



La réponse de l'UE à la crise de la dette souveraine - une stratégie en faveur de la croissance et de l'emploi

Gerassimos THOMAS

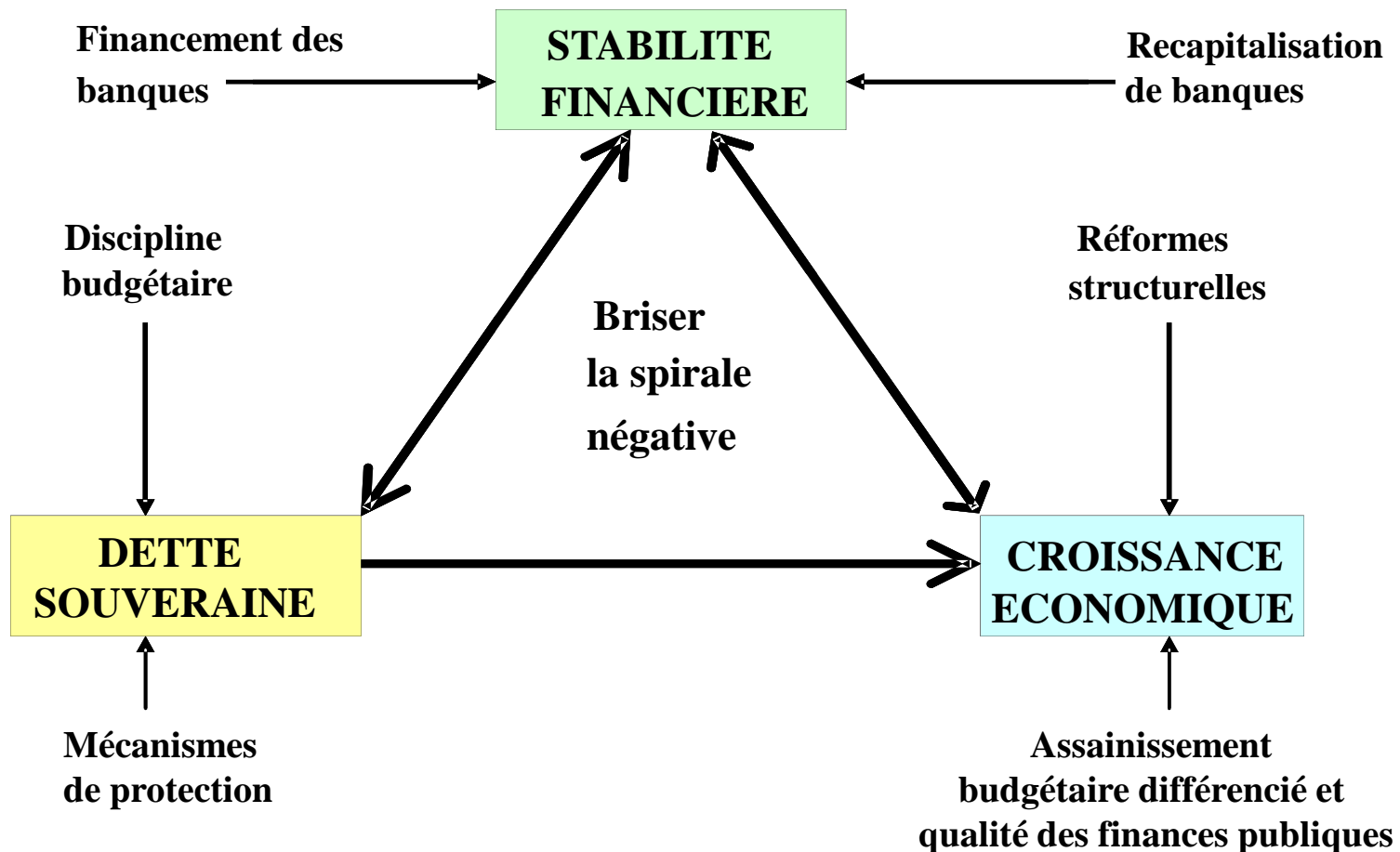
Directeur

Commission européenne

Direction des Finances à la Direction Générale des affaires
économiques et financières

Luxembourg, 6 juin 2013

Répercussions négatives de la crise bancaire



Le plan en 5 points de l'UE - un projet stratégique

1. Renforcer la gouvernance économique
2. Relever les défis des États membres plus vulnérables
3. Améliorer les outils de l'UE face à la crise
4. Rendre les banques européennes plus robustes et préparer l'Union bancaire
5. Mettre en oeuvre des politiques favorables à la croissance

1.

Renforcer la gouvernance économique

L'architecture issue de Maastricht

- **Une Banque centrale européenne indépendante**

expressément chargée de veiller à la stabilité des prix

- **Des politiques budgétaires nationales régies par des règles communes**

interdiction des déficits excessifs/pacte de stabilité et de croissance

interdiction du financement monétaire/clause de "non-renflouement"

- **Une coordination «souple» des politiques économiques**

La crise a mis en évidence des failles dans l'architecture de l'UEM

- **Accumulation de risques excessifs**, dans les secteurs privé et public, lors des périodes calmes ou prospères:
 - Manque de discipline des marchés
 - Outils de contrôle et d'imposition des règles insuffisants

➔ Nécessité d'une meilleure **prévention des risques**

- **Risques d'instabilité financière** au sein de la monnaie unique:
 - Contagion entre émetteurs souverains fragiles
 - Effets de rétroaction entre des budgets et un secteur financier affaiblis
 - Fragmentation financière de la zone euro, menaçant même son intégrité
 - Absence de prêteur en dernier ressort

