

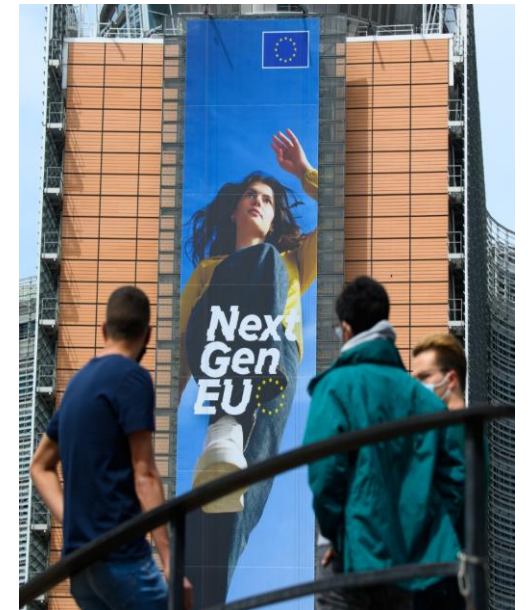
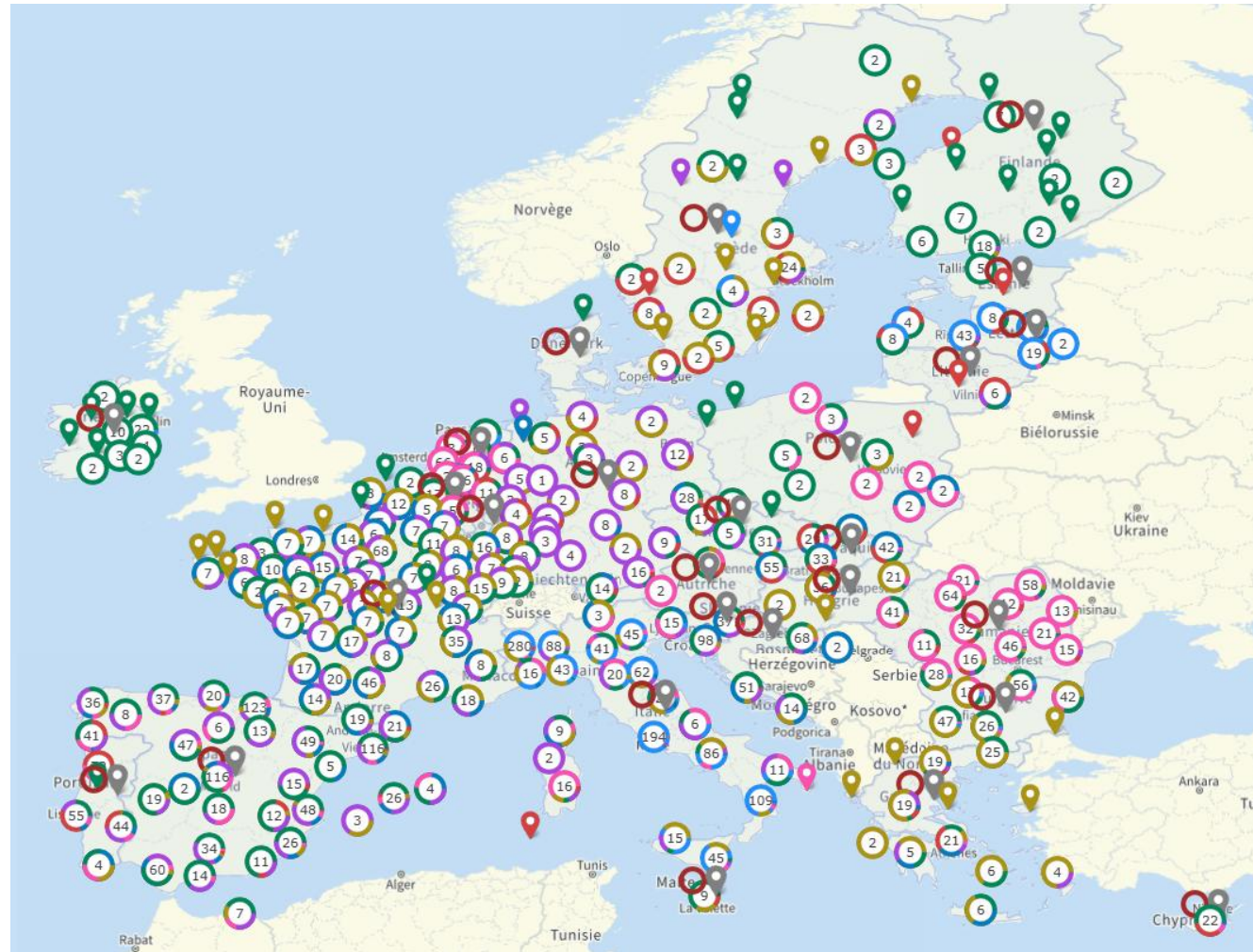


