

L'EURO QUEL BILAN À 20 ANS ?



« LES MERCREDI DE L'ÉCONOMIE » EN ILE DE FRANCE

AVRIL 2022

LE PASSAGE À L'EURO : LES PAYS

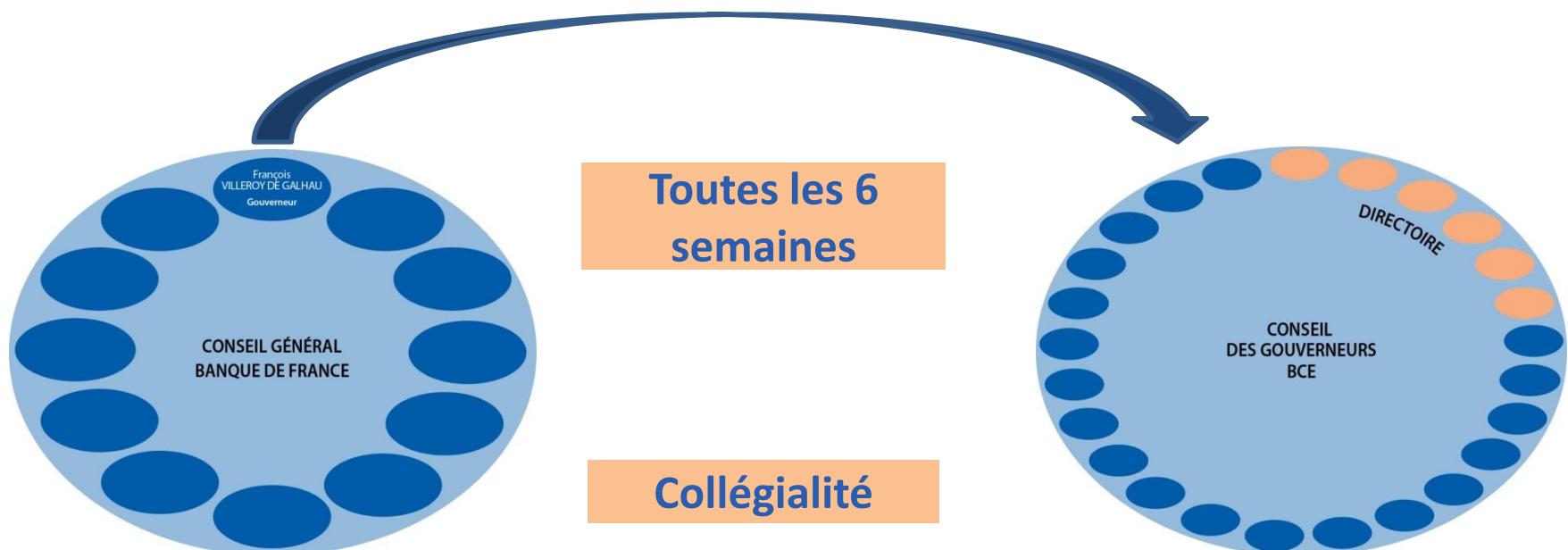
- ❖ Au départ constituée de 11 pays membres (1999 : DE, AT, BE, ES, FI, FR, IE, IT, LU, NL, PT), la Z€ va peu à peu s'élargir jusqu'à 19 pays aujourd'hui (2001 : GR ; 2007 : SV ; 2008 : CY, MT ; 2009 : SK ; 2011 : EE ; 2014 : LV ; 2015 : LT)
- ❖ 8 pays de l'UE n'utilisent pas (encore) l'euro : BG (envisagé pour 2023), HR (envisagé pour 2024), CZ, DK, HU, PL, RO, SE ; d'autres pays ne sont pas dans l'UE mais sont autorisés à utiliser l'euro : Andorre, Monaco, Saint-Marin, le Vatican. Le Monténégro et le Kosovo l'utilisent de fait.



Organisation

de la zone euro

- **Politique monétaire unique de l'Eurosystème** (= BCE + banques centrales nationales des pays de la zone euro)
- **Décisions centralisées** : le Conseil des gouverneurs de la BCE
- **Mise en œuvre décentralisée** : les banques centrales nationales



Sommaire

1. Débats autour de l'euro

11- Idées fausses

12- Atouts

13- Défis

Vidéo sur l'euro

2. L'euro en billets et pièces

21- Le passage à l'euro : de l'idée aux billets

22- 20 ans d'euros dans nos poches 2002-2022

23- La Banque de France : garante de notre monnaie

Et maintenant ? Imaginons l'euro du futur



IDÉES FAUSSES SUR L'EURO



Les crises de l'euro ?

- **Contradictoire** avec l'€ souvent considéré comme « fort »
- **Le problème des dettes publiques** (source de « crise ») **concerne l'ensemble des économies occidentales** : L'endettement public des USA (123 % PIB) et du Japon (233 %) sont supérieurs à celui de la zone € (98 %)
- **Sortir de l'€ serait suicidaire car cela générerait une « double peine » :**
 - + **de capital à rembourser** car la nouvelle monnaie dévaluerait et la dette est en euro ;
 - + **d'intérêt à payer** car les prêteurs méfiants réclameraient des taux d'intérêt supérieurs. Ce surcoût représenterait **30 Mds €/an**, l'équivalent du budget de la défense.



IDÉES FAUSSES SUR L'EURO



L'euro est trop fort ?

- L'euro a fluctué de 0,8\$ en octobre 2000 à 1,60\$ juillet 2008, **se situant actuellement entre 1,10\$ et 1,15\$, niveau jugé raisonnable** au regard des comparaisons de prix entre les économies avancées.
- **La dévaluation de la monnaie est loin d'être une panacée.** La faiblesse du Franc français était *subie* et n'empêchait pas un problème de faible compétitivité.
- Le taux de change des économies avancées est fixé par le marché et **la dévaluation de la monnaie se décrète difficilement.**



L'euro, trop rigide et géré par les Allemands ?

- **La BCE a témoigné, depuis sa création, d'un pragmatisme souvent innovant :**

Elle a baissé ses taux d'intérêt à des niveaux historiquement faibles (0 %) et racheté des emprunts publics pour soutenir l'activité, particulièrement durant la crise du Covid,

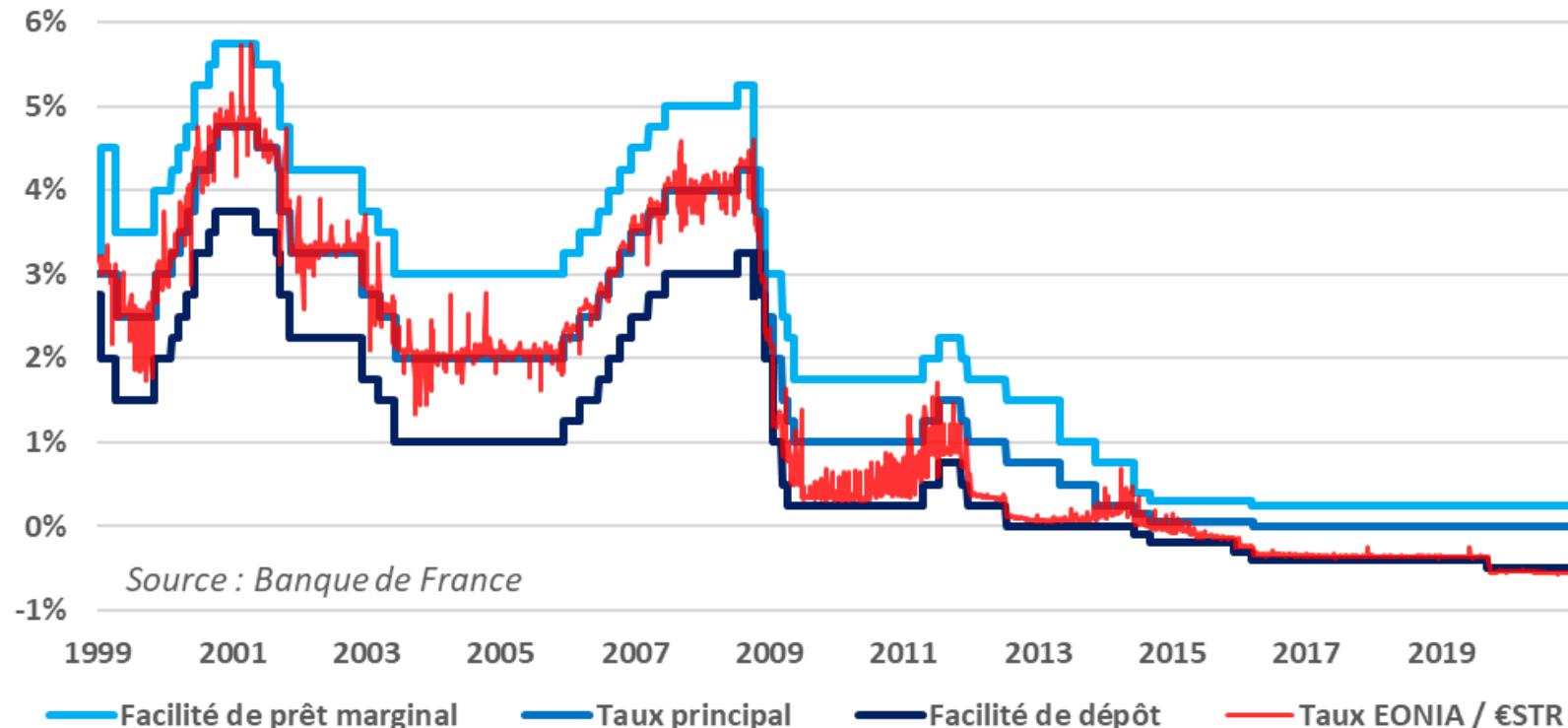
- **Les positions allemandes n'ont pas toujours été suivies :**

L'Allemagne n'a pas de possibilité de veto sur les décisions de la BCE, indépendante et collégiale et les dirigeants allemands sont au contraire parfois critiques à son égard.

