

IDÉES UNION EUROPÉENNE

Favoris Partage

CHRONIQUE

Jézabel Couppey-Soubeyran Université Paris-I, Ecole d'économie de Paris

« C'est le défaut d'union budgétaire qui rend si laborieuse l'action de relance européenne face à la crise »

La récente initiative franco-allemande d'un emprunt européen marque, peut-être, un tout premier pas vers une action budgétaire commune, explique, dans sa chronique, l'économiste Jézabel Couppey-Soubeyran.

Publié le 30 mai 2020 à 06h15 - Mis à jour le 31 mai 2020 à 07h11 | Lecture 4 min.

Article réservé aux abonnés



Le siège de la Banque centrale européenne (BCE), à Francfort. HERBERT SPICHTINGER /IMAGE SOURCE / PHOTONONSTOP

Chronique. Avec des « si » et des « mais », on mettrait l'Europe en bouteille. Mais si l'Union européenne (UE) avait été une union complète, pas seulement économique et monétaire, puis tardivement bancaire, mais aussi budgétaire et fiscale, la gestion de cette crise aurait sans doute été moins laborieuse. Il aura fallu la crise financière de 2007-2008 pour parvenir à l'union bancaire. Peut-être la crise sanitaire conduira-t-elle à l'union budgétaire. La récente initiative franco-allemande pour la relance européenne face à la crise due au coronavirus poserait-elle un premier jalon ?

« Les hommes n'acceptent le changement que dans la nécessité et ils ne voient la nécessité que dans la crise » : cette phrase de Jean Monnet (1888-1979) est bien souvent citée comme emblème de la construction européenne. L'union économique d'après-guerre avait abouti, en 1999, à l'union monétaire, sans réaliser la nécessité de l'union bancaire.

Autrement dit, l'euro avait été alors introduit sans veiller à organiser aussitôt à l'échelle européenne la surveillance et le sauvetage éventuel des banques commerciales qui en assurent pourtant la gestion, la circulation, et pratiquement 90 % de la création (les euros « scripturaux », c'est-à-dire les euros déposés sur les comptes bancaires). Il a fallu que les Etats membres soient embourbés, de 2010 à 2012, dans le cercle vicieux du risque bancaire et du risque souverain, pendant la crise des dettes souveraines, pour qu'ils entendent la nécessité de l'union bancaire. Inachevée, cette dernière bute encore sur l'absence d'union budgétaire, qui empêche la mise en commun de ressources pour finaliser une garantie européenne des dépôts au-delà de la simple harmonisation des dispositifs nationaux.

Des plans nationaux inégaux

C'est aussi ce défaut d'union budgétaire qui rend si laborieuse l'action de sauvetage et de relance en Europe face à la crise sanitaire. En son absence, l'Eurogroupe n'est pour le moment parvenu qu'à réactiver le Mécanisme européen de stabilité, conçu en 2012 pour aider les Etats membres en difficulté, en y ajoutant une augmentation de la capacité de crédit de la Banque européenne d'investissement aux entreprises, et une aide au chômage partiel apportée par la Commission européenne – le programme SURE (support to mitigate unemployment risks in an emergency ou, en français, « soutien pour atténuer les risques de chômage en cas d'urgence »).

Lire aussi | « Seule une réponse européenne ambitieuse pourra nous éviter des années de croissance morne, voire de récession »

L'action budgétaire continue de reposer en grande part sur des plans nationaux inégaux, désunis et non solidaires. Le tout s'articule, tant bien que mal, à une politique monétaire unique, facilitant certes par son programme massif d'achats de titres le financement des dépenses des Etats membres, mais n'écartant pas, à terme, une possible réédition de la crise des dettes souveraines.

En l'absence d'union budgétaire, c'est-à-dire de ressources budgétaires communes impliquant à la fois des impôts communs et des financements mutualisés (eurobonds, emprunts communs, etc.), le risque de crise des dettes souveraines ne pourra être écarté que par des annulations de dette publique ou par un financement sans remboursement de la Banque centrale européenne d'une partie au moins des dépenses de gestion de crise. Et réciproquement, en l'absence de telles dispositions, seule une union budgétaire permettant un partage du risque souverain pourra écarter la réédition d'une crise des dettes souveraines potentiellement fatale pour la zone euro.

L'initiative franco-allemande, un premier pas

A moins de ne pas souhaiter la pérennité de la zone euro, il faudra avancer sur au moins l'un de ces deux fronts : soit l'union budgétaire pour partager le poids des dépenses, soit la monétisation sans contrepartie ou l'annulation de dettes publiques.