# NextGenerationEU à l'heure du bilan

Impacts économiques et choix pour l'avenir

Luc Tholoniât, DG ECFIN  
Séminaire de l'hédate  
Bruxelles, le 6 février 2026

# Concrétiser nos ambitions - NextGenerationEU - Union européenne



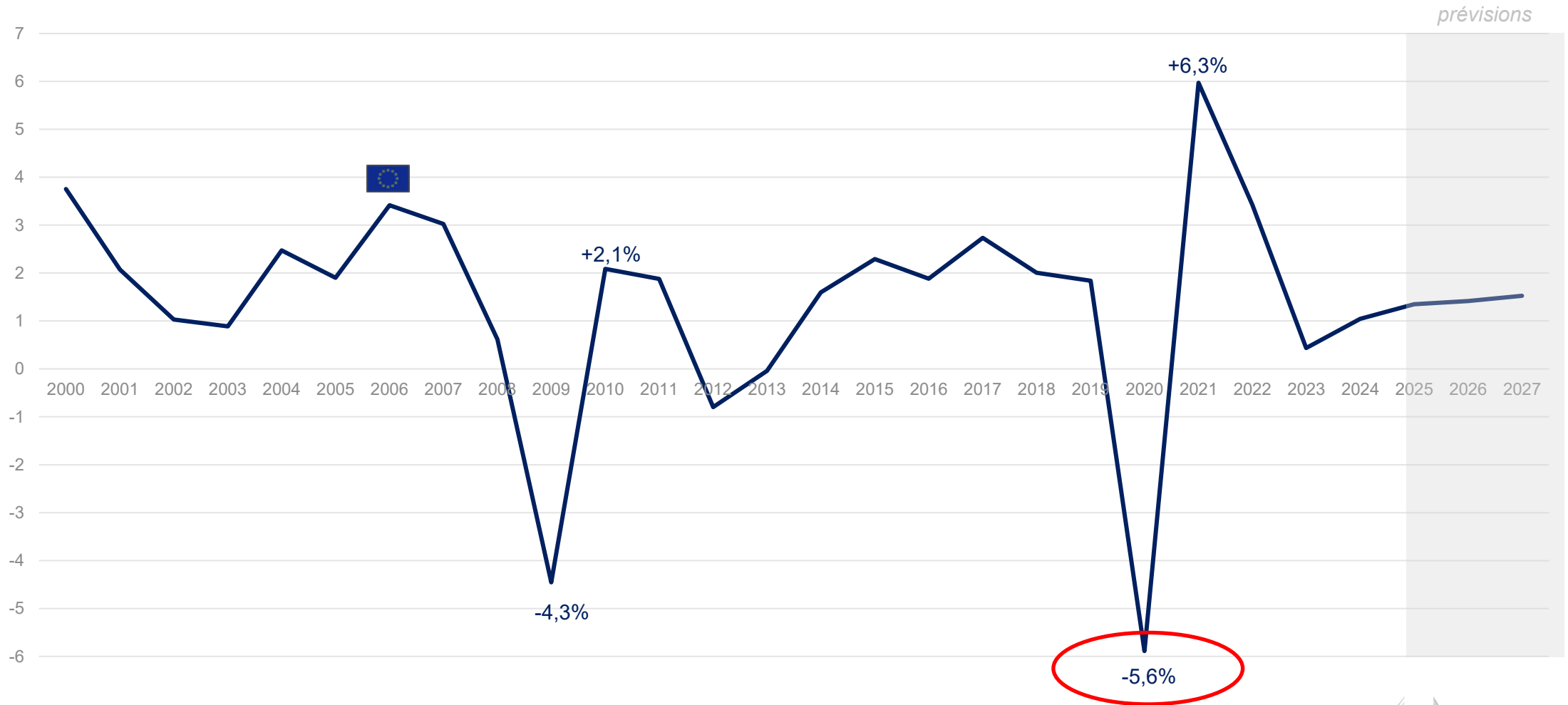
# Sommaire

1. NextGenerationEU : la réponse européenne à la crise Covid-19
2. Bilan de la facilité pour la reprise et la résilience 2021-2026
3. Enseignements en vue du cadre financier pluriannuel 2028-2034

# NextGenerationEU : la réponse européenne à la crise Covid-19

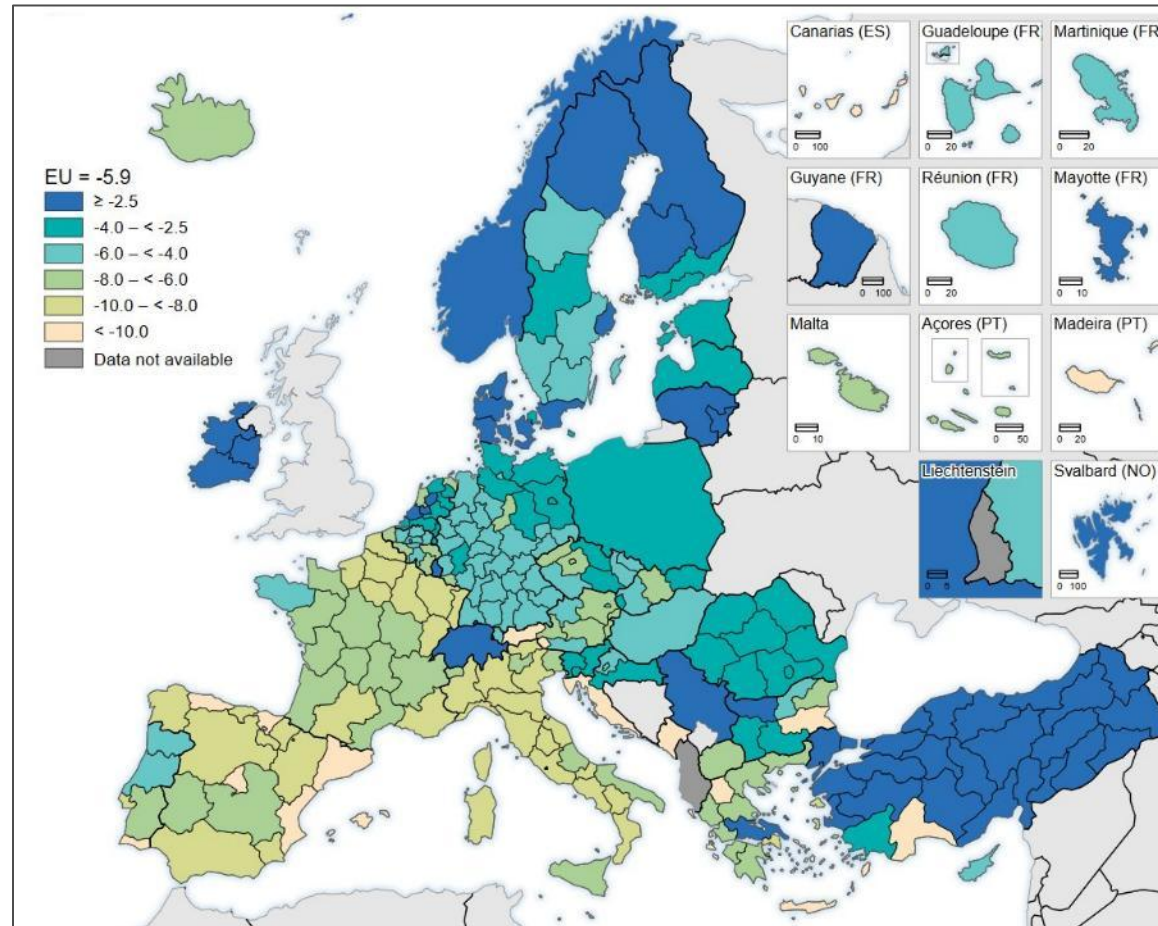
# La plus forte baisse du PIB depuis 1945