La politique monétaire conventionnelle

Le pilotage des taux à court terme

L'EONIA s'établit dans un **corridor**, entre le taux de la facilité de dépôt (taux « plancher ») et le taux de la facilité de prêt marginal (taux « plafond »)



La politique monétaire non conventionnelle

4 grands types de mesures

- **Mesures de taux**

Ex. : taux d'intérêt négatifs + passage en *fixed rate full allotment* (FRFA)

- **Recours accru au guidage prospectif**

Ex. : «*Nous [Le Conseil des gouverneurs] avons décidé de laisser les taux d'intérêt directeurs de la BCE inchangés. Nous prévoyons que ces taux resteront à leurs niveaux actuels ou à des niveaux plus bas jusqu'à ce que nous ayons constaté que les perspectives d'inflation convergent durablement vers un niveau suffisamment proche de, mais inférieur à 2 % sur notre horizon de projection, et que cette convergence se reflète de manière cohérente dans la dynamique d'inflation sous-jacente.* » (communiqué de presse BCE, janv. 2020)

- **Assouplissement des critères et conditions des prêts**

Ex. : refinancement à + long terme (LTRO, TLTRO)

- **Achats de titres : assouplissement quantitatif (QE)**

La politique monétaire non conventionnelle

Les questions autour de la normalisation

Persistante de taux très bas : quels débats ?

- « Argent gratuit » et liquidité excédentaire :
 - Risque de mauvaise **allocation du capital** ?
 - Risque de **bulle spéculative** ?
 - Risque de **surendettement** des agents économiques?
- Pénalise les petits épargnants ?
- Rentabilité des **établissements financiers** ?
- Quelles **marges de manœuvre** en cas de nouvelle crise ?



IDÉES FAUSSES SUR L'EURO

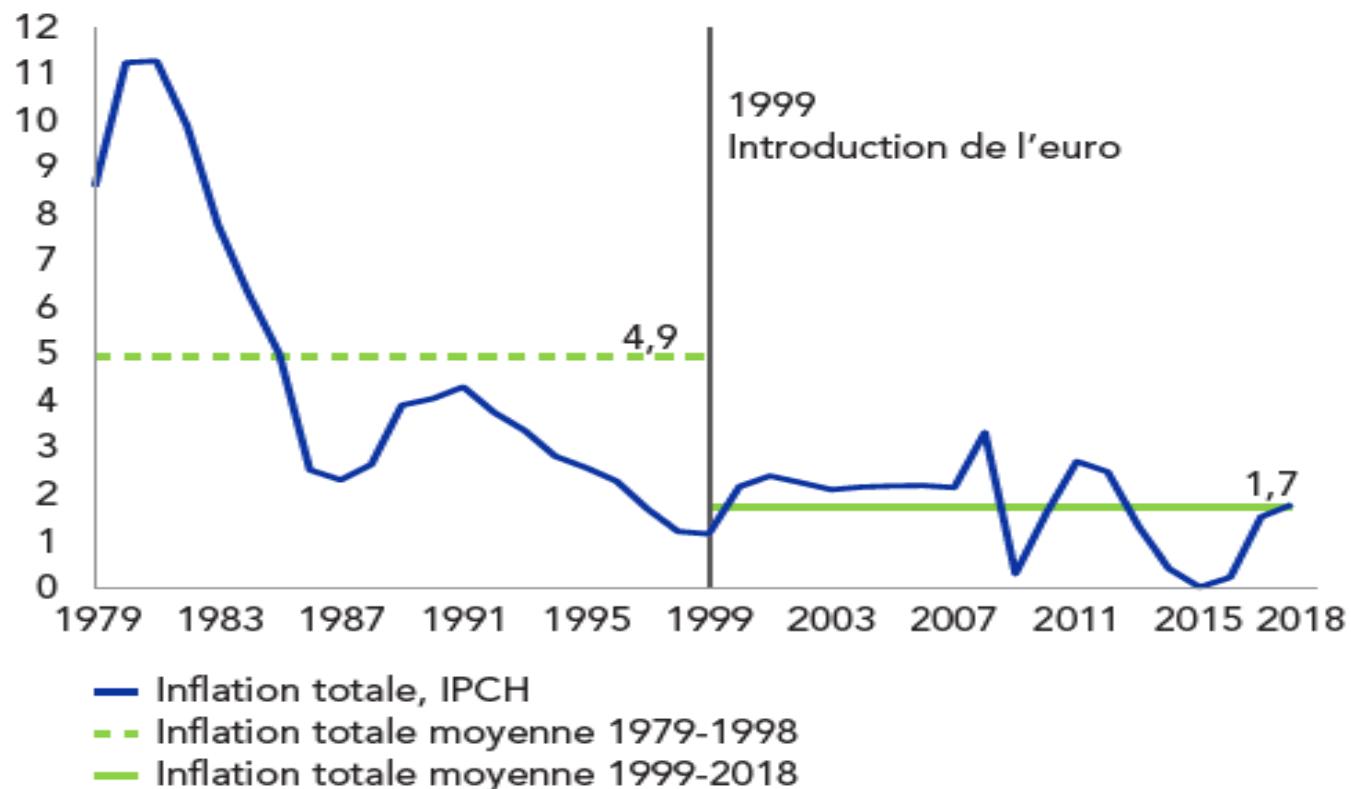


L'euro a augmenté les prix ?

- **L'indice INSEE n'est pas contesté** par les organisations de consommateurs, syndicales, contrairement aux années 1970.
 - La baguette de pain valait **4,40Fr en 2001**, soit 0,67€ et 0,90€ en 2019, +34% soit +1,6% par an.
 - Certains prix ont + augmenté, café au comptoir +73% en 20ans
 - D'autres prix ont baissé, ex: yaourt nature -12%.
- **Écart entre inflation réelle et ressentie car :**
 - repères brouillés ;
 - surpondération des prix les plus visibles ;
 - sous-estimation des prix qui baissent (achats moins fréquents) ;
 - la faible hausse des salaires pèse aussi sur le pouvoir d'achat.



Graphique 1 Taux d'inflation annuel en zone euro
(en %)



Note : IPCH, indice des prix à la consommation harmonisé.

Sources : Eurostat, AWM dataset et calculs Banque de France.



IDÉES FAUSSES SUR L'EURO

L'euro favorise l'austérité ?

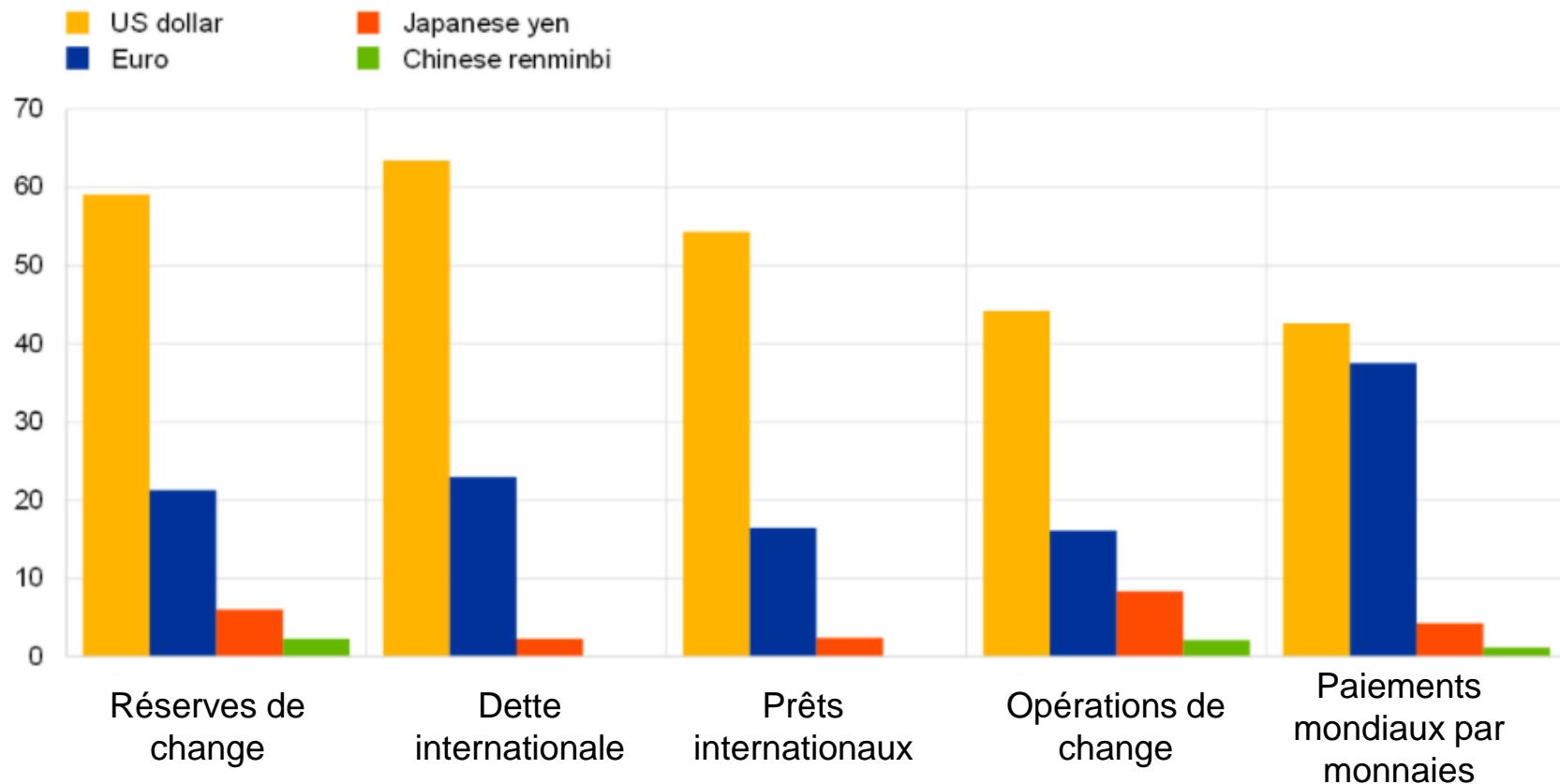


- La réduction du déficit public est nécessaire pour enrayer la croissance du poids des « intérêts », 40 milliards € en 2021, soit près de la moitié de l'impôt sur le revenu.
- La plupart des pays occidentaux s'attachaient à cette réduction, avant la crise sanitaire, sans lien avec l'euro (ex : Suède)
- Plusieurs pays avaient fortement réduit leurs déficits, tout en affichant une croissance élevée, ex: Allemagne, Suède, Portugal.
- L'€ permet au contraire de réduire « l'austérité » en offrant des taux d'intérêt plus faibles, soulageant les budgets publics.

20 ans de l'euro

Place de l'euro dans le SMI

Importance de l'euro dans le système monétaire international (en %)





ATOUTS DE L'EURO



L'euro favorise la croissance avec des échanges intra-européens facilités.

