients

- Une forme de solidarité entre Etats européens?
- Les « riches » vont-ils payer
- pour les « pauvres » ?
- Des contreparties insupportables pour les pays en difficultés

Des euro-obligations, une proposition de gauche ???

« Les euro-obligations visent à créer un grand marché européen des obligations afin d'apporter de la liquidité et de drainer du capital non européen en Europe…
Je voudrais qu'en Europe, au sein de la zone euro, nous fassions tout pour éliminer ce désavantage de ne pas disposer d'un gouvernement unique et central qui veille au respect du bon sens… il faut suppléer à cette défaillance par l'émission d'euro-obligations qui au moins, faute d'un gouvernement que nous ne voulons pas avoir, nous donne un instrument pour nous permettre de gouverner avec des mécanismes de marché »

Sortir de l'euro ?
Une catastrophe économique et sociale

- Une dette extérieure plus lourde
- Des prélèvements accrus
- sur la richesse nationale
- par le commerce extérieur

La « courbe

La « courbe

Mais il y a
des conditions :

Sinon…

a « cour

2

Sortir de l'euro ?
Une catastrophe économique et sociale

- Une dette extérieure plus lourde
- Des prélèvements accrus
- sur la richesse nationale
- par le commerce extérieur
- Une perte de compétitivité
- Une atteinte meurtrière
- à la solidarité entre Européens

Sortir de l'euro :
Sortir de la crise sans luttes ?

- Sortir de l'euro n'est pas revenir à la situation de 1998
- Sortir de l'euro
- ou s'en « faire sortir »
- par les marchés ?
- Une opération complexe
- et les peuples ?

Il n'y a pas de solution magique à la crise

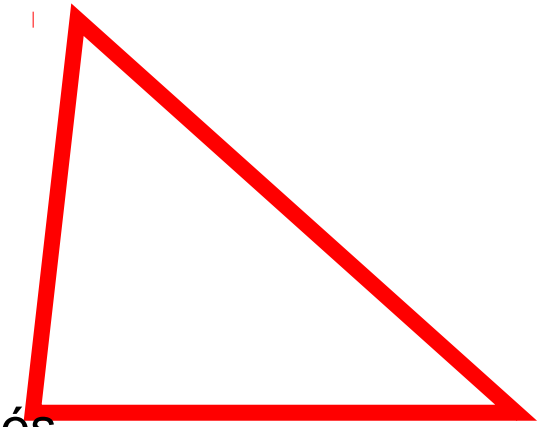
- On ne changera pas le monde sans changer l'Europe
- Face aux marchés, l'action de l'Etat ne suffit pas !

Une autre construction monétaire, au service des êtres humains

- Une cohérence systémique
  - Des objectifs sociaux, culturels et écologiques
  - De nouveaux critères de gestion,
  - de nouveaux services publics
  - Remettre en cause l'hégémonie américaine pour une logique de codéveloppement
  - Un autre euro pour une autre utilisation de l'argent
- Quelle autre utilisation de l'euro ?
  - Une autre sélectivité des financements
  - Mobiliser la création monétaire pour la solidarité dans la zone euro
  - Le Fonds de développement économiqueque, social etécologique européen

La cohérence d'une alternative systémique

Au service d'**objectifs** sociaux ambitieux



Des **pouvoirs** nouveaux pour les salariés et les citoyens

Pour mobiliser les **moyens** (juridiques, économiques, financiers…)

Un « levier » stratégique :

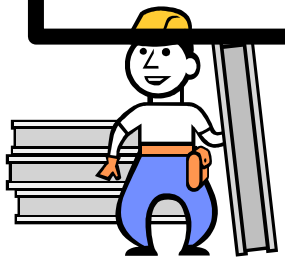
- **réorienter le crédit bancaire**

Du cercle vicieux de la finance à un cercle vertueux de la sécurisation de l'emploi et des financements

Liberté • Égalité • Fraternité
RÉPUBLIQUE FRANÇAISE

Davantage de ressources pour les services publics

Sécuriser l'emploi et la formation



Moins de surendettement

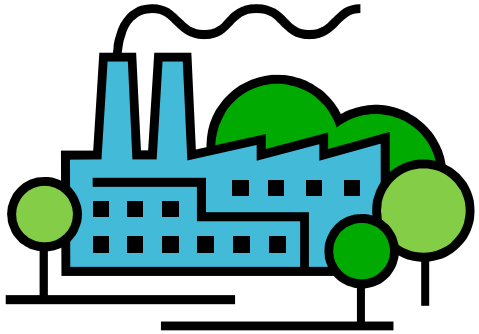
des entreprises plus efficaces

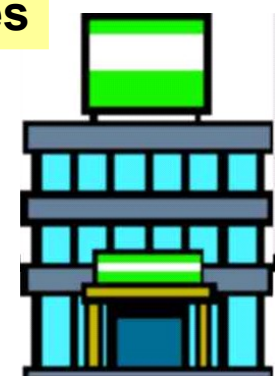
de meilleurs salaires

Plus de dépôts stables dans les banques

Moins de faillites

des débouchés plus stables pour les entreprises





des productions répondant aux besoins

Financements de marchés et financement bancaire : une comparaison

Les marchés de titres

- **Utilisation d'une « épargne » préalablement accumulée**
- **Le créancier peut à tout moment céder sa créance**
- **Des marchés organisés pour faire prévaloir l'objectifs de rentabilité financière, à l'exclusion de tout autre**

Le crédit bancaire

- Création de monnaie ex nihilo
- Relation durable entre la banque et son débiteur
- Des organisations complexes, sensibles à la pression sociale

Des institutions
à l'appui des luttes sociales et politiuqes

Des fonds régionaux pour l'emploi et la formation

Un pôle financier public

Une autre politique monétaire européenne

Une monnaie commune mondiale

Financer en priorité les dépenses publiques utiles à l'emploi, à la formation, à la croissance réelle

- Utiliser le pouvoir de création monétaire de la BCE pour libérer les services publics des griffes des marchés financiers
- Abolir le Pacte de stabilité
- et réviser les traités
- Sans attendre, lutter pour un fonds
- de développement social européen

Un Fonds de développement social européen

- Pour financer sélectivement des investissements répondant à des critères précis en termes d'emploi, de formation, de renforcement du potentiel économique des territoires
- Pour financer le développement
- des services publics,
- Sur la base des mobilisations sociales
- Avec un financement de la BCE
- par création monétaire

Objection : c'est impossible sans changer les traités !

