



2 juillet 2021

## NEXT GENERATION EU LE PLAN DE RELANCE EUROPÉEN

## RALLUMER ET TRANSFORMER LA CROISSANCE

Paola Monperrus-Veroni Lionel Potier



### **SOMMAIRE**

- 1 QU'EST-CE QUE C'EST ? UN PLAN EXCEPTIONNEL
- 2 COMMENT LE FINANCER ? L'ENDETTEMENT COMMUN
- 3 COMMENT LE DÉPENSER ? LES PRIORITÉS STRATÉGIQUES DE L'UE
- COMMENT BIEN LE DÉPENSER ? LE DYPTIQUE INVESTISSEMENTS ET RÉFORMES
- 5 ET APRÈS?



## UNE NOUVELLE CRISE, UNE NOUVELLE RÉPONSE UN CHANGEMENT DE LA PHILOSOPHIE D'INTERVENTION

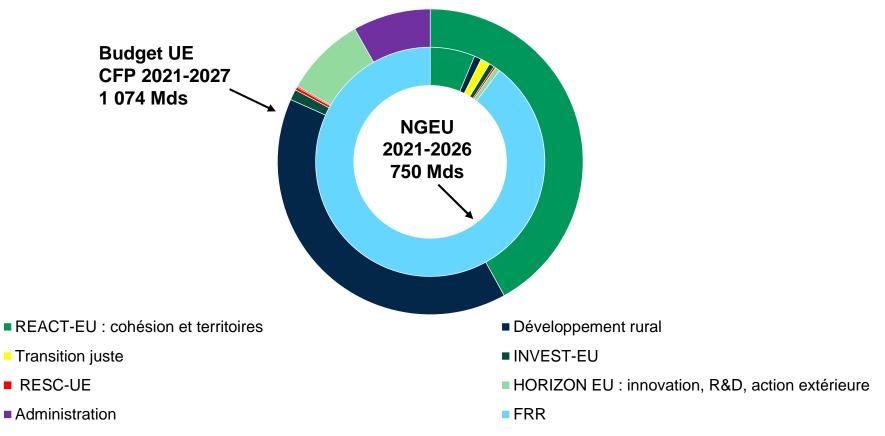
#### Une approche différente

	Crise financière	Crise Covid
Nature du choc et narration	Endogène, asymétrique	Exogène, origine commune, résultat asymétrique
Solidarité/responsabilité	Réduire les risques avant de les partager	Réponse commune nécessaire, pas d'aléa moral
Policy mix	Politique monétaire, réformes structurelles	Plus équilibré, stabilisation, investissement
Coordination	Horizontale : règles	Verticale : rôle budget UE
Conditionnalité	Créanciers, marchés	Appropriation nationale
Cadre institutionnel	Intergouvernamental	Communautaire