➔ Nécessité de meilleurs mécanismes de **résolution de crise**

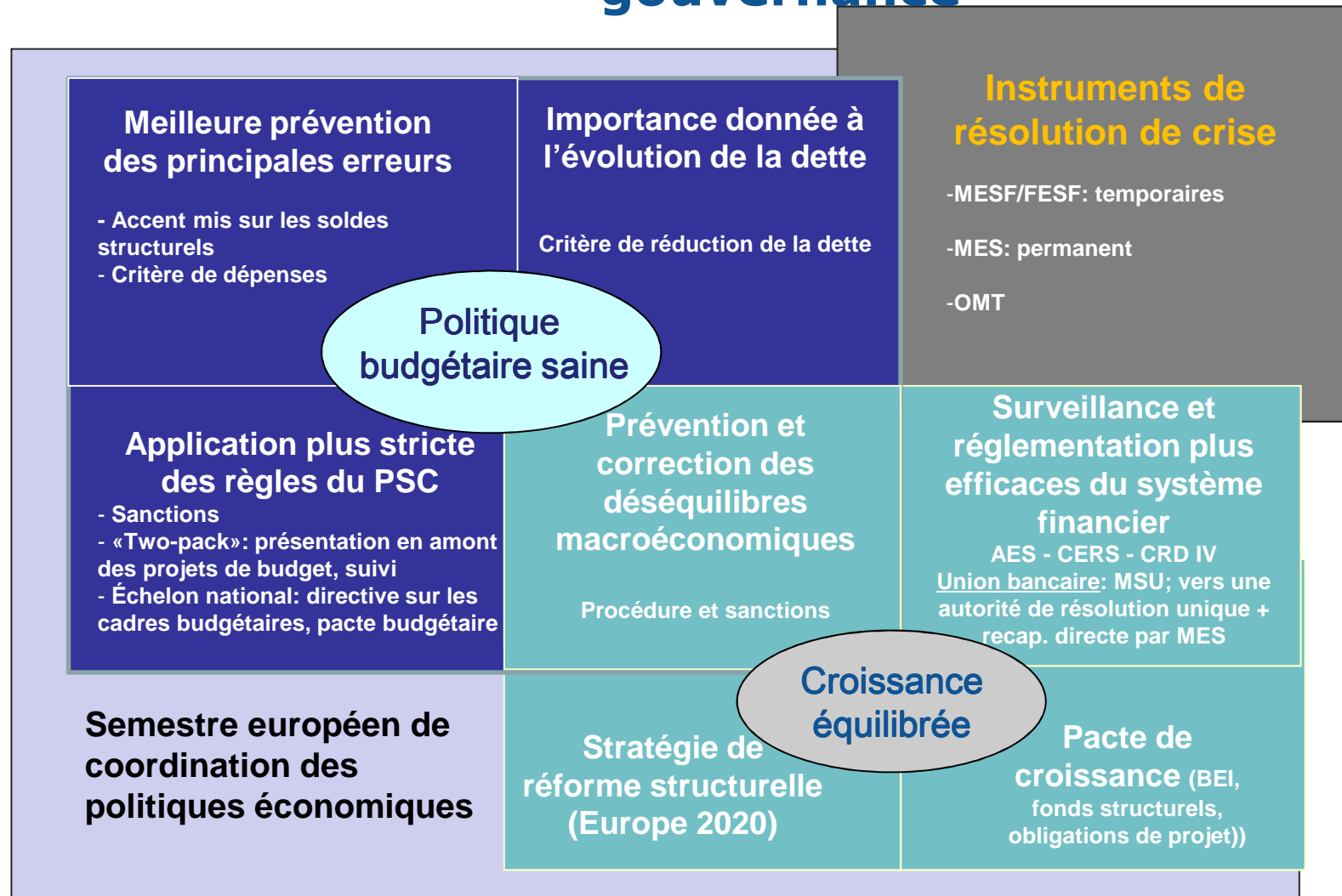
Modifier la gouvernance dans l'UEM: pourquoi et comment aller de l'avant?

- Il faut poursuivre l'intégration pour combler les failles révélées par la crise
- Il faut être réaliste et se concentrer sur des «exigences minimales»... tout en conservant une vision ambitieuse à long terme
- Le projet détaillé de la Commission pour l'approfondissement de l'UEM, un processus par étapes s'appuyant sur 4 piliers:
 - intégration financière complète: une véritable union bancaire
 - développement progressif d'une «capacité budgétaire» centrale
 - renforcement de l'union économique et des réformes économiques
 - renforcement proportionné de l'obligation de rendre des comptes
- Condition d'équilibre: une intervention accrue doit s'accompagner d'instruments communs pour affronter des défis communs

Vers une union économique et budgétaire

- Associer les règles de discipline budgétaire à des mécanismes de partage des risques
- Promouvoir les réformes structurelles par une coordination renforcée et d'éventuelles incitations financières
- Coordonner *ex ante* les réformes structurelles pouvant avoir d'importantes répercussions extérieures
- Renforcer l'action des stabilisateurs budgétaires automatiques, par exemple via un fonds de stabilisation:
 - fonctionnant en coordination avec les règles budgétaires pour créer des marges de manœuvre budgétaires en phase de croissance et avoir plus de latitude en phase de récession
 - sans transferts permanents
- Mettre au point, rapidement et moyennant conditions, des instruments financiers communs, afin de disposer d'actifs sûrs et de réaliser l'intégration budgétaire et financière

Changements intervenus récemment dans la gouvernance





Semestre européen

Pour l'UE-27: cycle annuel de coordination des politiques économiques et budgétaires

