



# L'euro, le modèle et la puissance

**Pierre Defraigne**

Directeur exécutif de la Fondation Madariaga – Collège d'Europe

**Madariaga Paper – Vol. 6, No. 2 (fév. 2013)**

*Papier élaboré à partir d'exposés aux Equipes Populaires de Namur le 4 décembre 2012 et à la CFDT FM le 8 février 2013 à Bierville (Paris)*

**La bataille de l'euro, c'est la bataille de Stalingrad de l'Europe. On n'a pas droit au pessimisme. Car, c'est le destin même de l'Union européenne qui se joue ici. La tâche est immense. Il ne s'agit pas seulement de sauver l'euro. Encore ne faut-il pas lui sacrifier le contrat social qui fonde la démocratie en Europe. Or, c'est le risque que prennent les architectes de la nouvelle gouvernance de l'eurozone. Pris dans la logique intergouvernementale et dans l'urgence, ils n'intègrent pas la donne politique européenne dans son ensemble: gouvernance, modèle social soutenable et puissance de l'eurozone. Car sans modèle social commun, la démocratie ne résistera pas à la crise qui s'approfondit en Europe. C'est en cela que la bataille de l'euro est vitale pour la possibilité même de la démocratie en Europe. C'est en cela que la construction de la nouvelle Eurozone est l'affaire des citoyens. Elle doit marquer la première étape vers l'émergence d'un véritable *démos* européen sans lequel il n'est pas de fédéralisme possible.**



L'Etat-nation révèle son impuissance constitutive à réguler un capitalisme désormais globalisé et à affronter seul des défis géopolitiques comme la montée en puissance de la Chine et le recul hégémonique des USA et comme l'instabilité au Moyen-Orient, en Asie Centrale ou en Afrique. Il perd sa légitimité démocratique et ouvre ainsi un champ aux populismes voire, paradoxe absurde, aux nationalismes. Quant à l'UE, faute d'intégration politique, elle reste désarmée devant la crise systémique du capitalisme occidental et devant les mêmes menaces stratégiques. Pourtant, l'UE constitue dorénavant la seule possibilité pour l'Europe de peser sur le cours des choses dans un monde en plein chambardement. Reste cependant à lui assigner un projet fédérateur, qui fasse sens pour les citoyens. Réguler le capitalisme de marché à l'échelle du continent pour fonder un modèle social commun et accéder à la puissance est la vocation de l'UE. La puissance est nécessaire pour affirmer les intérêts et les valeurs partagés par les Européens, à travers leur modèle de développement, dans un monde multipolaire dominé par des puissances continentales émergentes. Le modèle social est, par excellence, l'atout stratégique immatériel de l'UE dans son rapport au monde. Il donne à l'Europe sa singularité et son visage. Mais, il est aujourd'hui menacé dans ses fondements par l'absence d'un projet politique ambitieux et par la crise.

Malgré les avancées sur le front de la gouvernance de l'euro, la crise persiste en Europe. Sous l'effet de la crise et des politiques d'austérité et de compétitivité qui ont à court terme un effet déflationniste, le chômage, la précarité et les inégalités s'accroissent et la crise financière menace à nouveau. Le système économique s'enraye et si les politiques tentées jusqu'ici ont évité le pire, elles s'avèrent impuissantes à renverser la spirale déflationniste qui s'amorce. Trois dangers menacent.

Le premier demeure la désintégration de l'eurozone. Une réaction des marchés à une nouvelle crise bancaire ou à la résistance des populations aux politiques déflationnistes dans les pays de la périphérie (PIIGS)<sup>1</sup> peut tuer l'euro. La rupture de l'eurozone lézarderait le marché unique et aurait raison de l'unité de l'UE.

Le second danger est l'urgence sociale elle-même. A partir d'un certain seuil de chômage combiné avec un recul de la protection sociale, elle pourrait susciter des mouvements sociaux et amener au pouvoir des gouvernements autoritaires pour imposer le retour à la stabilité politique interne. Ainsi se trouveraient remises en cause la démocratie en Europe et, par voie de conséquence, l'unité de l'UE.

Le troisième danger tient à ce que l'Allemagne qui, pour le moment s'en sort mieux, dicte au reste de l'eurozone une politique d'austérité budgétaire et de déflation salariale qui conduirait à une déflation « à la japonaise » et qui accroîtrait la divergence économique constatée depuis une décennie au sein de l'eurozone, entre le Nord et le Sud. Le déséquilibre politique qui s'en suivrait entre la France et l'Allemagne mettrait en péril l'unité de l'UE.

Deux réactions interpellent: d'un côté la réticence des politiques à prendre le relais des forces de marché, en particulier de la finance malgré la faillite avérée de cette dernière, dans la stratégie de sortie de crise. Ils y jouent leur crédibilité et leur légitimité. De l'autre, la prostration d'une opinion européenne inhibée devant la complexité du politique et dont la capacité d'agir collective est corrodée par l'individualisme et le matérialisme exacerbés du capitalisme de marché.

Ce double point est capital. Le caractère inédit de la crise prend de court élus et citoyens. La plupart des analyses restent conventionnelles voire superficielles et

---

<sup>1</sup> Portugal, Irlande, Italie, Grèce, Espagne

renvoient à des clichés: pour ou contre le capitalisme, pour ou contre l'Europe, pour ou contre le «tout au marché». Rien de vraiment efficace n'en sort au plan des politiques économiques.

Or, ce qui se joue aujourd'hui en Europe, c'est la possibilité même de la démocratie face à la fois à la gravité de la crise et à la complexité de la gouvernance européenne.

Toute réflexion sur le sujet commence pourtant par une bonne compréhension de la crise. En saisir les origines lointaines et les circonstances immédiates, le scénario de déroulement et le nouveau contexte international, est un préalable à la recherche de solutions.

# I. LA CRISE DU CAPITALISME DE MARCHÉ OCCIDENTAL

## A. De la véritable nature du capitalisme de marché

L'origine profonde de la crise renvoie à la nature même du capitalisme de marché. Derrière le vocable «d'économie sociale de marché» qui désigne le plus souvent en Europe le système économique de production et de répartition de la richesse, coexistent en pratique trois réalités différentes, mais profondément imbriquées.

### *La puissance du capitalisme*

D'abord, l'économie de marché proprement dite est l'univers très concurrentiel des PME et des indépendants qui forme le tissu de nos économies et de nos sociétés. Ensuite, le capitalisme de marché surplombe, domine et anime le mouvement profond de l'économie; il est l'univers des grandes firmes multinationales et de la haute finance ouverte sur le monde; il fonctionne sur un mode de concurrence imparfaite, fait de monopoles et d'oligopoles. Il pèse lourd dans la fixation des règles du jeu et excelle en même temps à s'y dérober. Il est l'agent de la croissance de nos économies. Enfin, l'Etat, acteur central de la régulation, est aussi un producteur et un consommateur de biens et de services. Il est l'enjeu d'une rivalité entre forces économiques et sociales: PME, grandes entreprises, finance, travail, consommateurs et activistes environnementaux.

L'équilibre des forces entre ces trois pôles, et en particulier les rapports de force entre travail et capital, est en permanence modifié par la dynamique inhérente au capitalisme de marché, pivot de notre système.

Le capitalisme de marché a une seule logique: le profit en vue de l'accumulation de richesse et de la concentration de pouvoir de marché. Il présente trois caractéristiques: il est innovant et, par là, il produit de la croissance, il est sujet à des cycles et à des crises et donc instable et il est intrinsèquement inégalitaire puisqu'il nourrit la concentration de la richesse.

*Le besoin  
de  
régulation*

Le capitalisme de marché appelle donc un pouvoir compensateur capable d'imposer des politiques correctrices: l'efficacité dans l'allocation des ressources pour préserver sa capacité de croissance; la stabilisation du cycle entre inflation et chômage; la redistribution pour améliorer la justice.

En ce sens, capitalisme et démocratie sont à la fois indissociables et antagonistes. La force de l'Europe est née de cette interaction conflictuelle, et parfois violente, entre capitalisme de marché et démocratie. Cette interaction a abouti en 1945 à un compromis historique sur la régulation du marché par la politique keynésienne de plein-emploi et par l'Etat-Providence. C'est ce contrat social fondateur qui est aujourd'hui remis en question par la défaillance de l'Europe devant la mondialisation et devant la crise.

Le capitalisme est international par nature; il cherche à se dérober aux contraintes de la régulation nationale et est constamment en quête du profit le plus élevé pour nourrir l'accumulation du capital, sa finalité propre. Il recherche en permanence aux quatre coins du monde, les sources d'approvisionnement les plus avantageuses et les débouchés les plus rémunérateurs. En particulier, il va à la recherche du travail le meilleur marché là où il existe. La multi-localisation par la firme globale des stades de production de la valeur ajoutée lui permet dorénavant de se déployer à l'échelle du monde.

La mobilité du capital lui confère ainsi le pouvoir d'arbitrer entre territoires, c'est-à-dire entre Etats et marchés du travail nationaux, avec une capacité accrue d'influencer les politiques publiques, d'éluder l'impôt et de jouer les salaires à la baisse ou de détruire l'emploi dans les économies avancées à l'avantage des économies émergentes.

Ces dysfonctions ont amené le capitalisme de marché occidental dans une crise systémique. La faute de l'Europe est de ne pas avoir été jusqu'ici capable de reconstruire à son niveau un pouvoir compensateur effectif pour prévenir cette crise, ce qui était tout-à-fait à sa portée.

## B. Les symptômes d'une crise systémique

Et d'abord, qu'est-ce qu'une crise systémique? La crise dans laquelle l'UE s'enfonce irrésistiblement et dont les conjoncturistes officiels guettent vainement la fin, est sans précédent depuis 1930 parce qu'elle est, comme alors, de nature systémique. C'est ce qui en fait la difficulté. On reconnaît une crise systémique à trois symptômes.

**Blocage de croissance** Premièrement, son origine profonde est dans la nature même du système qui, livré à lui-même, n'arrive plus à assurer la croissance et l'emploi, sa véritable légitimité. C'est le cas aujourd'hui. Le système de capitalisme de marché dérégulé ne parvient plus à résoudre sa contradiction fondamentale: l'excès d'offre ou l'insuffisance de demande. Placer correctement le curseur de la répartition de la valeur ajoutée entre le niveau des salaires qui assure la demande solvable et celui des profits qui assure l'investissement nécessaire à la croissance est déjà très difficile dans un cadre régulé. Mais la mondialisation a rompu l'équilibre de la distribution de la valeur ajoutée entre capital et travail au profit du capital. La dette apparaît a posteriori comme le symptôme de cette rupture: elle a servi à l'enrichissement des uns et au maintien de la consommation des autres malgré la stagnation des salaires.

### *Impuissance des politiques orthodoxes*

Deuxièmement, il n'est plus possible de relancer la croissance par des politiques orthodoxes. D'abord, la politique monétaire est prise dans le «piège à liquidité»: les ménages et les entreprises préfèrent accumuler des liquidités sur leurs comptes d'épargne plutôt que d'investir faute de perspectives, malgré les taux d'intérêt très bas offerts par les banques centrales. Ensuite, la politique budgétaire est contrainte à l'austérité par l'impératif du désendettement. Enfin, la politique du taux de change en vue d'assurer la compétitivité des exportations, doit être exclue à cause du risque de représailles, c'est-à-dire d'une guerre des monnaies.

