

Pourquoi les taux d'emprunt de la France grimpent



Quelle est l'évolution des taux d'emprunt de la France ?

Ils s'envolent depuis décembre, après trois années autour de zéro voire négatifs. Or, l'État a une dette (2 145 milliards d'euros) et il continue à dépenser plus que ses ressources. Pour rembourser les prêts arrivant à échéance et financer son déficit, il compte donc emprunter 260 milliards en 2022, comme l'an dernier. Mais avec des taux plus élevés.

Comment l'État emprunte-t-il ?

Il émet des titres de dettes à court terme, ou long terme (deux à cinquante ans). Ils sont acquis par quinze banques. Et ces dernières les revendent à des investisseurs : fonds de pension, assureurs... Lesquels peuvent ensuite céder ces titres. Aujourd'hui, ils trouvent acquéreur à un taux moyen de 0,7 % (pour les prêts à dix ans), contre -0,1 % en juillet 2021.

Pourquoi cette hausse ?

« En raison du retour de l'inflation, » répond François Écalle, spécialiste des finances publiques. « La rémunération du titre doit être plus élevée pour compenser la perte de pouvoir d'achat. »

Taux moyen d'emprunt à 10 ans de la France

Octobre 2018

+ 0,81 %



Février 2022

+ 0,75 %



L'État a émis, début février 2022, 3,3 milliards de dettes à 0,3 % sur huit ans. Un an plus tôt, il émettait le même emprunt à taux négatif : - 0,25 %. Mais comme le marché s'échange aujourd'hui les titres à dix ans à 0,7 %, l'État n'aura d'autre choix que de s'aligner lors de ses prochaines adjudications.

Quelles conséquences ?

L'État risque de payer davantage d'intérêts (38 milliards l'an dernier). « **Mais on en verra l'effet probablement dans deux ans,** » nuance l'animateur du site [Fipeco](#). « **La charge d'intérêts, c'est comme un paquebot. Elle évolue très lentement, au gré des remplacements des anciens prêts par des nouveaux.** »

Comme les taux d'intérêt baissaient, le coût moyen du stock de dette diminuait lentement depuis vingt ans. Mais l'an dernier, il a un peu augmenté (1,35 % contre 1,28 % en 2020). Cette tendance pourrait s'accélérer. « **Il faut éviter l'effet boule de neige : la progression de la charge d'intérêts, qui augmente le déficit, donc le volume d'emprunts et ainsi de suite.** »

Que faire ?

Faut-il réguler davantage les cryptomonnaies ?

Débattez !

Freiner l'inflation. « **Pour cela, les banques centrales peuvent augmenter leurs taux d'intérêt à court terme, ce qui restreint les crédits aux entreprises.** » Mais diminuer le crédit, c'est brider la croissance. De quoi inquiéter les marchés. Vendredi 11 février 2022, la Bourse de Paris perdait 1,2 %.