- L'article 123 permet les prêts directs de la BCE à des établissements financiers…
- Par exemple le Fonds de développement social européen
- … ou la Banque européenne d'investissements

La campagne du Parti de la Gauche européenne

Une procédure prévue par les traités : un million de signatures en 2012

- **dans toute l'Europe**
- **pour exiger un débat**
- **dans les institutions communautaires sur la création**
- **du Fonds de développement social européen**

Quelle transformation de la BCE, de la Banque de France et de l'Eurosystème ?

Créer de la monnaie,

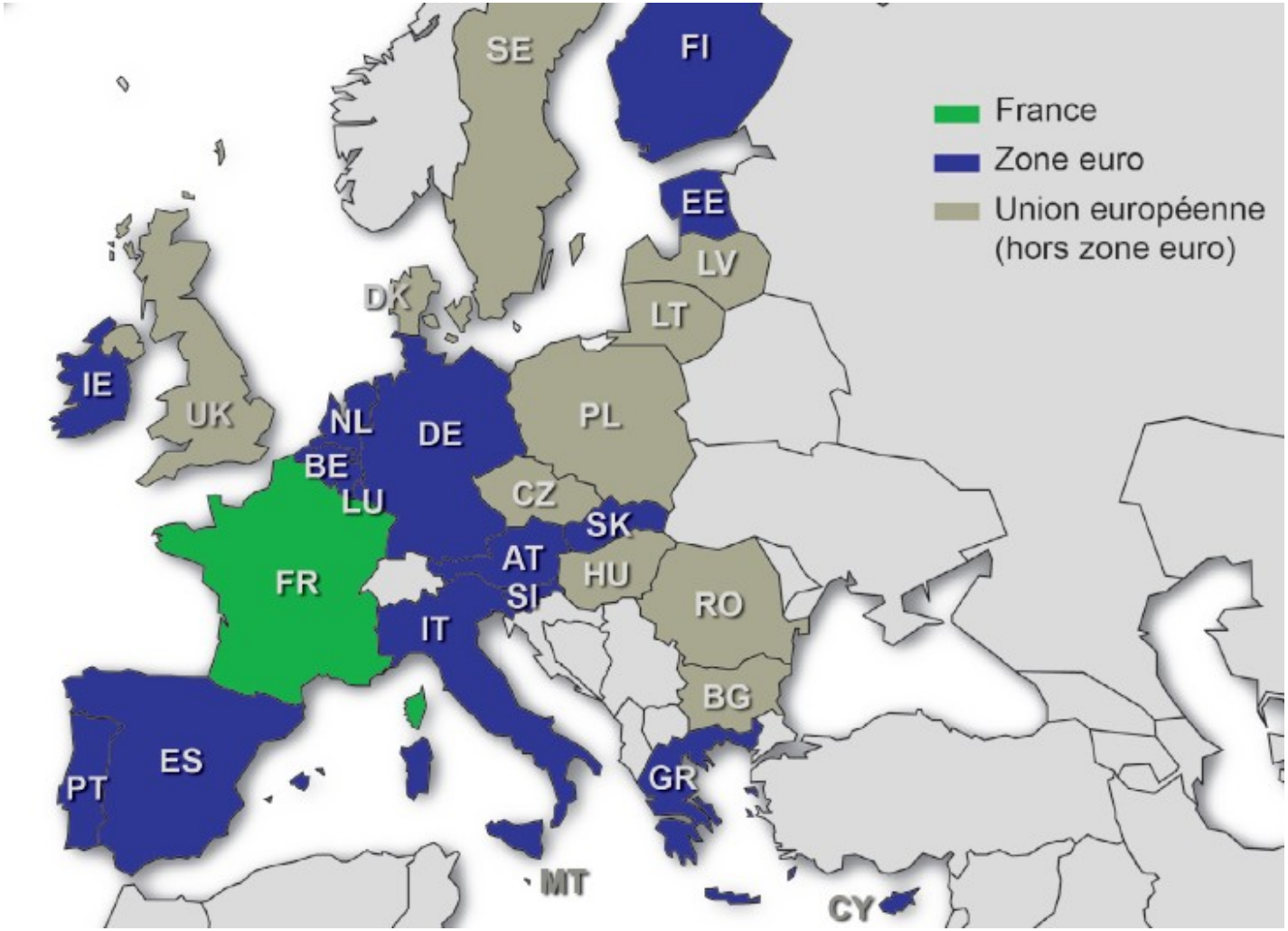
- un pouvoir très politique
- Banques, marché monétaire, refinancement
- Garanties et critères d'intervention de la BCE
- Ce qu'il faut changer
- dans les traités
- Le chemin de la lutte

L’organisation de l’Eurosystème

L’Union européenne

- et la zone euro
- Une Banque centrale européenne, 17 banques centrales nationales
- Un pouvoir centralisé
- Un fonctionnement décentralisé