### *Danger des politiques hétérodoxes*

Troisièmement, restent dès lors les politiques hétérodoxes qui donnent certains résultats, mais qui changent alors la nature du système. Ainsi en va-t-il du sauvetage des banques qui est un cas exemplaire d'«aléa moral». Il en va de même de l'aide massive à l'automobile et des mesures diverses d'appui direct à des entreprises qui ont toujours une forte connotation de distorsion de concurrence et de protectionnisme.

**Aléa moral:** vient de l'anglais «*moral hazard*», comportement d'un acteur économique qui, assuré contre un risque, adopte des conduites dangereuses dont il n'assumera pas les conséquences.

Car le revers de ces politiques hétérodoxes est, outre leur dénatura-tion du système de marché, leur impact négatif sur les pays partenaires: ceux-ci se voient contraints d'importer le chômage en provenance des pays qui aident leurs industries. On imagine sans peine le jeu des représailles commerciales et le risque concomitant de transformation des différends commerciaux en conflits économiques avec des conséquences imprévisibles. Jusqu'ici, la logique inhérente à la chaîne globale de production a contenu le protectionnisme. Mais pour combien de temps encore?

Sortir de la crise impose un diagnostic de ses causes.



## C. Des origines de la crise

Ce qui fait la gravité sans précédent de la crise, c'est sa profondeur et sa complexité. Il faudra beaucoup de temps aux décideurs politiques pour en débrouiller les causes et pour la maîtriser. Le problème n'est pas seulement intellectuel; il est aussi de réaliser un consensus démocratique pour agir sur celles des causes qui se prêtent à une action politique. Nous sommes devant une situation inédite: la formidable redistribution des richesses entre continents et entre groupes sociaux à l'intérieur de tous les pays, provoquée par la globalisation, portée au départ par le capitalisme de marché occidental.

### *Naissance de la mondialisation*

La crise est née des conditions de la mondialisation<sup>2</sup>. Quoi qu'on en dise, celle-ci est sans précédent. Elle constitue en soi une formidable avancée pour la convergence réelle des revenus et de la richesse entre continents. Mais faute de politiques de régulation et de solidarité appropriées au niveau européen et en raison de la part excessive qu'y a pris la finance débridée, la mondialisation a aggravé les *trends*<sup>3</sup> inégalitaires dans nos sociétés et vulnérabilisé nos économies dans leurs fondements.

Les inégalités constituent un phénomène complexe. Leur hausse depuis trois décennies tient essentiellement à trois facteurs: d'abord le progrès technologique a élargi l'éventail des qualifications et donc des salaires; il a fait éclater le modèle fordiste en disséminant les structures de production et du même coup a affaibli la capacité de négocier des syndicats; ensuite, l'évolution des mœurs a encouragé une forme d'individualisme qui a déstabilisé le lien familial et affaibli la solidarité privée; et enfin la globalisation a unifié le marché mondial du travail: avec les délocalisations et les importations, les salaires augmentent dans le Sud et diminuent dans le Nord.

---

<sup>2</sup> Les termes mondialisation et globalisation sont utilisés ici de façon interchangeable

<sup>3</sup> tendances

La mondialisation elle-même est le fruit d'une triple transformation: d'abord, la révolution des technologies de l'information et des transports par conteneurs; ensuite, la libéralisation du commerce et de l'investissement et enfin l'avènement de la firme globale qui organise la chaîne globale de production à l'échelle du monde.

Mais à la libéralisation commerciale qui a été progressive et féconde, s'est ajoutée la dérégulation financière qui a été excessive et brutale. La pression de la finance globalisée sur la firme globale et ses sous-traitants a sans doute été une des clés de la restructuration de l'appareil mondial de production avec des gains énormes de productivité. Mais elle est aussi un facteur central dans la dérive inégalitaire qui a pris une telle ampleur au cours des trois dernières décennies, d'abord aux Etats-Unis et ensuite en Europe. L'hyperfinanciarisation a aussi provoqué l'instabilité et amené la crise. On y reviendra plus longuement.

### *Le basculement géopolitique*

Ces évolutions économiques et sociales se sont greffées sur des changements géopolitiques qu'elles ont fortement contribué à susciter: la fin de la Guerre froide précipitée par la menace américaine d'une «guerre des étoiles», l'effondrement du Bloc soviétique et enfin l'abandon du communisme par la Russie et sa transformation, en Chine, en «socialisme de marché avec caractéristiques chinoises».

L'irruption de la Chine dans la chaîne globale de production à travers son offre de travail massive, stable et bon marché, constitue, avec la stratégie de multi-localisation de la firme globale et avec la financiarisation dérégulée, le troisième facteur d'aggravation des inégalités par la globalisation.

### *Fin de la rente occidentale*

La globalisation met fin à la rente occidentale sur le reste du monde. Celle-ci a pourtant constitué, sans que nous en ayons toujours conscience, un des piliers de notre prospérité. Nos pays sont dorénavant pris en étau entre, d'un côté, les pertes d'emplois

industriels dont nous avons le monopole et qui ont fait nos classes moyennes, et, de l'autre, la hausse de prix des matières premières, de l'énergie et de la nourriture, qui pèse sur notre pouvoir d'achat.

En outre, le monde dans son ensemble, fait face au coût du réchauffement climatique auquel l'Occident a pu échapper pendant sa phase d'industrialisation, tandis que pays avancés et économies émergentes sont désormais aussi entrés dans une course stratégique aux ressources, rendues soudain plus rares par la montée du Sud.

La situation sociale se complique encore pour l'Europe du fait de son entrée dans l'hiver démographique: la charge des inactifs âgés va peser de plus en plus lourd sur l'économie. Des gains de productivité, l'allongement de la durée du travail et le travail des femmes seront nécessaires pour supporter la charge croissante des inactifs.

## **D. Le rôle pervers et décisif de la finance dérégulée**

Les inégalités et l'instabilité ont été amplifiées par l'hyperfinanciarisation de l'économie.

La finance est incontournable et utile: elle vise en principe à obtenir les rendements les plus élevés possibles pour l'épargne et les coûts d'investissement les plus bas pour les entreprises, l'Etat et les ménages. La libéralisation et la dérégulation de la finance ont en effet permis d'abord des innovations financières qui ont exploité le potentiel formidable de la révolution des technologies de l'information, notamment avec le *venture capital*<sup>4</sup>. Celles-ci se sont dès lors avérées très profitables pour l'économie mondiale dans son ensemble. Mais la finance libéralisée et exploitant tout le potentiel des technologies de l'information et de la communication (TIC), a pris rapidement une

---

<sup>4</sup> Capital risque

place excessive. Elle a obtenu à la fois une meilleure rémunération pour le capital et s'est assurée en même temps d'une rentabilité indue pour elle-même. Elle a prospéré non plus sur des innovations technologiques dans la sphère de l'économie réelle, mais sur des innovations financières dans la sphère de la spéculation. L'industrie financière a donc développé un système de prélèvement de la valeur ajoutée qui a de plus en plus excédé sa propre contribution à la croissance. Elle s'est faite spéculatrice, rentière et prédatrice en jouant sur les innovations financières, sur la mise en concurrence des investisseurs institutionnels (fonds de pension, fonds mutuels), sur l'utilisation de **stock options** pour transformer les dirigeants des entreprises en mercenaires des fonds d'investissement, sur la spéculation à découvert, sur le « *trading*<sup>5</sup> » à hautes fréquences, sur les paradis fiscaux.

**Stock option:** option d'achat d'action attribuée à un cadre ou à un manager qui peut l'exercer lorsque le cours de l'action cotée en bourse, dépasse la valeur initiale fixée par l'option.

En facilitant la mobilité du capital, la finance va encourager et rendre possible une répartition de la valeur ajoutée plus avantageuse pour les actionnaires (shareholders), souvent en privilégiant le court terme – stratégie du type «*hit and run*<sup>6</sup>» – aux dépens du long terme notamment par la revente d'actifs stratégiques pour réaliser une plus-value. Cette répartition va à la fois peser sur les rémunérations ordinaires, et permettre les hautes rémunérations des dirigeants associés à la création de valeur pour l'actionnaire. L'entreprise, prise en tenailles entre la pression de la bourse et l'endettement, va basculer d'une gestion axée sur la prise en compte de tous ses partenaires (stakeholders) - que sont les actionnaires, les salariés, les sous-traitants, les fournisseurs -, vers une gestion exclusivement orientée vers les actionnaires et les dirigeants via le mécanisme des stock options.

---

<sup>5</sup> Achat et vente des produits financiers par ordinateur

<sup>6</sup> Délit de fuite

Fait capital, la multiplication des paradis fiscaux qui a accompagné l'abandon du contrôle des capitaux a permis en outre au capital mieux rémunéré d'évader légalement – ou illégalement – l'impôt, rendant par là plus difficile la tâche de redistribution des revenus par l'Etat privé des ressources évadées.

Cette concurrence fiscale sur les facteurs mobiles, soit les profits des entreprises et les revenus financiers, jugée salubre par la Commission européenne elle-même « pourvu qu'elle soit loyale », a un impact direct sur le chômage parce qu'elle interdit aux Etats de réduire les coûts salariaux par l'allègement des charges fiscales et sociales sur le travail et par leur transfert vers ces facteurs mobiles toujours susceptibles de délocalisation.

La rémunération du capital après impôt a ainsi atteint des sommets sans précédent: dans les années 1990 et jusqu'au début des années 2000, les taux de retour sur investissement atteignaient parfois deux chiffres. Un tel niveau de rémunération est intenable sur le long terme si l'on sait que le progrès de la productivité qui fixe la rémunération moyenne du capital soutenable sur la durée n'excède pas 2%. De tels rendements n'ont été possibles qu'au prix d'une réduction de la concurrence et d'une pression maximale sur les salaires.

En outre, la globalisation des marchés financiers, l'innovation financière et technologique et la capacité illimitée d'emprunt des opérateurs, doublés de comportements délictueux comme la multiplication des fraudes comptables, les conflits d'intérêts entre agences de notation et investisseurs, les pratiques de cartel (LIBOR) ont nourri une spéculation phénoménale, stimulée par les gains des traders et génératrice de bulles financières.

### *La complaisance au risque*

L'explication la plus profonde de la dérive destructrice de la finance a été fournie par Hyman Minsky, professeur à l'université Washington à Saint-Louis dans les années 1980: une longue période de croissance stable des revenus financiers «normaux» finit par développer une complaisance au risque qui amène à un surendettement. Celui-ci apparaît comme tel avec l'inversion des trends de marché; que le débiteur vienne à perdre son emploi ou que la valeur de sa maison diminue, le voilà incapable de servir et de rembourser sa dette; il doit réaliser son bien, même à perte. Les institutions financières qui ont fait usage du levier de l'endettement pour acquérir d'énormes portefeuilles d'actifs financiers, ont couru le même risque et provoqué une chute des prix des actifs lorsqu'elles ont entrepris de se désendetter.