## UNE COMPLÉMENTARITÉ AVEC LE BUDGET DE L'UE 1 800 MILLIARDS AU TOTAL À L'HORIZON 2027

#### Cadre financier pluriannuel 2021-2027 et NGEU

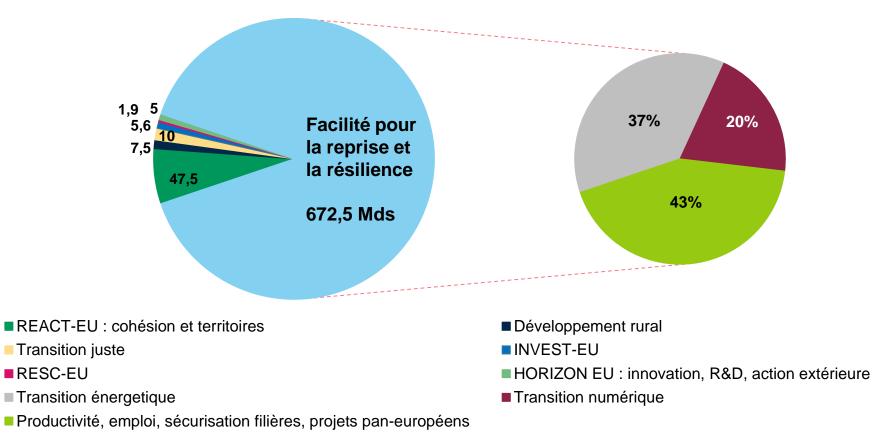


Sources: Commission européenne, Crédit Agricole SA



### UNE RÉPONSE SANS PRÉCÉDENTS 750 MILLIARDS EN 6 ANS POUR DES NOUVEAUX DOMAINES DE DÉPENSE

#### Plan de relance européen – Next Generation EU : 750 Mds



Sources: Commission européenne, Crédit Agricole SA

■RESC-EU



### FACILITÉ POUR LA REPRISE ET LA RÉSILIENCE 672 MILLIARDS POUR LES NOUVEAUX DOMAINES D'INTERVENTION DE L'UE



Monter en puissance – les technologies propres pérennes et accélérer le développement et l'utilisation des énergies renouvelables.



**Rénover** – améliorer l'efficacité énergétique des bâtiments publics et privés.



Recharger et ravitailler – technologies propres pour les transports durables, accessibles et intelligents, les stations de recharge et de ravitaillement et l'extension des transports publics.



**Connecter** – services à haut débit dans toutes les régions et tous les ménages, fibre et réseaux 5G.



**Moderniser** – numériser l'administration et les services publics, les systèmes judiciaires et de soins de santé.



**Développer** – accroître les capacités industrielles européennes cloud et développer les processeurs les plus puissants.

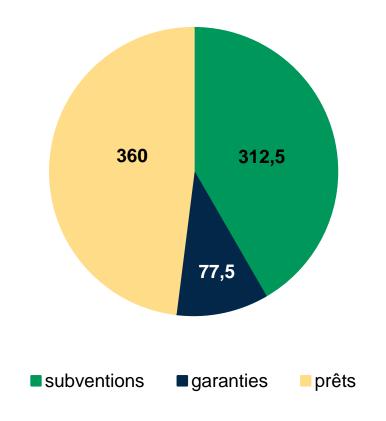


Promouvoir la reconversion et la mise à niveau des compétences – adapter les systèmes éducatifs au soutien des compétences numériques et de la formation scolaire et professionnelle.



## PLUS DE LA MOITIÉ DES FONDS NON REMBOURSABLES POUR LES PLUS GRANDS, LES PLUS PAUVRES ET LES PLUS IMPACTÉS

#### **NGEU**: Typologie des versements



## Le montant des subventions par pays est fonction :

- de la population,
- de l'inverse du PIB par habitant,
- du taux de chômage (moyen sur les 5 dernières années par rapport à la moyenne UE),
- de la chute du PIB réel en 2020 et durant les exercices 2020 et 2021 combinés.

#### Le montant maximum des prêts est égal à :

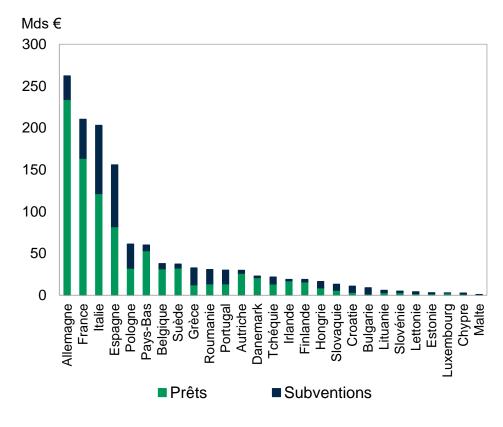
• 6,8% du revenu national brut.