Taux de croissance annuel du PIB réel de l'Union européenne, en %



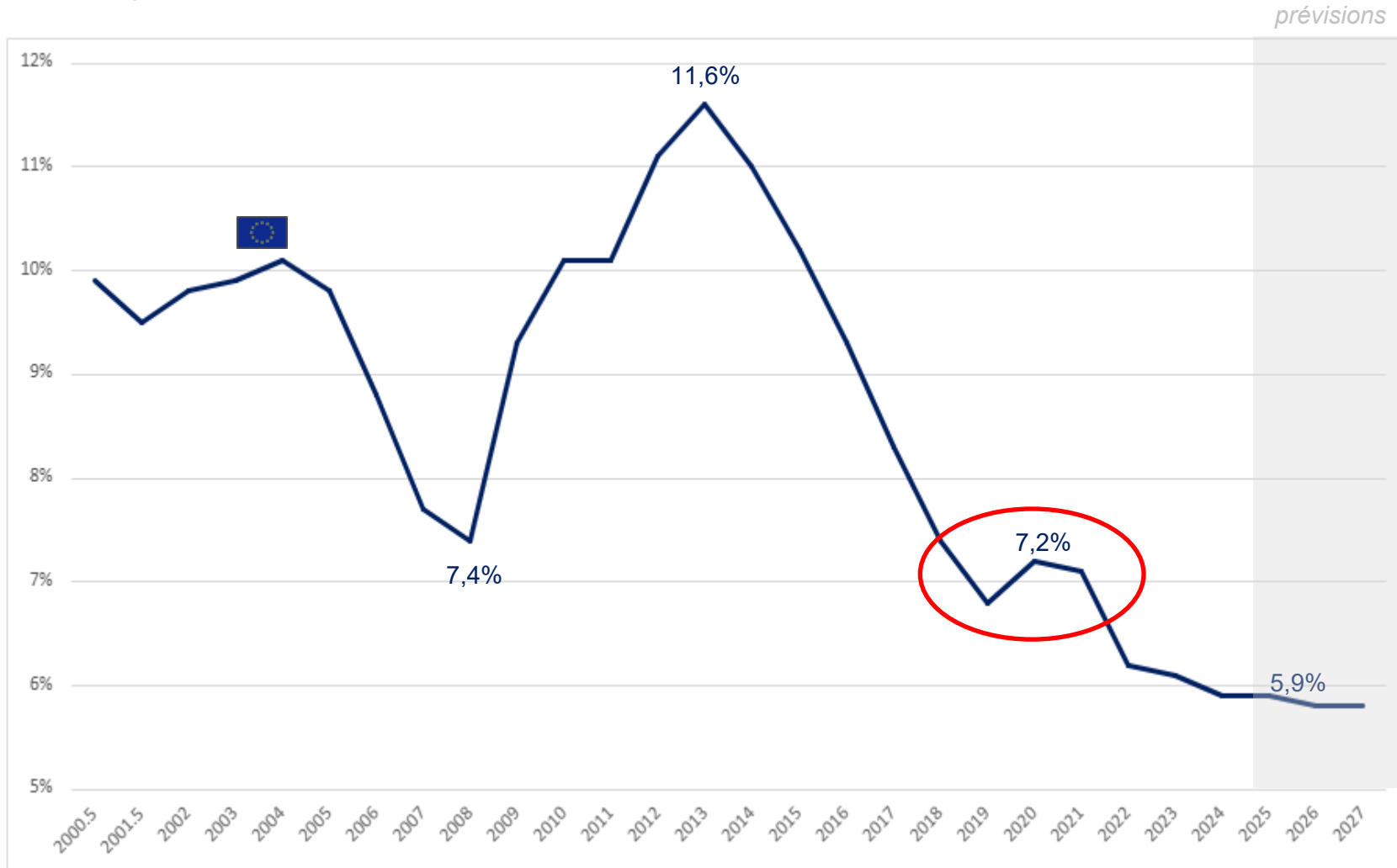
# Un choc commun mais un effet asymétrique

Taux de croissance du PIB réel entre 2019 et 2020 par région (classification NUTS 2)