### *L'impasse du surendettement*

La conséquence centrale de l'hypertrophie de la finance, facteur décisif dans la montée des inégalités et cause immédiate de la crise économique, est donc bien le surendettement: endettement des classes moyennes qui pallie la progression insuffisante de leurs salaires écrasés par la globalisation et la finance, afin de tenir leur niveau de consommation (*keeping up with the Joneses*<sup>7</sup>); endettement des Etats incapables d'arbitrer entre «cadeaux» faits aux riches – les «*tax cuts*»<sup>8</sup> – et la hausse des transferts sociaux nécessités par la dégradation des emplois et des salaires pour la majorité des travailleurs aux USA et pour un nombre croissant en Europe; endettement des banques et des institutions exploitant l'effet de levier de la dette pour accroître leurs gains; endettement enfin des plus pauvres – sans patrimoine et sans emploi – par l'attribution de prêts hypothécaires abusifs – les subprimes – fondés sur l'hypothèse d'une hausse indéfinie des prix de l'immobilier.

---

<sup>7</sup> Tenir son rang vis-à-vis des voisins

<sup>8</sup> Réductions d'impôts

Ce surendettement a été rendu possible par deux facteurs: la politique monétaire et la titrisation. Une politique monétaire laxiste de la part de la Réserve Fédérale des Etats-Unis (FED) et par la suite, de la Banque Centrale Européenne (BCE), a ignoré l'inflation des actifs financiers et immobiliers, et s' est avérée incapable « d'arrêter le juke box au milieu du morceau», ce qui est pourtant la responsabilité des banques centrales. Par la titrisation, la banque qui a prélevé sa commission sur le prêt, s'en débarrasse aussitôt sur le marché. De la sorte, elle évacue le risque pour elle-même, mais elle accroît le risque pour le système financier. Il y a donc une production délibérée, à une échelle de plus en plus grande, de produits financiers toxiques. Dès que les prix des actions ou de l'immobilier se stabilisent et puis diminuent, ces produits perdent leur valeur; leurs titulaires subissent alors des pertes qu'ils doivent compenser par la vente d'autres actifs. C'est un effet domino qui conduit alors à l'effondrement de la bourse et indirectement à l'assèchement du marché interbancaire.

Au total, la crise est bien née du déséquilibre croissant dans la nouvelle répartition entre capital et travail. Celle-ci a été facilitée par la globalisation et la financiarisation et elle a conduit à une contraction de la demande intérieure, parce que les petits revenus sont dépensés intégralement tandis que les revenus élevés épargnent jusqu' à la totalité des gains additionnels. La crise a toutefois pris sa véritable ampleur avec l'endettement financé à des taux d'intérêt très bas autorisés par une politique monétaire laxiste. Cet endettement s'est révélé brutalement excessif, une fois que les prix des actifs financiers et immobiliers ont amorcé leur descente.

Voilà résumés pour l'essentiel l'origine et le déroulement de la crise. Celle-ci nous laisse avec un surendettement privé, public et bancaire qui étrangle nos économies à la manière d'un garrot. Aussi longtemps qu'il sera là, il n'y aura pas de reprise de la croissance, ni de recul du chômage. Nos économies ont «acheté» trois décennies de croissance de plus en plus faible et de plus en plus inégalitaire par un endettement

croissant. Les voici placées devant la perspective d'une croissance nulle et d'un chômage élevé! Nos démocraties et l'unité de l'UE peuvent-elles survivre à cet état de déflation rampante? C'est toute la question d'autant que l'eurozone n'est pas encore prête à répondre au défi de la crise: elle fait du «*damage control*»<sup>9</sup> en se protégeant des effets immédiats de la crise sur les finances publiques et sur le secteur bancaire.

## E. L'adhésion des élites à un néo-libéralisme a-européen

Mais peut-on simplement penser la crise ainsi, en termes mécaniques? Ne faut-il pas s'interroger sur l'état d'esprit de la classe dirigeante qui a perçu les signes avant-coureurs du désastre, mais a persisté dans le discours néolibéral alors même que s'annonçaient déjà l'emballlement des marchés d'actifs et les premières défaillances de grands opérateurs? L'idéologie néolibérale, une déviance du libéralisme de l'après-guerre, est née de la pensée économique néo-classique de l'Ecole de Chicago et du combat mené par une certaine droite conservatrice américaine contre le New Deal. Elle a exercé à partir des années 80 – le règne Reagan-Thatcher – une emprise croissante sur les milieux d'affaires et sur les forums économiques internationaux, de Davos et Jackson Hole aux assemblées du FMI et à l'OCDE. Elle a investi Bruxelles où elle a rempli le vide politique laissé par la dilution du projet communautaire au fur et à mesure des élargissements. Ces idées, pauvres en fondements analytiques, mais simples et portées par les succès initiaux de la mondialisation, proclament l'efficacité du marché, toujours supérieure à l'intervention publique, et sa capacité d'autorégulation. Cette adhésion inconditionnelle de l'establishment économique et politique – institutions européennes comprises – à l'idéologie néolibérale pose une question évidemment primordiale pour une démocratie qui, au bout du compte, choisit les élites politiques et, indirectement, les élites économiques qui la dirigent.

---

<sup>9</sup> Limiter les dégâts



## *Des élites fourvoyées*

D'où sont venus cet aveuglement, cette complaisance, cette assurance des élites et pourquoi les peuples leur ont-ils fait confiance? Répondre à cette question n'est pas facile pour un économiste et ce n'est pas le propos de cet exposé. Pourtant, elle est centrale et incontournable. Elle renvoie à une crise profonde de la société occidentale qui s'est inclinée devant la richesse et qui lui a prêté un statut excessif de prestige et d'autorité. Les super-riches se trompaient, mais on les écoutait parce qu'ils étaient riches! On choisissait de les écouter et de les suivre alors même qu'ils nous menaient au désastre. Pourquoi ce pouvoir reconnu à la parole des plus riches? Pourquoi cette tétanisation des politiques devant la richesse? De toute évidence, parce que dans une société matérialiste, la richesse est la source principale de la considération et du pouvoir et que tout concourt, volontairement, librement, massivement, à exalter la réussite matérielle comme la valeur suprême. Le succès matériel d'une classe d'ultra-riches a donné à croire que le système était sous contrôle et que ces gens savaient où ils allaient puisqu'ils tiraient si bien leur épingle du jeu. Le crédit qui leur a été fait restera sans doute un sujet d'étonnement dans l'avenir. Éditorialistes, technocrates, élus, se sont laissé abuser. Car en réalité ces grands capitaines de la finance, guidés par le profit, ont conduit leurs banques à des niveaux d'endettement incompatibles avec la mauvaise qualité de leurs actifs. Qu'on se rappelle les piètres propos du principal dirigeant de la banque belge Fortis, Maurice Lippens, qui devait mener sa banque à la ruine: «je n'avais que des connaissances superficielles du métier de banquier». Ceci est anecdotique bien sûr mais révélateur!

## *La trahison des clercs*

Plus inquiétante encore, aura été la démission de l'Université, lieu par excellence du savoir et de la pensée critique, face à une vague néolibérale tellement peu européenne. Les facultés d'économie se sont le plus souvent laissé gagner par la pensée dominante au point que ce sont les chercheurs et enseignants d'orientation néolibérale qui, par le jeu de l'accès aux revues de prestige et des citations croisées dans ces revues, tout

acquises à la pensée unique, ont mis hors d'état de penser par eux-mêmes une génération de chercheurs et d'enseignants et ont marginalisé historiens de l'économie, institutionnalistes et régulationnistes. Il n'y a pas eu besoin de censure. L'autocensure fondée sur la peur de s'écarter de la pensée conventionnelle, sur la nécessité de décrocher des contrats de consultants et des missions officielles notamment de la part des grandes institutions économiques, européennes ou internationales, a suffi. La pensée économique dominante a été stérilisée et verrouillée pour un quart de siècle. Les penseurs plus raisonnables, qualifiés d'hétérodoxes ont été marginalisés, ignorés et privés d'accès aux sources d'information ou aux fonds de recherche. Il n'y a pas eu de correction de la part du « quatrième pouvoir ». Google n'y a rien fait. La presse toujours en quête de financement et dépourvue de moyens d'investigation et d'analyse, a joué les courroies de transmission entre ces élites intéressées et les citoyens, contribuant au bourrage de crâne généralisé. En ce sens la crise est bien aussi une crise de la pensée occidentale. Notre crédit dans le reste du monde en souffre aujourd'hui.

## II. LA CRISE D'IDENTITÉ DE L'UE-27

L'UE s'est construite sur le marché. Mais de cadre de son développement, le marché est devenu graduellement la finalité du projet d'intégration.

L'UE ne constitue qu'un des trois piliers de la gouvernance européenne le second étant l'OTAN, en charge de la sécurité et de la défense, et le troisième, l'Etat-Nation.

Au départ, l'hypothèse d'une construction politique européenne allant jusqu'à des Etats-Unis d'Europe n'était pas exclue. L'entrée du Royaume-Uni en 1973 allait très vite marginaliser toute velléité de fédéralisation. Londres était attachée à la souveraineté plus encore que la France, et à «la relation spéciale» avec les USA encore plus que l'Allemagne à l'OTAN. Londres allait d'ailleurs exploiter chaque vague d'élargissement pour renforcer sa conception d'une Europe confinée au grand marché et inféodée aux Etats-Unis. Ce fût vrai en particulier pour le grand élargissement de 2004, qui permettait enfin la réunification du continent au terme de la Guerre froide. Quoi qu'il en soit, le sentiment d'appartenance des citoyens à l'Europe comme cadre politique de référence, va progressivement se diluer. Aujourd'hui l'UE-27 n'a toujours ni finalité ultime, ni frontières établies, ni modèle social commun, ni ambition internationale à proposer à ses 500 millions d'habitants: rien qu'un grand marché unique, un espace économique de libre circulation des biens, des services et des capitaux, de «concurrence libre et non faussée» et de rivalité entre ses Etats-membres.

Ces facilités ont, certes, une valeur considérable pour les usagers et les consommateurs. Mais elles ne suffisent pas à prendre le relais de l'Etat-Nation comme espace de solidarité et de souveraineté. Et pour cause! L'Europe est depuis ses débuts, traversée par trois failles institutionnelles qui menacent aujourd'hui son existence.

## A. Première faille: la dichotomie entre économie et sécurité

Une première faille a trait aux rapports de l'Europe avec le monde. L'UE a été établie en-dehors du champ stratégique. Elle est dès l'origine une entité confinée à l'économie, qui se construit à l'abri du bouclier de l'OTAN sous l'égide des Etats-Unis. Se pose aujourd'hui la question: l'Europe choisira-t-elle de perpétuer la dépendance ou optera-t-elle pour l'autonomie stratégique? La réponse à cette question dépasse le niveau des perceptions – notamment de la préférence pour l'Amérique ou de son rejet – auquel on ramène souvent le débat.