- **Échanges humains et matériels** (biens, services, capitaux)
Les dévaluations intra-zone € ont disparu et l'euro devient une monnaie internationale, ce qui accroît l'autonomie de la zone €, réduit les incertitudes et simplifie les échanges.
- **La France exporte** autour de 30% de sa production dont **la moitié au sein de la zone €, désormais sans risque** de variation erratique des taux de change.
- **Tous les pays européens profitent de cette stabilité** car ils commercent d'abord entre eux.



LES ATOUTS DE L'EURO

L'euro favorise la croissance



avec des financements plus favorables

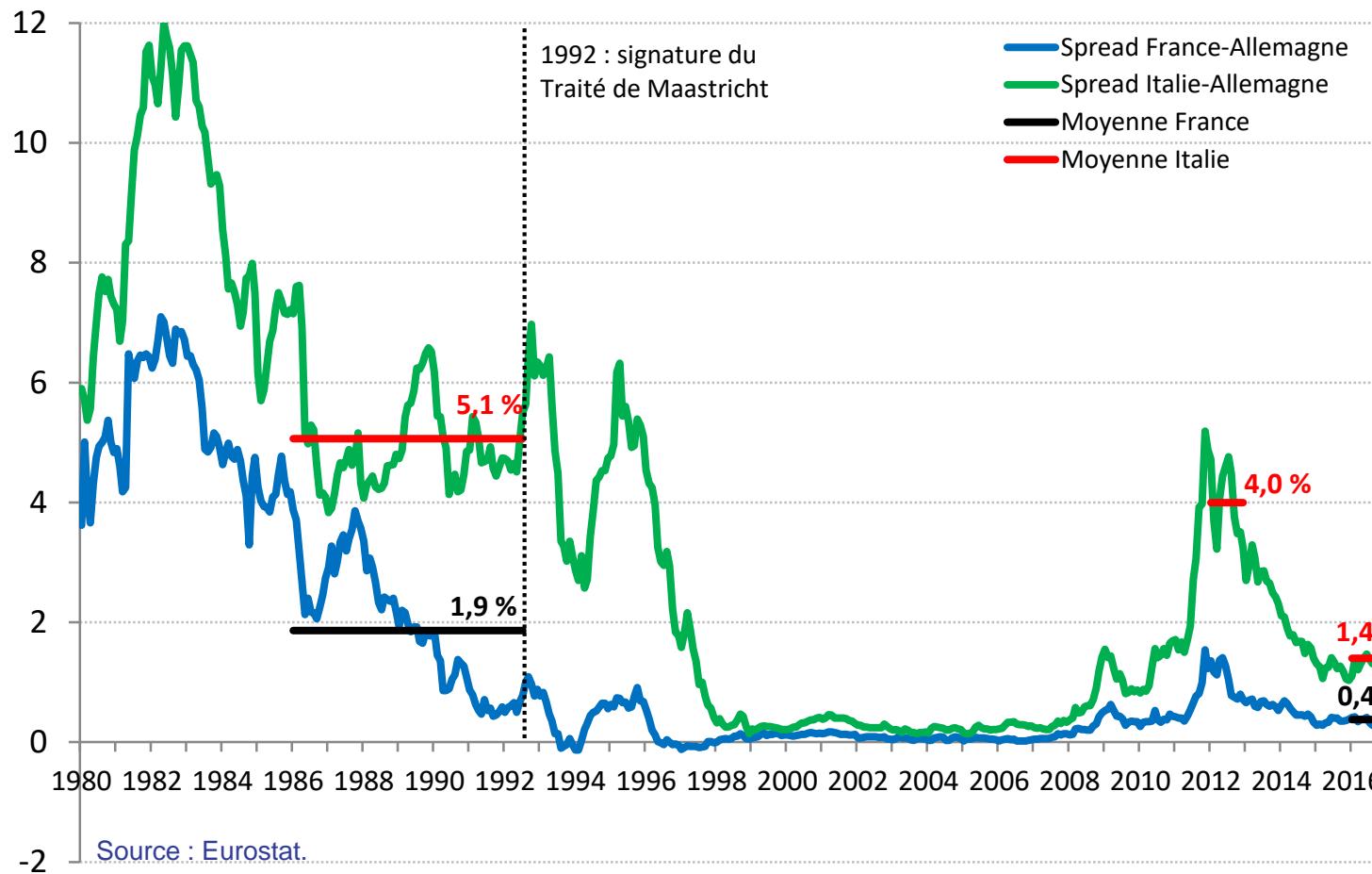
- Grace à une politique monétaire accommodante avec des taux d'intérêt historiquement faibles.

Le taux directeur de la BCE a fluctué entre 0% (actuellement) et 4,75% au maximum alors qu'avec le Franc, ce taux était toujours supérieur à 5% et parfois proche de 10%.

- Ainsi tant les entreprises, les particuliers que les contribuables (États), ont bénéficié depuis 1999 de taux d'intérêt nettement réduits pour emprunter.

Des taux d'intérêt plus bas grâce à l'euro

Écart de taux d'intérêt à 10 ans France-Allemagne et Italie-Allemagne



Gain de 1,5 % à 3 % qui s'applique à un stock de :

- 2160 Mds € de dette publique
- 1247 Mds € de dette des ménages
- 1542 Mds € de dette des entreprises

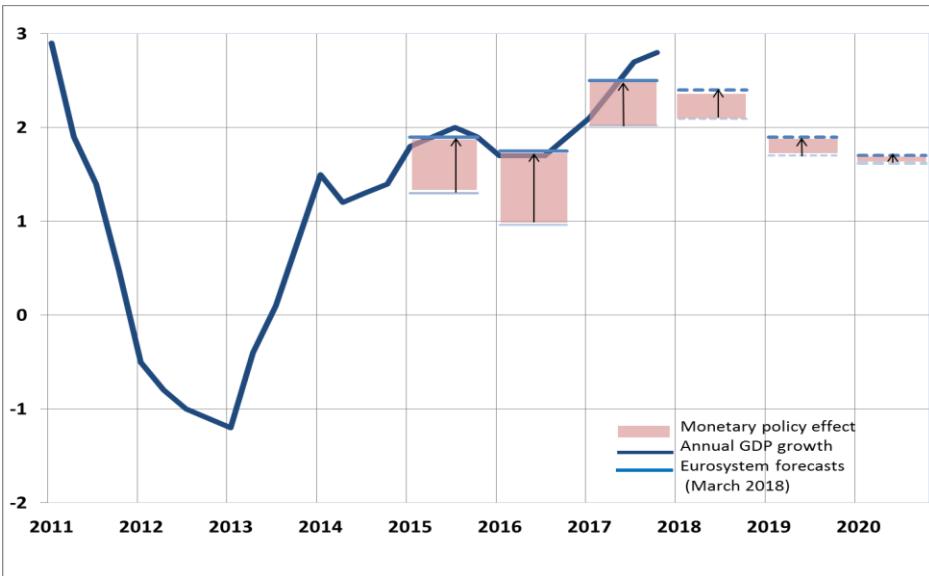
-3,7 %

↑
-1,5 %

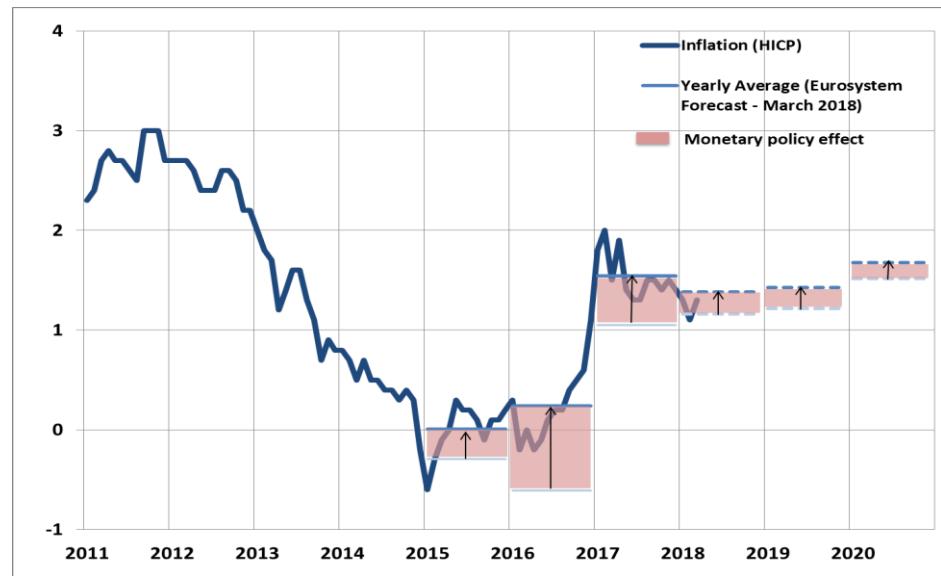
Impact sur la croissance de la politique monétaire

Impact sur le PIB et l'inflation

Croissance du PIB de la zone euro



Inflation de la zone euro (IPC-H)



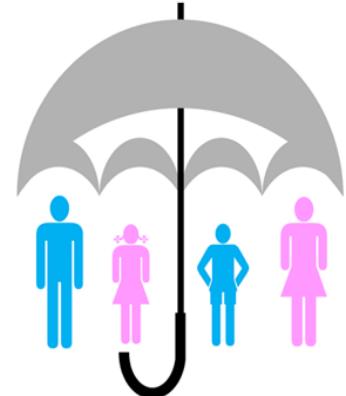
Impact cumulatif des mesures non conventionnelles de la BCE

+1,9 % sur le PIB réel et l'IPC sur la période 2015-2020 (estimations BCE)



LES ATOUTS DE L'EURO

L'euro nous protège



« Bouclier » face aux chocs externes

-Avec le Franc, les « crises » entraînaient des attaques contre le Franc jugée fragile, ce qui exigeait de relever au contraire les taux d'intérêt pour attirer les capitaux extérieurs par une rémunération attractive, réduisant ainsi encore la croissance.

-Crise du 11 septembre 2001, Crise financière de 2007, Crise des dettes publiques en 2010-2011, Crise sanitaire en 2020

Ainsi la Banque Centrale Européenne a décidé en 2020:

- Prêts aux banques commerciales (TLTRO) : 1 350 milliards €
- Achat d'emprunts, surtout publics (PEEP) : 1 850 milliards €



DÉFIS DE L'EURO

Compléter le trimaran euro avec deux flotteurs

➤ Flotteur public: Capacité budgétaire européenne

Pour faire face aux chocs économiques

ex: emprunt de 750 Milliards € décidé en 2020

➤ Flotteur privé: Union de Marché de Capitaux

Pour profiter de l'excédent d'épargne/investissement 300 milliards € /an

-Banques transnationales à favoriser

-Capital risque européen à développer

Sommaire

1. Débats autour de l'euro

11- Idées fausses

12- Atouts

13- Défis

Vidéo sur l'euro

2. L'euro en billets et pièces

21- Le passage à l'euro : de l'idée aux billets

22- 20 ans d'euros dans nos poches 2002-2022

23- La Banque de France : garante de notre monnaie

Et maintenant ? Imaginons l'euro du futur



LE PASSAGE À L'EURO : UNE LONGUE PRÉPARATION

1970 : L'idée de mettre en place une monnaie unique pour tous les pays européens est née dans les années 70.