27 pays, une zone euro

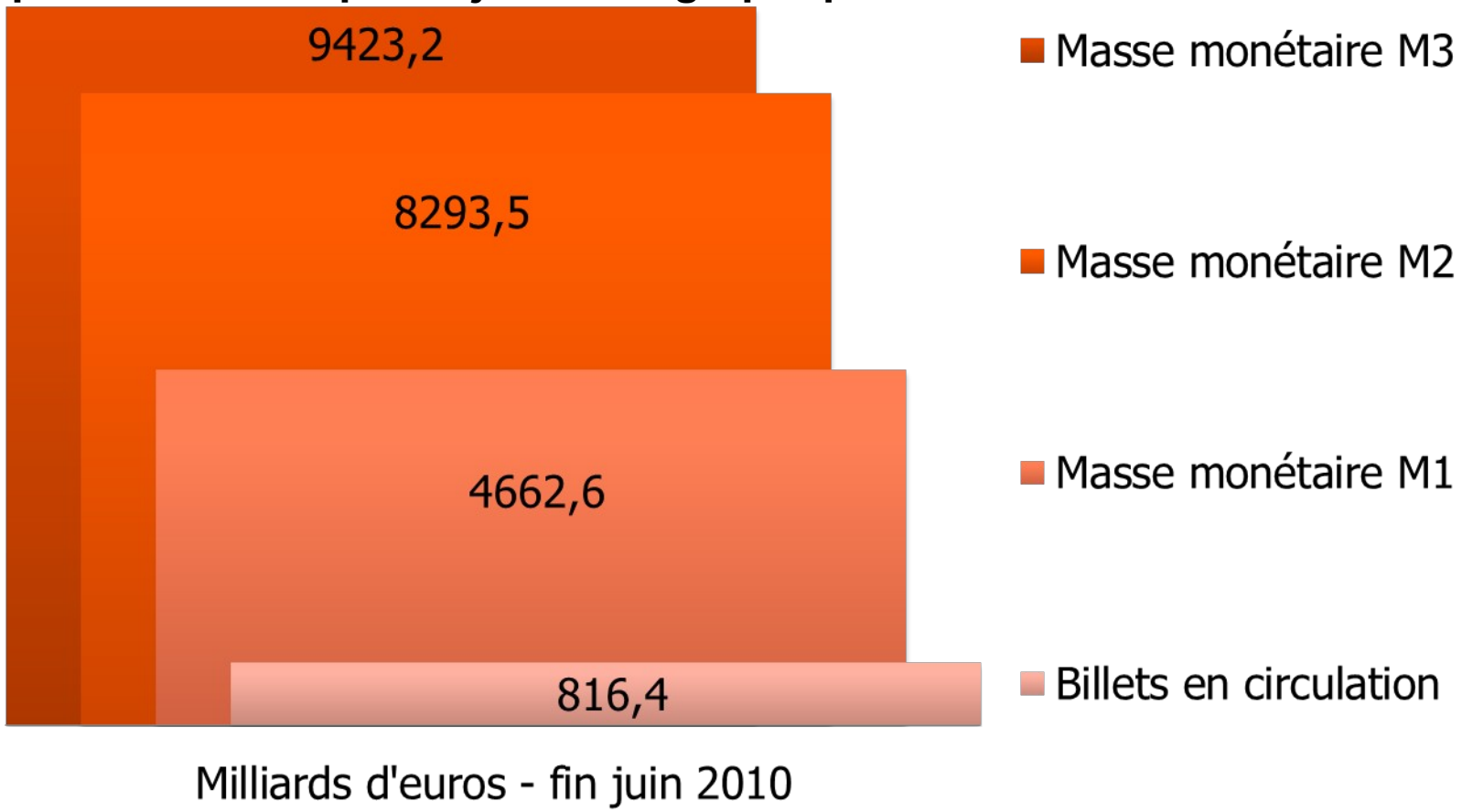


Le crédit bancaire et la création monétaire

Les banques ont un pouvoir tout à fait spécial : créer de la monnaie à partir de leurs opérations de crédit

Les billets ne représentent qu'une toute petite partie de la monnaie en circulation dans la zone euro

Cliquez sur l'icône pour ajouter un graphique



La Banque Y accorde un crédit à l'entreprise X

Entreprise X

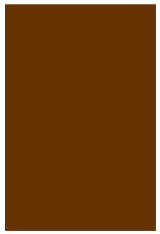
Avoir de l'entreprise X auprès de la banque Y	Dette de l'entreprise X envers la banque Y

Banque Y

Créance de la banque Y sur l'entreprise X	Avoir de l'entreprise X auprès de la banque Y

L’entreprise investit dans des moyens de production

Entreprise X



Bâtiments
et machines

Dette
de l’entreprise
X envers
la banque Y

Banque Y

Créance
de la banque Y
sur l’entreprise X

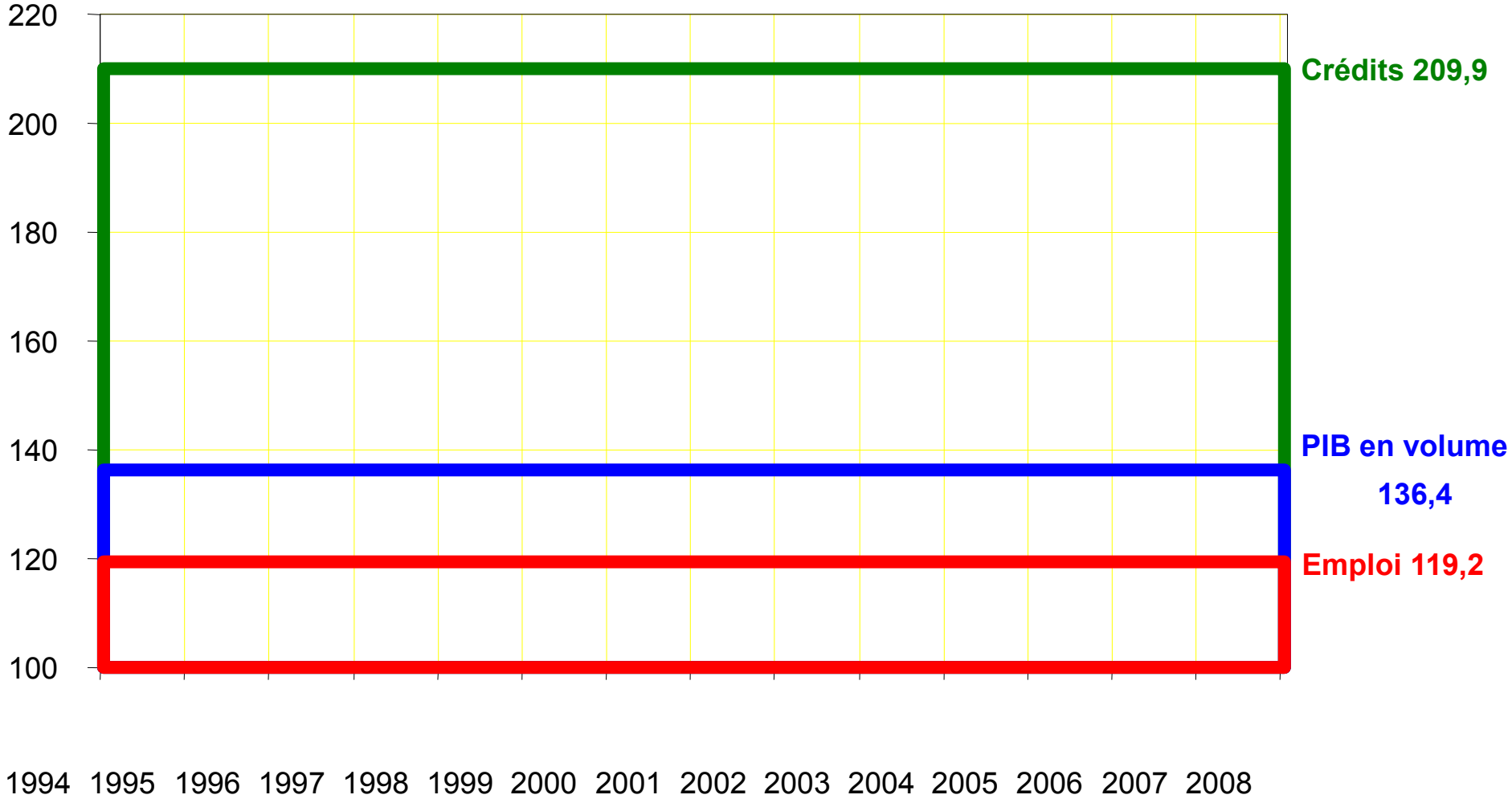
Comptes
des autres
clients
de la banque
Y