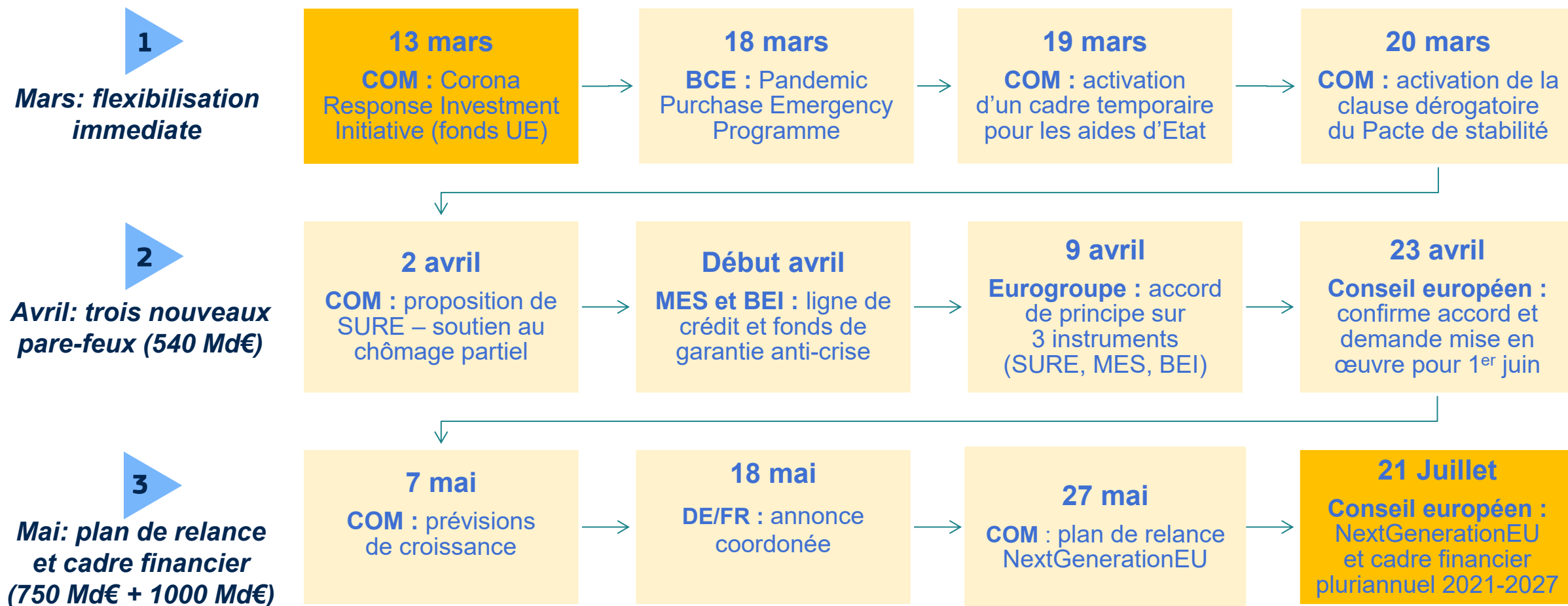


# Et pourtant, un chômage historiquement bas

Taux de chômage dans l'Union européenne, en % de la population active

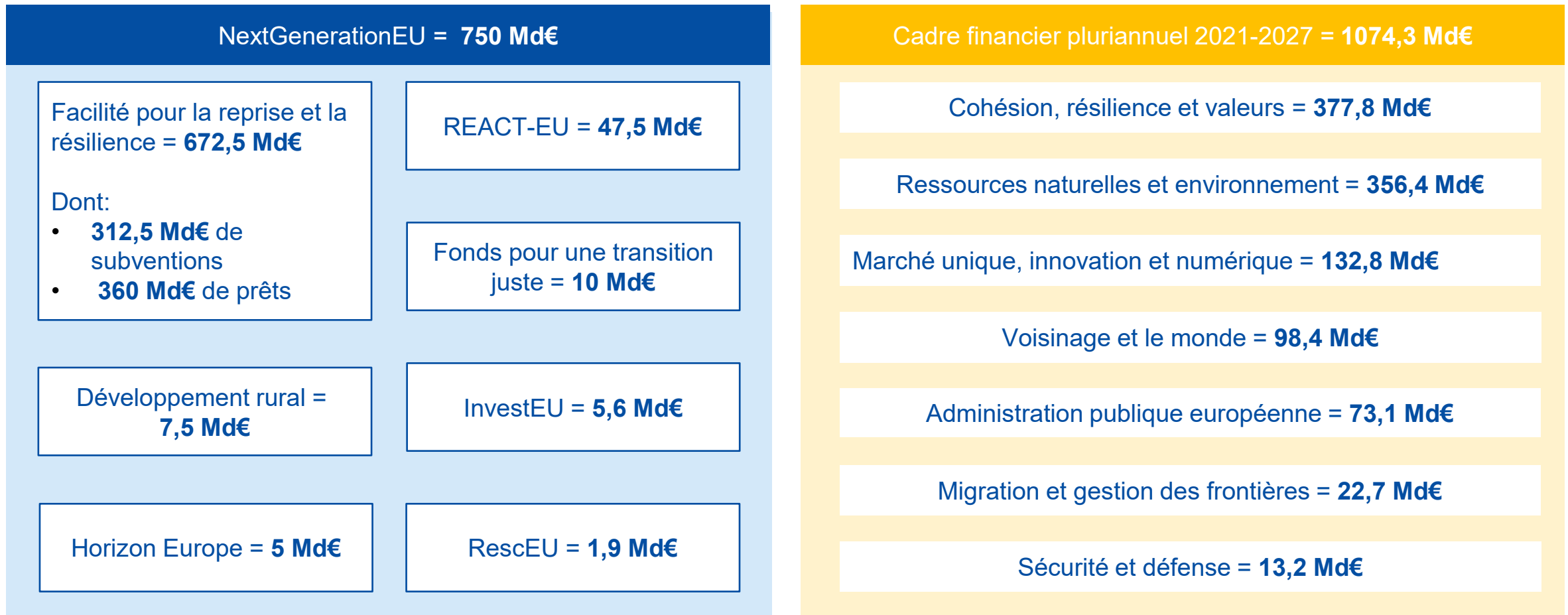


# Retour en 2020: une « fusée à trois étages »



# NextGenerationEU augmente le budget européen

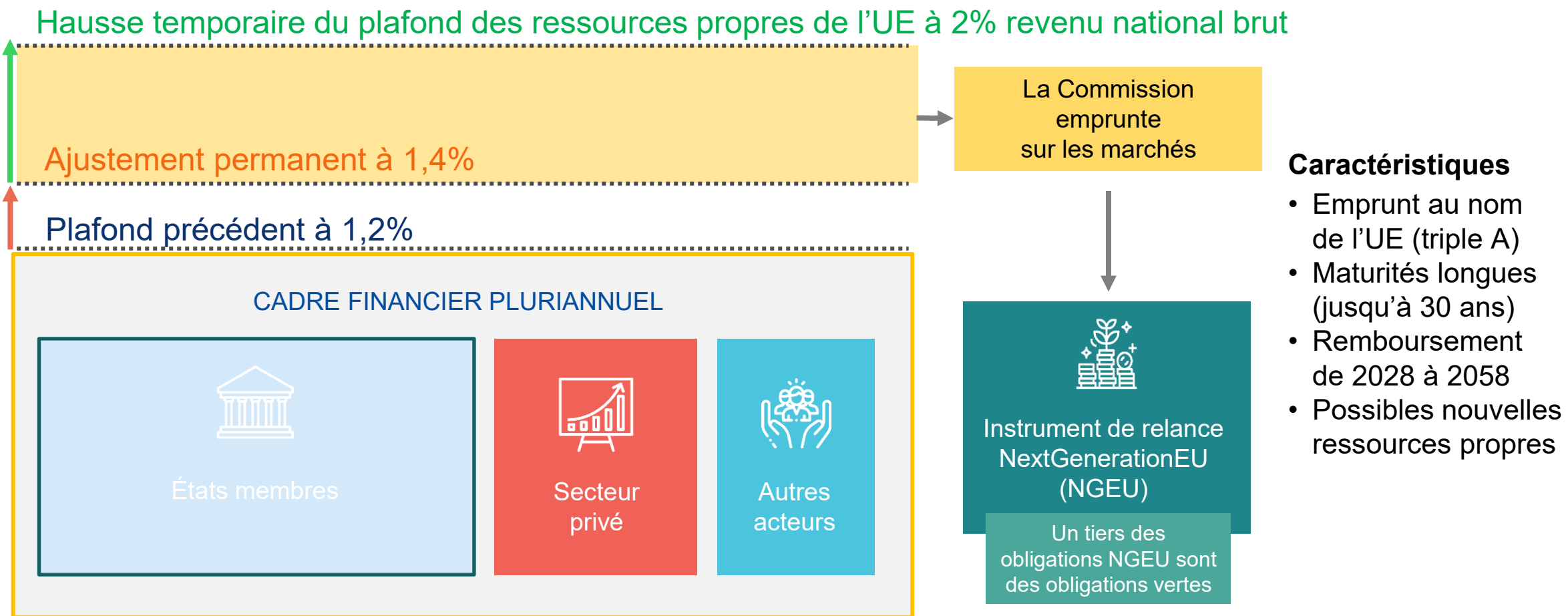
Comparaison des montants de NextGenerationEU avec le cadre financier 2021-2027, tels que décidés en juillet 2020 (euros 2018)