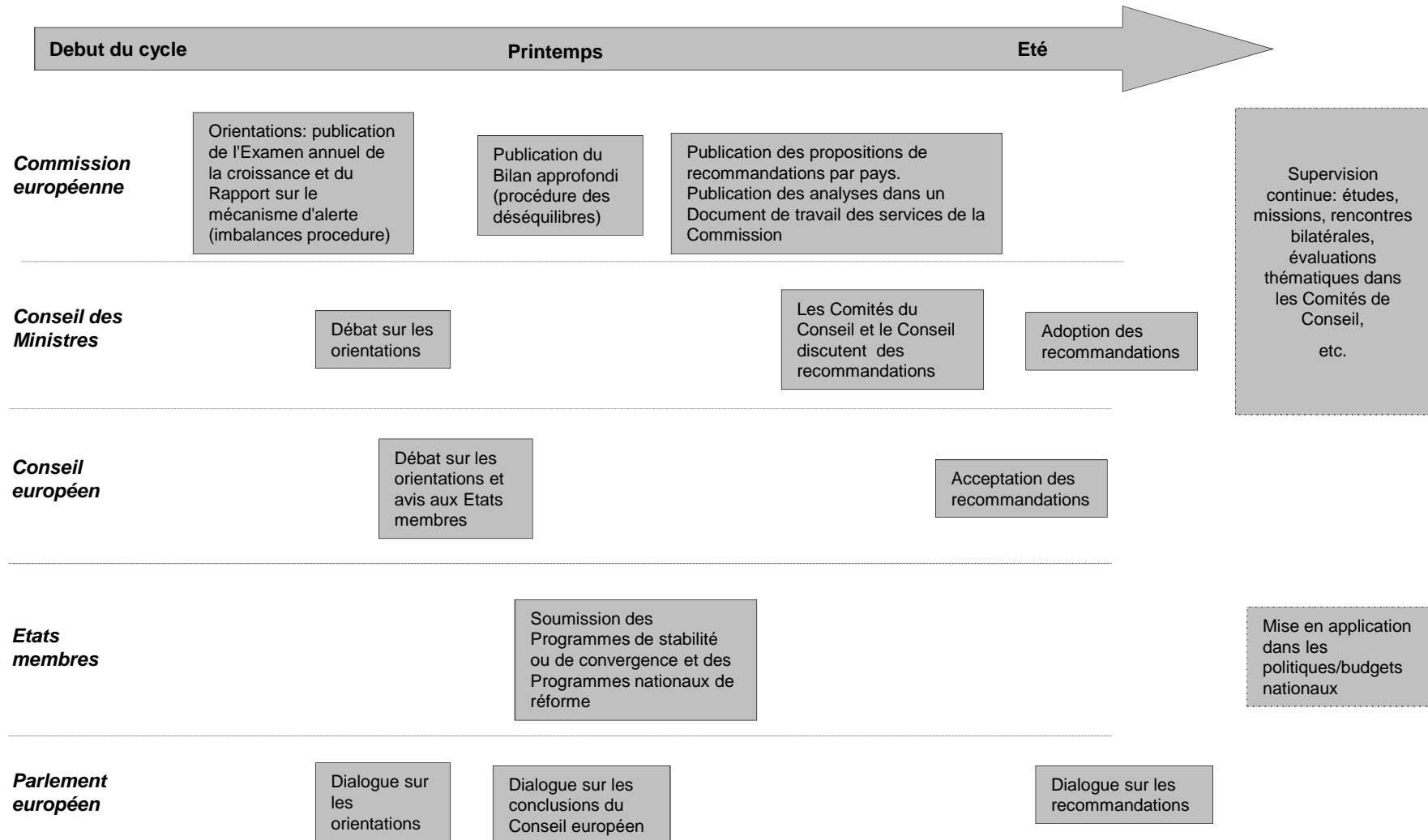
Contenu:

- Traiter systématiquement les questions financières et les déséquilibres macroéconomiques
- Gérer les interactions entre les domaines politiques et éviter les retombées négatives
- Accroître l'efficacité de la mise en œuvre des politiques: nécessité d'une coordination ex ante

Le semestre européen comporte:

- Examen annuel de la croissance – par la Commission: orientations pour les actions prioritaires à mener au niveau national et UE
Programmes nationaux de réforme et programmes de stabilité et de convergence
- Recommandations politiques pour chaque pays, proposées par la Commission et adoptées par le Conseil

Calendrier du semestre européen



Recommendations de l'UE par pays en 2013

| | Public finances | | | | Financial sector | | Structural reforms | | | | | Employment and social policies | | | | | |
|----|-----------------------|--------------------------------|------------------|----------|-------------------------------|----------------|--------------------|-------------------------------|--|--------------------|---------------------|--------------------------------|-----------------------------|-------------------------|----------------------------|-----------|------------------------------|
| | Sound public finances | Pension and healthcare systems | Fiscal framework | Taxation | Banking and access to finance | Housing market | Network industries | Competition in service sector | Public administration and smart regulation | R&D and innovation | Resource efficiency | Labour market participation | Active labour market policy | Wage setting mechanisms | Labour market segmentation | Education | Poverty and social inclusion |
| AT | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| BE | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| BG | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| CZ | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| DE | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| DK | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| EE | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| ES | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| FI | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| FR | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| HU | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| IT | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| LT | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| LU | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| LV | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| MT | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| NL | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| PL | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| RO | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| SE | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| SI | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| SK | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| UK | | | | | | | | | | | | | | | | | |

Note: Commission's recommendations presented on 29 May 2013 for 2013-2014. Cyprus, Greece, Ireland and Portugal should implement commitments under EU/IMF financial assistance programmes. More information at : http://ec.europa.eu/europe2020/index_en.htm



Semestre européen: Recommandations pour le Luxembourg

Publié le 29 mai 2013, au cours de la période 2013-2014,
dans les domaines suivants:

1. La viabilité à long terme des finances publiques
2. L'imposition des sociétés et le taux normal de TVA
3. La sécurité sociale pour les personnes âgées
4. La compétitivité et la fixation des salaires
5. Le marché du travail
6. La réduction de gaz à effet de serre

2.