Compte de
l’entreprise X

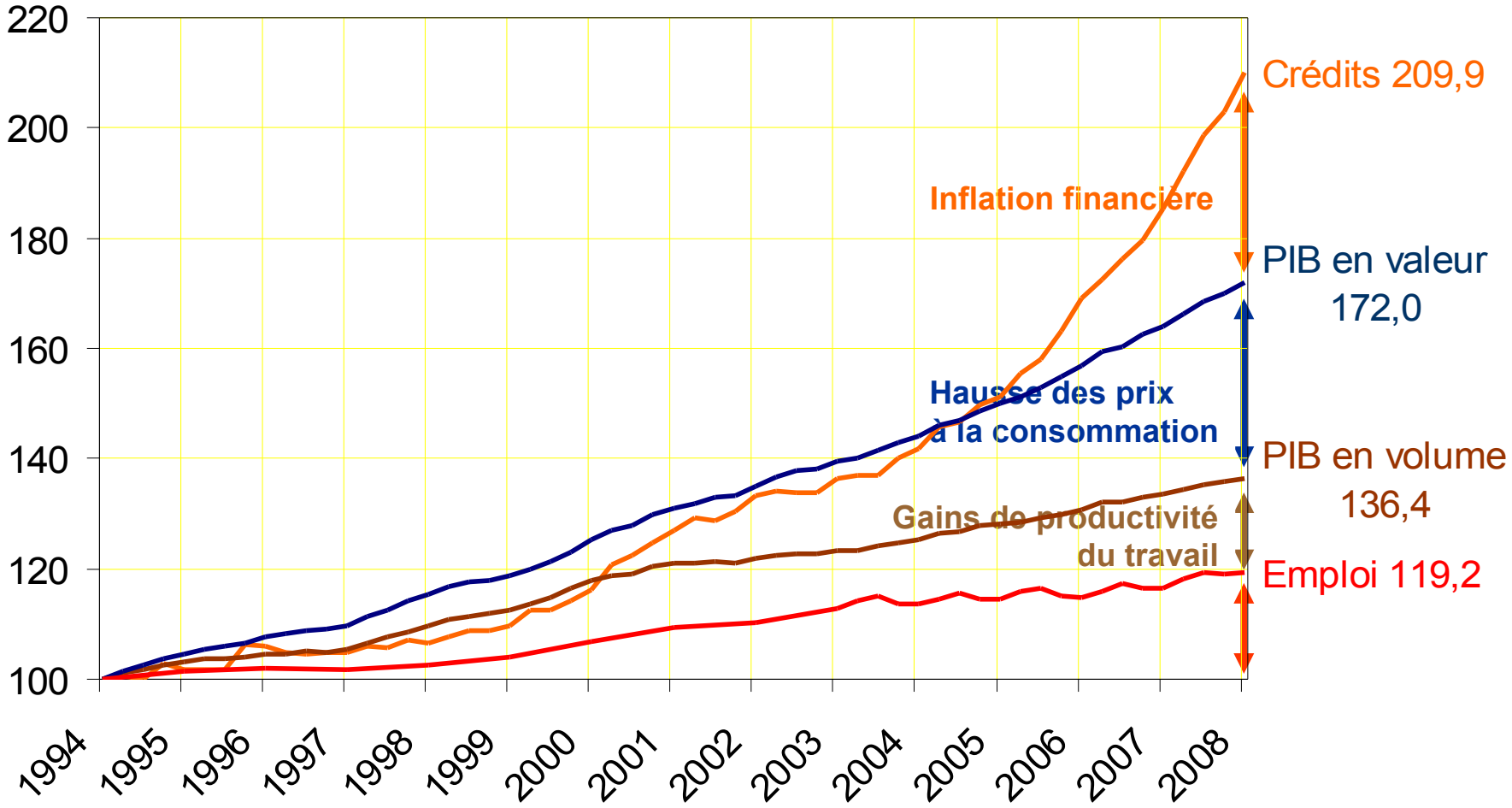
Le crédit est indispensable pour produire des richesses

… mais que se passe-t-il si la monnaie créée ne correspond à aucune richesse réelle ???

