


Rubrique :	Pge : 64	
Idées	1/1	

## Contrepoint

### Michel-Henry Bouchet \* : « Du bon usage de l'endettement »

La crise de la dette est d'actualité... depuis le XIX<sup>e</sup> siècle. Le traitement demeure le même : une combinaison de temps, d'argent frais et de réduction de créances adossée à des provisions financées en dernier ressort par les contribuables. C'est la solidarité forcée entre débiteurs et créditeurs. L'endettement est un ingrédient clef du développement, et tous les pays y ont eu recours, à commencer par les Etats-Unis. Ces derniers ont pu l'amortir en imprimant la monnaie du remboursement. Tous les autres

doivent générer les ressources en devises pour y faire face, en investissant l'emprunt dans des activités productives, qui élargissent les bases de l'économie et la rendent moins dépendante de l'épargne extérieure. En fait, l'endettement des pays

émergents a très souvent accentué leur vulnérabilité sans « décollage » autoentretenu : chaque crise a été l'occasion d'une brutale ouverture à l'économie globale, sans renforcement structurel et institutionnel suffisant pour gérer au mieux cette intégration.

La stratégie officielle de réduction de la dette est ancrée dans un aveu de culpabilité d'avoir trop et mal prêté, avec l'objectif implicite de préserver la stabilité géopolitique au sud. Cette absolution financière rend prêteur et emprunteur aussi irresponsable l'un que l'autre. Il faut augmenter la dette en renforçant la gouvernance, qui seule peut transformer la croissance en développement durable.

\* Responsable de la chaire Global Finance, Ceram Sophia-Antipolis.