Relever les défis des États membres plus vulnérables

Programmes d'ajustement macroéconomique

- Programmes d'ajustement macroéconomique global soumis à des conditions d'octroi strictes
- Commission européenne, Banque centrale européenne (BCE) et FMI travaillant ensemble de façon transparente
- Décaissements liés à l'exécution du programme et basés sur les résultats des missions de réexamen conjoint.

Programmes pour les Etats Membres – Prêts

Grèce – Programmes de mai 2010 et juillet 2011

| | |
|------------------------------|---|
| Mécanisme de prêt à la Grèce | 73 Mrd € décaissés (prêts bilatéraux des Etats membres/FMI) |
| Deuxième programme | 130 Mrd € + 34 Mrd €: montants non décaissés par le Mécansime/FMI |

Irlande – Programme de décembre 2010: 85 Mrd €

| | |
|------------------------------------|---|
| 17,5 Mrd € contribution d'Irlande | Trésor et Fonds national de réserve pour les retraites (National Pensions Reserve Fund) |
| 67,5 Mrd € contribution extérieure | 22,5 Mrd € de l'UE (MESF) |
| | 17,7 Mrd € du FESF + 4,8 Mrd € de prêts bilatéraux du Royaume-Uni, du Danemark et de la Suède |
| | 22.5 Mrd € du FMI |

Portugal – Programme de mai 2011: 78 Mrd €

| | |
|---|----------------------|
| 26 Mrd € décaissés individuellement par : | UE (MESF), FESF, FMI |
|---|----------------------|

Espagne – Programme de juillet 2012

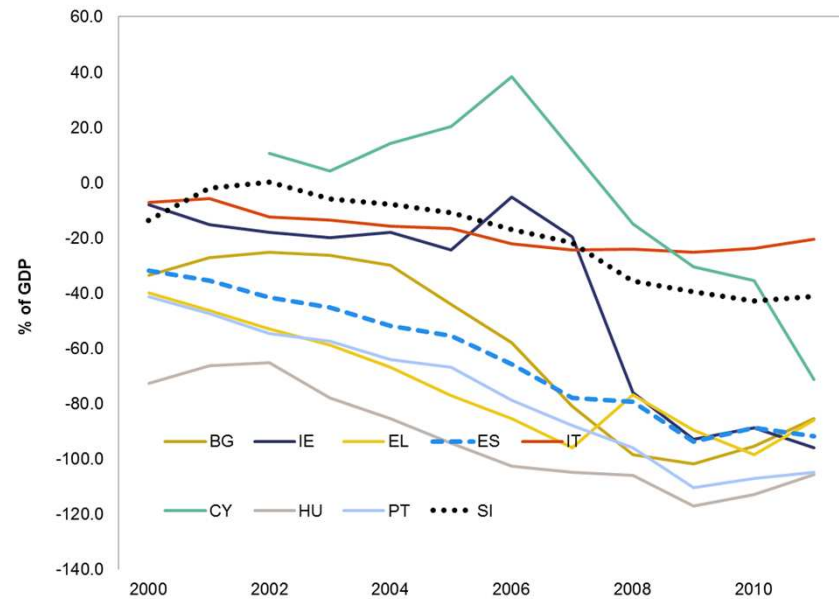
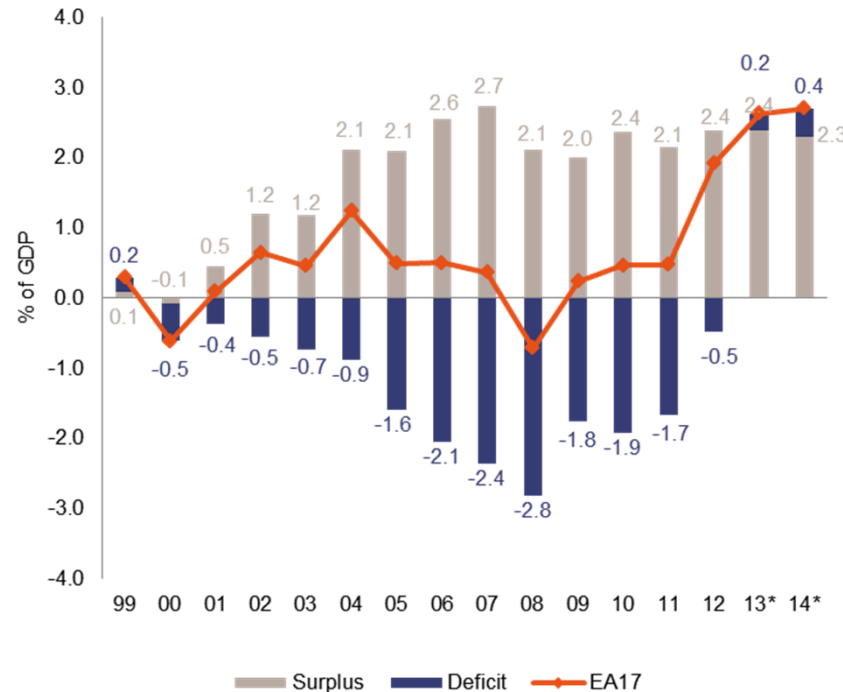
| | |
|---|----------|
| Jusqu'à 100 Mrd € pour le programme de recapitalisation des banques | FESF/MES |
|---|----------|