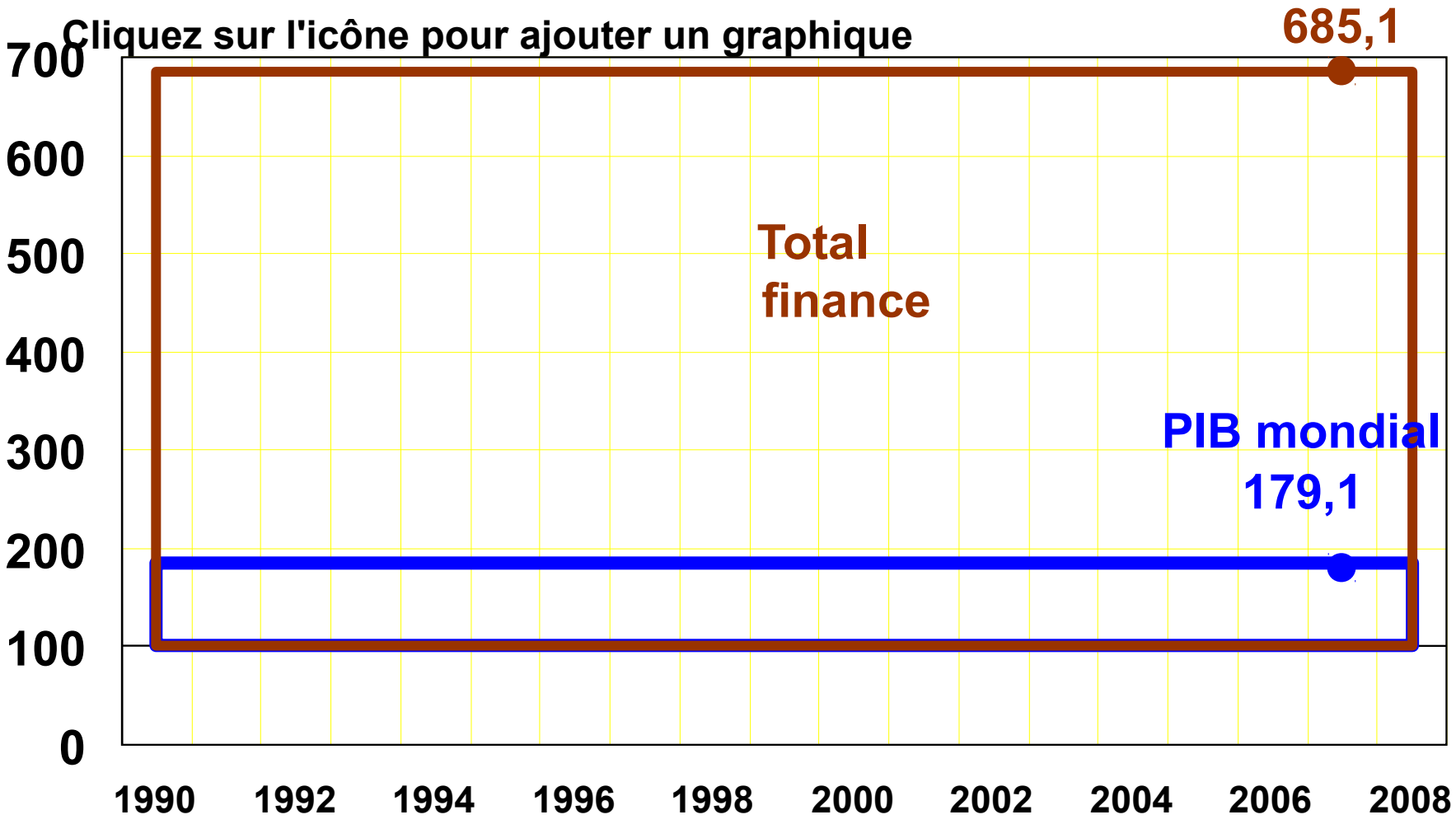
À quoi sert l'argent des banques ?
À l'emploi ou aux placements financiers, aux délocalisations ?



Inefficacité du crédit en France



Une crise causée par l'accumulation de masses énormes de capitaux financiers

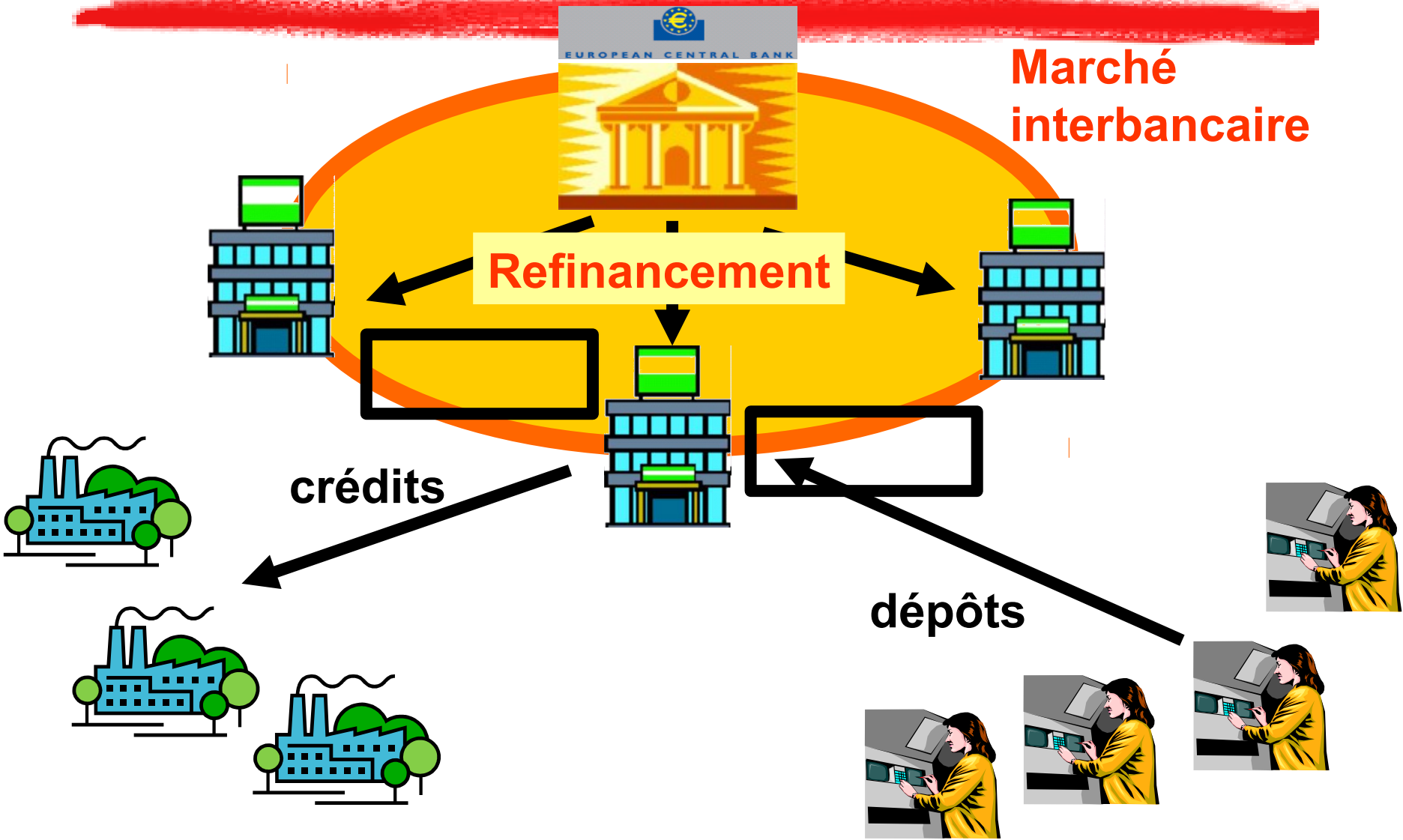


… trois solutions successives

« de Crésus à Law »: **toutes les monnaies symboliques sont convertibles**

1. **en or ou en argent**
2. ***« l'étalon or » :*** **Toutes les monnaies symboliques sont convertibles**
3. **en billets de la banque centrale,**
4. **les billets sont convertibles en or**
5. ***aujourd'hui :*** **toutes les monnaies symboliques sont convertibles**
6. **en billets de la banque centrale,**
7. **les billets ne sont pas convertibles en or**