Sources: Commission européenne, Crédit Agricole S.A./ECO



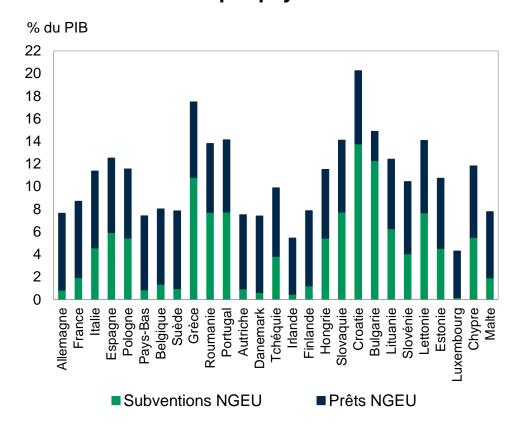
## PLUS DE LA MOITIÉ DES FONDS NON REMBOURSABLES POUR LES PLUS GRANDS, LES PLUS PAUVRES ET LES PLUS IMPACTÉS

### Next Generation EU: montant maximum total par pays



Sources: Commission européenne, Crédit Agricole SA ECO

Next Generation EU: montant maximum total par pays

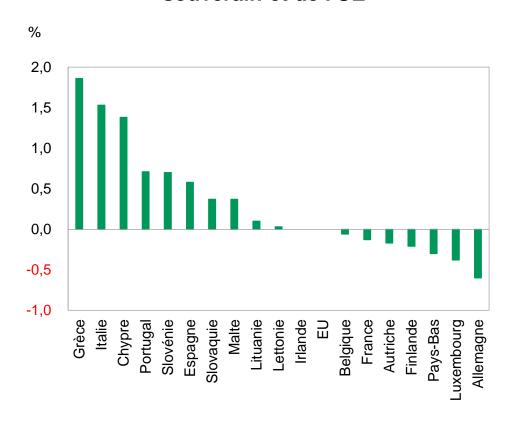


Sources: Commission européenne, Crédit Agricole SA ECO



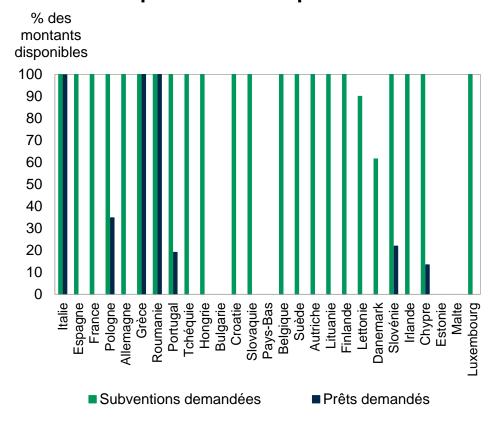
# LES 360 MDS DE PRÊTS NE SERONT PAS TOUS UTILISÉS L'ASPECT CONCESSIONNEL DES PRÊTS EST LEUR SEUL INTÉRÊT

## Écart entre le taux de financement à 10 ans du souverain et de l'UE



Sources : Commission européenne, Crédit Agricole SA ECO

## Préférence pour les subventions, neutres pour les bilans publics

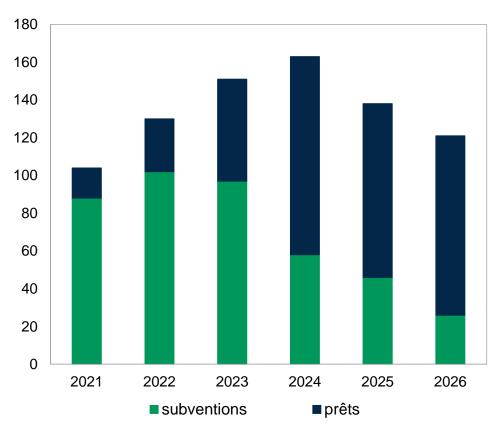


Sources: Commission européenne, Crédit Agricole SA ECO



### DES FONDS À ENGAGER AVANT 2023, VERSÉS AVANT 2026 D'ABORD LES SUBVENTIONS, ENSUITE LES PRÊTS

NGEU : calendrier prévisionnel des versements



Un pic des paiements en 2024, mais la monnaie est fongible

Les États ont anticipé les dépenses sur leurs budgets nationaux en bénéficiant des conditions de financement de marché très favorable.

Sources : Crédit Agricole SA ECO



### **SOMMAIRE**

- 1 QU'EST-CE QUE C'EST? UN PLAN EXCEPTIONNEL
- 2 COMMENT LE FINANCER ? L'ENDETTEMENT COMMUN
- 3 COMMENT LE DÉPENSER ? LES PRIORITÉS STRATÉGIQUES DE L'UE
- COMMENT BIEN LE DÉPENSER ? LE DYPTIQUE INVESTISSEMENTS ET RÉFORMES
- 5 ET APRÈS?