Chypre – Programme d'avril 2013

| | |
|----------|--------------------------------|
| 10 Mrd € | 9 Mrd € du MES, 1 Mrd € du FMI |
|----------|--------------------------------|

L'ajustement extérieur se poursuit, mais les engagements extérieurs constituent toujours un risque

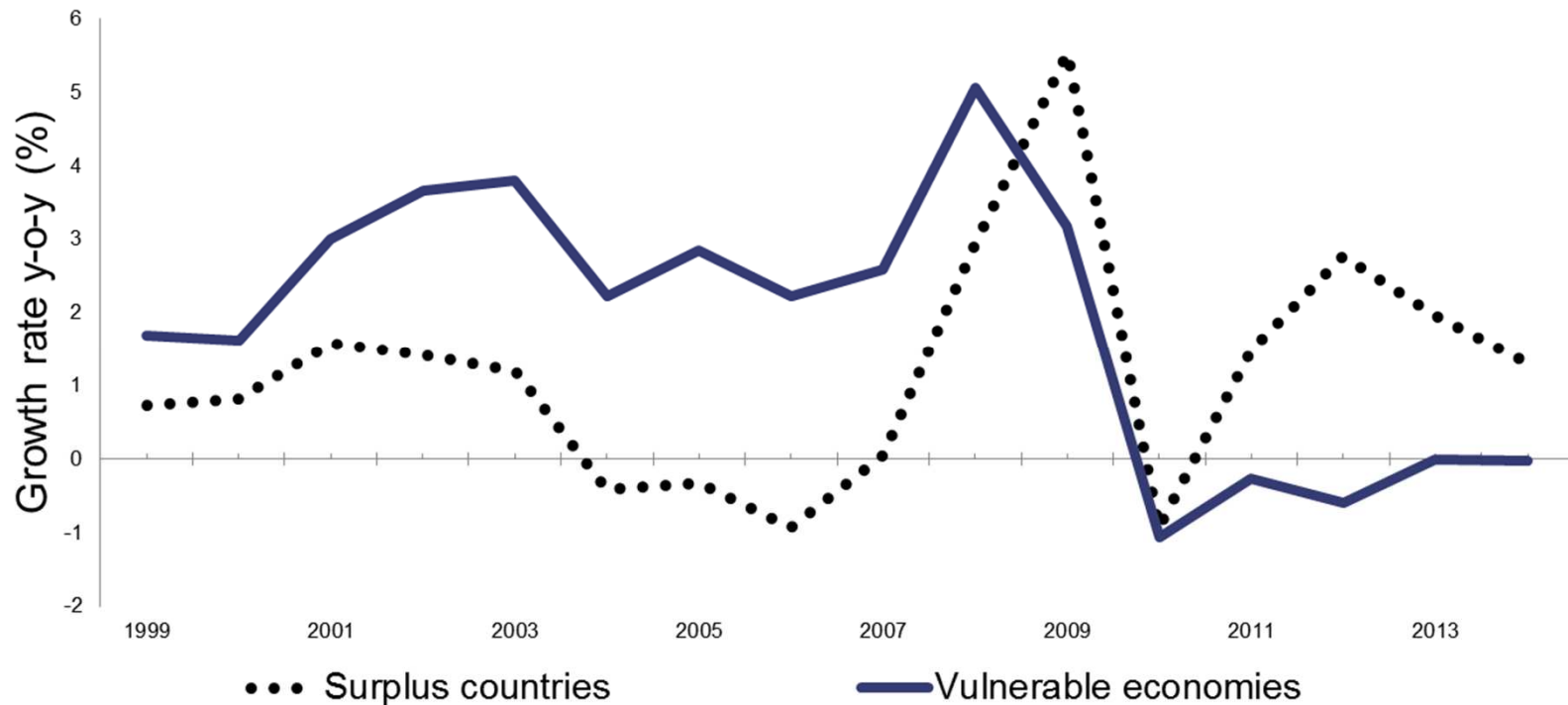
Déficits et excédents courants; PEGN



Pays en excédent: BE, DE, LU, NL, AT, FI;
 Pays en déficit: autres pays de la zone euro

Les coûts salariaux participent au rééquilibrage dans la zone euro

Coûts salariaux unitaires (ensemble de l'économie), taux de croissance



6 pays en excédent: BE, DE, LU, NL, AT, FI; 7 économies vulnérables: IE, EL, ES, IT, CY, PT, SI.

3. Améliorer les outils de l'UE face à la crise

Mécanisme européen de stabilité (MES)

- inauguré le 8 octobre 2012, Luxembourg
- mécanisme permanent d'assistance financière
- basé sur un traité intergouvernemental des Etats Membres de la zone euro
- remplacera à terme le FESF et le MESF
- capacité de prêt: 500 Mrd €



Mécanismes depuis 2010

Prêt à la Grèce: mécanisme ad hoc mis en place par les EM de la zone euro en mai 2010 pour fournir une assistance financière à la Grèce sous forme de prêts bilatéraux, parallèlement à l'intervention du Fonds monétaire international (FMI).

Mécanisme européen de stabilisation financière (MESF): mis en place en mai 2010, apporte un soutien financier aux pays de l'UE en difficulté. La Commission peut emprunter sur les marchés financiers jusqu'à 60 milliards d'EUR pour le compte de l'UE avec une garantie implicite du budget de l'UE.

