

Q&A sur la BCE

Quel est le rôle de la BCE ?

La Banque centrale européenne (BCE) est une institution officielle de l'UE et la banque centrale des 19 pays de l'UE qui ont adopté l'euro. La BCE est responsable de la politique monétaire de tous les pays de la zone euro, ce qui implique de parvenir à une inflation équilibrée ainsi qu'à la stabilité économique et financière. La BCE est l'un des plus gros acheteurs d'obligations au monde et tout achat d'actifs qu'elle effectue dans ce cadre a un impact considérable sur la relance verte en Europe et sur la crise climatique.

Qui est qui à la BCE ?

La présidente de la BCE est Christine Lagarde et son vice-président Luis de Guindos. Le principal organe de décision est le Conseil des gouverneurs, qui se compose des six membres du conseil d'administration et des gouverneurs des banques centrales des 19 pays de la zone euro. Les gouverneurs des banques centrales nationales détiennent à tour de rôle le droit de vote au sein du Conseil des gouverneurs. Au cours de la dernière décennie, pour tenter de stabiliser l'économie, la BCE a acheté pour près de 3 000 milliards d'euros d'obligations. Cela inclut les obligations de sociétés de combustibles fossiles.

Que sont les achats d'actifs/assouplissement quantitatif de la BCE ?

Depuis 2014, la BCE achète des titres (principalement des obligations) afin d'augmenter la masse monétaire et de faire baisser les taux d'intérêt dans la zone euro - c'est une approche connue sous le nom **d'assouplissement quantitatif**.

Ces programmes d'achat prennent différentes formes, la grande majorité étant sous forme **d'obligations d'État (dette)**¹. Une partie du programme consiste en l'achat **d'obligations d'entreprises**, qui a débuté en 2016 et qui représente environ 7,5 % des avoirs actuels de la BCE, soit un peu plus de 200 milliards d'euros. La BCE achète des obligations d'entreprises depuis 2016 dans le cadre de son programme d'achat du secteur des entreprises et compte de **nombreuses entreprises très polluantes** dans son portefeuille, comme Volkswagen et Ryanair ou les entreprises de services Fortum et Enel, qui exploitent encore toutes deux des centrales électriques au charbon.

¹ <https://www.ecb.europa.eu/mopo/implement/omt/html/index.en.html>

Pourquoi la BCE est-elle importante dans la relance d'après COVID-19 ?

En réponse à la pandémie de coronavirus, la BCE a lancé son "programme d'achats d'urgence face à la pandémie" (pandemic emergency purchase programme, PEPP). Une analyse de Greenpeace et des estimations montrent qu'entre la mi-mars et la mi-mai 2020, la BCE a acheté des obligations d'entreprises pour un montant de 30 milliards d'euros avec une empreinte carbone estimée à 20,5 millions de tonnes de CO₂. La BCE a injecté un montant de **plus de 7,6 milliards d'euros** dans les services et les industries pétrolières et gazières, ainsi qu'**environ 14,5 millions de tonnes d'émissions de carbone** dans l'atmosphère, alimentant ainsi la crise climatique. Pour répondre à l'urgence climatique et pour s'aligner sur les objectifs de l'accord de Paris, **la BCE doit exclure de ses futurs achats les combustibles fossiles** et les autres actifs à forte intensité d'émissions de gaz à effet de serre.

Qu'est-ce que la révision de la stratégie monétaire de la BCE ?

La BCE a lancé **une révision de sa stratégie de politique monétaire** qui était censée être menée tout au long de l'année 2020 (la nouvelle échéance est juin 2021). Ensemble avec la réponse de la BCE à la pandémie de Covid-19, il s'agit là d'une **opportunité unique**. La BCE n'est pas seulement **l'un des plus gros acheteurs d'obligations au monde**, elle est également le régulateur des banques de la zone euro. En tant que telle, la BCE peut avoir une influence cruciale sur les combustibles fossiles, à la fois en excluant le charbon, le pétrole et le gaz de ses propres achats d'actifs, mais aussi en rendant plus coûteux pour les banques de prêter de l'argent à ces secteurs.

La consultation publique sur la stratégie de politique monétaire se déroulera jusqu'à la fin du mois d'octobre.