En fait la sécurité offerte par l'Alliance Transatlantique a un triple coût méconnu. D'abord, elle interdit à l'Europe de prendre conscience de sa propre communauté de destin face aux défis et aux menaces du monde, sa défense étant exercée par des armées nationales intégrées dans l'OTAN. Ensuite, l'Amérique transfère à l'Europe une partie du coût de la défense commune via sa politique monétaire, en particulier le taux de change du dollar qui confère un avantage compétitif aux exportateurs américains aux dépens de l'emploi européen; en outre l'Europe ne peut pas compter, comme les Etats-Unis, sur une industrie intégrée de la défense pour appuyer son effort d'innovation technologique. Enfin, il se produit entre Amérique et Europe, un transfert de valeurs et de principes de politique économique qui fait du modèle américain une norme de référence pour l'Europe. Les travaux préparatoires à la Stratégie de Lisbonne ont mis ce point en évidence. L'établissement d'une zone de libre échange transatlantique qui est envisagée aujourd'hui, pourrait renforcer une «américanisation» du modèle social européen par un mécanisme de vases communicants dont le Royaume-Uni fournirait le siphon.

Bref, l'UE reste une puissance virtuelle, disposant toutefois d'un certain pouvoir normatif. Célébrée pour le modèle social européen sa principale singularité, qui fait

œuvre d'exemplarité jusqu'en Chine, et pour son modèle d'intégration régionale imité en Afrique, en Amérique Latine et en Asie du Sud-est, l'UE exerce un pouvoir d'attraction certain que la triple crise de gouvernance de modèle et d'identité est en train d'éroder à la base. Son poids économique relatif déclinant contribue à cette perte de « *soft power*<sup>10</sup> ».

Lui font défaut pour compenser son poids économique et démographique déclinant et se construire malgré tout comme une puissance globale : un appareil de défense propre, un consensus sur un modèle de développement commun soutenable et solidaire et une capacité institutionnelle d'utiliser son poids dans le monde. L'UE est incapable de projeter de la puissance dans le monde faute d'unité interne sur son projet et d'institutions et de moyens appropriés.

## **B. Deuxième faille: le marché sans politiques communes**

L'Europe a misé sur l'intégration par le marché pour soutenir la croissance. Or ce type d'intégration dite passive a trois limites: d'abord, une fois l'intégration achevée, l'impulsion à la croissance disparaît d'autant plus que la préférence communautaire, érodée par le libre-échange, est faible; ensuite l'intégration a été partielle, elle n'a porté ni sur la finance, ni sur l'énergie, ni sur les télécoms, ni sur les réseaux, ni sur l'armement qui sont restés nationaux; enfin l'unification du marché intérieur ne s'est pas accompagnée de politiques communes dans les secteurs clés de l'énergie, de la R&D, de l'innovation, de la finance et de la défense.

En revanche l'UE a développé un dispositif de contrôle et de sanctions des politiques nationales susceptibles de fragmenter le marché intérieur et de fausser la concurrence,

---

<sup>10</sup> Capacité d'influence par différence avec la force armée

hormis pour la fiscalité qui, du coup, devient un des outils principaux de différenciation des Etats pour attirer des investissements directs étrangers. En d'autres termes, l'UE empêche les Etats d'agir, mais elle n'agit pas elle-même. Il y a donc déperdition de puissance publique face à ses grands concurrents – USA et Chine – qui jouent à la fois la taille de leur marché et des politiques industrielles agressives. L'Europe a au contraire organisé la rivalité de ses économies de sorte qu'elle aborde le choc de la mondialisation avec une industrie, une énergie et une finance fragmentées. Elle n'exploite pas le potentiel que lui assure sa taille. Elle ne dispose pas d'une capacité stratégique propre à soutenir ses exportations comme c'est le cas pour les USA.

### **C. Troisième faille: le marché contre le modèle social**

La troisième faille tient à la distribution des compétences entre l'UE et ses Etats-membres qui est doublement biaisée contre le modèle social: à l'UE incombe la responsabilité de contribuer à la croissance à travers l'intégration passive par le marché; aux Etats-membres reviennent les fonctions de stabilisation de l'économie, de fourniture de biens publics, de réglementation, de pourvoi de la sécurité sociale et de prélèvement de l'impôt. Or il n'y a pas d'harmonisation sociale alors que les marchés du travail forment des vases communicants en raison de la libre-circulation des personnes et des services ; il n'y a pas davantage d'harmonisation fiscale en matière d'impôt des sociétés, ni d'impôt sur l'épargne financière. Ainsi depuis la mise en place du grand marché de 1992, en particulier du droit d'établissement et de la libre circulation des capitaux, les Etats se livrent une concurrence sociale et fiscale sournoise mais sans merci. Du coup les politiques de redistribution nationales, notamment à travers la sécurité sociale, sont soumises à la pression sur les salaires et à celle de la migration et de l'évasion fiscales des grandes entreprises et des grandes fortunes.

L'avènement de l'eurozone en 1999 approfondit encore cette faille initiale puisque l'eurozone transfère le volet monétaire du policy-mix macroéconomique de stabilisation à la BCE pour ses 17 Etats-membres tandis que la fonction budgétaire et fiscale reste nationale.

Cette double dysfonction dans la distribution des compétences va donc se révéler progressivement, au fur et à mesure de l'intégration et des élargissements successifs, une menace de plus en plus sérieuse, pour les modèles sociaux qui cohabitent au sein de l'UE. Il est bien dit «modèles sociaux», car n'en déplaise à la rhétorique officielle, il n'existe pas de modèle social commun européen sinon par différence avec les autres grandes économies (USA, Chine, Russie). Au sein de l'Europe, les modèles sociaux sont nationaux: ils sont à la fois différents et en compétition. Les uns sont plus avancés que d'autres et la convergence ne se fait dorénavant plus vers le haut. Cette convergence vers le haut s'est vérifiée aussi longtemps que la croissance a été forte chez les Etats plus faibles, notamment parmi les économies périphériques engagées dans le rattrapage et soutenues à la marge par les fonds de cohésion. La convergence se fait désormais vers le bas.

### *Un Modèle social*

**Un modèle social ne se réduit pas à la redistribution des revenus par l'Etat-Providence. Il inclut la production elle-même, clé de l'emploi, des salaires et de la protection sociale, les incitations à l'innovation et à l'entrepreneuriat, la participation des travailleurs à la gestion de l'entreprise et leur épanouissement au travail. Il comporte des politiques d'égalité de chances par l'éducation, la santé et le logement qui incitent à l'autonomie et à la responsabilité. Il réserve une place centrale au dialogue social. Il inclut l'économie sociale et des services publics gérés de manière efficace au bénéfice des usagers. Il offre enfin un filet de sécurité contre les coups du sort (chômage, maladie, accident, vieillesse, handicap) tout en décourageant les comportements rentiers de «passagers clandestins». Il repose sur un système fiscal juste, efficace et progressif.**

*Le coup  
d'estoc de  
l'euro*

La monnaie unique, a agrandi cette faille pour les pays de la zone euro. La concurrence salariale, sociale, et fiscale, s'y est faite plus vive encore en raison de la mobilité accrue des facteurs, complète pour les capitaux, et plus récente, quoiqu'encore partielle, pour le travail. Le fait que l'harmonisation fiscale et sociale se décide à l'unanimité fait qu'aucun progrès significatif n'intervient puisqu'un droit de veto est conféré à chaque Etat-membre. Ce droit de veto est invoqué tantôt par les pays socialement avancés qui entendent protéger leurs acquis, tantôt au contraire par les pays qui jouent la compétitivité salariale, sociale et fiscale pour rattraper leur retard, ou par les petits pays – passagers clandestins – comme l'Irlande, le Luxembourg, ou l'Estonie qui ont fait de leur basse fiscalité, l'outil de leur industrialisation par attraction de l'investissement direct étranger.

Les élargissements récents et l'exposition croissante à la globalisation ont encore exacerbé cette course à la compétitivité entre Etats-membres. Au total, l'UE construite pour assurer une convergence des niveaux de vie entre Etats et au sein des Etats,



enregistre une divergence accrue entre Etats et, une montée des inégalités à l'intérieur des Etats, y compris au sein de l'eurozone.

En dépit de cette dérive avérée et désormais visible, il n'y a pourtant toujours pas aujourd'hui en Europe de consensus sur l'évolution vers un modèle social commun. Ce défaut de consensus sur un modèle est inscrit dès le départ dans la répartition bancaire des compétences de politiques économique et sociale entre UE et Etats-membres. Il pèse lourdement sur le sentiment d'appartenance du citoyen. Sans modèle social commun qui donne un sens et une direction à l'intégration politique, il n'est pas de demos possible en Europe. Or la crise avive la course au moins-disant social et fiscal. Une prise de conscience citoyenne est nécessaire pour une correction radicale de la gouvernance de l'eurozone sur ce plan-là.

### **III. CRISE DE GOUVERNANCE DE L'EUROZONE**

L'Union Economique et Monétaire (UEM) n'est pas au départ un grand dessein politique européen en dépit de la rhétorique qui a entouré son lancement. Jacques

**SME** : le Système Monétaire Européen visait à stabiliser les monnaies européennes en limitant leurs marges de fluctuation par rapport à l'écu par une coordination des politiques macroéconomiques. Les marges de fluctuations initialement de +/- 2,25 % ont été élargies à 15% en 1993 après la crise du SME

Delors lui, avait voulu une UEM complète, dotée d'une stratégie de croissance et d'un véritable dialogue social. Mais l'eurozone née du Traité de Maastricht est une construction minimaliste fondée sur une triple logique: la prolongation du marché unique, le partage de la souveraineté monétaire entre une Allemagne réunifiée et une France désireuse d'échapper à la tutelle de la banque centrale allemande (Buba) sur le **Système Monétaire Européen (SME)**, et une capacité accrue de

résister aux chocs extérieurs, en particulier ceux nés de la volatilité du dollar. L'eurozone va en définitive se révéler un piège redoutable pour le modèle européen.

L'eurozone n'est pas au départ une zone monétaire optimale: elle est exposée à des chocs asymétriques, la main d'œuvre n'est pas mobile et les salaires nominaux sont rigides à la baisse. De la sorte, la capacité d'ajustement des économies nationales à un choc spécifique est plus faible puisqu'elles ne disposent plus de leur propre monnaie, et ne contrôlent plus ni le taux d'intérêt et le taux de change nominal. Mais, en outre, l'eurozone ne s'est pas dotée des outils qui pourraient compenser ces faiblesses structurelles: ni budget fédéral assurant la péréquation automatique entre Etats selon leur niveau d'activité, ni outils de convergence, pour rapprocher des économies hétérogènes au départ.

Fait aggravant: l'UEM est accessible à tout pays répondant seulement à des critères de convergence nominale, c'est-à-dire à une capacité de diminuer et de contenir l'inflation. Les écarts de développement ne sont pas pris en compte de sorte que l'hétérogénéité de la zone euro est considérable. Pourtant, tous ses Membres sont

assujettis au même taux d'intérêt et au même taux de change qui conviennent à certains pays et pas à d'autres. Il y a donc une force de divergence puissante à l'œuvre au cœur même du mécanisme de l'euro.