Fonds européen de stabilité financière (FESF): créé en juin 2010, accorde un soutien financier aux pays de la zone euro en difficulté, peut lever jusqu'à 440 milliards d'EUR sur les marchés financiers. Organe intergouvernemental, soutenu par les garanties des pays de la zone euro.

... **Fonds monétaire international (FMI):** contribue aux programmes européens d'assistance

Les outils de l'UE face à la crise

| | BoP facility (Article 143 TFEU) | EFSM (Article 122(2) TFEU) | EFSF (7 June 2010) | ESM (October 2012) |
|-------------------------------|---|---|--|--|
| Possible beneficiaries | Non-euro area MS | All MS | Euro area MS | Euro area MS |
| EU legal basis | Art. 143 Council Regulation | Art. 122 (exceptional circumstances) | Intergovernmental decision | Intergovernmental decision |
| Organisation | Community facility | Community facility | Private company guaranteed by EA MS | Treaty-based intergovernmental organisation (world's largest IFI) |
| Lending capacity | € 50bn | € 60bn | € 440bn | € 500bn |
| Instruments | Loans, credit lines | Loans, credit lines | Loans, bond purchases in primary markets, precautionary programmes, bank recap, secondary market interventions | Loans, bond purchases in primary and secondary markets, precautionary programmes, bank recapitalisation |
| EU approval process | EC makes recommendation to Council which decides with QMV. EC negotiates MoU, consults EFC | EC makes recommendation to Council which decides with QMV. EC negotiates MoU, consults EFC | EC negotiates MoU consistent with approved recommendation under Art. 136. EWG approves MoU. Decisions on disbursements taken by euro area MS (unanimity). | EC negotiates MoU consistent with approved recommendation under Art. 136. ESM Board of Governors approves MoU (by mutual agreement). Disbursement decisions taken by ESM Board of Directors. |
| Mechanism | EC borrows on behalf of EU | EC borrows on behalf of EU | EFSF borrows in capital markets | ESM borrows in capital markets |
| IMF involved | Yes | Yes | Yes | Yes |
| Duration | Permanent | exceptional circumstances | temporary until mid-2013 | Starts October 2012 |

4. Rendre les banques européennes plus robustes et préparer l'Union bancaire

Nouvelle architecture de supervision financière et réglementaire (I)

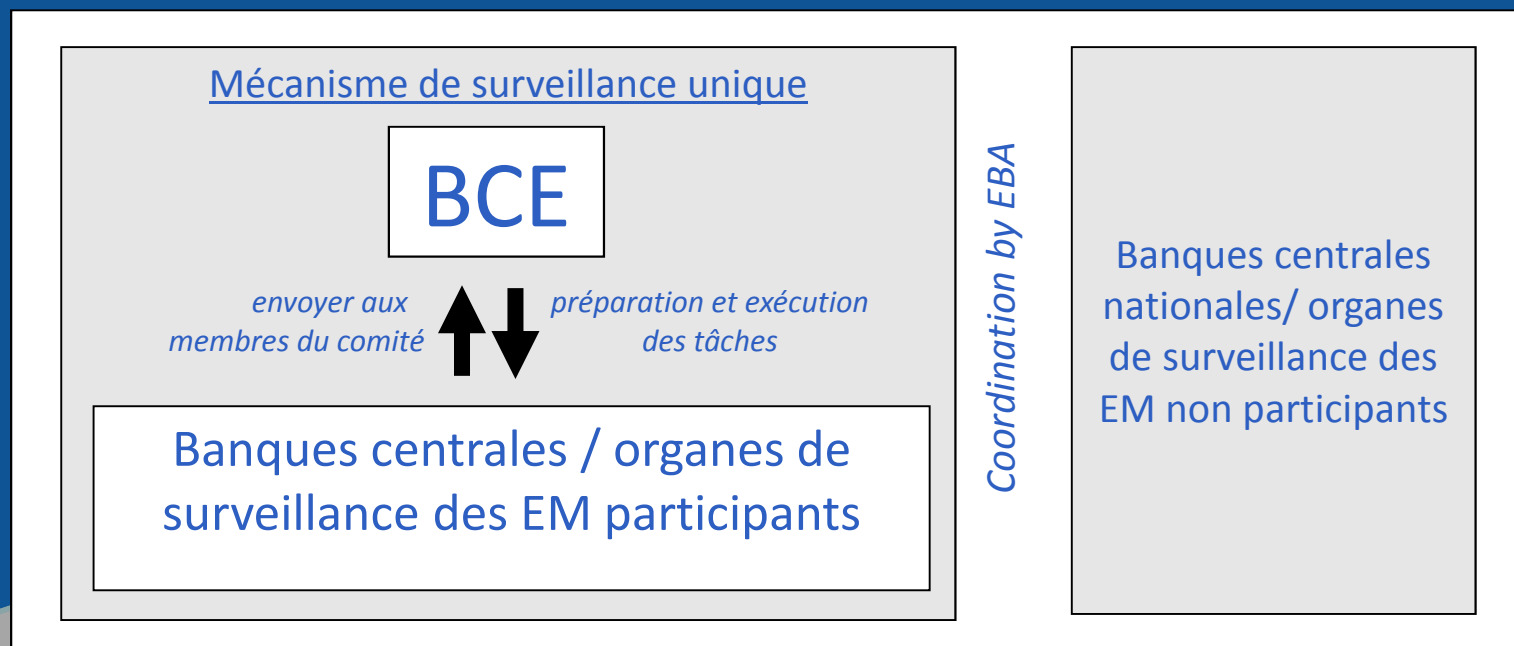
- Comité européen du risque systémique (CERS) pour supervision macroprudentielle du système financier
- Trois autorités européennes de surveillance:
 - Autorité bancaire européenne
 - Autorité européenne des assurances et des pensions professionnelles
 - Autorité européenne des marchés financiers
- Règles plus strictes/nouvelles concernant
 - les exigences de fonds propres pour les banques, les sociétés d'investissement et les compagnies d'assurance
 - la rémunération et les primes pour réduire les incitants à la prise de risques à court terme.
- Tests de résistance des banques réalisés régulièrement en toute transparence

