



Repenser les finances publiques

IL Y A ENVIRON UN SIÈCLE, Joseph Schumpeter a écrit : « l'esprit d'un peuple, sa culture, sa structure sociale ... et bien d'autres choses, sont inscrits dans l'histoire de ses finances publiques... Les finances publiques sont l'un des meilleurs points de départ de l'étude d'une société. »

Les ripostes budgétaires novatrices aux retombées économiques de la pandémie lui donnent raison. Le pouvoir et l'agilité de la politique budgétaire ont démenti les conceptions traditionnelles du possible. Les États ont directement fourni de l'argent en espèces aux ménages et aux entreprises afin de préserver les emplois et les moyens de subsistance. Comme le dit Vitor Gaspar du FMI, cela prouve que l'État joue un « rôle particulier en protégeant les personnes vulnérables quand la situation se gâte ». Or, maintenant, la facture arrive à échéance. Un casse-tête s'impose aux dirigeants : ramener un endettement sans précédent à un niveau plus viable tout en maintenant le soutien au système de santé et aux personnes les plus vulnérables.

Les contributeurs à ce numéro de *Finances & Développement* examinent la manière dont la politique budgétaire peut être adaptée au monde après-pandémie pour servir l'intérêt général et équilibrer l'économie pour tous.

Plusieurs auteurs s'expriment sur la dette. Olivier Blanchard rejette les règles budgétaires simples et encourage les dirigeants à se poser des questions épineuses sur l'interaction de variables telles que les taux d'intérêt, la croissance économique et la stabilité politique. Ceyla Pazarbasioglu et Carmen Reinhart exhortent les pays émergents et les pays en développement à comptabiliser toutes leurs dettes cachées afin de pérenniser la croissance et d'éviter le risque de défaillance. Ricardo Reis conclut que la stabilité des prix est plus importante que jamais.

Les questions sociales ne sont pas en reste. Emmanuel Saez défend la nécessité d'un État-providence expansif. Paolo Mauro estime que les dirigeants peuvent élargir les mesures de soutien s'ils tiennent compte de tous les aspects éthiques des finances publiques. D'autres contributeurs réfléchissent aux exercices d'équilibrage budgétaire qu'impliquent la réduction des inégalités et le soutien à la transition verte.

Les dirigeants font face à une myriade d'incertitudes et d'arbitrages difficiles. Ils doivent se préparer à redéfinir les priorités pour promouvoir une économie plus juste, plus inclusive et pérenne. Car, en fin de compte, la manière dont une nation gère ses finances publiques détermine son destin et le bien-être de son peuple. **FD**

GITA BHATT, rédactrice en chef



EN COUVERTURE

La pandémie a amené un changement de paradigme en matière de politique budgétaire, un thème que notre numéro de mars 2022 examine en détail. En couverture, l'artiste Peter Reynolds représente un arbre à argent qui perd ses feuilles à l'approche d'une tempête pour symboliser la nécessité d'effectuer des dépenses publiques en temps de crise.



FINANCES & DÉVELOPPEMENT
Publication trimestrielle du
Fonds monétaire international

RÉDACTRICE EN CHEF :

Gita Bhatt

ÉDITRICE EN CHEF :

Maureen Burke

ÉDITEUR ADJOINT :

Peter Walker

RÉDACTEURS PRINCIPAUX :

Analisa Bala
Adam Behsudi
Nicholas Owen

ASSISTANT À LA RÉDACTION :

Andrew Stanley

RESPONSABLE DE LA STRATÉGIE PRODUITS NUMÉRIQUES :

Rose Kouwenhoven

RÉDACTRICE EN LIGNE :

Rekia Ennaboulssi

RESPONSABLE DE PRODUCTION :

Melinda Weir

CORRECTRICE :

Lucy Morales

CONSEILLERS DE LA RÉDACTION :

| | |
|-------------------|-------------------|
| Ruchir Agarwal | Rupa Duttagupta |
| Bernardin Akitoby | Hamid Faruquee |
| Celine Allard | Davide Furceri |
| Steven Barnett | Deniz Igan |
| Nicoletta Batini | Kenneth Kang |
| Helge Berger | Subir Lall |
| S. Pelin Berkman | Raphael Lam |
| Paul Cashin | Christian Mumssen |
| Oya Celasun | Papa N'Diaye |
| Martin Čihák | Mahvash Qureshi |
| Alfredo Cuevas | Uma Ramakrishnan |
| Era Dabla-Norris | Daria Zakharova |
| Mame Astou Diouf | |

© 2022 Fonds monétaire international. Tous droits réservés. Pour reproduire le contenu de ce numéro de *F&D*, quelle qu'en soit la forme, veuillez remplir en ligne le formulaire accessible à www.imf.org/external/terms.htm, ou envoyer votre demande à copyright@imf.org. L'autorisation de reproduction à des fins commerciales s'obtient en ligne auprès du Copyright Clearance Center (www.copyright.com) contre paiement d'une somme modique.

Les opinions exprimées dans la revue n'engagent que leurs auteurs et ne reflètent pas nécessairement la politique du FMI.

Abonnement, changement d'adresse et publicités :

IMF Publication Services

Finance & Development

PO Box 92780

Washington, DC 20090, USA

Téléphone : (202) 623-7430

Télécopie : (202) 623-7201

Courriel : publications@imf.org

Postmaster: send changes of address to *Finance & Development*, International Monetary Fund, PO Box 92780, Washington, DC 20090, USA.

The English edition is printed at Dartmouth Printing Company, Hanover, NH.

Finance & Development is published quarterly by the International Monetary Fund, 700 19th Street NW, Washington, DC 20431, in English, Arabic, Chinese, French, Russian, and Spanish. French edition 0430-473X



FONDS MONÉTAIRE INTERNATIONAL

FSC FPO