1988 : La décision d'adopter une monnaie unique est prise

1989 : Le Rapport Delors sur l'Union économique et monétaire (UEM) propose un plan pour arriver à la création d'une monnaie unique et d'une banque centrale européenne

7 février 1992 : Le traité de Maastricht scelle l'engagement sur la voie de l'UEM et l'adoption "à terme" d'une monnaie unique.

Le 1er janvier 1999 L'euro devient la monnaie légale des 11 premiers membres de la zone euro, les monnaies nationales n'étant plus que des subdivisions de l'euro.

Le 1er janvier 2002, les pièces et billets sont émis pour la première fois dans les 11 pays cités + la Grèce qui a rejoint l'UEM en 2001

LE PASSAGE À L'EURO : DE L'IDÉE AUX BILLETS

75 coupures différentes dans les 12 pays de l'euro à la veille de l'arrivée de l'euro le 01/01/2002 !

Pesetas
espagnoles



Schillings autrichiens



Francs belges



Marks finlandais



Francs français



Escudo portugais



Marks allemands



Lires italiennes



Drachmes grecs



Florins néerlandais



Euro, une monnaie multiforme

Billets de banque et pièces = monnaie fiduciaire

- Fiduciaire : fondé sur la confiance. Du latin *fiducia* = confiance
- La monnaie fiduciaire est émise et garantie par la banque centrale
- Aujourd’hui, la monnaie de banque centrale ne prend que la forme de billets et de pièces : cela pourrait changer !

À distinguer de la monnaie scripturale

- La monnaie écrite sur les livres de compte dans les banques commerciales
- La comptabilité scripturale en euro a été lancée en 1999, avant les billets !



LE PASSAGE DU FRANC À L'EURO

■ Le passage à l'euro en France :

- Entre 1999 et 2002, double comptabilité

en francs et en euros avec **1 € = 6,55957 Fr**



- Compliqué ! → double affichage

On a pu payer en francs jusqu'au 17 février 2002

- Le défi logistique du lancement de l'euro pour le grand public :

- En 2002, émission de **plus d'1 milliard de billets**
- Émission d'environ **6 milliards de pièces**
- Au 31 décembre 2001, il y avait un peu **plus de 1 milliard de billets en francs à retirer de la circulation.**
- Ces billets étaient échangeables jusqu'au 17 février 2012, date à laquelle il restait encore **55 millions de billets en francs non retournés**

BILLETS EURO: DÉJÀ 2 SÉRIES

- En 2002, les 7 coupures de la première série Euro
- Symbole de l'unité de l'Union
- Simplification des échanges et réduction des coûts
- Les billets de la deuxième série « Europe » sont mis en circulation entre 2013 et 2019
- Actualisation du design des billets
- Accroissement de la sécurité contre la contrefaçon

7 coupures en euro de l'ES1



- N'est plus émis dans la Z€ depuis avril 2019
- Mais a toujours cours légal : il est interdit de le refuser

6 coupures en euro de l'ES2





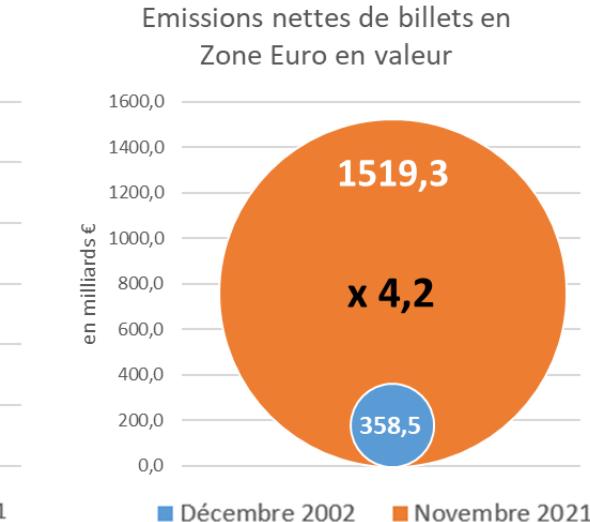
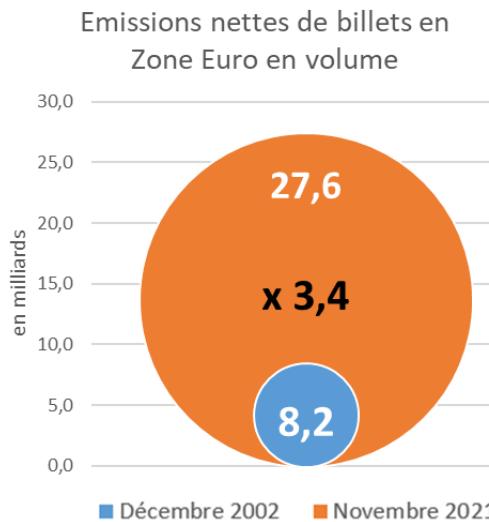
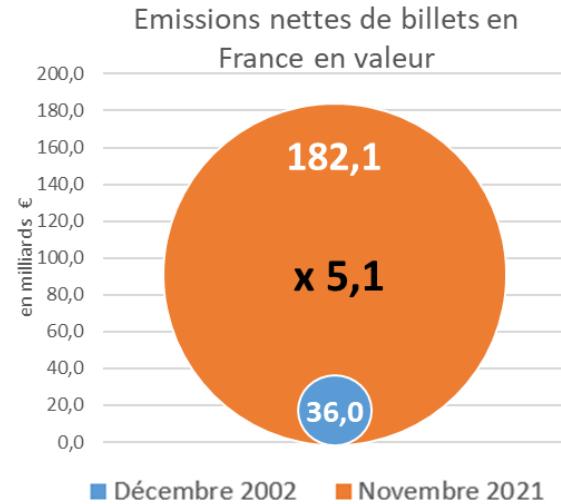
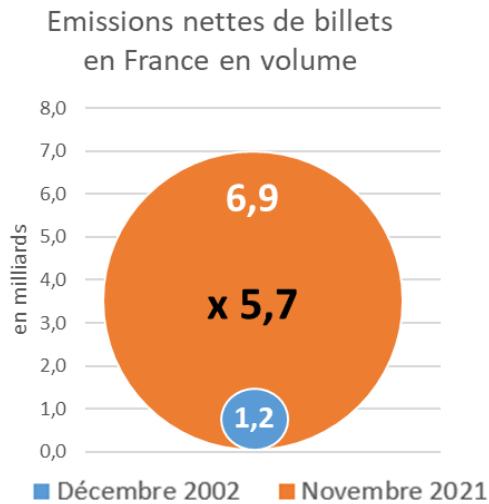
2002-2022 : « GÉNÉRATION EURO »

- Aujourd’hui en France, les moins de 20 ans représentent **près d’un quart (23%) de la population**, soit **16 millions** de Françaises et de Français qui ont toujours connu l’euro comme monnaie.
- En octobre 2021, l’Eurobaromètre de la Commission Européenne estimait que **66% des Français considèrent que l’euro est « une bonne chose » pour le pays**.
- **80% des Français estiment que la monnaie unique facilite** les échanges entre les pays européens et la comparaison des prix.

2002-2022 : ESSOR DES BILLETS EURO

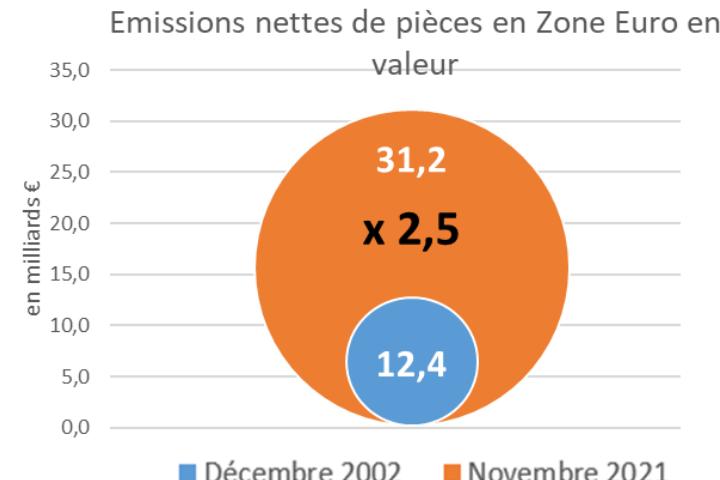
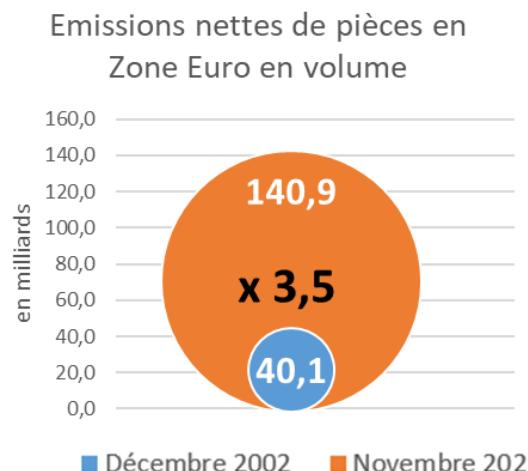
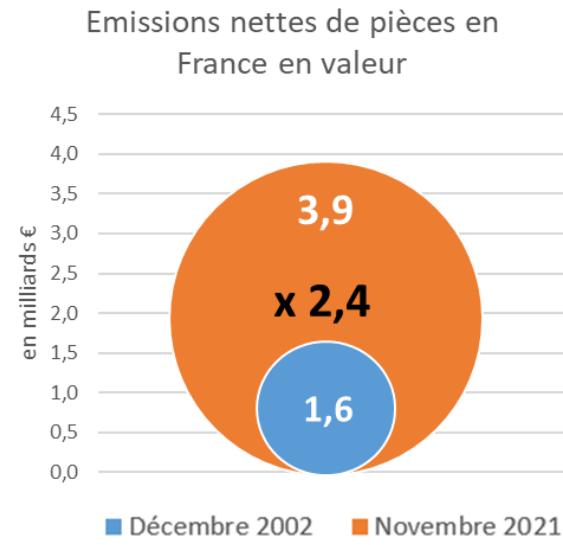
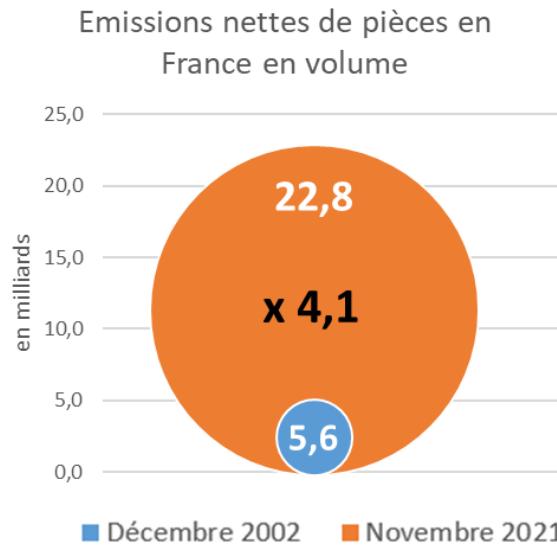
L'attrait pour l'euro montre qu'il n'est pas seulement demandé comme un moyen de paiement

mais aussi comme une réserve de valeur, thésaurisation ou un actif que l'on « exporte »