Nouvelle architecture de supervision financière (II)

- Calendrier de réforme globale de la réglementation des marchés financiers:
 - Mise en oeuvre de Bâle III
 - Réglementation des agences de notation du crédit
- Proposition cadre de la Commission afin de permettre des faillites bancaires selon des processus ordonnés, sans charge excessive pour les contribuables

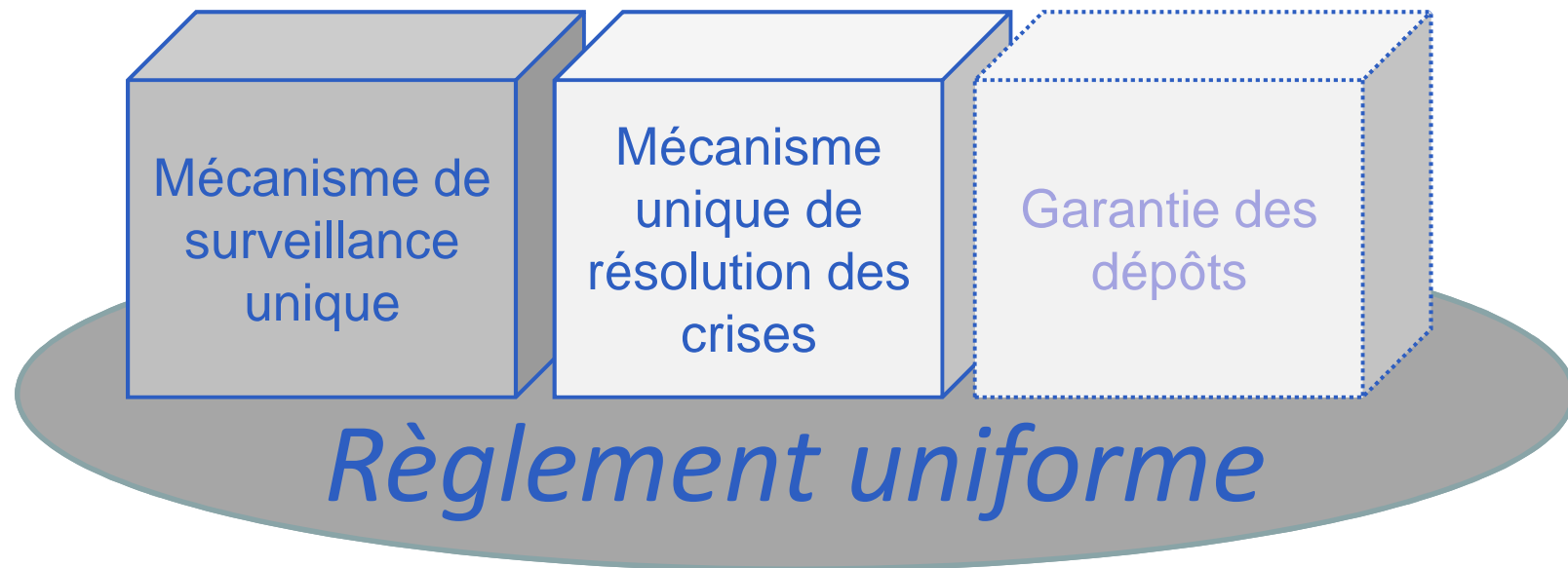


Mécanisme de surveillance unique (MSU)



Règlement uniforme

Éléments clés de l'Union bancaire



5.

Mettre en oeuvre des politiques favorables à la croissance

Politiques favorables à la croissance (I)

- Assainissement budgétaire différencié et favorable à la croissance
- Mise en œuvre de la réforme au titre du semestre européen
- Examen annuel de la croissance
- Augmentation du capital de la BEI de 10 milliards d'EUR en mars 2013, offrant une capacité de prêt supplémentaire de 60 milliards d'EUR
- Accord sur cadre financier pluriannuel 2014-2020 cette année pour des initiatives favorables à la croissance

Stratégie Europe 2020: cadre des priorités économiques pour une croissance intelligente, durable et inclusive

Politiques favorables à la croissance (II)

- Amélioration de la compétitivité et de l'accès au financement pour les PME (CIP, COSME à partir 2014)
- Financement de la recherche et l'innovation (Horizon 2020)
- Soutien à un investissement durable en faveur de projets d'infrastructure transeuropéenne (Mécanisme pour l'interconnexion en Europe, comprenant l'Initiative relative aux emprunts obligataires pour le financement de projets)

Politiques favorables à la croissance (III)

- Exploiter pleinement le marché unique dans les domaines des TI, des services, des brevets, de l'énergie
 - Promouvoir les échanges et l'investissement en assurant un meilleur accès au marché et de meilleures conditions d'investissement pour les exportateurs et les investisseurs européens
 - Faciliter le financement des PME par une meilleure mobilisation des fonds structurels et l'utilisation des obligations pour projets pour l'infrastructure européenne
 - Réduire le chômage des jeunes en réorientant les fonds disponibles de l'UE pour soutenir des programmes d'apprentissage et de démarrage d'entreprises
- ⇒ Politiques conformes avec l'examen annuel de la croissance

