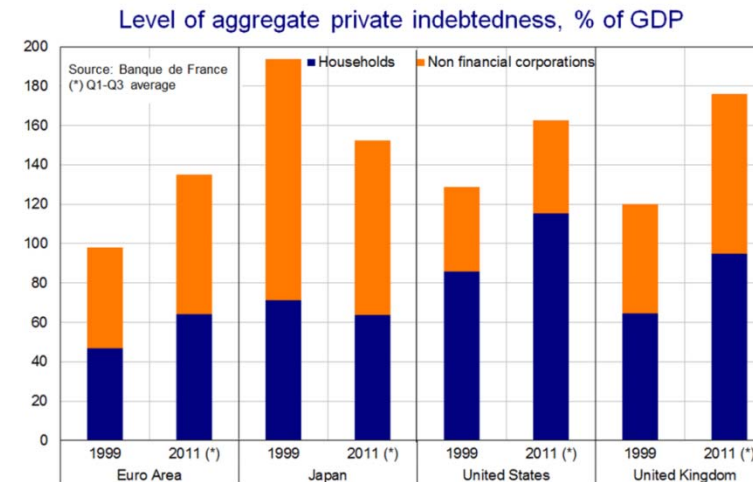
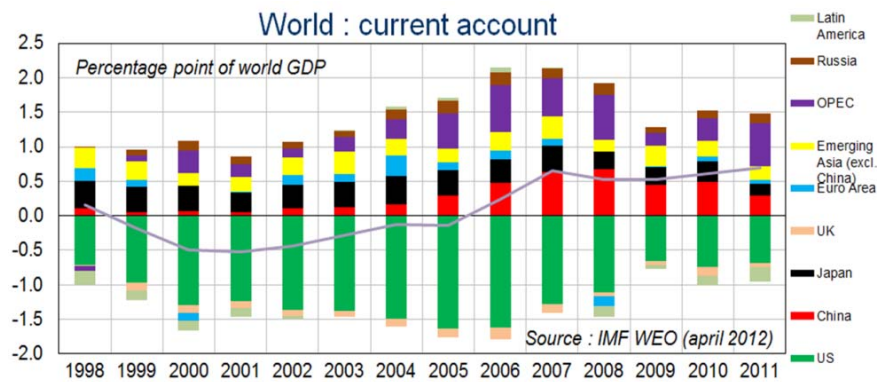
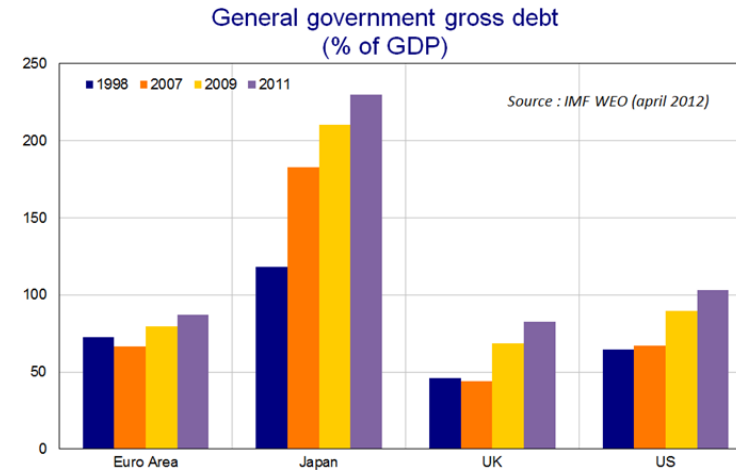
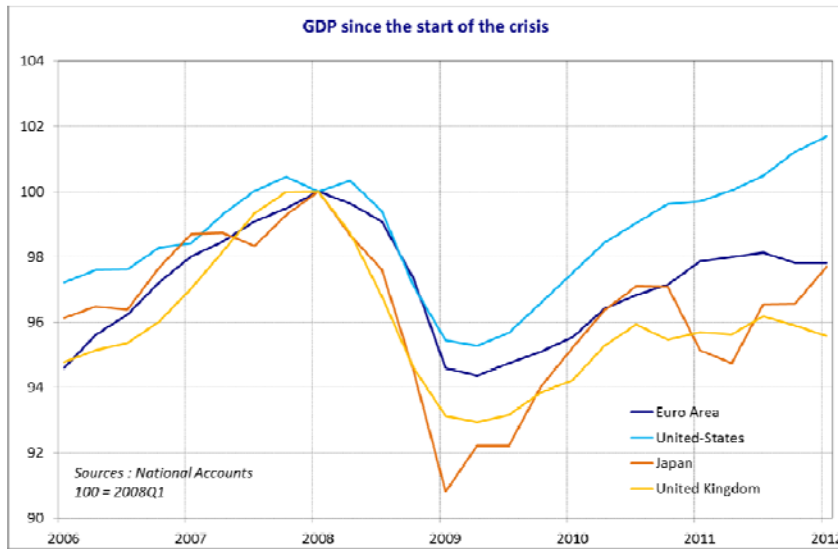