Du coup, alors qu'on s'attendait à ce que l'eurozone génère de la convergence, c'est la divergence entre le Centre plus industriel, – en l'occurrence l'Allemagne et ses voisins – et la périphérie – les PIIGS – plus spécialisée dans les services, qui va s'accuser au cours de la première décennie d'existence de l'euro.

Balances courantes et dettes publiques évoluent dans des directions différentes entre centre et périphérie, ce qui aboutit à un double problème: une fragilisation des banques du Nord qui financent les déficits courants du Sud et l'apparition d'un «**risque souverain**». Un Etat dont la dette publique est élevée en regard de son PIB ou dont la balance commerciale est en déficit, ne peut en effet plus utiliser la modification du taux de change nominal pour faciliter la résorption de ses déficits public ou commercial à travers une dévaluation. Il ne peut que recourir à l'austérité budgétaire pour réduire son déficit public et à la déflation salariale pour retrouver de la compétitivité et pour ses exportations. Apparaît alors le risque souverain, c'est toute la problématique actuelle de la crise de l'euro.

**Risque Souverain :**

risque d'insolvabilité des Etats sur leur dette publique.

Souvent, le problème est abordé sous un angle moralisateur: les Etats et les opérateurs – ménages, banques, secteurs immobilier – des pays en difficulté sont les acteurs principaux de la dégradation de leur situation. Sans doute leur responsabilité est-elle importante. Mais elle n'est pas exclusive. C'est de co-responsabilité qu'il faudrait parler et cela pour deux raisons: le déficit systémique de gouvernance de la zone euro d'un côté, les graves erreurs de gestion de la BCE qui a ignoré l'inflation des actifs –

bourse et immobilier – et l’endettement des banques d’autre part. Ce système a été exploité par les pays exportateurs nets qui ont bénéficié des déficits des pays importateurs nets.

*L’eurozone  
en soins  
intensifs*

C’est la crise financière qui va révéler le déficit de gouvernance de la zone euro. Celle-ci ne dispose que d’un pilier monétaire alors qu’il lui faudrait un pilier budgétaire, un pilier bancaire, un pilier fiscal et un marché du travail plus unifié. La Grèce est la première à être rattrapée par la crise financière lorsque, en 2010, les marchés financiers, s’avisant du niveau catastrophique de l’endettement public révélé par le premier ministre grec Georges Papandréou après son élection le 4 octobre 2009, vont exiger des taux d’intérêts prohibitifs. Jusque-là, tous les pays de l’eurozone bénéficiaient pour leurs emprunts du même taux, aux alentours – historiquement bas – de 2%. Dorénavant, chaque Etat selon le risque de défaut qu’il présente sur sa dette souveraine, va devoir supporter une prime de risque, le spread, qui va s’élever entre 0.5% et jusqu’à plus de 10%. Les taux grecs atteindront 37% au plus fort de la crise en février 2012. D’autres pays suivront: Portugal, Irlande, Espagne, Chypre et même l’Italie. Chaque pays présente des symptômes propres: tantôt l’endettement public est excessif; tantôt c’est celui des banques piégées dans des prêts massifs à un secteur immobilier en chute libre; tantôt c’est la compétitivité-prix qui fait défaut parce que les salaires ont crû plus vite que la productivité.

L’ampleur de la crise économique et sociale, qui apparaît alors dans les pays de la périphérie, révèle le côté artificiel de la convergence opérée dans ces pays dans les décennies précédant l’euro. Il apparaît aussi aujourd’hui que la croissance – au demeurant faible – enregistrée par l’UE depuis le lancement de la Stratégie de Lisbonne censée faire de l’Europe « l’économie de la connaissance » la plus avancée du monde, a été surévaluée. La crise révèle en fait l’imposture néolibérale à laquelle

l'UE s'est prêtée, suscitant soudain dans l'opinion une interrogation fondamentale sur le projet européen.

Or l'eurozone n'a pas de plan de sauvetage prêt pour aider un Etat en difficulté: non seulement le Traité de Maastricht interdit à la Banque Centrale Européenne de financer les déficits publics, mais les autres Etats-membres ne sont pas autorisés à venir à la rescousse d'un Etat défaillant.

*Pas à pas et par « tranches de salami »*

Toutefois, il apparaît très vite que le décrochage d'un Etat, fût-ce la Grèce entrée frauduleusement dans l'eurozone en trichant sur ses chiffres d'endettement et d'inflation et qui ne représente que 2% de l'économie européenne, entrainera l'implosion de la zone euro à travers la faillite des banques allemandes, françaises,

**CDS :** contrats d'assurance qui visent à couvrir des opérateurs du marché du non remboursement d'obligations souveraines ou entrepreneuriales, que ces opérateurs possèdent ou non ces obligations.

belges, etc., créancières de la Grèce et des autres PIIGS et des émetteurs de **Credit Default Swaps (CDS)** sur la dette grecque. Dès lors, il faut se résoudre, après des attermolements interminables pendant lesquels la dette se grossit des intérêts usuraires imposés par les marchés, à mettre en place un dispositif de sauvetage. Ce dispositif sera construit dans l'urgence sous la pression des marchés financiers selon la stratégie voulue par l'Allemagne, principal acteur du sauvetage: celle du «pas à pas» et «par tranches de salami». Il

est donc forcément très complexe.

Pour commencer, et à titre de mesure conservatoire, la BCE va se départir de l'orthodoxie dont jusque-là elle se réclame, pour fournir des liquidités aux Etats en difficulté pourvu qu'ils engagent les programmes d'ajustement nécessaires à la résorption de leur endettement. Ensuite se met en place un plan de sauvetage doublé

d'une politique de prévention des crises. Cette politique se fonde sur deux principes: la discipline et la solidarité, la première conditionnant la seconde.

### *Discipline maximum*

La discipline est rigoureuse pour les pays qui bénéficient d'une assistance financière. Celle-ci est attribuée sous une conditionnalité extrêmement stricte qui comporte des programmes d'austérité budgétaire et des réformes structurelles visant à améliorer l'efficacité économique et à rétablir la compétitivité en vue d'améliorer la croissance et de réduire par là les ratios d'endettement. Mais la discipline est étendue à tous les membres de l'eurozone sous une forme préventive par le Pacte budgétaire: elle se résume pour l'essentiel à la règle d'or en l'occurrence, soit l'interdiction de déficit structurel supérieur à 0.5% du PIB et l'obligation pour les Etats dont la dette excède 60% du PIB de la réduire à concurrence d'1/20<sup>ème</sup> de l'excédent pendant 20 ans; sa mise en œuvre implique une surveillance étroite, par la Commission européenne, de la préparation des budgets soumis aux Parlements nationaux et de leur exécution. Des pénalités viennent sanctionner les Etats qui ne respectent par leurs engagements. Mais une surveillance macroéconomique et structurelle est aussi exercée par Bruxelles sur les pays en déficit courant excessif qui doivent les résorber, ce que les pays en surplus ne doivent pas faire. Il y a donc asymétrie de traitement avec un biais déflationniste.

### *Solidarité minimum*

En contrepartie de la discipline, une solidarité financière est assurée. Néanmoins, cette solidarité ne consiste pas en dons, mais en prêts au taux du marché. Mais en raison du crédit des prêteurs (BCE, FMI, Mécanisme Européen de Stabilité), ces taux sont beaucoup plus bas que ceux qui seraient imposés par les marchés aux pays en difficulté qui bénéficient donc d'une aide importante. Dans le cas des pays en crise (PIIGS), les programmes d'ajustement et de réformes sont conçus et surveillés par une Troïka composée de la BCE, de la Commission européenne et du FMI. Ce dernier joue un rôle critique à deux titres: d'un côté il apporte des fonds qui ne proviennent pas exclusivement d'Europe, mais de pays émergents comme la Chine, soucieux

d'aider l'euro, mais d'être protégés comme créanciers, d'un défaut éventuel, ce qu'assure le statut de séniorité du FMI dans l'ordre des créances; de l'autre il dispose une forte expérience de la conditionnalité à la suite de ses interventions dans les grandes crises financières latino-américaine, russe et asiatique des décennies précédentes. Néanmoins, il est déconcertant de voir le FMI intervenir en Grèce alors qu'il est notoirement dominé par les USA et que le Royaume-Uni joue un rôle important dans son Conseil d'administration alors qu'il n'est pas dans l'eurozone.

*Une usine à gaz démocratique*

La cure d'austérité imposée à la Grèce est rude. Elle sollicite la résilience du peuple grec jusqu'à ses limites. Elle devient une référence puissante de dissuasion pour les Etats qui rechigneraient à honorer leurs dettes ou à consentir les réformes nécessaires pour les résorber.

La discipline budgétaire imposée en contrepartie de l'accès aux divers mécanismes d'assurance (BCE, FMI, MES) pose un problème de légitimité démocratique. D'une part, bien qu'elle concerne le noyau de l'UE communautaire, en l'occurrence l'eurozone, elle est fondée sur un Traité intergouvernemental à 25 – sans le Royaume Uni, ni la Tchéquie – alors qu'elle comporte des transferts de souveraineté importants des Etats vers l'Eurogroupe qui constitue la plus intergouvernementale des instances de l'eurozone. D'autre part, comment s'exerce désormais le «*power of the purse*<sup>11</sup>» par les Parlements nationaux des pays de l'eurozone, dès le moment où le projet de budget national est validé par une instance, la Commission européenne, dont la légitimité démocratique ne cesse de s'éroder dans le nouveau contexte politico-institutionnel dominé par le Conseil Européen? Que devient le principe de «*no taxation without representation*<sup>12</sup>» lorsque les Parlements nationaux sont ainsi indirectement placés sous tutelle? Comment se fait-il enfin qu'on invoque la

---

<sup>11</sup> Le contrôle des cordons de la Bourse

<sup>12</sup> Pas de taxation sans représentation

souveraineté fiscale des Etats pour ne pas lever le verrou du droit de veto sur l'harmonisation de l'impôt sur les sociétés et sur les actifs financiers, alors que la souveraineté budgétaire est contrainte sur la base d'un simple Traité intergouvernemental qui contourne l'obstacle du veto? Cette construction juridico-politique compliquée et bancal n'a d'autre justification que le légalisme imposé par la Cour Constitutionnelle de Karlsruhe et accepté par les partenaires de l'Allemagne, de manière à donner une assise politique à la solidarité européenne de Berlin face à son opinion publique nationale.

**FESF :** Fonds Européen de Stabilité Financière : fonds commun approuvé en mai 2010 pour financier par des crédits, les Etats en difficulté de la zone euro. La garantie des Etats créanciers est comptabilisée dans leur dette publique.