2002-2022 : ESSOR DES PIÈCES EURO

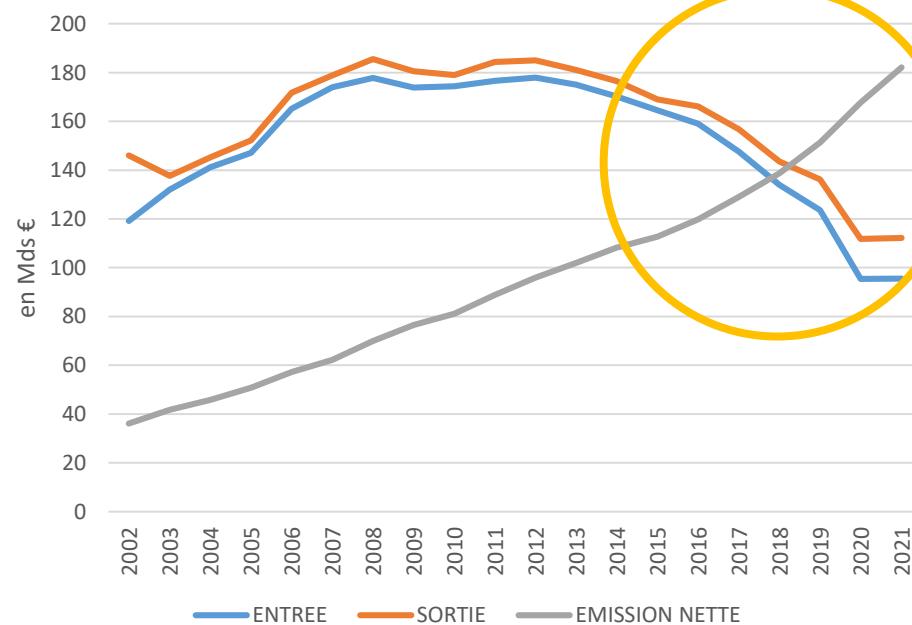
- En 20 ans, en France, les émissions de pièces ont été multipliées par plus de 4 en volume et par 2,4 en valeur



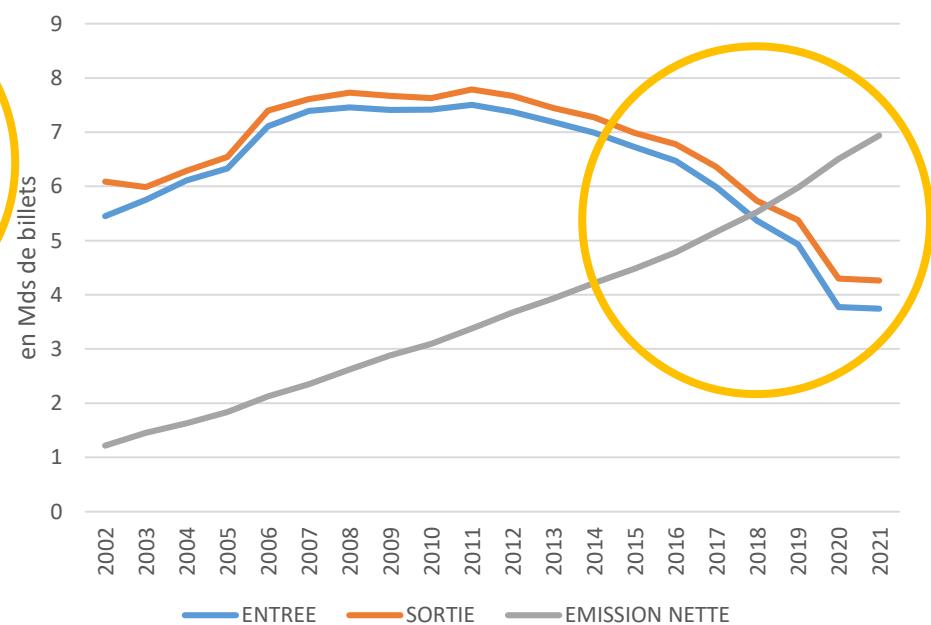
2002-2022 : LE PARADOXE DES ESPÈCES

- Pourtant la circulation « active » des espèces est en baisse et la pandémie du Covid a accentué la tendance (*)
- Baisse tendancielle des flux de circulation active + augmentation et même accélération des émissions nettes → On parle du **paradoxe des espèces !**

Flux de billets aux guichets BdF - France entière
(en valeur)



Flux de billets aux guichets BdF - France entière
(en volume)

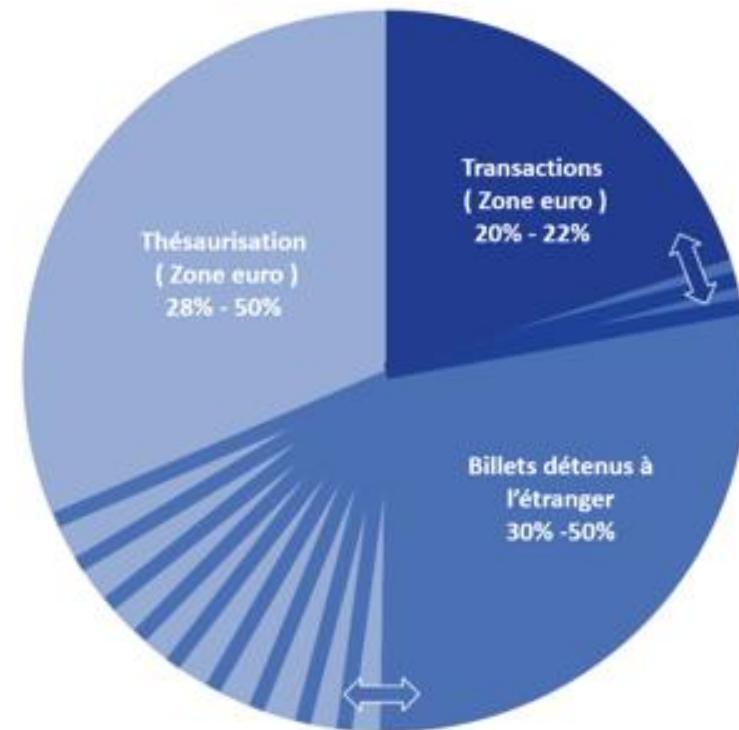


EXPLICATIONS DU PARADOXE DES ESPÈCES

- Ce **paradoxe des espèces** s'explique par une évolution des motifs de détention de la monnaie
- **L'usage transactionnel des espèces diminue** tandis que la demande internationale augmente.
- **L'euro est devenu une monnaie internationale de référence comme réserve de valeur**

Estimation des usages des billets en circulation, en valeur

Source : BCE, article publié en mars 2021

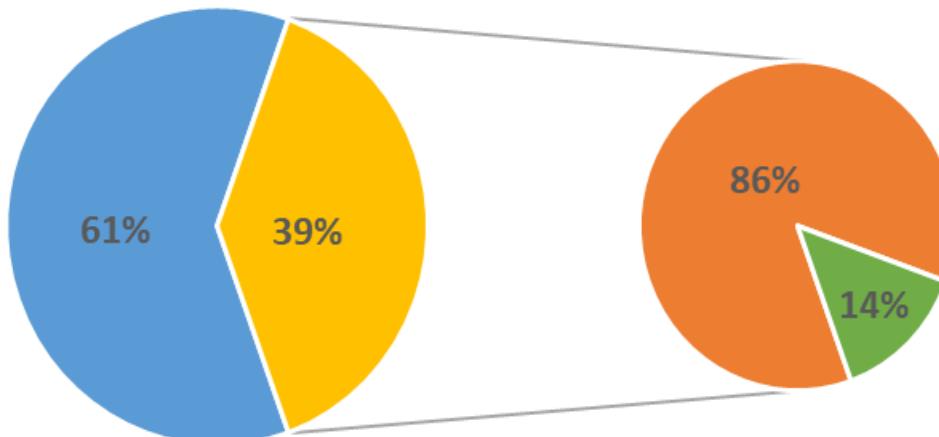




LA PANDÉMIE ACCÉLÈRE CE PARADOXE

- **Avec la pandémie, accélération du déclin de l'usage transactionnel des espèces, au profit des paiements électroniques, notamment, le paiement par carte sans contact ; essor du e-commerce**
- Depuis le début de l'épidémie de COVID-19:
 - **39% des français interrogés utilisent moins souvent les espèces pour régler leurs achats (40% en moyenne en zone euro)**
 - **49% payent davantage en carte sans-contact (40% en zone euro) dont le plafond a été relevé, en France, à 50€ en mai 2020.**

Impact de la pandémie sur les habitudes de paiement des Français



- Français n'ayant pas changé leurs habitudes de paiement malgré la pandémie
- Français utilisant moins les espèces et envisageant de continuer ainsi
- Français utilisant moins les espèces, a priori seulement le temps de la crise



