

Le rôle des Banques centrales : une approche juridique au travers de l'Eurosystème

Sébastien ADALID

« Qu'est-ce que la monnaie et comment les banques centrales en contrôlent le marché ? Pour comprendre comment l'action des banques centrales peut être effective, il faut s'interroger sur la définition même de la monnaie. Il n'est pas possible de la réduire à la monnaie fiduciaire. Au contraire, les Banques centrales utilisent le concept plus large de « masse monétaire », qui peut être compris par les juristes en utilisant un prisme macro-juridique d'analyse.

A partir de l'action de la Banque centrale européenne avant la crise, l'article démontre comment les banques centrales peuvent contrôler le marché monétaire et l'inflation, non par les actes qu'elles adoptent mais par la combinaison d'interventions concrètes sur le marché et des informations qu'elles publient. Appelée « action normative », ce processus utilise le droit pour créer un besoin de monnaie banque centrale. De cette manière, celle-ci se rend indispensable au marché et peut alors le contrôler sur le court terme. Sur le long terme, l'influence des banques centrales se fait par l'information qu'elles fournissent aux acteurs du marché afin d'influencer leurs anticipations. »

« What is money and how can central banks control the market ? To understand how central banks actions can be effective, the definition of money itself must be questioned. Money can not be reduced to fiat money. Central banks use a more global concept of « money supply » that can be understood by lawyers through a macro-judicial analytical prism.

Using the example of the European central bank actions before the crisis, the article explains how central banks can control the money supply and inflation itself not by their acts but through the combination of concrete actions on the market and the information they publish. Called « normative action » this process uses law as a tool to create a need for central bank money. This way, central bank is indispensable to the market and can influence it in the short term. Long term influence is gained by the information that the central banks give to the market actors in order to influence their anticipations. »