Mais, le fait frappant est l'écart qui sépare discipline et solidarité dans l'eurozone. La première est stricte. En revanche, la seconde est très relative. En quoi consiste-t-elle réellement? Contrairement à la norme qui prévaut dans un régime fédéral, il n'est pas prévu de transferts courants automatiques entre pays en surplus et pays en déficit. La solidarité prend la forme de

prêts remboursables portant intérêt au bénéficiaire, soit jusqu'ici de la **FESF (Fonds Européen de Stabilité Financière)**, soit à compter de 2013 du **MES (Mécanisme Européen de Stabilité)**, organisme prêteur pour le compte des Etats-membres. Ces derniers interviennent comme des actionnaires d'un véhicule financier qui s'approvisionne sur les marchés via l'emprunt, à des taux réduits du fait de sa bonne notation, et reprête avec une marge faible aux Etats en difficulté qui ont accepté de s'engager dans des programmes d'ajustement et de réformes et qui les mènent effectivement à bien, sous la surveillance de la Troïka.

**MES :** Mécanisme Européen de Stabilité établi par le « traité instituant le MES ». Il est un dispositif propre à l'eurozone qui consolide et fusionne le FESF et le MESF, et qui a pour but de financer les Etats en crise de la zone euro. Le MES est capable de lever des fonds sur les marchés financiers de manière continue jusqu'à 700 milliards, ceci sous garantie des Etats membres de l'eurozone.



*Un deal inégal*

Le discours politique ne reflète donc pas la réalité lorsque l'Allemagne est présentée comme consentant des lourds sacrifices pour le sauvetage de l'eurozone, alors qu'elle mesure sa contribution effective sur une balance d'apothicaire. Sans doute est-il exact que les garanties offertes aux pays de la périphérie par les pays du noyau de l'Eurozone, peuvent être à un moment donné mobilisées et s'avérer ruineuses. Cette menace constitue probablement aujourd'hui le ciment le plus fort de l'unité de l'eurozone, ciment qui ne fait que durcir à mesure que s'accumulent les garanties offertes par la FESF et le MES. Mais le risque supporté par la BCE et qui en ultime recours incombe en définitive aux contribuables des Etats-membres de l'eurozone n'est pas moins important. Car en dépit des restrictions imposées par sa constitution, la BCE a opté pour des interventions souvent qualifiées d'hétérodoxes et cela dès le mandat de Jean-Claude Trichet, gouverneur de la BCE. Mario Draghi, son successeur, a poussé le plus loin possible l'engagement de la Banque avec son fameux «whatever it takes<sup>13</sup>», du 26 juillet 2012. En fait, l'arrimage de l'eurozone est assuré par le risque collectif dont l'origine est la conception et la gestion déficientes de l'UEM depuis ses débuts.

Pour ceux qui ne se préoccupent que de l'intégrité et de la survie de l'eurozone, cette «assurance-vie» peut suffire. Pour ceux qui se préoccupent également de la compatibilité de l'euro avec un modèle social partagé, la mainmise de l'Allemagne sur la gouvernance de l'eurozone est inquiétante.

*La guidance de Berlin*

L'Allemagne réalise les deux tiers de son surplus commercial auprès de ses partenaires de l'UE. Elle est doublement avantagée: d'une part, son poids relatif dans

---

<sup>13</sup> Prête à tout

l'économie de l'eurozone fait que la politique monétaire de la BCE, notamment le taux d'intérêt, est fixée prioritairement en fonction des besoins de l'Allemagne; d'autre part, elle est la première bénéficiaire de la politique unitaire de la BCE et ses

**Compétitivité hors-**

**prix:** compétitivité liée à la capacité d'innovation et d'amélioration de la qualité des produits et des processus d'un pays ou d'une entreprise qui en tire un pouvoir de marché avantageux.

surplus sont la contrepartie des déficits commerciaux des PIIGS. Certes, elle a trois atouts majeurs: d'une part, une bonne spécialisation internationale – notamment les biens d'équipement et les automobiles de haut de gamme – qui lui permet de répondre à la demande en croissance des pays émergents, en particulier de la Chine avec laquelle l'Allemagne est le seul pays de l'UE à réaliser un surplus;

d'autre part, une **compétitivité hors-prix** avantageuse – la qualité et la réputation des produits allemands – et enfin, une **compétitivité-prix** élevée grâce aux baisses de salaires et à la flexibilité du travail, des emplois et des salaires introduites par le Chancelier social-démocrate Gerhard Schröder dans les années 2000. L'Allemagne est

**Compétitivité-prix:**

compétitivité liée à l'évolution du couple productivité/coûts salariaux, relativement à la compétitivité –prix des principaux concurrents.

un cas singulier en Europe même si les Pays-Bas, le Danemark, la Suède et l'Autriche présentent quelques traits similaires. L'Allemagne, par son poids relatif – qui va croissant par rapport à la France – est en mesure de dicter le modèle de politique économique qui forme la trame de la discipline imposée aux Etats-membres de l'eurozone: orthodoxie budgétaire stricte, flexibilité du travail accrue, régime de retraites durci, protection sociale réduite.

La question se pose néanmoins de la pertinence du modèle allemand pour le reste de l'eurozone. D'une part, l'Allemagne est un pays exceptionnellement bien situé dans la transition ouverte par la globalisation. Elle prospère là où d'autres pays souffrent à cause de sa spécialisation industrielle avantageuse. De l'autre, sa réussite a son revers: la dualisation marquée du marché du travail qui conduit à une dualisation de la

population avec la naissance d'un «précariat» important jusque là circonscrit aux PIIGS, au sein de l'eurozone. Enfin, l'Allemagne, ne l'oublions pas, est un pays qui vieillit vite et qui sera le premier en Europe confronté au choc démographique.

Est-il légitime et raisonnable d'engager l'UEM dans une course à l'austérité budgétaire et à la compétitivité-prix, avec pour conséquence prévisible, une contraction de la demande globale, y compris celle qui s'adosse à la production allemande? Une coordination des politiques économiques contre une solidarité limitée à des garanties est-elle une solution viable aux déséquilibres macroéconomiques qui se révèlent inévitables au sein d'une union monétaire, notamment du fait de chocs asymétriques? Qu'en est-il si, en outre, cette coordination est asymétrique, c'est-à-dire obligatoire pour les pays en déficit comme les PIIGS et la France, mais laissée à la discrétion des gouvernements pour les pays en surplus? Des politiques expansionnistes de la part de ces derniers pourtant rendraient l'ajustement structurel plus aisé et moins douloureux pour leurs partenaires. Mais même symétrique, une coordination et un système de garanties peuvent-ils suffire à la cohésion d'une UEM? N'est-on pas en train de construire une usine à gaz qui va se révéler à la fois inefficace et bureaucratique créant les conditions d'une politique économique suboptimale pour la zone euro et mettant à terme son unité en péril?

*La feuille de route du 28 juin 2012* Une tentative de synthèse visant à éclairer la route vers une gouvernance effective de l'eurozone a été discutée au Conseil Européen du 28 juin 2012 et sa mise en œuvre a commencé lors du Conseil du 13 décembre 2012. Elle ne constitue pas encore un blue-print, ni même une feuille de route qui engage formellement les Chefs d'Etat et de Gouvernement. Rien de décisif n'interviendra, sauf accident provoqué par une réaction imprévue des marchés financiers ou par un blocage de l'évolution en cours en Grèce, avant la reconduction du mandat d'Angela Merkel comme chancelière en

septembre 2013. Mais elle indique la direction dans laquelle les dirigeants européens réfléchissent. Une structure à trois piliers est esquissée.

**Six-pack :** six actes législatifs comprenant une directive et cinq règlements, approuvés en octobre 2011 et visant à renforcer la gouvernance économique dans l'UE. Quatre propositions traitent des questions budgétaires et des sanctions pour les Etats en difficulté, et deux autres mesures renvoient aux déséquilibres macroéconomiques.

L'Union monétaire déjà acquise, constitue le premier pilier. L'Union budgétaire ou «fiscal union» en anglais, constitue le second pilier. Elle est en voie d'être mise en place avec le Pacte Budgétaire – le Traité est entré en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 2013 – et la législation communautaire d'accompagnement («**Six-pack**» et «**Two-pack**») d'un côté, et avec les dispositifs de garanties «pare-feu» (FESF et MES) de l'autre. L'expression «fiscal union» est toutefois abusive, car elle ne comporte pas de véritables

transferts, mais seulement des garanties. Toutefois Herman Van Rompuy, le Président du Conseil Européen émet l'idée d'un budget modeste de péréquation – remboursable – en cas de choc asymétrique, et de contrats de réformes incitatifs dont le principe est très discutable. Il n'est pas encore question ni de mutualisation des dettes souveraines existantes, ni d'un accès direct du MES à la BCE. Tout cela reste donc très modeste mais une ébauche se dessine.

**Two-pack :** mesures de surveillance budgétaire qui s'intègrent au six-pack, approuvées en juin 2012. Il est composé de deux volets : le premier vise à augmenter le pouvoir préventif de la Commission européenne dans le contrôle des budgets nationaux ; le second porte sur le renforcement de la surveillance économique et budgétaire des Etats qui risquent un défaut.

Le troisième pilier est l'union bancaire. Elle comporte trois volets: supervision des banques par la BCE, fonds de résolution des crises bancaires pour les institutions «systémiques» et harmonisation des systèmes nationaux de garanties de dépôts. L'union bancaire est désormais en voie de construction. Elle devrait être opérationnelle en 2014. Assez curieusement, la législation reste à la fois

communautaire, par voie de directives, et nationale. Ainsi en va-t-il de la séparation des banques de dépôts et d'investissement. L'articulation entre l'union bancaire de l'eurozone supervisée par la BCE et la législation communautaire visant à l'unification et, dorénavant, à la régulation des services financiers dans l'UE27, pour parfaire le marché unique, est un exercice compliqué. Il vise à la fois à stabiliser l'eurozone cœur du marché financier européen, mais il cherche à ménager les intérêts britanniques d'une part en évitant une législation communautaire restrictive qui altérerait la compétitivité de la City, et, d'autre part en mettant les banques britanniques à l'abri d'une supervision par la BCE. À nouveau, la cohérence de la réforme est menacée par le grand écart entre l'intérêt de l'eurozone qui exige la rigueur, et celui de la City qui influence la législation financière de l'UE-27 et qui cherche la flexibilité et l'autonomie. Le risque d'une cote mal taillée est évident.

La feuille de route évoque aussi l'harmonisation fiscale en matière d'assiette fiscale pour l'impôt des sociétés, mais pour mémoire, sans autre engagement. Singulière UEM, que cette eurozone dont la monnaie unique facilite la mobilité des entreprises et des actifs financiers et qui ne ferait rien pour combattre la concurrence fiscale entre Etats et l'arbitrage fiscal par les opérateurs de marché!

## **IV. CONSTRUIRE ENSEMBLE LA GOUVERNANCE ET LE MODELE SOCIAL COMMUN POUR L'EUROZONE**

L'Europe, confrontée à une triple crise, doit procéder selon un certain ordre logique et chronologique. La crise systémique est la plus redoutable pour la démocratie à cause de son impact social; mais la crise de gouvernance de l'eurozone est la plus urgente pour préserver l'intégration européenne. La crise d'identité de l'UE-27 peut être contournée par la voie de «l'Europe à deux vitesses» et sa solution abandonnée à la dynamique entre noyau et périphérie.

Reprenons-les dans l'ordre de l'urgence.