# EMPRUNTER POUR FINANCER LA DÉPENSE : UNE RÉVOLUTION INNOVATIONS INSTITUTIONNELLES



Emprunt pour financer des subventions : les traités requièrent l'équilibre budgétaire.



Emprunt pour effectuer des prêts : possible, assistance financière aux pays en crise.

#### **SOLUTION**

On peut déroger aux règles habituelles dans des situations exceptionnelles de crise : les fonds levés sont qualifiés de « recettes affectées externes » et s'ajoutent au budget annuel.

On relève temporairement (jusqu'en 2058) le plafond de ressources propres de l'Union pour couvrir les engagements résultant de l'emprunt exceptionnel.

Ce relèvement nécessite l'unanimité et la ratification des États, qui s'engagent à fournir les ressources nécessaires pour rembourser les dettes.



### LE BUDGET DE L'UE COMME GARANTIE DES ÉMISSIONS DROIT DE TIRAGE : UNE PROMESSE DE REMBOURSER LES ÉTATS PRÊTEURS

Marge budgétaire exceptionnelle pour les engagements du NGEU

 0,6% du RNB = plafond temporaire des ressources propres

Marge budgétaire pour évolutions adverses et pour l'assistance financière  1,4% du RNB = plafond permanent des ressources propres Commission européenne emprunte sur les marchés

Budget et programmes de l'UE 2021-2027





# LE FINANCEMENT PAR L'ENDETTEMENT DE MARCHÉ CRÉER UN PRÉCÉDENT DE SUCCÈS

NGEU: 800 Mds à financer par émission obligataire

	en prix de 2018	en prix courants
Total	750	800
Prêts	360	386
Subventions et garanties	390	420

La Commission devient le premier émetteur supranational européen.

La part des émissions AAA sur la totalité de la dette souveraine et supranationale européenne passe de 29% à 35%.

S'étalant sur 6 ans, les émissions se montent à une moyenne de 150 Mds € par an, anticipées sur 2021-2023.

Pas de back-to-back, (l'UE emprunte au nom des États membres) mais programme d'émission suffisamment diversifié pour capter les meilleures conditions de marché et organiser les conditions idéales de remboursement (de 2028 à 2058).

Présence sur le marché sur toutes les maturités de 3 à 30 ans, mais aussi avec des *EU-bills* à maturité inférieure à 1 an.

Augmente la profondeur et la liquidité du marché européen, avec une courbe de référence sans risque sur l'ensemble des maturités : effet de portefeuille => élargissement portefeuille UE, demande additionnelle pour souverains UE.

Renforcer le rôle de devise de réserve de l'euro,

Même si temporaire, il est là pour décennies.