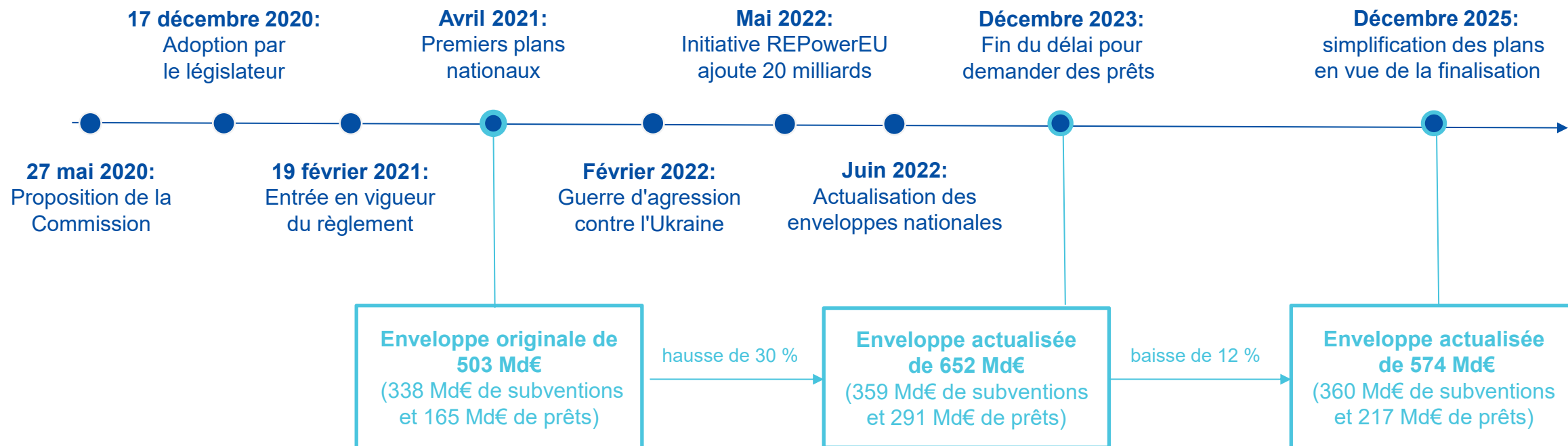
# La facilité pour la reprise et la résilience (FRR)

- **Un montant sans précédent** : 4% du PIB de l'UE financé par un emprunt commun
- **Des plans nationaux combinant réformes et investissements** : 4 800 (sous-)mesures, correspondant à près de 75% des recommandations spécifiques par pays formulées par l'UE
- **Basée sur la performance** : décaissement en fonction de jalons et cibles, et non du coût
- **Un accent sur la transition verte et numérique** avec des minimums quantifiés (37% et 20%) **mais aussi sur la résilience sociétale** (santé, éducation, marché du travail, institutions publiques)
- **Des nouvelles techniques de conditionnalité** : respect de l'Etat de droit, *do-no-significant-harm*, etc.

# L'emprunt européen : moment « hamiltonien »?



# La FRR : chronologie depuis la Covid-19

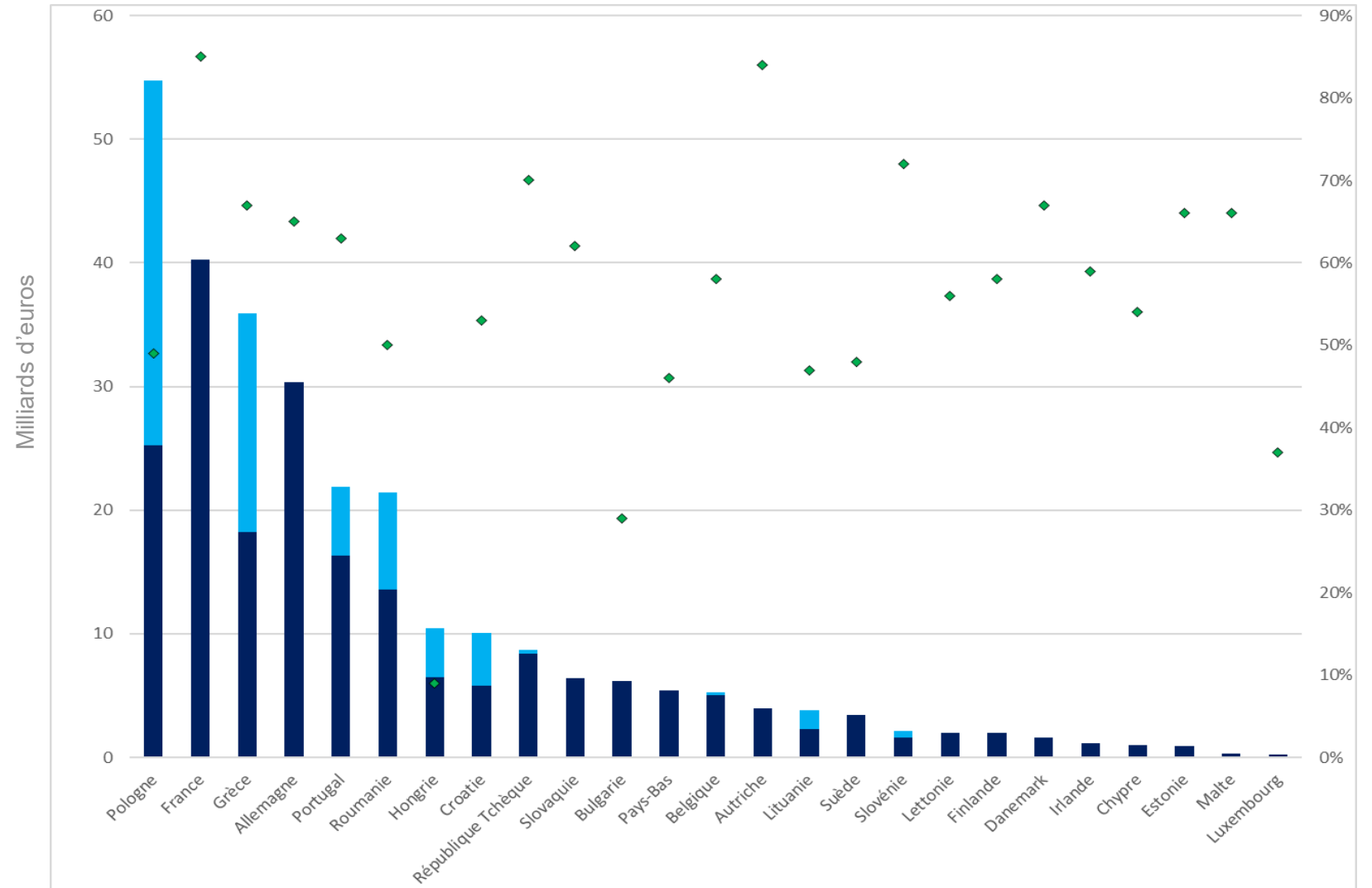
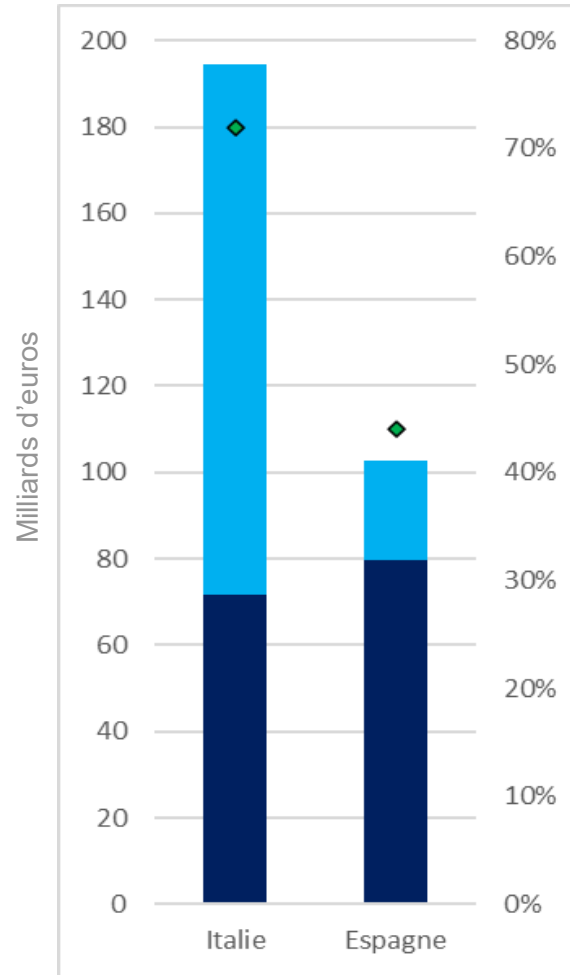