### **A. Doter l'eurozone d'une gouvernance complète, compatible avec un modèle social commun, et traiter le surendettement**

La gouvernance de l'eurozone se met en place. Le processus est fortement intergouvernemental en raison de l'importance des transferts de souveraineté nécessaires. C'est le Conseil européen qui est à la manœuvre avec trois inconvénients: l'interférence du processus européen et des vicissitudes de la vie nationale, à commencer par les élections nationales qui se succèdent; l'aliénation démocratique produite par le caractère politico-diplomatique du processus européen; l'absence de «narratif» qui devrait sous-tendre le processus de fédéralisation en cours pour lui donner du sens.

Mais la difficulté la plus sérieuse est dans la divergence économique entre Etats-membres et la croissance des inégalités internes que la gouvernance en chantier va aggraver au sein de la zone entre le centre et sa périphérie par défaut d'intégrer la dimension sociale au cœur du dispositif politique et institutionnel européen. Une dynamique centrifuge est à l'œuvre sans que soient mis en place des outils centripètes pour la compenser. Cette contradiction tient à la stratégie soutenue par l'Allemagne,

pays d'ancrage du système intergouvernemental. Berlin promeut en effet un mix «discipline-solidarité» déséquilibré dans lequel la discipline est forte, mais la solidarité faible. Cette politique va cristalliser davantage encore la polarisation industrielle au sein de l'eurozone sans en compenser les effets, faute notamment d'un budget fédéral significatif, financé par des ressources propres. Ce budget aurait une double fonction: la stabilisation automatique contra-cyclique et la convergence structurelle des économies fortes et faibles.

### *Collision avec le modèle social*

La gouvernance envisagée pour l'eurozone la place sur une trajectoire de collision frontale avec le modèle social. En fait sans véritable solidarité financière, budgétaire, sociale et fiscale, et sans politique industrielle et d'innovation commune, l'eurozone fonctionnera en mode suboptimal, aussi bien pour stimuler la production que pour obtenir une répartition équilibrée et juste entre pays et au sein des pays.

Outre la centralisation de la fonction monétaire, une véritable solidarité requiert une union bancaire robuste, un budget fédéral significatif, une harmonisation de la fiscalité des facteurs mobiles voire sa centralisation pour le financement du budget fédéral, un marché du travail unifié et donc une convergence de la protection sociale. Une politique de ré-industrialisation et d'innovation visant expressément à intégrer l'industrie européenne doit fournir une base dynamique au modèle social à construire.

Un test clé de la solidarité est celui du surendettement qui va plomber la croissance en Europe aussi longtemps qu'il n'aura pas été résorbé.

Il existe trois façons de réduire le poids relatif de la dette. Le mode idéal est la reprise de la croissance réelle par une combinaison de politique de l'offre – innovation et compétitivité – et une politique de la demande. Certains économistes pensent qu'on y arrivera par la voie de l'austérité budgétaire, censée libérer des ressources pour

l'investissement privé. Le danger tient, comme il a été dit, à ce que trop d'austérité tue la croissance comme l'atteste le scénario à la japonaise d'une déflation se prolongeant sur deux ou trois décennies. Un autre mode est l'inflation qui réduit le poids réel de la dette, mais appauvrit les prêteurs, notamment les rentiers. Le montant phénoménal des liquidités émises récemment par la FED et la BCE donne à penser que cette voie n'est pas exclue par les gouvernements américains et européens. Enfin, la solution qui a été le plus souvent retenue dans l'Histoire financière est la «restructuration de la dette» qui comporte, selon la combinaison retenue, son rééchelonnement dans le temps, la baisse du taux d'intérêt convenu, un abandon de créances de la part des intermédiaires financiers, soit un défaut total ou partiel. Cette politique, qui touche les rentiers et le secteur bancaire et comporte donc aussi un coût pour la demande en termes d'effet de richesse négatif, permettrait de libérer la croissance et l'emploi: elle constituerait un transfert massif des plus âgés vers les jeunes. Elle appelle donc un accompagnement social pour les pensionnés modestes dont l'épargne est amputée ainsi qu' une restructuration du secteur bancaire à l'échelon européen cette fois. La question cruciale du traitement de la dette excédentaire dans l'eurozone est celle du niveau et de la séquence de la restructuration: soit au niveau de chaque Etat surendetté, soit à celui de l'eurozone avec la mutualisation réalisée par le budget de l'eurozone.

*Vers une  
communauté  
de destin*

Le degré d'intégration politique requis pour un fonctionnement d'une union monétaire compatible avec la convergence des modèles sociaux vers le haut appelle, on le voit, un degré élevé de fédéralisation. En soi pourtant une simple zone monétaire ne justifierait pas de tels transferts de souveraineté. Ce n'est que dès le moment où on lui assigne une norme de convergence sociale élevée entre les Etats qui la composent, que l'eurozone appelle le fédéralisme. Mais dès l'instant où l'eurozone va dans cette direction, il est logique de lui transférer aussi la charge de la défense, désormais trop lourde pour n'importe lequel de ses Etats-membres, notamment en raison des coupes



budgétaires requises aujourd'hui à contretemps des besoins stratégiques du continent. Se profile à partir de ce moment l'idée d'une 'communauté de destin' susceptible de susciter un démos européen par-delà les identités nationales. Monnaie et défense sont l'endroit et l'envers de la même réalité, celle d'une Europe qui interagit avec le monde comme une unité, dans l'ordre économique et dans l'ordre géopolitique.

Mais la construction d'un modèle social pour l'eurozone requiert un rétablissement de l'équilibre entre marché et politique, par l'eurozone elle-même et, lorsque c'est possible, au niveau de l'UE-27.

## **B. La re-fondation du capitalisme de marché en Europe**

La crise que traverse le capitalisme occidental ne se terminera pas de si tôt. L'amortissement du choc du 15 septembre 2008 prendra une décennie au moins qui ne s'achèvera qu'une fois le surendettement résorbé par restructuration de la dette excédentaire. Des expédients seront donc nécessaires pour contenir les dommages sociaux d'ici là: d'un côté, là où l'activité s'y prête, secteur ou entreprise – le partage du travail et du salaire; de l'autre, la création d'emplois d'intérêt général – verts, gris ou blancs – financés par des prélèvements de crise sur les rentes, les hauts salaires et les retraites élevées. Mais ce ne sont là que des accommodements de transition en attendant une véritable reprise de la demande. Ils sont toutefois préférables humainement, économiquement et politiquement, au financement par l'impôt d'une proportion excessive de chômeurs laissés dans l'inactivité.

Comme la cause profonde du sous-emploi est le déficit de la demande globale, il faut veiller à exploiter toutes les sources de la demande et notamment les exportations dont la part devrait s'accroître du fait du différentiel de croissance avec les économies émergentes. La compétitivité hors-prix par l'innovation devrait pourtant être le facteur

déterminant d'accès à la demande extérieure plutôt que la course à la compétitivité salariale.

Mais il faut en revenir aux origines mêmes de la crise, c'est-à-dire aux conditions d'une répartition plus équilibrée et plus juste des revenus entre capital et travail à l'intérieur de l'Europe, parallèlement aux efforts d'innovation et de productivité.

Un préalable est le rétablissement de l'équilibre entre marché et politique, de manière à rendre à celle-ci le dernier mot et ainsi à recréer les conditions nécessaires à la possibilité de la démocratie en Europe. Construire à partir du noyau de l'eurozone un périmètre de gouvernance effective permettrait une refondation du capitalisme de marché compatible avec un modèle social robuste et juste. S'y refuser au motif que le capitalisme est dorénavant globalisé, c'est ignorer que la Chine et l'Amérique ont chacune leur propre modèle de capitalisme.

A l'intérieur de ce périmètre, il faut redéfinir les normes de fonctionnement du capitalisme de marché pour lequel ni les Etats, ni le monde ne sont des échelons de régulation pertinents ou opérationnels.

### ***a) La gouvernance d'entreprise***

L'UE devrait d'abord poser le problème de la taille excessive des entreprises, en soi un défi politique dès lors que les entreprises atteignent la dimension des Etats. Par une politique de concurrence ou de taxation progressive, l'UE devrait travailler, avec d'autres autorités de concurrence, et en recourant à l'extraterritorialité, au démantèlement des firmes considérées comme «*too big to fail*<sup>14</sup>». Elle devrait aussi limiter l'étendue des droits de propriété pour les actionnaires «de passage»,

---

<sup>14</sup> Trop grand pour être mis en faillite

notamment les fonds institutionnels qui pratiquent le «*hit and run*», de manière à libérer l'économie réelle de l'influence court-termiste de la finance. L'association des travailleurs et des cadres aux décisions stratégiques recréerait la culture de «*stakeholders*<sup>15</sup>» au sein de l'entreprise, le cas échéant sur le modèle du «*mitbestimmung*<sup>16</sup>» allemand à l'échelle européenne. La responsabilité sociale des entreprises deviendrait une norme légale et coercitive, et non plus seulement un code volontaire de conduite. La tension salariale entre dirigeants et travailleurs serait normée ou corrigée par la fiscalité. Par ailleurs, les fautes lourdes commises par les dirigeants des plus grandes entreprises, y compris la prise de risque, seraient considérées comme des délits pénaux, en raison de leur impact économique, financier, environnemental et social, et sévèrement susceptible d'une peine d'emprisonnement. Cette responsabilité pénale pousserait à instaurer une éthique d'entreprise solide jusqu'au sommet des multinationales dominantes les plus visibles. Le développement de l'économie sociale avec sa vaste diversité de branches devrait être encouragé. Le secteur public devrait être plus effectif, plus responsable et plus inclusif grâce à des règles et des mesures incitatives appropriées. L'Etat-Providence lui-même devrait être repensé pour favoriser l'autonomie et la responsabilité des personnes autant qu'il est possible.

### **b) Le « retour de la finance dans son lit »**

Par ailleurs, il faut «ramener la finance dans son lit». Dès lors, la réduction de la taille et la restructuration de l'industrie financière à l'échelle européenne, la recapitalisation

---

<sup>15</sup> Parties prenantes

<sup>16</sup> Cogestion : mode de gestion des entreprises qui prévoit une certaine participation des représentants des salariés aux décisions prise par la direction.

des banques, la séparation entre les banques de dépôt et d'investissement, font également partie des réformes à mettre en œuvre afin d'établir une supervision financière efficace et de maîtriser le problème de l'aléa moral. Les produits financiers dangereux et la spéculation à découvert devraient être interdits. Les conflits d'intérêt impliquant les agences de notation et les banques d'investissement devraient être élucidés. L'instauration d'un monitoring des capitaux permettrait de réguler les transactions financières entre l'eurozone et les centres offshores (correspondant le plus souvent à des paradis fiscaux hors Europe) aujourd'hui sous-taxés et sous-régulés.