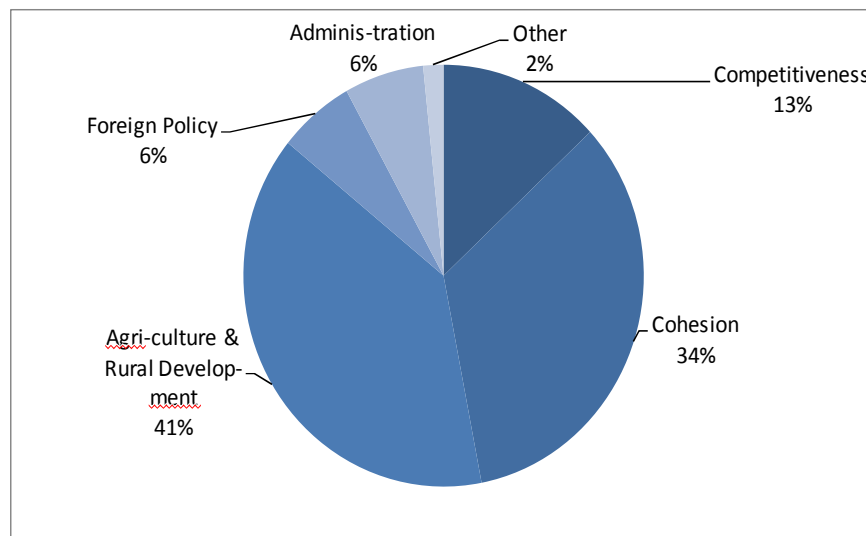
Modèle d'intervention de l'UE – nouveau CFP

la moitié du budget et la BEI sont liés à la croissance (1,0 % du PIB au total)

Budget UE

(taille ~ 1% PIB UE p.a.)

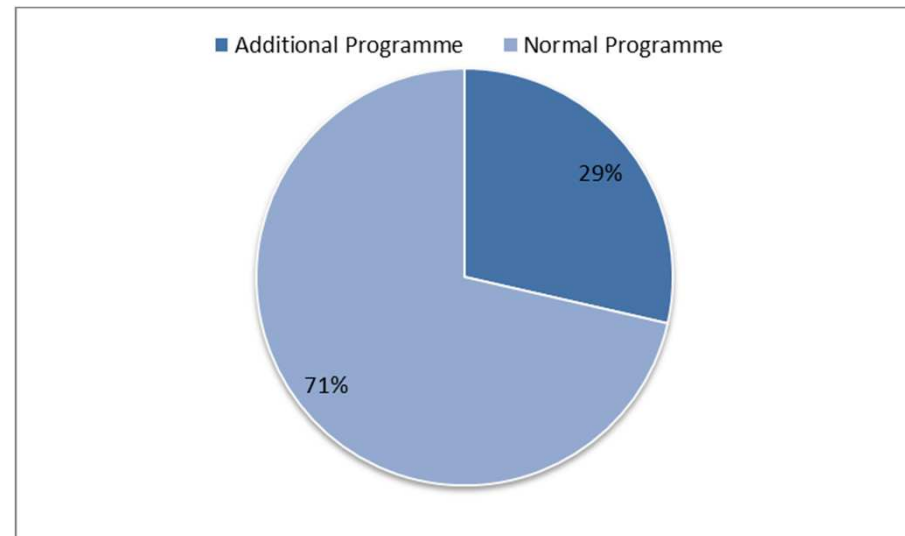
Proposition du Conseil européen pour le budget de 2014 – 2020 (960 milliards d'EUR)



BEI

(volume crédit ~0.55 % PIB p.a.)

BEI à partir de 2013 (70 milliards d'EUR p.a.)
50 milliards d'EUR programme normal et 20 milliards d'EUR programme supplémentaire pour 4 objectifs (innovation et compétences, PME, énergie propre et infrastructure moderne)



Instruments financiers

Proposition de la Commission pour CFP 2014-2020 à adapter

| | Gestion centrale par la COM | Gestion partagée | |
|--|---|---|---|
| Recherche, développement, innovation | <p>Horizon 2020 Instruments de capitaux propres et de partage des risques <i>3,5 milliards d'EUR</i></p> | <p>Instruments au titre des fonds structurels et de cohésion</p> <p>Niveau UE</p> <p>Instruments standard</p> <p>Instruments sur mesure</p> <p><i>Montants nettement plus élevés qu'actuellement</i></p> | |
| Croissance, emploi et cohésion sociale | <p>Compétitivité et PME (COSME) Capitaux propres et garanties <i>1,4 milliard d'EUR</i></p> | | <p>Europe créative Mécanisme de garantie <i>210 millions d'EUR</i></p> |
| | <p>Changement social et innovation Micro-finance 192 millions d'EUR</p> | | <p>Erasmus pour tous Mécanisme de garantie 881 millions d'EUR</p> |
| Infrastructure | <p>Mécanisme pour l'interconnexion en Europe (MIE) Instruments de partage de risque (obligations liées à des projets) et de capitaux propres budget global <i>30 milliards d'EUR</i> Part des instruments financiers à décider</p> | | |

Livre vert sur l'investissement à long terme

En vue d'ouvrir un vaste débat sur toutes les questions politiques liées au financement de l'investissement à long terme

- Connaissance du financement à long terme et lien avec l'investissement productif
- Impact potentiel non voulu de la réglementation et effets sur l'investissement à long terme
- Autres aspects (notamment gouvernance des sociétés, fiscalité et comptabilité)

Une consultation publique a été engagée le 25 mars 2013 et se poursuivra jusqu'au 25 juin, plan d'action de suivi au 4^{ème} trimestre 2013.

Triangle de la prospérité en Europe