Le pouvoir des banques et des banques centrales



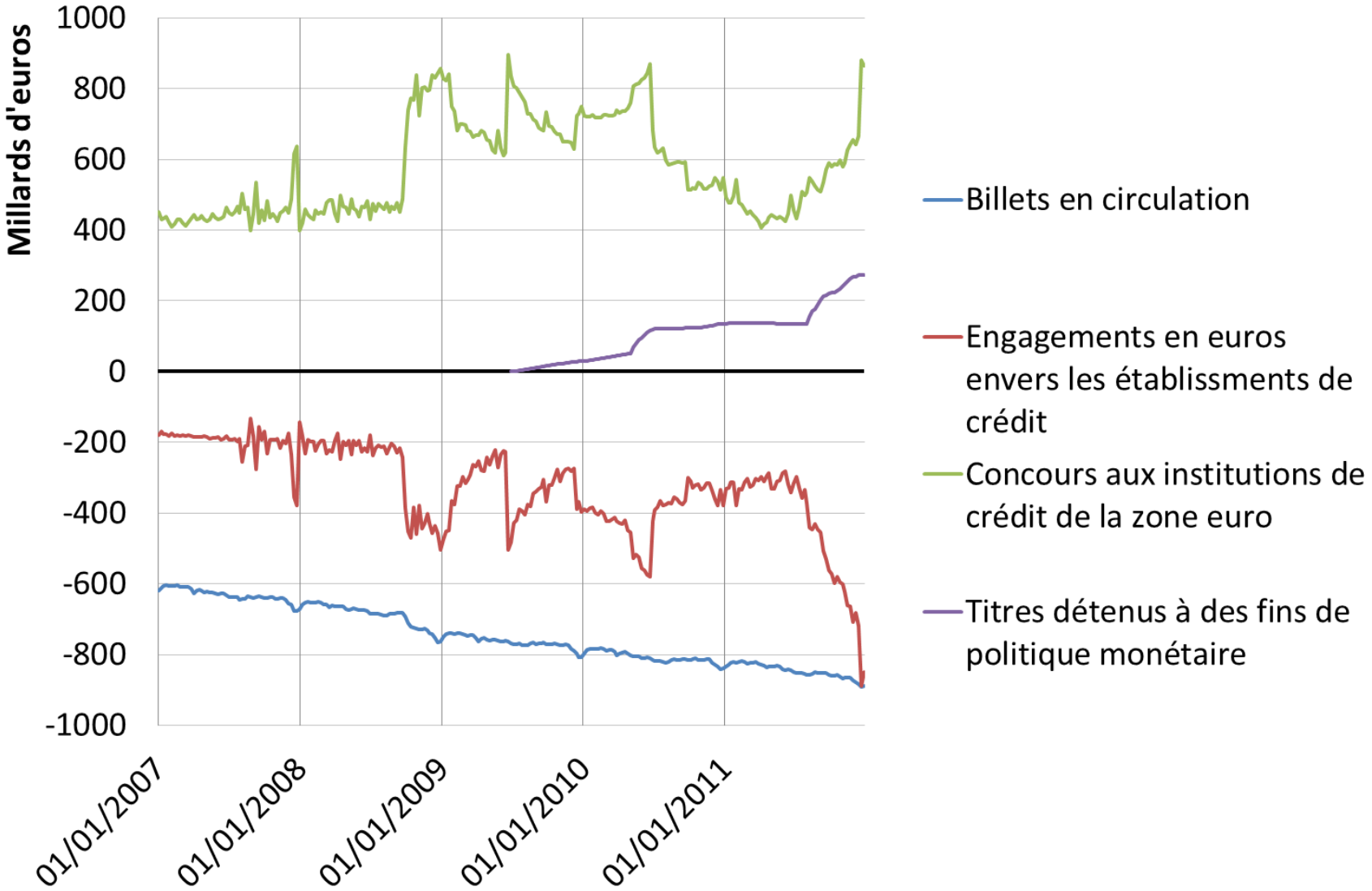
Les instruments de la BCE

Opérations de politique monétaire	Types d'opérations Apport de liquidité	Retrait de liquidité	Durée	Fréquence	Procédure
Opérations d'*open market*					
Opérations principales de refinancement	Opérations de cession temporaire	-	Une semaine	Hebdomadaire	Appels d'offres normaux
Opérations de refinancement à plus long terme	Opérations de cession temporaire	-	Trois mois	Mensuelle	Appels d'offres normaux
Opérations de réglage fin	Opérations de cession temporaire *Swaps* de change	Opérations de cession temporaire Reprises de liquidité en blanc *Swaps* de change	Non standardisée	Non régulière	Appels d'offres rapides Procédures bilatérales
	Achats ferme	Ventes ferme	-	Non régulière	Procédures bilatérales
Opérations structurelles	Opérations de cession temporaire	Émission de certificats de dette	Standardisée/non standardisée	Régulière et non régulière	Appels d'offres normaux
	Achats ferme	Ventes ferme	-	Non régulière	Procédures bilatérales
Facilités permanentes					
Facilité de prêt marginal	Opérations de cession temporaire	-	24 heures	Accès à la discrétion des contreparties	
Facilité de dépôt	-	Dépôts	24 heures	Accès à la discrétion des contreparties	

Bilan de l'Eurosystème

(2 décembre 2012, milliards d'euros)

Quelques postes du bilan de l'Eurosystème



Les moyens d'une politique monétaire sélective

- Les banques centrales exigent des garanties :
  - bons du Trésor et obligations d'État
  - Crédits aux entreprises cotées AAA+
  - … BBB- dans la crise !?
  - Crédits immobiliers ???
  - ???
  - Elles devraient réserver leurs refinancements
  - aux investissements
- favorables à l'emploi et à la formation

Les moyens d'une politique monétaire sélective

Le crédit sert à des opérations financières,

- **des sorties de capitaux, des délocalisations**

➡ ***pas de refinancement !***

(ou refinancement à un taux prohibitif)