Si aucun de ces deux fronts ne paraît véritablement ouvert, l'initiative franco-allemande du 18 mai marque peut-être un tout premier pas vers l'union budgétaire. Rappelons cependant qu'elle devra encore recueillir l'assentiment des vingt-cinq autres Etats membres et du Parlement européen, et inscrire ses propositions dans le cadre financier pluriannuel adopté par la Commission européenne pour la période 2021-2027. Pas gagné...

Lire aussi | La France et l'Allemagne jettent les bases d'une relance européenne

Cette initiative s'articule autour de quatre volets : 1. Une stratégie européenne de santé qui réduise la dépendance de l'UE et mutualise les capacités des Etats membres en matière de recherche, de vaccins, de production de médicaments, etc. 2. Un fonds de relance doté de 500 milliards d'euros que la Commission européenne financerait en empruntant sur les marchés au nom de l'Union européenne. 3. Une accélération des transitions écologiques et numériques. 4. Des dispositions nouvelles dans le domaine industriel et commercial pour renforcer la résilience européenne.

Une proposition de financement prometteuse

Comme souvent, ces propositions affichent davantage des objectifs, louables mais parfois aux allures de vœu pieux, que les moyens de les atteindre. Il y a toutefois, dans le deuxième volet, une proposition de financement prometteuse qui a été reprise dans le plan « Next Generation EU » de la Commission européenne, présenté le 27 mai. La Commission européenne pourrait emprunter sur les marchés au nom de l'UE, et ce serait ainsi une première forme d'eurobond qui verrait le jour, c'est-à-dire l'équivalent d'un emprunt mutualisé entre les Etats membres.

Lire aussi | La Commission européenne propose un plan de relance de 750 milliards, empruntés en commun

Mais, pour que ce premier pas permette d'avancer dans l'UE du monde d'après, il restera à éviter de faire un pas en arrière dans celle du monde d'avant. Car le soutien reste conditionné à « un engagement clair par les Etats membres d'appliquer des politiques économiques saines et un programme de réformes ambitieux »... Une conditionnalité qui fleure bon la désunion d'hier !

Lire aussi | Coronavirus : « Les banques non plus n'ont pas de vaccin »

Jézabel Couppey-Soubeyran (Université Paris-I, Ecole d'économie de Paris)

Contribuer Favoris Partage

Contenus sponsorisés par Outbrain. Includes images and text for 'Le jeu de construction qui rend tout le monde accro. Pas d'installation' and 'C'est sur ce site que les célibataires de plus de 50 ans trouvent l'amour à Paris'.

Dans la même rubrique

Services

Édition du jour. Daté du vendredi 12 juin. Includes a thumbnail of the newspaper and a button to 'Lire le journal numérique'.

PUBLICITÉ. Advertisement for 'MBA FAIR LE SALON DES MBA & EXECUTIVE MASTERS'.

Les plus lus. A list of three articles: 1. Une récession brutale devrait frapper la France en 2020, 2. Après le déconfinement, l'Elysée craint un vent de révolte, 3. Coronavirus : fin prochaine de l'état d'urgence sanitaire.

RUBRIQUES

- Actualités en direct, International, Politique, Société, Économie, Les Décodex, Résultats élections municipales 2020, Sport, Planète, Sciences, M Campus, Le Monde Afrique, Pixels, Médias, Décodex, Vidéos, Santé, Big browser, Disparitions, Éducation, Argent et placements, Emploi, Archives

OPINIONS

- Editoriaux, Chroniques, Analyses, Tribunes, Vie des Idées

M LE MAG

- L'époque, Le style, Gastronomie, Voyage, Mode, Les recettes du Monde

CULTURE

- Cinéma, Télévision, Monde des livres, Musique, Arts, BD

SERVICES

- Mémorable : cultivez votre mémoire, Meilleurs antivolés vélo, Codes Promo, Codes Promo Groupon, Formation commercial, Cours d'orthographe, Cours d'anglais, Découvrir le jardinage, Citations philosophie, Sorties d'albums, Jeux, Annonces auto, Prix de l'immobilier

SITES DU GROUPE

- Courrier International, La société des lecteurs du Monde, La Vie, Le HuffPost, L'Obs, Le Monde diplomatique, Télérama, Talents, Source Sûre, Le Club de l'économie, M Publicité

NEWSLETTERS DU MONDE

Recevoir les newsletters du Monde

APPLICATIONS MOBILES

Sur iPhone | Sur Android

ABONNEMENT

S'abonner

Se connecter

Consulter le Journal du jour

Événements abonnés

Le Monde Festival

La boutique du Monde

- Mentions légales, Charte du Groupe, Politique de confidentialité, Gestion des cookies, Conditions générales, Aide (FAQ)