

# L'Union des marchés des capitaux

Etat des lieux

Chapitre 5

# De quoi s'agit-il ?

- ▶ Un programme politique visant à développer les flux de capitaux au sein de l'U.E.
- ▶ → Relancer la croissance
- ▶ → Trouver des financements pour financer l'innovation et la transition énergétique et environnementale.

# Moyens

- ▶ Financer davantage les investissements productifs par les marchés financiers que par le crédit bancaire.
- ▶ Meilleure mobilisation de l'épargne vers des actifs de long terme.
- ▶ Faciliter le financement des projets d'innovation technologique
- ▶ Aller jusqu'à un marché des capitaux couvrant l'ensemble de l'U-E et réglementé par une ou des autorités supranationales

# HISTORIQUE DE L'U.M.C

- ▶ Jean-Claude Juncker ( en 2014 dans son discours de nouveau président de la Commission européenne)
- ▶ **2015 : projet de la Commission (6 objectifs) :**
- ▶ 1) améliorer le financement des « jeunes pousses » et des entreprises non cotées, 2) faciliter les introductions en Bourse, 3) investir sur le long terme dans les infrastructures, 4) favoriser l'investissement dans le commerce de détail, 5) renforcer le système bancaire, 6) faciliter les investissements transfrontaliers au sein de l'U-E.

# Mais...

- ▶ Le 23 juin 2016 : le BREXIT..
- ▶ La COVID 19, la guerre Russie–Ukraine...
- ▶ Décrochage de l’U–E;
- ▶ → Nécessité de réorganiser l’U–E.
- ▶ → Retour de l’UMC.
- ▶ Le plan *Next Generation* UE adopté en 2020 → levée d’un tabou avec endettement massif au niveau de l’U–E pour en finir avec la stratégie du « chacun pour soi »

# Les nouveaux défis :

- ▶ Le décrochage de l'U-E
- ▶ La fragmentation en cours de l'économie mondiale.
- ▶ La transition écologique et énergétique.

# Les carences de l'U-E en matière financière

- ▶ La paradoxe de l'épargne
- ▶ Le recours trop important des entreprises au crédit bancaire
- ▶ La fragmentation trop grande de l'espace financier en fonction des frontières nationales.

# Les priorités de l'UMC

- ▶ La promotion de nouveaux outils de collecte de l'épargne.
- ▶ La transformation réglementaire.
- ▶ Le développement de l'actionnariat et des marchés boursiers

# Les questions en suspens

- ▶ Unification du marché des capitaux ou union des marchés des capitaux?
- ▶ Quel liens entre l'Union bancaire européenne et le marché des capitaux?
- ▶ Relative autonomie de la sphère financière par rapport à la sphère de la production

# Conclusion

- ▶ Du vœu pieux à l'urgence du nouveau contexte mondial.
- ▶ Actualité : la réunion du 19 mars 2026