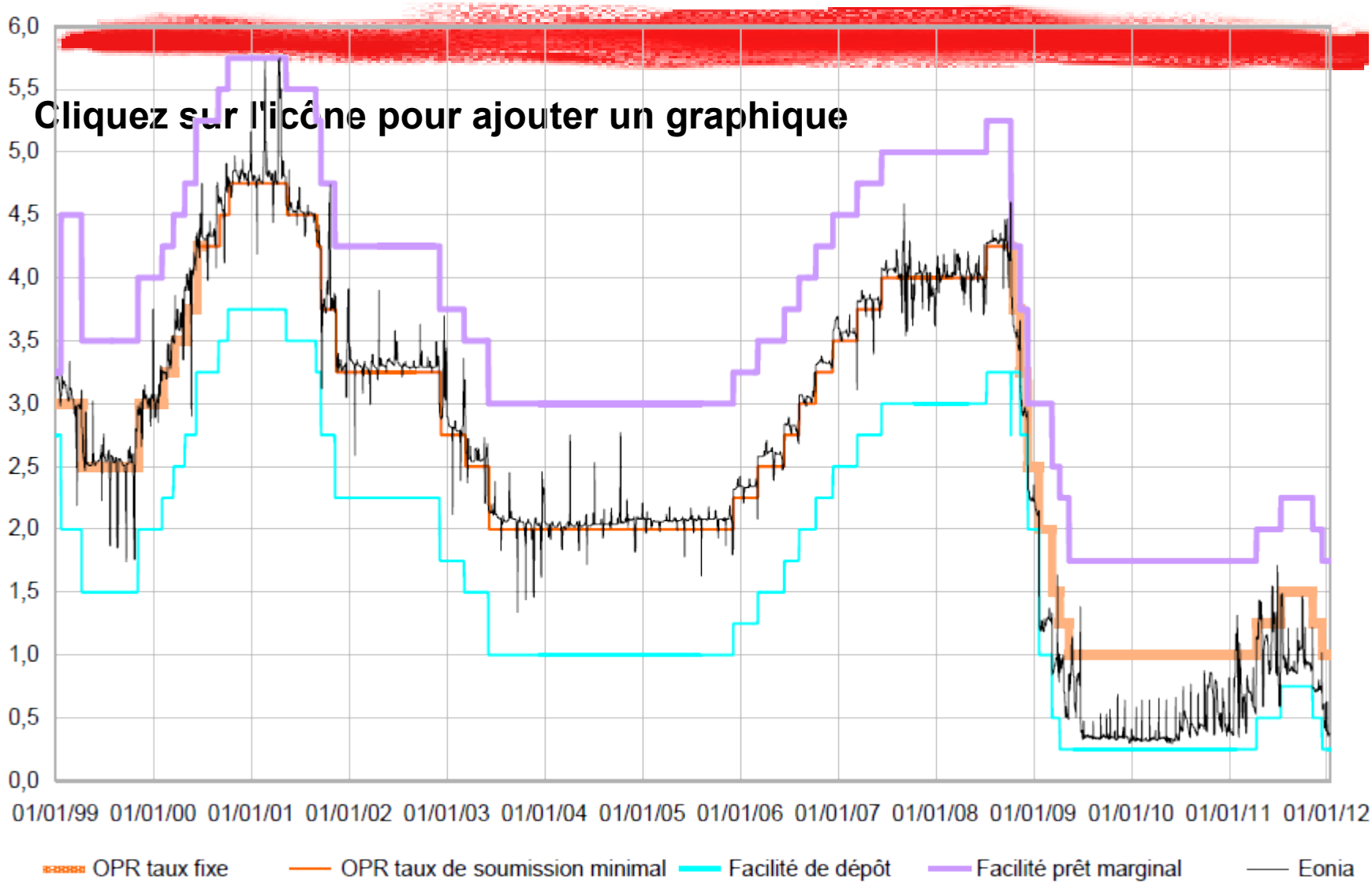
Le crédit finance des investissements favorables à l'emploi, à la formation,

- **au développement maîtrisé des territoires**

➡ ***refinancement à 0 % !***

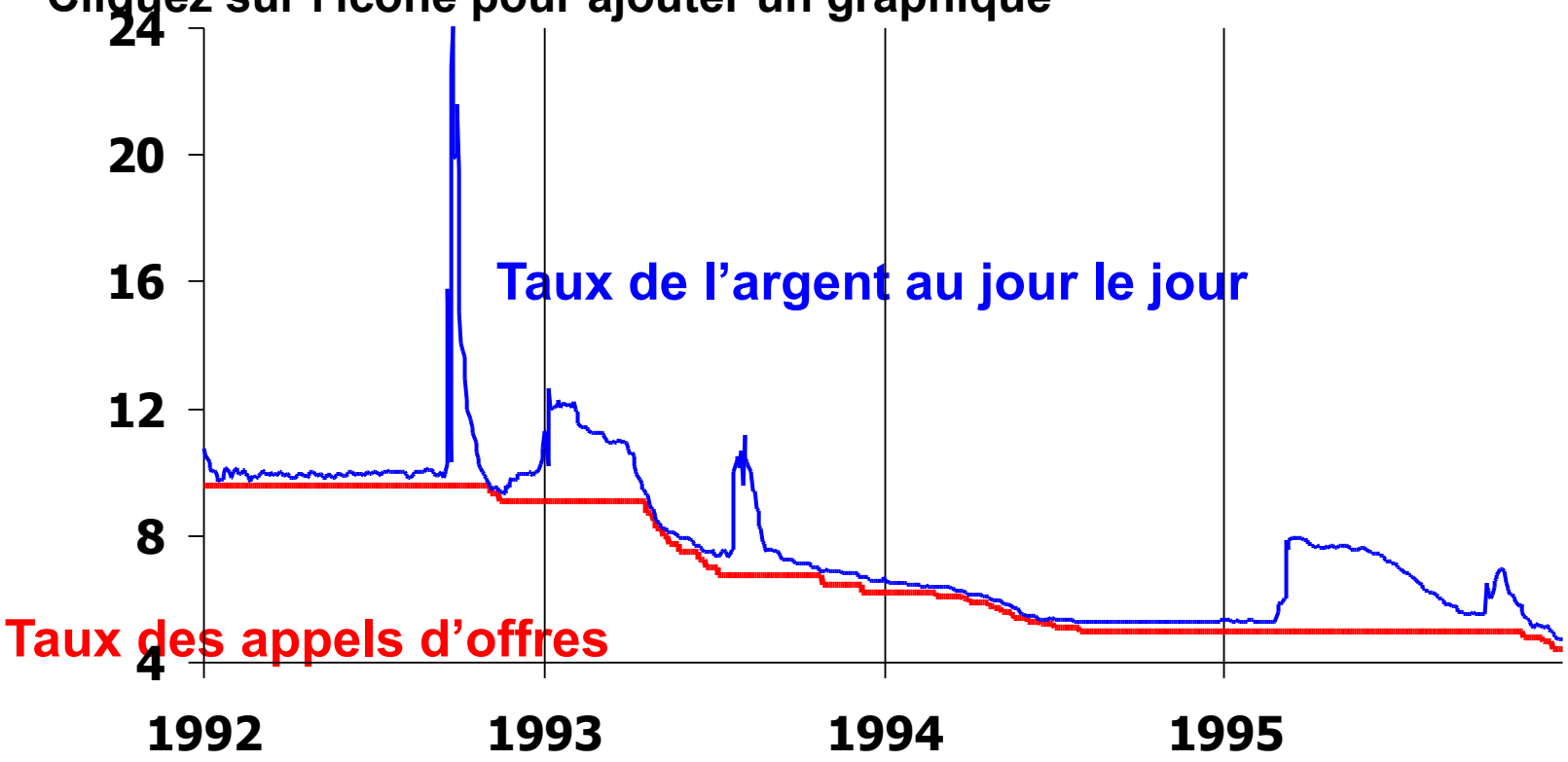
(ou à un taux faible, voire négatif)