### ***c) La restauration de la souveraineté fiscale***

Les Etats-membres ont perdu la capacité de soumettre les facteurs mobiles (sociétés transnationales et grandes fortunes) à une imposition effective. L'UE peut restaurer la souveraineté fiscale par l'harmonisation ou la centralisation de la taxation des sociétés et de l'épargne financière. Bien entendu, deux conditions doivent accompagner l'harmonisation : d'une part, l'éradication des paradis fiscaux à l'intérieur de l'eurozone et la surveillance des mouvements de capitaux vers les places financières off-shore (paradis fiscaux) en recourant au marquage des capitaux par l'utilisation de la taxe sur les transactions financières (TTF). Certains y verront une contrainte insurmontable, mais ce marquage est possible. Quant à la fuite présumée des capitaux, si elle est probable à l'échelon national, elle pose un problème très limité à un grand ensemble de la taille de l'UE.

En réalité, l'unification du droit des affaires, de même que la taxation centralisée des facteurs mobiles, à un niveau européen, favoriseraient la création d'un «*level playing*

*field*<sup>17</sup>»; elles faciliteraient la naissance d'entreprises européennes; et, de ce fait, contribuerait à la construction d'une véritable industrie européenne, laquelle reste encore essentiellement un agrégat d'industries nationales après un demi-siècle d'intégration économique.

## C.L'action internationale de l'eurozone

L'Europe, a suivi longtemps une trajectoire ascendante vers le statut d'acteur global, en raison de sa bonne tenue économique, de son intégration croissante et de ses élargissements successifs. Elle plafonne aujourd'hui, en termes d'influence, à un niveau bien en-deçà de son poids démographique et économique dans le monde. Cette rupture de trajectoire, due à ses divisions internes et à la crise de l'euro, intervient alors que la Chine poursuit sur sa lancée et que l'Amérique amorce son recul hégémonique.

L'UE est déforcée par son statut de coalition «à éclipse», tantôt unie, tantôt divisée notamment face aux USA, à la Chine et à la Russie. Ce monde multipolaire est susceptible de remettre les rapports de force à l'avant plan des relations internationales. De la sorte, l'UE, pionnière du multilatéralisme fondé sur la règle de Droit, voit son influence s'éroder. Du coup, aussi s'accroît sa dépendance stratégique vis-à-vis des Etats-Unis. L'alliance américaine, si elle n'est pas politiquement équilibrée, a un coût pour l'Europe: elle fait dévier le modèle européen de la solidarité vers la compétition; elle place l'Europe devant le risque d'être aspirée dans la spirale sécuritaire dont l'axe est la politique d'endiguement de la Chine et dont la limite, définie comme telle par les néo-conservateurs américains, est celle d'une «guerre de l'Ouest contre le reste».

---

<sup>17</sup> Espace de marché où la concurrence est non faussée par des interventions publiques

Il est surprenant de noter que, dans une large fraction des élites européennes, l'aspiration à un espace atlantique intégré comme bloc économique et bloc stratégique soit aussi forte!

Cette préférence atlantique combine une fascination pour l'innovation et pour la puissance avec, dans certains cercles dirigeants européens, notamment britanniques, une détestation de l'Etat-Providence qui renvoie à l'hostilité au New Deal présente dans les milieux néo-conservateurs. Elle reflète un manque redoutable de confiance de ces Européens dans l'avenir de l'Europe.

Une Europe fédérée par un modèle social commun pourrait gagner en autonomie et rééquilibrer son partenariat avec les USA.

L'eurozone, forte de son unité interne, pourrait se faire la championne, cette fois crédible et effective, d'un multilatéralisme fondé sur le droit pour parer le risque d'un équilibre multipolaire fondé sur des rapports de force stratégiques. Le chantier de la gouvernance multilatérale est immense. Nos Etats y sont des nains, l'eurozone unifiée y serait un géant.

L'agenda est vaste: taxation unitaire des bénéficiaires des firmes globales afin d'assurer une transparence fiscale internationale et une juste distribution des revenus entre les pays; standards de travail minimum, y compris un salaire minimum local, et internalisation des coûts environnementaux, incluant ceux liés au climat; multilatéralisation par l'OMC des 400 accords bilatéraux ou régionaux de libre échange existants et futurs, pour éviter la re-fragmentation du marché global; co-gestion au sein d'un G3 (USA, UE, Chine) d'un système monétaire polycentrique, en attendant de développer un système plus unitaire fondé sur le rééquilibrage des droits

de tirage spéciaux et des droits de vote dans les institutions financières internationales de Bretton Woods.

## CONCLUSIONS

La démocratie, telle que pensée par Tocqueville, appelle à un certain niveau d'égalité parmi les citoyens, car pensait-il, de grandes inégalités alimentent les troubles sociaux et l'instabilité politique. Dès lors, durant les périodes d'efforts et de restrictions budgétaires, le juste partage du fardeau économique n'est pas seulement une affaire éthique, mais bien davantage une nécessité politique. C'est dans cette perspective qu'il faut penser la refondation du capitalisme de marché à l'échelle européenne de manière à rééquilibrer les rapports entre la finance et l'économie réelle, entre l'entreprise et ses partenaires, entre capital et travail, entre marché et puissance publique. Ce n'est en effet que sur la base d'un capitalisme européen maîtrisé que l'on peut reconstruire un modèle social robuste et juste, compatible avec le nouvel environnement international.

L'enjeu n'est pas seulement de réguler le capitalisme occidental tel qu'il est, mais avant tout de le transformer de l'intérieur en vue de préserver son efficacité, contrôler son instabilité et revenir à une distribution plus juste de la richesse et des revenus à l'intérieur de l'Europe. Cette refondation du capitalisme doit se faire au niveau européen, mais aussi au niveau multilatéral sous l'impulsion de l'Europe.

L'entreprise de refondation du capitalisme de marché européen contribuerait à renforcer l'identité européenne. A ce titre, elle constitue un principe fédérateur au même titre qu'une défense européenne.

Ce qui se joue aujourd'hui avec l'unité de l'UE, c'est en effet la possibilité même de la démocratie en Europe. La démocratie n'a de sens que si elle permet à une société d'exercer une emprise suffisante sur son devenir. Un ensemble de puissances petites ou moyennes est voué à la vassalisation soit par les marchés, soit par des puissances tutélaires qui peuvent être bienveillantes ou prédatrices. Les exemples de la Suède, de la Suisse ou de la Norvège ne sont pas convaincants: ils tirent leur prospérité et leur stabilité de l'UE qui les traite avec civilité et respect. Ils bénéficient de leur statut d'«*alongsiders*» par rapport à l'UE. Que celle-ci vienne à se défaire, et ces pays seraient confrontés à la réalité de leur condition de pays faibles et dépendants. Certes, un ordre multilatéral de type Nations-Unies fondé sur les Droits de l'Homme et le respect de la souveraineté devrait permettre à toutes les Nations de prospérer et rendrait sans propos la grande dimension. Mais pour les générations à venir, nous n'en serons pas là. Avec la multipolarité, le monde est entré dans une phase de mutation sans précédent: la stabilité liée à l'équilibre de la terreur de la guerre froide ou, par la suite, à l'hégémonie stratégique américaine, est aujourd'hui menacée par la prolifération nucléaire, les nouveaux rapports de force et les tensions sur l'accès à l'énergie et aux matières premières. L'avènement d'un ordre mondial fondé sur le Droit reste à réaliser et l'Europe a vocation de contribuer à le faire advenir. Mais, encore une fois, la puissance exige un ordre social juste. Sans un tel ordre interne et sans la puissance pour le protéger et le promouvoir comme norme internationale, il n'est pas de démocratie possible. Seul un rapport d'équilibre avec le capitalisme de marché et une autonomie internationale suffisante, peuvent assurer la possibilité de la démocratie en Europe. L'UE n'a pas d'autre raison d'être. L'eurozone doit ouvrir la voie à l'UE comme ensemble démocratique organisé.

Il est évident que des changements institutionnels profonds sont nécessaires pour faire advenir des réformes de cette envergure. Le détour par la case «Constitution» est impératif et cette fois, il faudra consulter les peuples, tous les peuples, par référendum. Il faut donc ouvrir le débat pour y préparer l'opinion. Renoncer à la voie



constitutionnelle au motif qu'elle est hasardeuse constituerait une dérobade devant l'obligation démocratique de consulter le peuple sur un projet d'envergure. La culture démocratique recule en Europe. Il est temps de la réveiller.

Il est temps de dire aux Européens que l'entreprise d'intégration est la plus formidable aventure politique qui leur est désormais proposée. Renouer avec les racines profondes de l'Europe qui ont fait son unité de civilisation avec la Chrétienté et les Lumières, et concrétiser les valeurs de dignité, de liberté et de justice qu'elles ont suscitées, dans un projet démocratique de maîtrise du capitalisme et d'ouverture au monde, est la grande affaire de notre temps. L'Etat-nation a fait son temps. Il est désormais dépassé et à cause de cela il porte toujours en lui la menace d'un nationalisme suicidaire. Il faut recréer un espace de débat démocratique et d'action politique à l'échelon de l'Europe. Il faut passer à « la Fédération européenne à l'intérieur de l'Union ».

## ABOUT US

The Madariaga – College of Europe Foundation is dedicated to promoting original thinking on the role of the European Union in an era of global change, engaging citizens and international partners in a creative debate on the issues that shape Europe's future. Through research and action, the Foundation pursues a three-fold mission of challenging the citizen, empowering Europe, and preventing conflict.

Created in 1998 by former students of the College of Europe, the Foundation bears the name of the College of Europe founder: Spanish writer, historian, diplomat and philosopher Salvador de Madariaga (1886-1978). MCF continues to work in close cooperation with the College, which provides it with valuable access to a pool of academic expertise and a vast network of professors and alumni.

Presided over by the former EU High Representative for the Common Foreign and Security Policy, Javier Solana, the MCF's Administrative Council includes distinguished personalities from a variety of backgrounds, reflecting its privileged relationship with key European and transatlantic stakeholders. The Foundation's Administrative Council includes as members the President, the Vice-President Jean-Luc Dehaene, the Rector of the College of Europe, high-level representatives of the European Commission and European Parliament, leaders of major European and American foundations, as well as several business partners. The Administrative Council appoints the members of the Executive Committee as well as the Executive Director, in charge of the daily management of the Foundation

*The views expressed in this paper are the speakers' own, and do not necessarily reflect those of the Madariaga – College of Europe Foundation or any other institutions with which the speakers are associated.*

### Subscribe to our mailing list:



info@madariaga.org

## SUPPORT US

The Madariaga - College of Europe Foundation is a young and independent think-tank committed to free thinking on the European Union. The Foundation is only partially supported for its event organisation and research. In order to sustain the vital work of the Foundation into the future we rely on assistance in the form of donations and project collaboration. If you would like to make a contribution to the work of the Foundation there are a number of possible options:

### To Donate

One can make a financial donation to the Foundation by contacting Magali Auquier at info@madariaga.org or phoning on +32 (0) 2 209 62 11. All donors will be acknowledged, thanked and listed in our Annual Report on the website unless they prefer to remain anonymous.



14, Avenue de la Joyeuse Entrée  
B-1040, Brussels  
Belgium  
**Tel:** +32 2 209 62 10  
**Fax:** +32 2 209 62 11  
**Email:** info@madariaga.org  
www.madariaga.org

### Follow the Foundation on:

