

Le mode de financement de l'Union allemande : un exemple de traitement de la dette pour les Etats ?



Joëlle Cernès

Directrice de Recherche à l'ESG MS
Professeur associé au CNAM

Le choix du mode de financement de la dette pour les Etats a un impact considérable sur les Economies, le contexte de la politique monétaire, et les phénomènes de crise. L'objet de cet article est de démontrer les mécanismes de financement de l'unification allemande, leurs incidences passées et à venir sur l'union Economique et Monétaire. Ce travail est aussi un point de départ pour une réflexion sur le financement de la dette au XXI^{ème} siècle. Cette analyse montre les limites de la régulation des marchés financiers internationaux par les seuls taux. Les règles du jeu libérales du fonctionnement de ces marchés ont justifié, en l'absence de convergence des économies, des stratégies d'optimisation des conditions de financement de l'UEMA :

- le très faible recours à la création monétaire a permis une gestion optimale du problème posé par l'Union monétaire des deux Allemagnes, avec le risque de dépréciation du mark lié à la fusion d'une monnaie forte et d'une monnaie faible;*
- les financements ont été assurés sans difficulté grâce à la formidable popularité de la dette allemande -notamment obligataire auprès des investisseurs non résidents.*

Mots clés : dette des Etats, Union monétaire allemande, politique monétaire