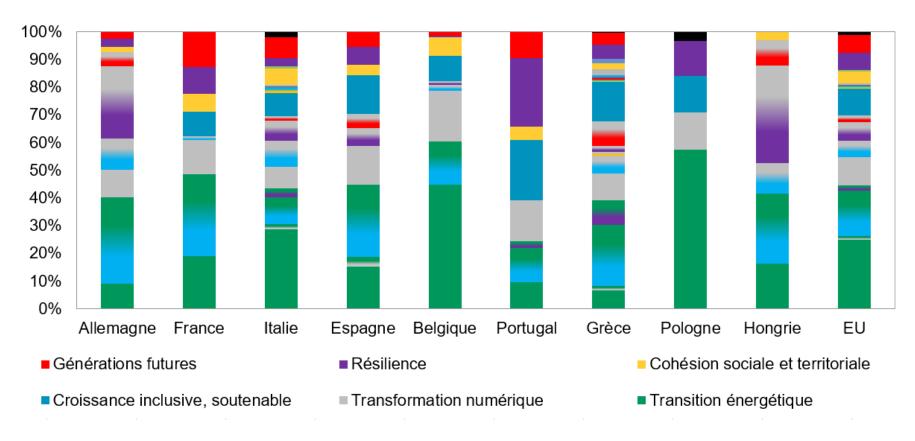
### **SOMMAIRE**

- 1 QU'EST-CE QUE C'EST? UN PLAN EXCEPTIONNEL
- 2 COMMENT LE FINANCER ? L'ENDETTEMENT COMMUN
- 3 COMMENT LE DÉPENSER ? LES PRIORITÉS STRATÉGIQUES DE L'UE
- COMMENT BIEN LE DÉPENSER ? LE DYPTIQUE INVESTISSEMENTS ET RÉFORMES
- 5 ET APRÈS?