État d'avancement fin 2025:  
> 394 milliards d'euros décaissés

68% de l'enveloppe finale  
(78% de l'enveloppe initiale)

# Aperçu par pays

■ Subventions ■ Prêts ◆ Décaissés à ce jour (% du plan)



# Le plan français : réformes et investissements

L'exemple de la rénovation énergétique (1/3)

## Exemple d'investissement :

### Plan de rénovation des bâtiments privés

En complément de la finalisation de la réforme du crédit d'impôt transition énergétique (CITE) au profit de MaPrimeRénov', il s'agit d'amplifier et d'accroître l'efficacité des aides à la rénovation énergétique des bâtiments privés autour de MaPrimeRénov' : soutiens accrus à la rénovation globale, à la rénovation du parc locatif privé, des copropriétés, et à la résorption des passoires énergétiques.

#### Problématique

Au niveau national, le secteur du bâtiment représente près de 25 % des émissions de gaz à effet de serre, dont environ deux tiers sont issus du secteur résidentiel. La réforme de transformation du CITE en prime unique (MaPrimeRénov') engagée en 2020 a d'ores et déjà permis d'accélérer le rythme des travaux de rénovation énergétique réalisés par les ménages modestes et très modestes. En 2020, 192 104 dossiers ont été déposés sur le site MaPrimeRénov et 141 144 engagés. De janvier à fin mars 2021, plus de 185 000 dossiers ont été déposés, et près de 117 000 ont été engagés. Les efforts dans ce domaine doivent permettre d'atteindre l'objectif de rénovation du parc au niveau BBC en moyenne en 2050, et l'éradication des passoires thermiques à l'horizon 2028.

#### Modalités de mise en œuvre

##### Réponse aux recommandations pays (CSR) 2019 ou 2020

La mesure répond aux recommandations ;

CSR 2019 - 3 – rénovation énergétique

CSR 2020 - 3 – consommation d'énergie propre et efficace

## Exemple de réforme :

### Réforme de la politique du logement

Une profonde transformation des politiques publiques du logement a été initiée en 2017, visant à les rendre plus efficaces, plus lisibles et plus simples pour nos concitoyens et nos entreprises. Elle doit se poursuivre avec plusieurs réformes à mettre en place dans les prochains mois :

- La mise en œuvre de la réforme des aides personnelles au logement (APL) en temps réel
- L'évolution du dispositif Pinel
- L'évolution du prêt à taux zéro (PTZ)

#### Problématique

Les politiques du logement mobilisent des dépenses importantes pour des résultats parfois considérés comme insuffisants, tant en termes d'efficacité des instruments déployés que d'allocation spatiale des logements, puisque des pénuries de logements persistent dans les zones en tension tandis que la dynamique de construction neuve peut perdurer dans des zones qui ne le sont pas. En conséquence, certaines populations rencontrent toujours des difficultés à trouver un logement adapté à leur besoin, d'où des situations de mal-logement cristallisées par la crise de la Covid-19. Les conséquences sont également environnementales, puisque la construction neuve dans des zones détendues est la principale cause de l'artificialisation des sols observée en France au cours des dernières années sans pour autant répondre à un besoin démographique clairement identifié.

#### Modalités de mise en œuvre

##### Réponse aux recommandations pays (CSR) 2019 ou 2020

La mesure répond aux recommandations CSR 1 2019 – efficacité des politiques publiques et CSR 3 2019 – investissement dans la rénovation thermique, ainsi que CSR 12020 – maîtrise de la dépense publique et CSR 3 2020 – investissement vert et soutien de l'investissement privé.