23. LA BANQUE DE FRANCE : GARANTE DE NOTRE MONNAIE

- En tant que banque centrale, la Banque de France s'assure que les personnes aient le **libre choix de leur moyen de paiement** et, selon le principe de **neutralité**, ne favorise pas un moyen de paiement par rapport à un autre.
 - Les espèces sont un moyen de paiement sûr,
 - facilement accessible,
 - inclusif,
 - respectueux de la vie privée,
 - et gratuit
- La monnaie fiduciaire est un moyen de paiement privilégié par les **populations fragiles**

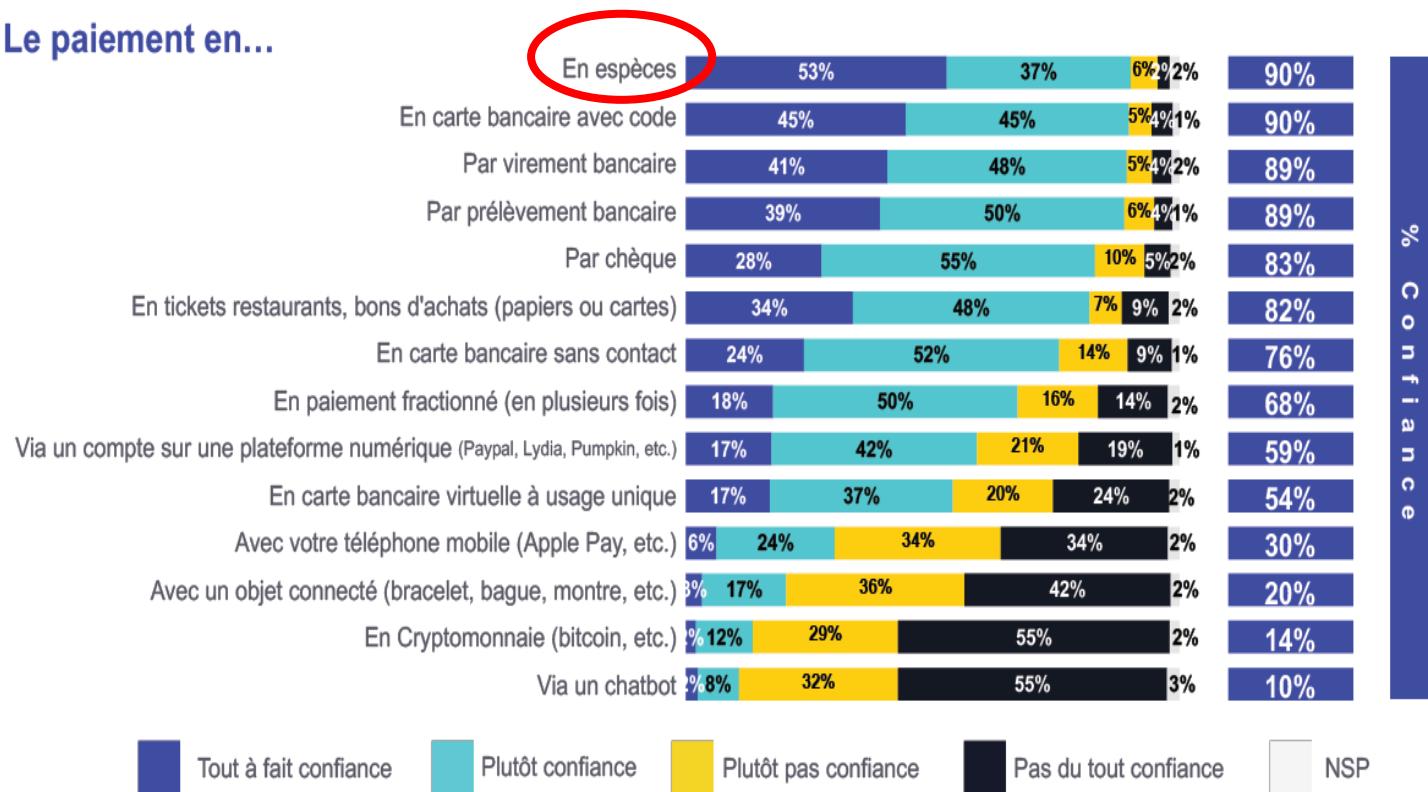
LA CONFIANCE DANS L'EURO

La confiance des Français dans les espèces est extrêmement forte

- Enquête publiée en janvier, pour l'organisation MERCATEL - Question : *Vous personnellement, avez-vous confiance ou pas confiance en chacun des moyens de paiement suivants ?*

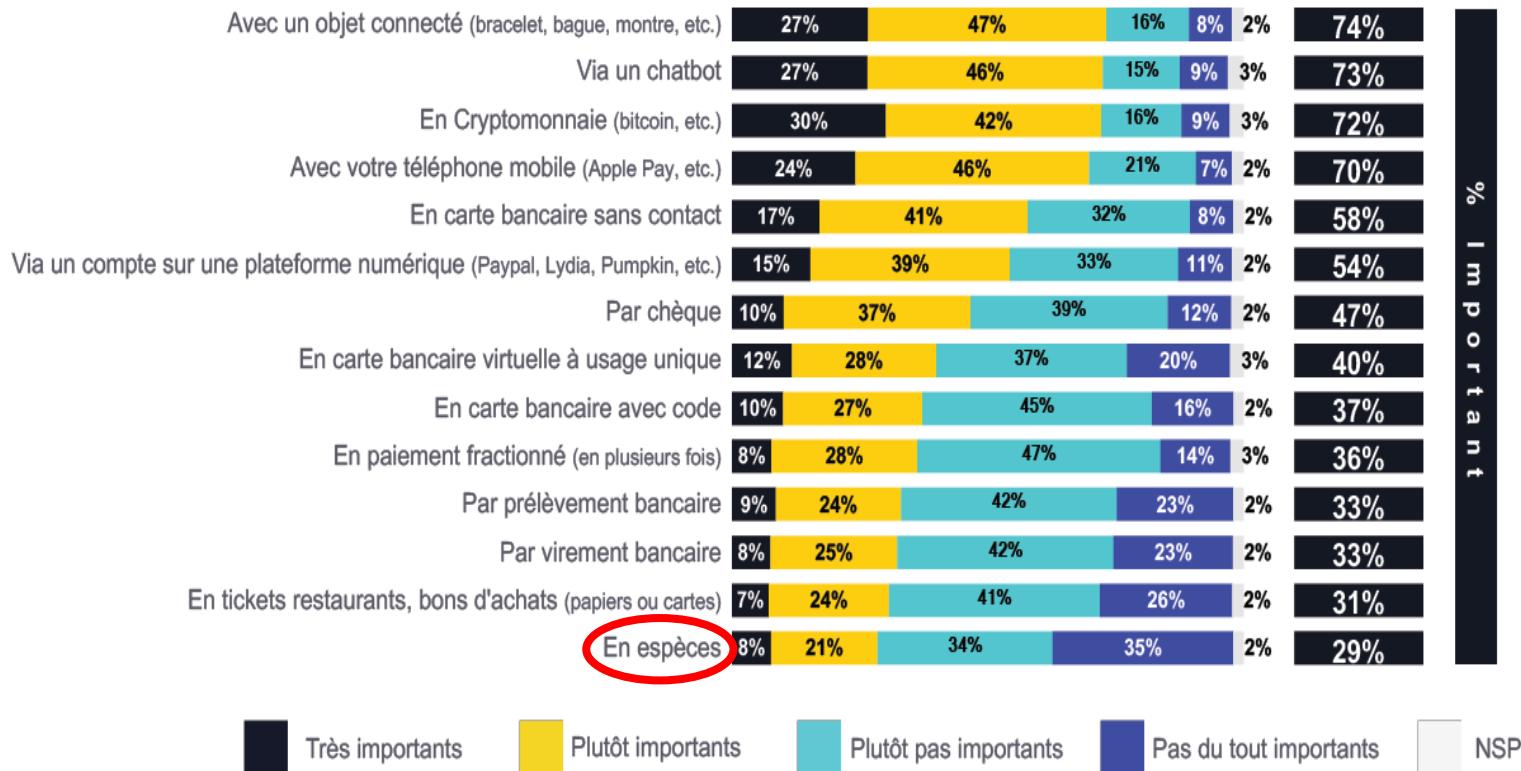
Les espèces
sont le moyen
de paiement
dans lequel
les Français
ont le plus
confiance

Le paiement en...