# COMMENT LE DÉPENSER ? AU SERVICE D'UNE STRATÉGIE LES 6 PILIERS

#### Allocation des fonds selon les 6 piliers

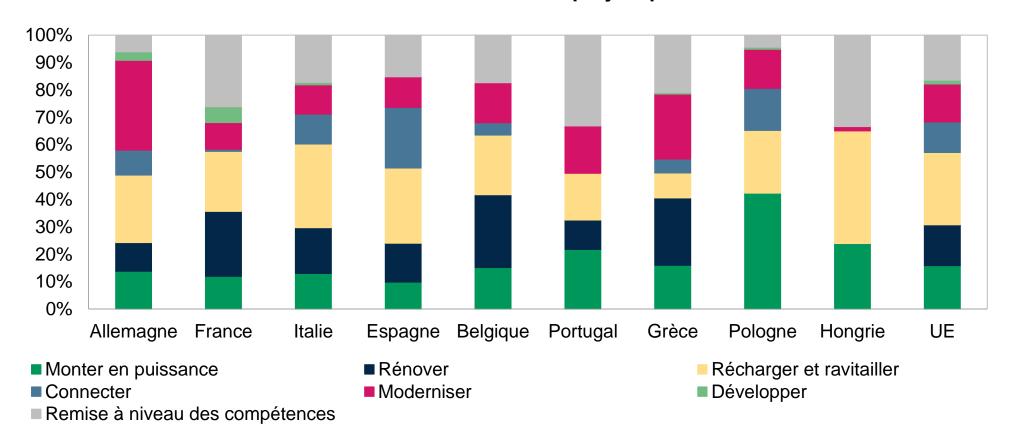


Sources : Bruegel, Crédit Agricole SA ECO



# COMMENT LE DÉPENSER ? AU SERVICE D'UNE STRATÉGIE LES 7 PROJETS PHARE

#### Allocation des fonds selon les 7 projets phare de l'UE

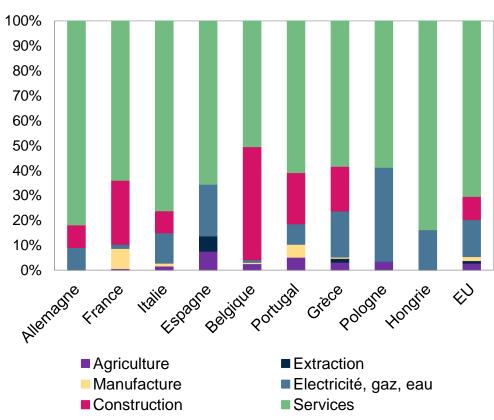


Sources : Bruegel, Crédit Agricole SA ECO



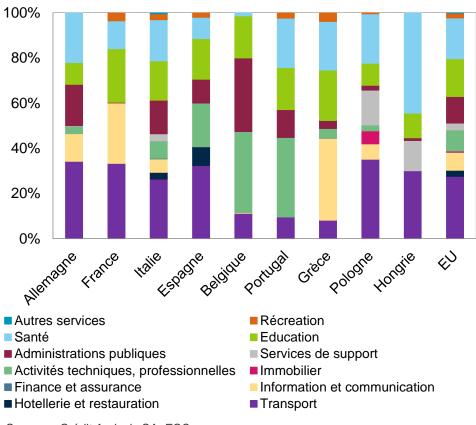
# COMMENT LE DÉPENSER ? COORDONNER PAS CONTRAINDRE LES PRÉFÉRENCES NATIONALES

#### Allocation des fonds par secteur



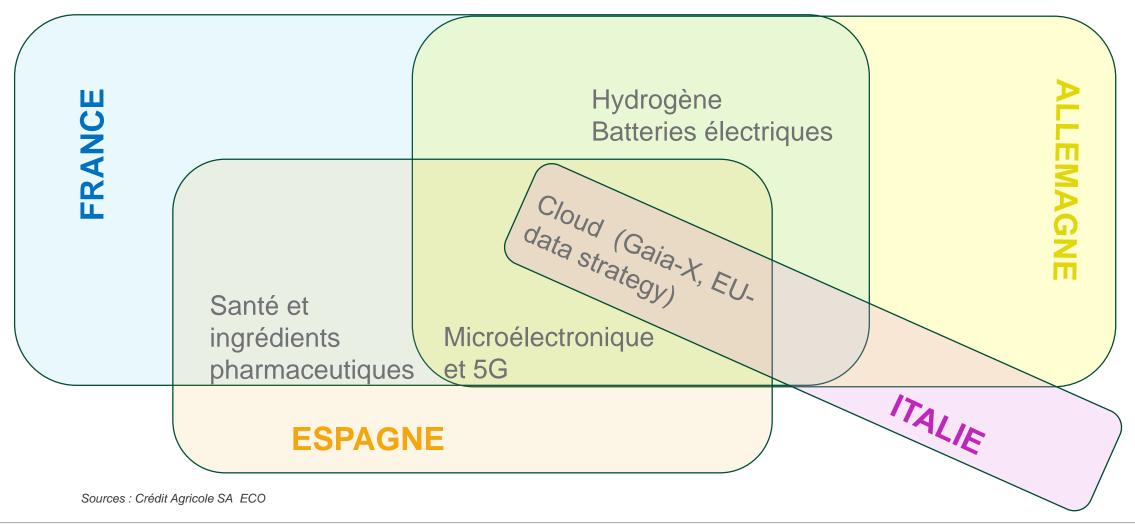
Sources : Bruegel, Crédit Agricole SA ECO

#### Allocation des fonds dans les services





# IMPORTANTS PROJETS D'INTÉRÊT COMMUN EUROPÉEN PROJETS TRANSFRONTALIERS CO-FINANCÉS PAR SECTEUR PRIVÉ





### **SOMMAIRE**

- 1 QU'EST-CE QUE C'EST? UN PLAN EXCEPTIONNEL
- 2 COMMENT LE FINANCER ? L'ENDETTEMENT COMMUN
- 3 COMMENT LE DÉPENSER ? LES PRIORITÉS STRATÉGIQUES DE L'UE
- COMMENT BIEN LE DÉPENSER ? LE DYPTIQUE INVESTISSEMENTS ET RÉFORMES
- 5 ET APRÈS?



# BIEN LE DÉPENSER : LE COUPLE INVESTISSEMENT-RÉFORMES LES MOYENS ET LES INCITATIONS : CRÉER L'ENVIRONNEMENT FAVORABLE

Plus de carotte que de bâton



#### Pas que de l'investissement

Associer les États et les accompagner dans la transformation économique dessinée par l'UE