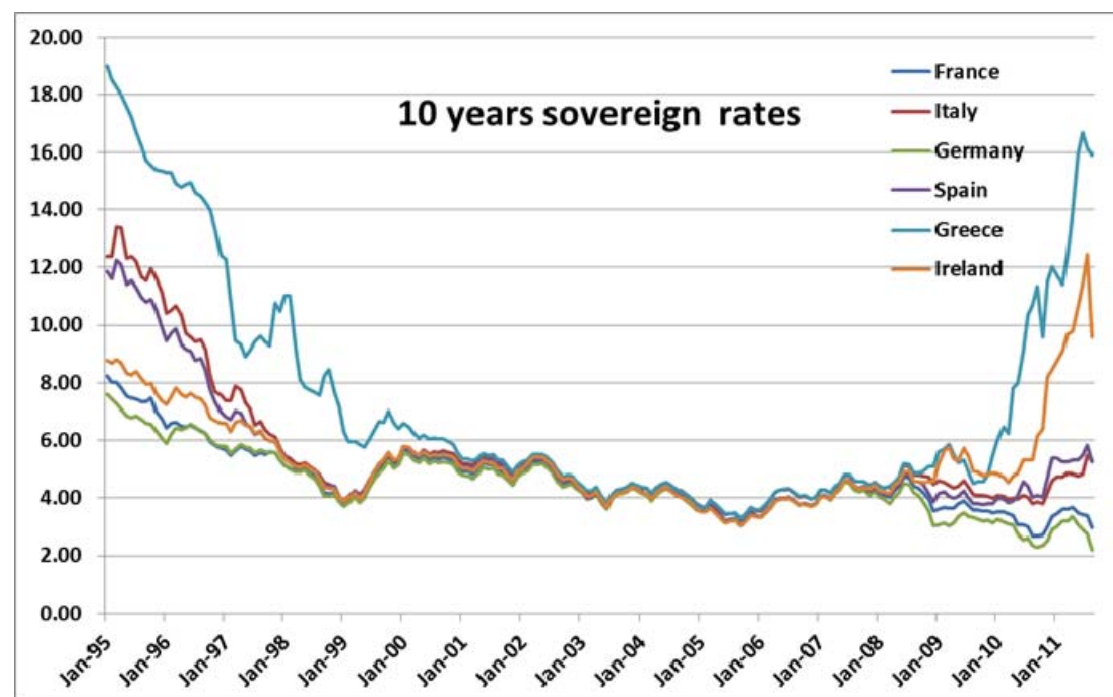


C. Waysand, Directrice générale adjointe du Trésor & Economiste en chef
Colloque de rentrée du Centre d'Analyse Stratégique – 24/09/2012

Des fondamentaux comparables à ceux des autres zones....



Des tensions sur certains pays



Il y a une réponse européenne à la crise...

► Objectifs :

- ◆ *Traiter les difficultés les plus urgentes*
- ◆ *Accompagner l'ajustement pour le moyen terme*
- ◆ *Mettre en place une solution de long terme*

► Une stratégie fondée sur 4 axes :

- ◆ *Des actions des Etats membres pour réduire leur endettement*
- ◆ *Construire et renforcer les pare-feu*
- ◆ *Soutenir la croissance et l'emploi*
- ◆ *Renforcer la gouvernance économique européenne*

Les axes de réponse

- ▶ Des actions des Etats membres :
 - ◆ *Désendettement à mener – douloureux mais nécessaire*

- ▶ Un accompagnement européen et international :
 - ◆ *Des pare-feu, le FESF et le MES, d'une capacité totale de financement de 700 Md€*
 - ◆ *Actions BCE*
 - ◆ *Programmes UE/FMI*

- ▶ Soutenir la croissance :
 - ◆ *Pacte pour la croissance et l'emploi (Conseil européen des 28-29 juin)*

- ▶ Renforcer la gouvernance économique européenne : aller vers une véritable UEM
 - ◆ *Eviter de telles divergences*
 - ◆ *Renforcer les solidarités*

Renforcer la gouvernance économique - l'intégration solidaire

► Union bancaire

- ◆ *Décision du Sommet de la zone euro (29 juin) : supervision intégrée préalable à la possibilité de recapitalisation directe par le MES.*
- ◆ *Paramètres restant à définir : champ des pays concernés, champ des banques supervisées, modalités de gouvernance (BCE, ABE), articulation de la supervision avec les autres volets de l'union bancaire.*
- ◆ *Septembre-octobre 2012 : proposition législative de la Commission / d'ici fin 2012 : examen au Conseil.*

► Intégration économique et budgétaire

- ◆ *Renforcement du cadre de coordination (déséquilibres et budgétaire)*
- ◆ *Davantage de mutualisation: émissions communes, budget zone euro?*
- ◆ *Volet social?*

► Vers une véritable Union économique et monétaire