# Exemple du plan français : jalons et cibles

L'exemple de la rénovation énergétique (2/3)

	2021	2022	2023	2024	2025	2026
<b>Investissement - Rénovation thermique des bâtiments publics</b>	Nombre de projets Etat dont au moins un marché de travaux est notifié (2 900, en cumulé)	Nombre de projets de rénovation thermique de bâtiments publics des collectivités ayant fait l'objet d'une notification de subvention (1 954, en cumulé)		Nombre de m <sup>2</sup> de planchers des sites sur lesquels une action de rénovation thermique a été conduite (20 millions de m <sup>2</sup> , en cumulé)	Nombre de m <sup>2</sup> de planchers des sites sur lesquels une action de rénovation thermique a été conduite (28,475 millions de m <sup>2</sup> , en cumulé)  Nombre d'écoles, collèges ou lycées ayant fait l'objet d'une rénovation thermique (681, en cumulé)	
<b>Investissement - Rénovation énergétique des logements privés</b>	Nombre de dossiers MaPrimeRénov validés (400 000, en cumulé)	Nombre de dossiers MaPrimeRénov validés (700 000, en cumulé)				
<b>Investissement - Rénovation énergétique des TPE/PME</b>				Nombre d'entreprises bénéficiaires du crédit d'impôt pour la rénovation énergétique des TPE-PME à usage tertiaire et/ou d'un accompagnement par les chambres de métiers et de l'artisanat (CMA) et les chambres de commerce et d'industrie (CCI) (3 800, en cumulé)		
<b>Investissement - Rénovation lourde des logements sociaux</b>	Nombre de logements subventionnés (20 000, en cumulé)	Nombre de logements subventionnés (40 000, en cumulé)				
<b>Réforme - Politique du logement</b>	Entrée en vigueur du nouveau mode de calcul contemporain des APL		Vote de la réforme des dispositifs Pinel/PTZ visant à améliorer l'efficacité			
<b>Réforme - Réglementation thermique des bâtiments</b>		Entrée en vigueur de la RE 2020 qui renforce la réglementation thermique des bâtiments				

# Exemple du plan Français : et concrètement ?

Le cas de la rénovation énergétique (3/3)

Exemple n°1 : rénovation énergétique de l'école  
Lucie Aubrac Nantes (44)

=> **1 M€** du plan de relance européen  
=> **-30%** de consommation énergétique



Exemple n°2 : rénovation énergétique du camp  
de Mourmelon-le-Grand (51)

=> **40 M€** du plan de relance européen  
=> **-44%** de consommation énergétique

Mourmelon-le-Grand

**Mourmelon : Florence Parly signe le plus gros chantier de rénovation énergétique du ministère des Armées**



Alexandre Audabram , Marine Protais , Rachel Noël

Publié le vendredi 5 novembre 2021 à 9:56 • Mis à jour le vendredi 5 novembre 2021 à 11:03

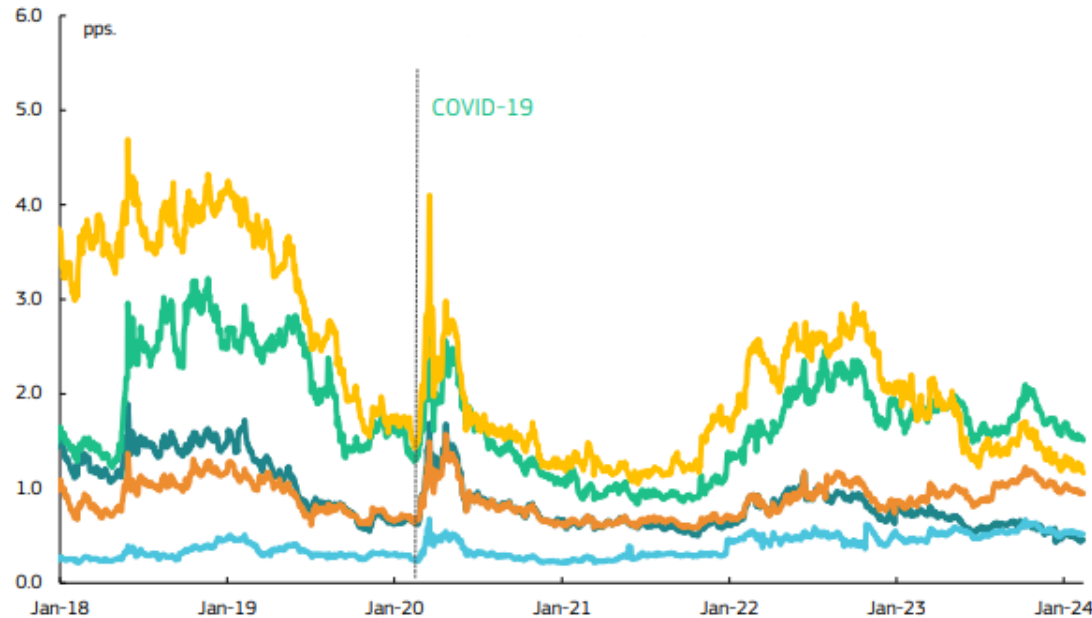


# Bilan de la facilité pour la reprise et la résilience 2021-2026

# Effets stabilisateurs de la FRR à court terme

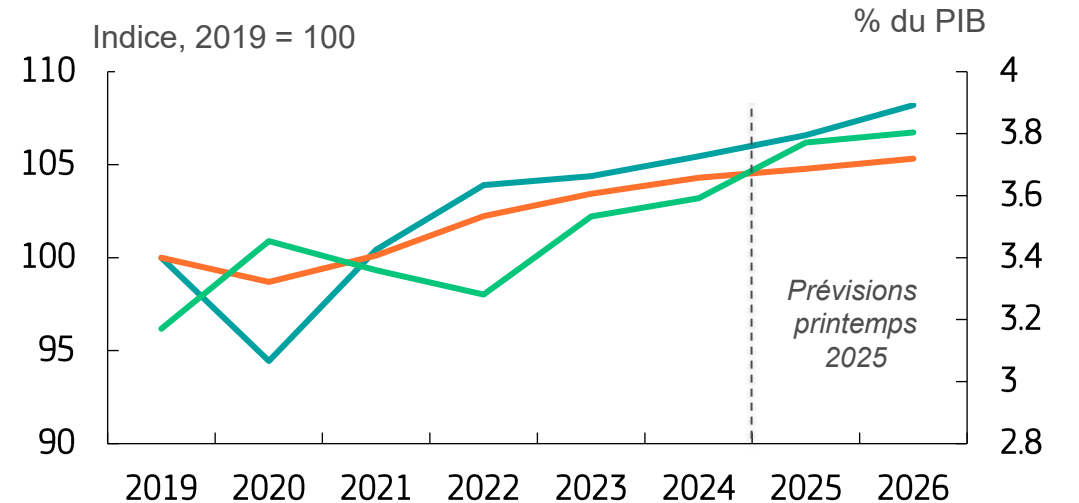
La FRR a limité la hausse des taux d'intérêts souverains et permis de soutenir la reprise

Ecart de taux d'intérêt des obligations souveraines à 10 ans par rapport au *Bund* allemand



- Espagne
- France
- Grèce
- Italie
- Portugal

La FRR a préservé l'investissement public et contribué à augmenter le PIB et l'emploi



- PIB réel, en indice 2019 = 100
- Emploi en nombre de personnes, en indice 2019 = 100
- Investissement public, en % du PIB (échelle de droite)

# La FRR contribue aux objectifs de long-terme de l'UE

Le site "RRF – Impact" décrit les effets de la FRR sur différentes dimensions

[Home](#) > [Recovery and Resilience Facility](#) > RRF - Impact

## RRF - Impact

Learn more about the impact of the RRF on citizen's lives all over Europe.