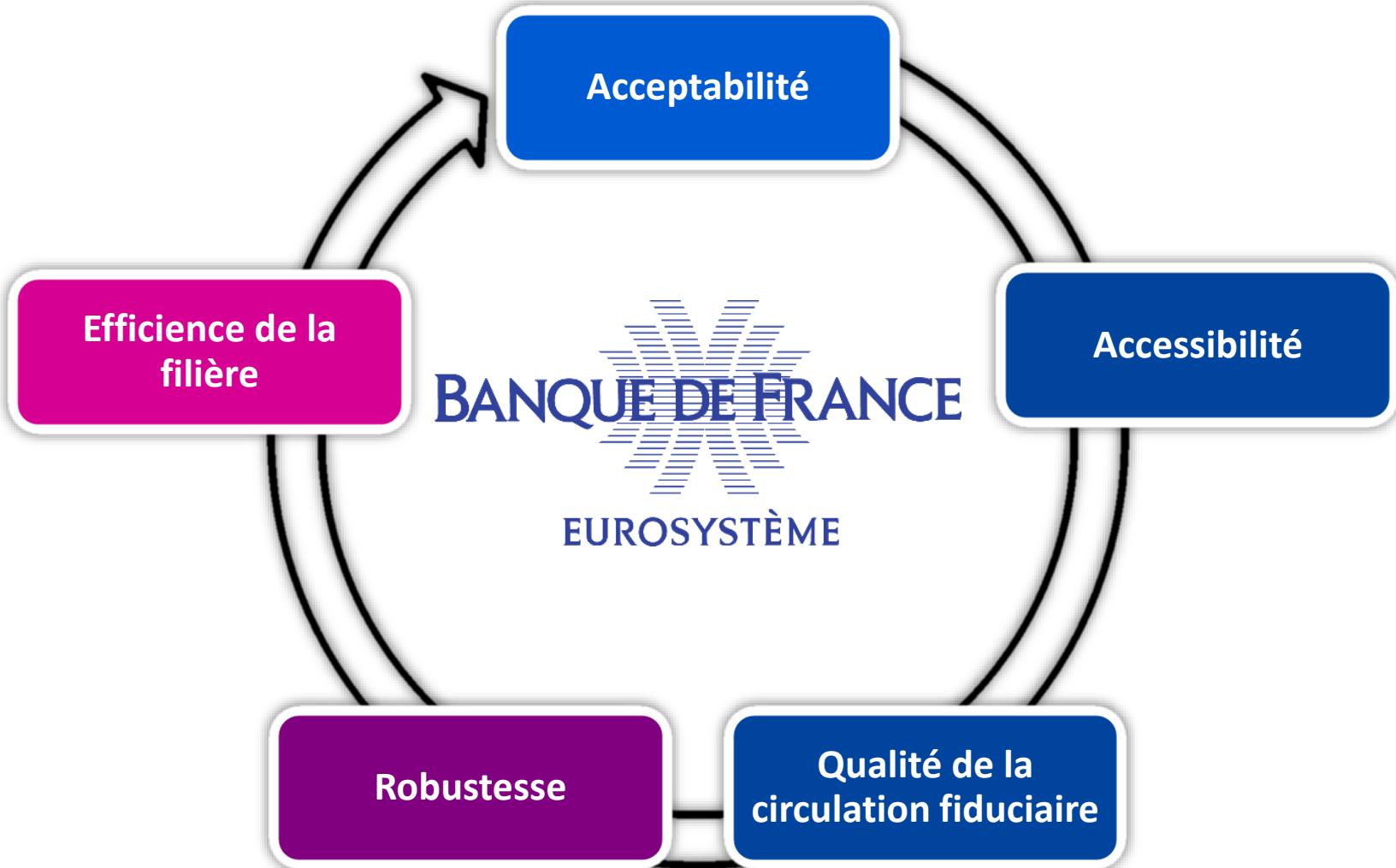
LA LES RISQUES DE FRAUDE

- Question : Et selon vous, les risques de fraude sont-ils importants ou pas importants avec chacun de ces moyens de paiement ?



→ Les espèces sont le moyen de paiement pour lequel **le risque de fraude est estimé comme étant le plus faible**

LA BANQUE DE FRANCE : GARANTE DES BILLETS DANS NOS POCHE





3. LA BANQUE DE FRANCE : GARANTE DES BILLETS DANS NOS POCHE

Acceptabilité

- La **Banque de France** et le **Ministère des finances** assurent le respect du cours légal des billets et pièces en euros, c'est-à-dire l'obligation de les accepter dans le cadre d'une transaction.

Accessibilité

- La Banque de France coordonne un groupe de travail qui publie un **rapport annuel évaluant l'accessibilité des espèces** en fonction du nombre et de la répartition des points de retrait sur le territoire (distributeurs automatiques et points de retrait chez les commerçants)

Qualité de la circulation fiduciaire

- La Banque de France réalise des **contrôles des tiers** réalisant des activités de **recyclage des billets**.

Robustesse

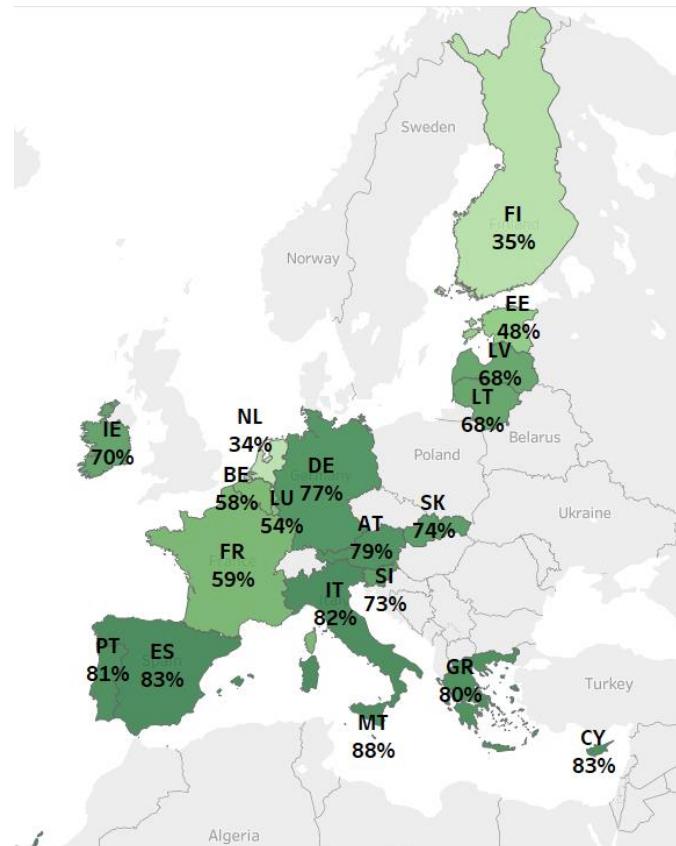
- La Banque de France travaille à l'élaboration de **solutions opérationnelles en cas de crise**.

Efficience de la filière

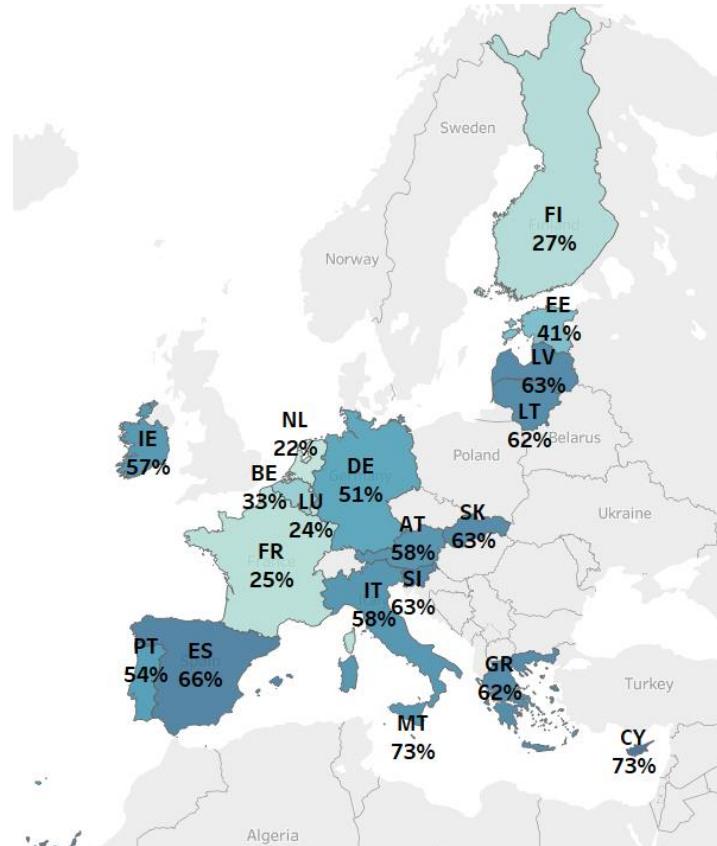
- La Banque de France travaille à **l'optimisation du cycle fiduciaire** afin de limiter les coûts pour la collectivité.
- La Banque de France cherche à réduire **l'empreinte environnementale** de la filière fiduciaire.

La part des espèces dans les moyens de paiement

En volume



En valeur

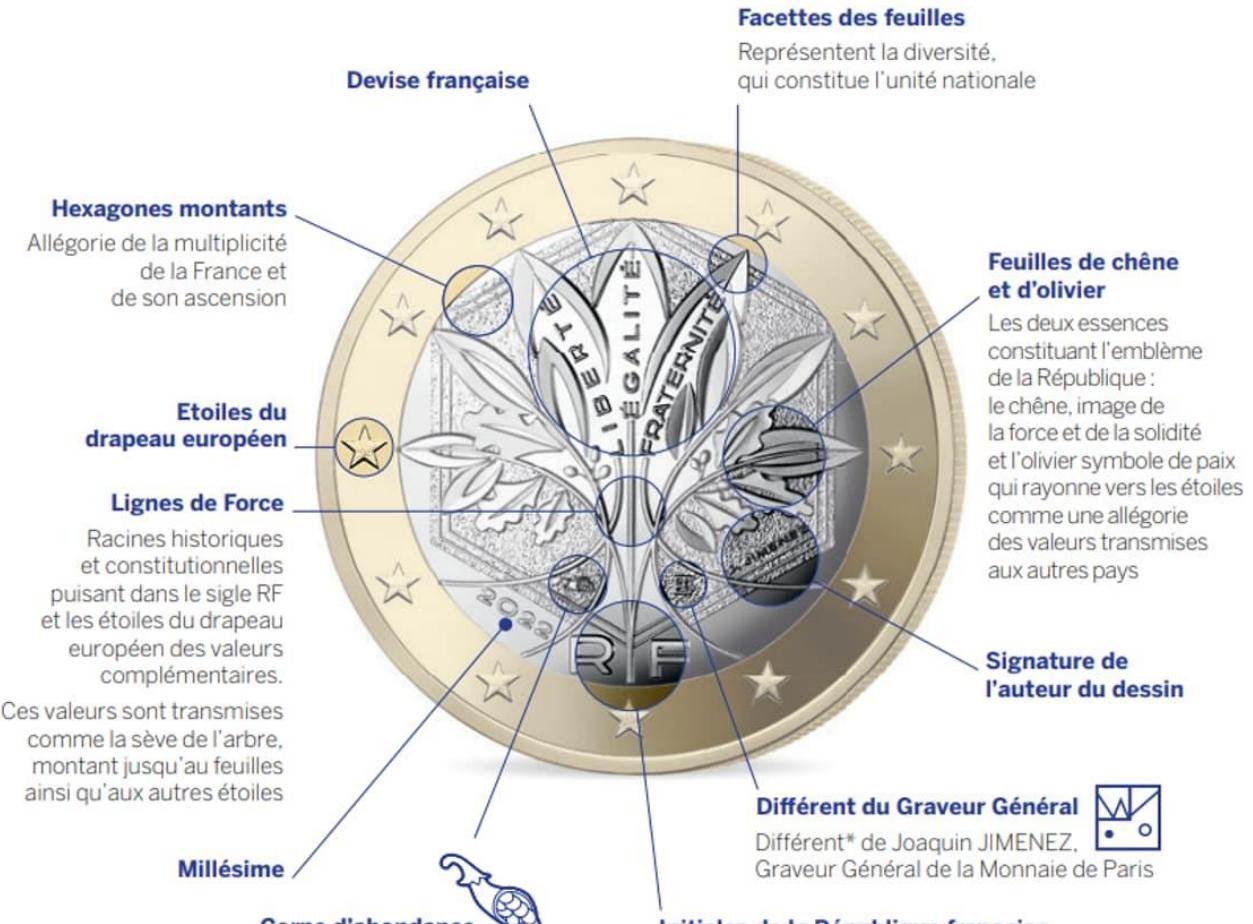


Source : BCE (enquête SPACE 2019), Deutsche Bundesbank (2017), De Nederlandsche Bank (2019)

20 ANS ET MAINTENANT ? IMAGINONS L'EURO PIÈCE

- L'euro du futur,
pour les pièces,
c'est maintenant !
- Déjà une nouvelle
face pour les
pièces françaises

LE NOUVEAU DESSIN DES MONNAIES DE 1€ ET 2€



Différent* de Joaquin JIMENEZ,
Graveur Général de la Monnaie de Paris



20 ANS ET MAINTENANT ? IMAGINONS L'EURO BILLET

- **Une réflexion est engagée pour concevoir une nouvelle gamme de billets – la décision sera prise en 2024**
 - Depuis 2002, le thème et les dessins des billets n'ont pas changé !
 - Les « **époques et styles architecturaux** » sont représentés sur les billets par des ponts, arches et fenêtres
 - **Enjeux : unanimité de la décision, représentativité et esthétisme**
 - La BCE sollicitera l'avis du public !