Un refinancement sélectif, c’est possible



Comment la Banque de France a combattu les spéculations contre le SME tout en préservant les conditions de financement des entreprises

Cliquez sur l'icône pour ajouter un graphique



D’autres instruments pour un crédit au service de l’emploi et du développement des êtres humains

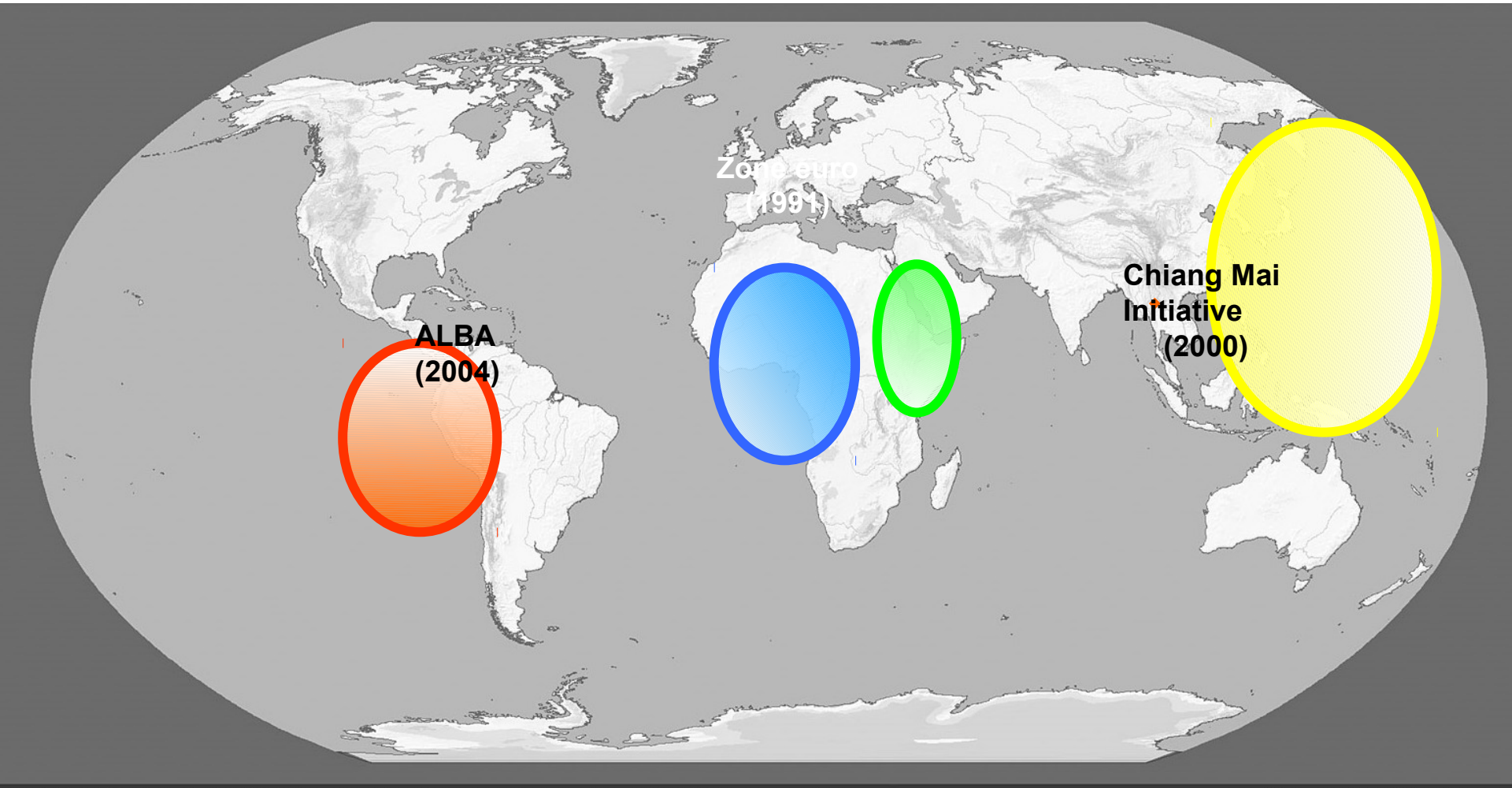
- Les réserves obligatoires
- Des « planchers d’effets publics » ?
- La réglementation « prudentielle »
- (« ratio de Bâle »)

Quel rôle pour les banques centrales nationales ?

Cf. mesures du 8 décembre :
critères délégués

- aux banques centrales nationales
- Des outils au service
- du mouvement social ?
- 2 500 suppressions d'emplois à la Banque de France ?

Une stratégie mondiale

- La politique monétaire américaine, une des causes de la crise
- S'émanciper
- de l'hégémonie du dollar
- Une alliance de l'Union européenne
- avec les pays du Sud

Des tentatives d'unions monétaires régionales