Garantir le meilleur environnement économique pour l'investissement

Combiner efficacité économique et justice et cohésion sociale

Appropriation nationale des réformes : pas une contrainte



# BIEN LE DÉPENSER RESPECT DES ENGAGEMENTS PLUTÔT QUE CONDITIONNALITÉ

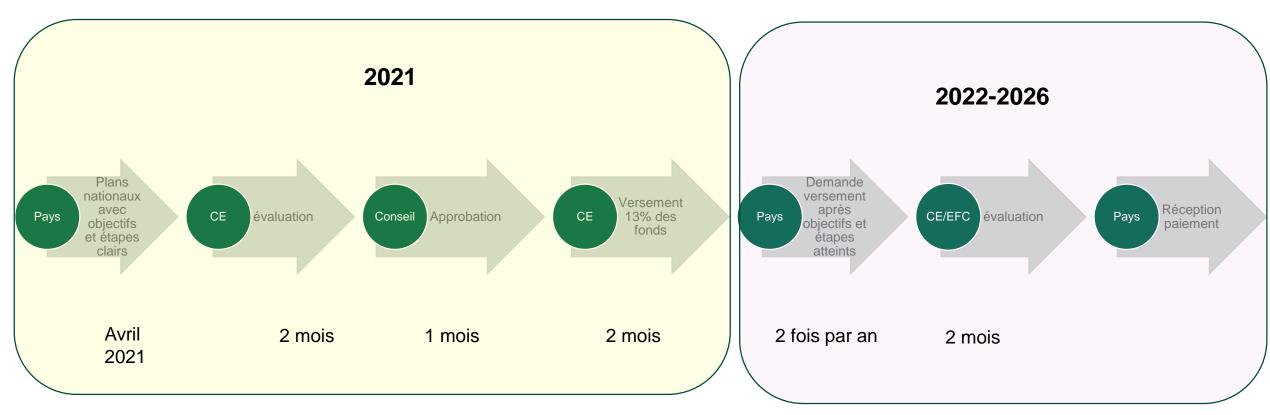
Un processus centré sur la Commission et sur les États



**Étapes** : qualitatif, état de mise en œuvre des investissements et des réformes



Objectifs : quantitatif, résultats de projets



Sources : Commission européenne, Crédit Agricole SA ECO



### **SOMMAIRE**

- 1 QU'EST-CE QUE C'EST? UN PLAN EXCEPTIONNEL
- 2 COMMENT LE FINANCER ? L'ENDETTEMENT COMMUN
- 3 COMMENT LE DÉPENSER ? LES PRIORITÉS STRATÉGIQUES DE L'UE
- COMMENT BIEN LE DÉPENSER ? LE DYPTIQUE INVESTISSEMENTS ET RÉFORMES
- 5 ET APRÈS?



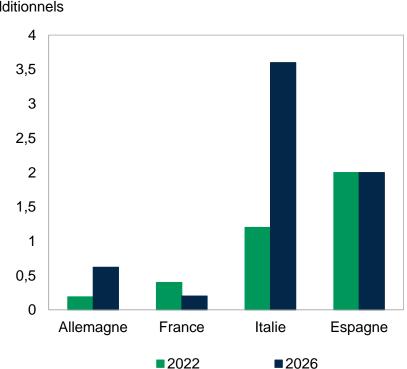
## PÉRENNISER LE NGEU : DÉPENSER POUR UNE CROISSANCE SOUTENABLE

### Impact sur la croissance du PIB

UN IMPACT TRÈS DIFFÉRENCIÉ SUR L'EMPLOI

Impact sur l'emploi

points de croissance additionnels



	Emplos créés	Emplois par million € dépensé
Espagne	800 000	11,5
Italie	712 000	3,9
France	500 000	5
Allemagne	222 000	7,9
Grèce	180 000	5,8
Portugal	72 000	4,2
Belgique	39 000	5,6

Sources: Plans nationaux, Crédit Agricole SA ECO

Sources : Plans nationaux, Crédit Agricole SA ECO



# PÉRENNISER LE NGEU : DES RECETTES PERMANENTES ÉVITER DE REMBOURSER LA DETTE

Fin juin 2021 : 3 propositions de nouvelles ressources à introduire dès 2023



Taxe carbone aux frontières



Extension système ETS



Taxe numérique

#### Dès juin 2024



Taxe sur les transactions financières



Contribution financière liée au secteur des entreprises et/ou nouvelle assiette commune de l'impôt sur les sociétés

Sources: Commission européenne, Crédit Agricole SA ECO



#### Nous vous donnons rendez-vous à la prochaine visioconférence

## **AVENIR DE L'EUROPE Finaliser l'Union bancaire européenne**

Vendredi 10 septembre à 10h00



paola.monperrus-veroni@credit-agricole-sa.fr



lionel.potier@credit-agricole-sa.fr







Nos publications économiques non confidentielles sont également accessibles sur l'application « Études Eco » disponible sur <u>l'App Store</u> et sur <u>Google Play</u>