*Et vous, comment imaginez-vous les billets
en euros de demain ?*



EURO NUMÉRIQUE?

■ A quoi ressemblera l'euro dans 10 ans ?

– L'euro numérique : la *monnaie numérique de banque centrale* pour la Z€

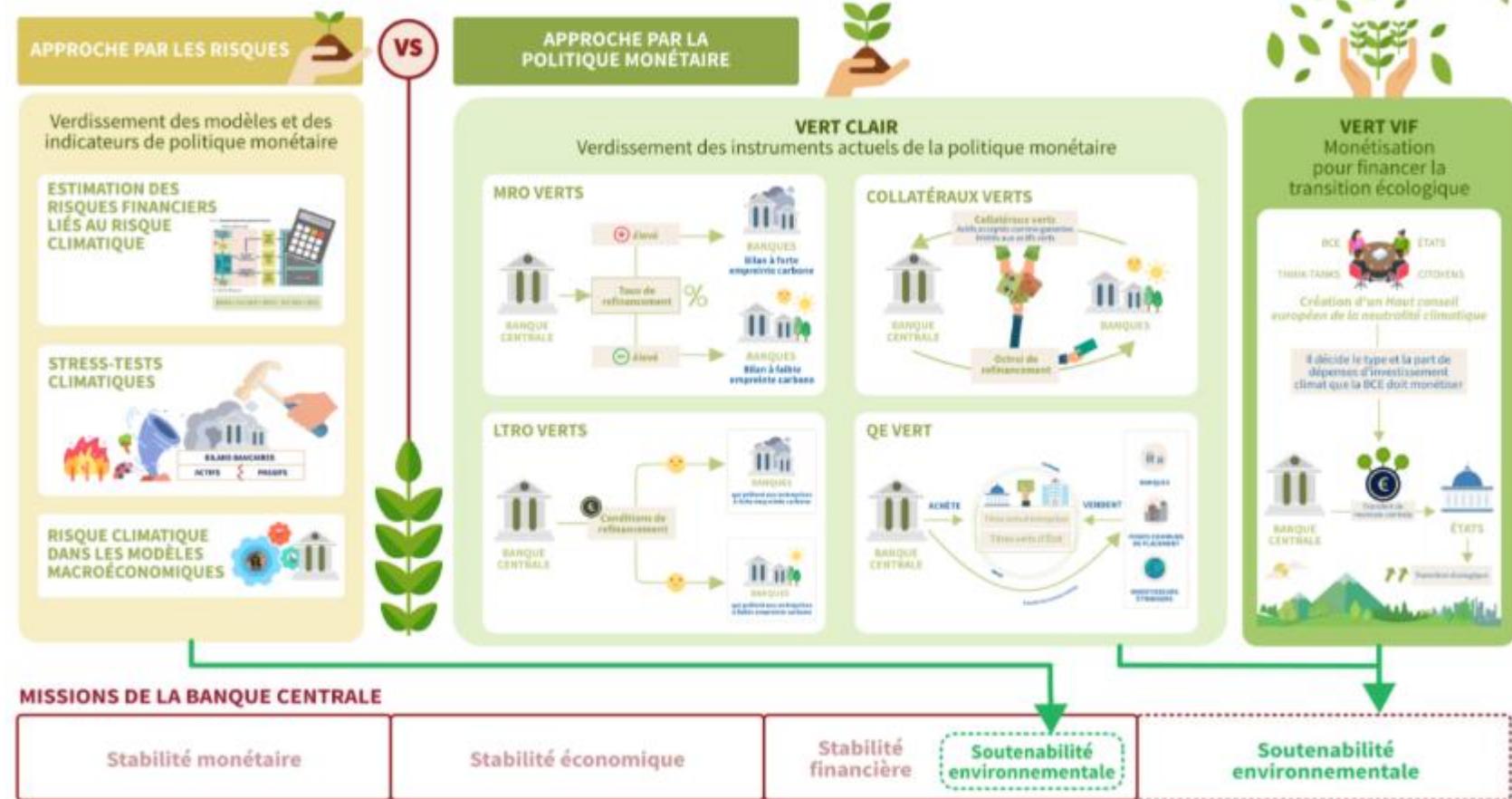
- Une forme inédite de monnaie fiduciaire : **entièrement numérique et garantie par la banque centrale** ;
- Plusieurs modalités d'euro numérique à l'étude, dont une monnaie « de détail » dédiée au grand public pour un usage transactionnel du quotidien

– D'ici la fin de la décennie, si la décision de lancement est prise, l'euro numérique devrait cohabiter avec l'euro physique

- La demande d'espèces par le grand public restera soutenue mais ses usages vont continuer à évoluer (part de l'usage transactionnel en baisse, part des autres usages en hausse)
- Une partie de la population restera attachée à l'utilisation des espèces

Euro vert?

COMMENT VERDIR LA POLITIQUE MONÉTAIRE ?



2002-2022 : 20 ANS D'EURO DANS NOS POCHE

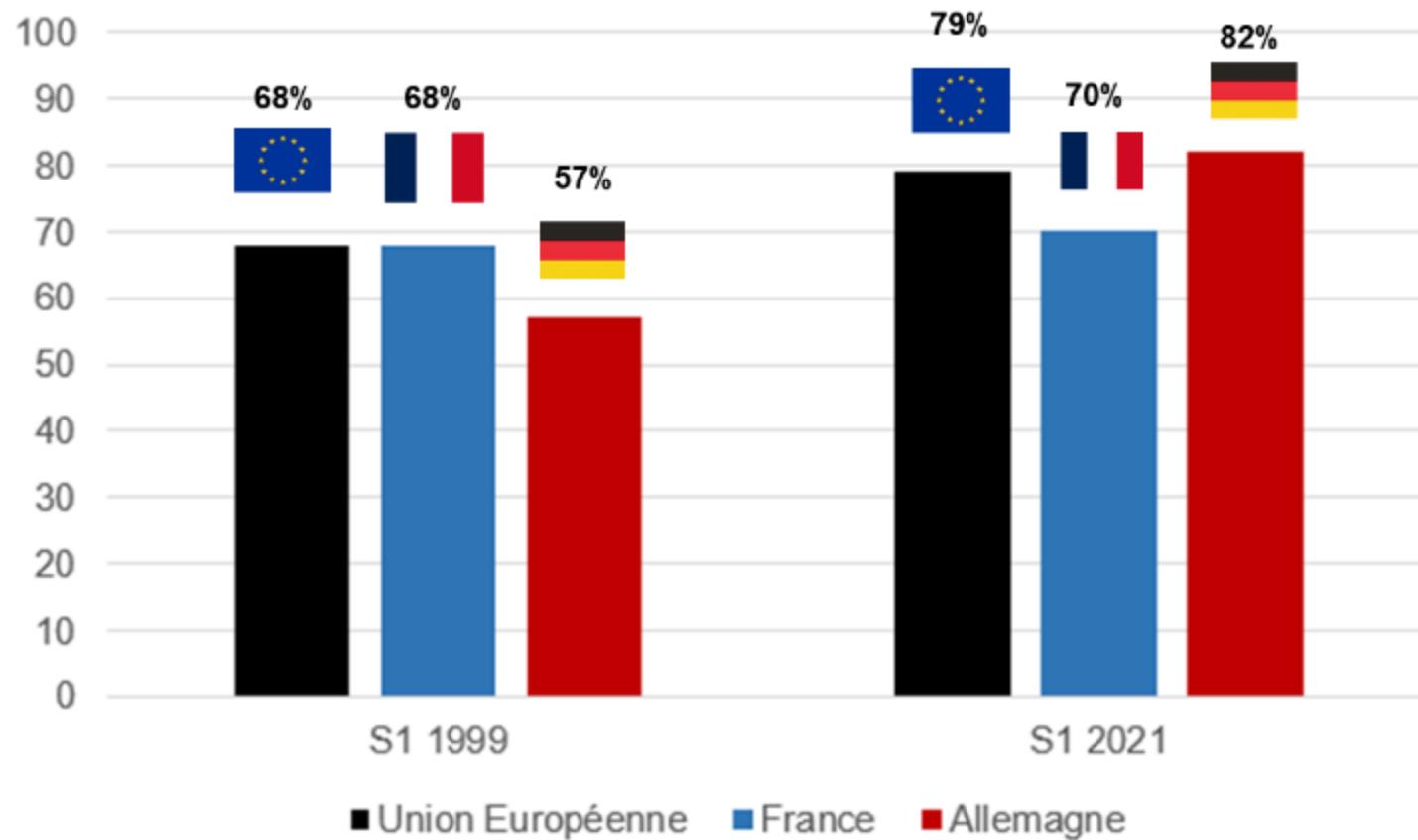
- En 20 ans seulement, l'euro s'est imposé comme la 2^{ème} monnaie dans le monde (en termes de billets en circulation), derrière le dollar et devant le yen.



20 ans de l'euro

Une opinion favorable

Opinions favorables à l'euro : un soutien fort et croissant des citoyens



Source : Commission européenne, sondage Eurobaromètre standard, printemps 1999 et printemps 2021



CONCLUSION

- **L'euro est notre monnaie et les Européens y sont attachés : en 2021, 79 % des citoyens de la zone euro sont favorables à l'euro**
- **Le 20^{ème} anniversaire du lancement de l'euro pour le grand public est l'occasion de prêter une attention particulière à ces objets du quotidien : pièces et billets**
- **L'avenir de l'euro est toujours dans nos poches !**
- **Rendez-vous dans 10 ans pour célébrer les 30 ans de l'euro !**