### Page contents

[Economic impact](#)

[Social impact](#)

[Business impact](#)

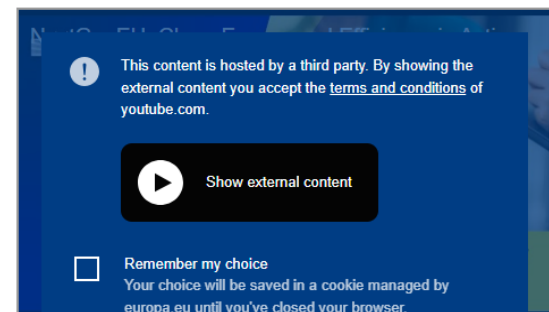
[Institutional resilience](#)

[Green impact](#)

[Digital impact](#)

[Explore RRF-funded projects in your region](#)

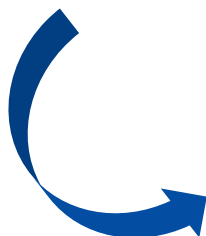
As the **Recovery and Resilience Facility (RRF)** nears its 2026 deadline, it continues to deliver tangible results and long-lasting **impact** on daily life of Europeans. With €367 billion disbursed, so far, and over 2,700 milestones and targets achieved, the **RRF is driving sustainable growth** through transformative reforms as well as key projects such as clean vehicle recharging stations, investments in affordable and sustainable housing and high-speed internet connectivity for millions of households.



Watch the new released video Green Transition

[Factsheets & thematic analyses](#)

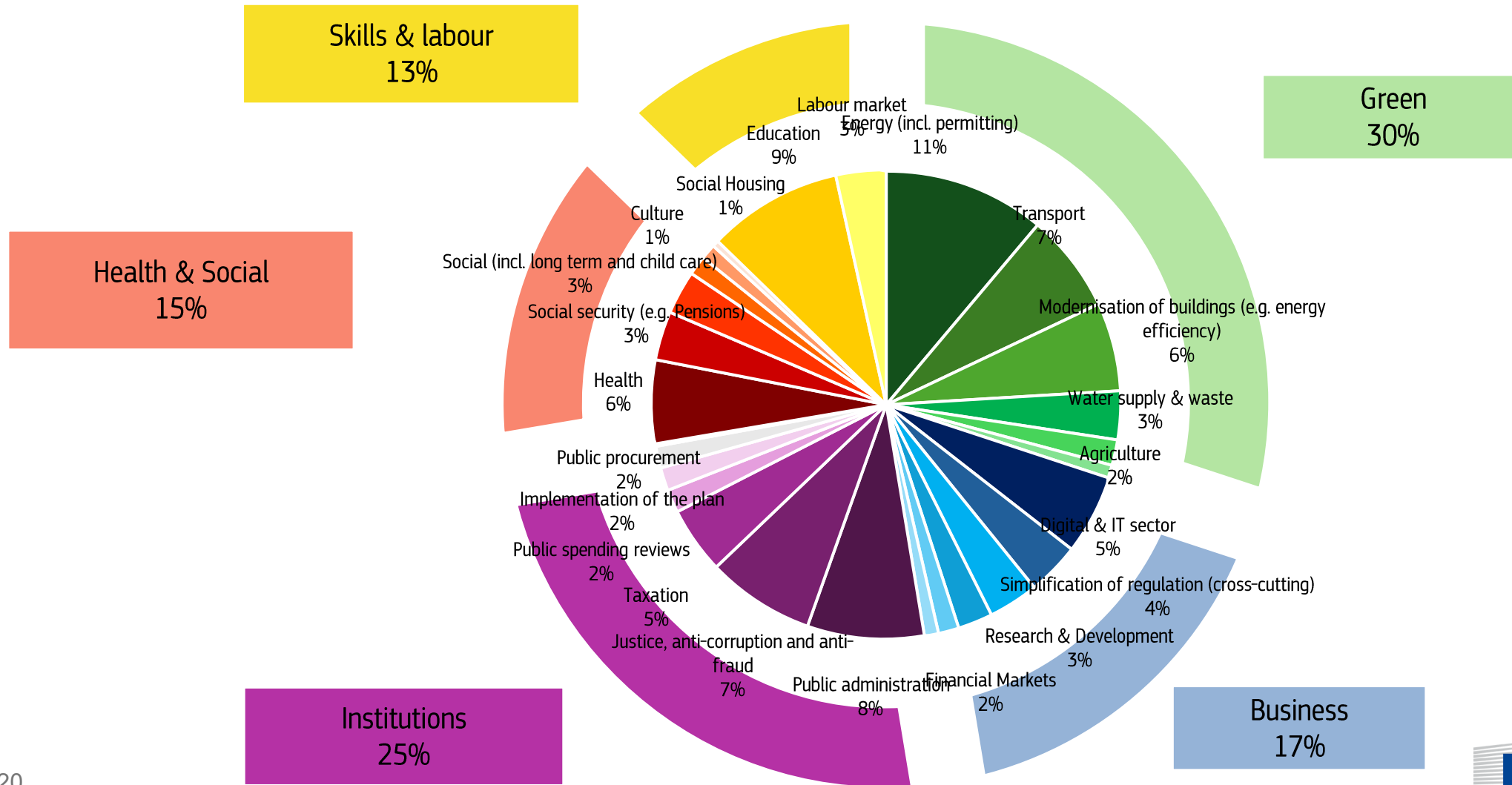
Find out how citizens and business across the EU are benefiting from the RRF.



[RRF - Impact - Reforms and Investments - European Commission](#)

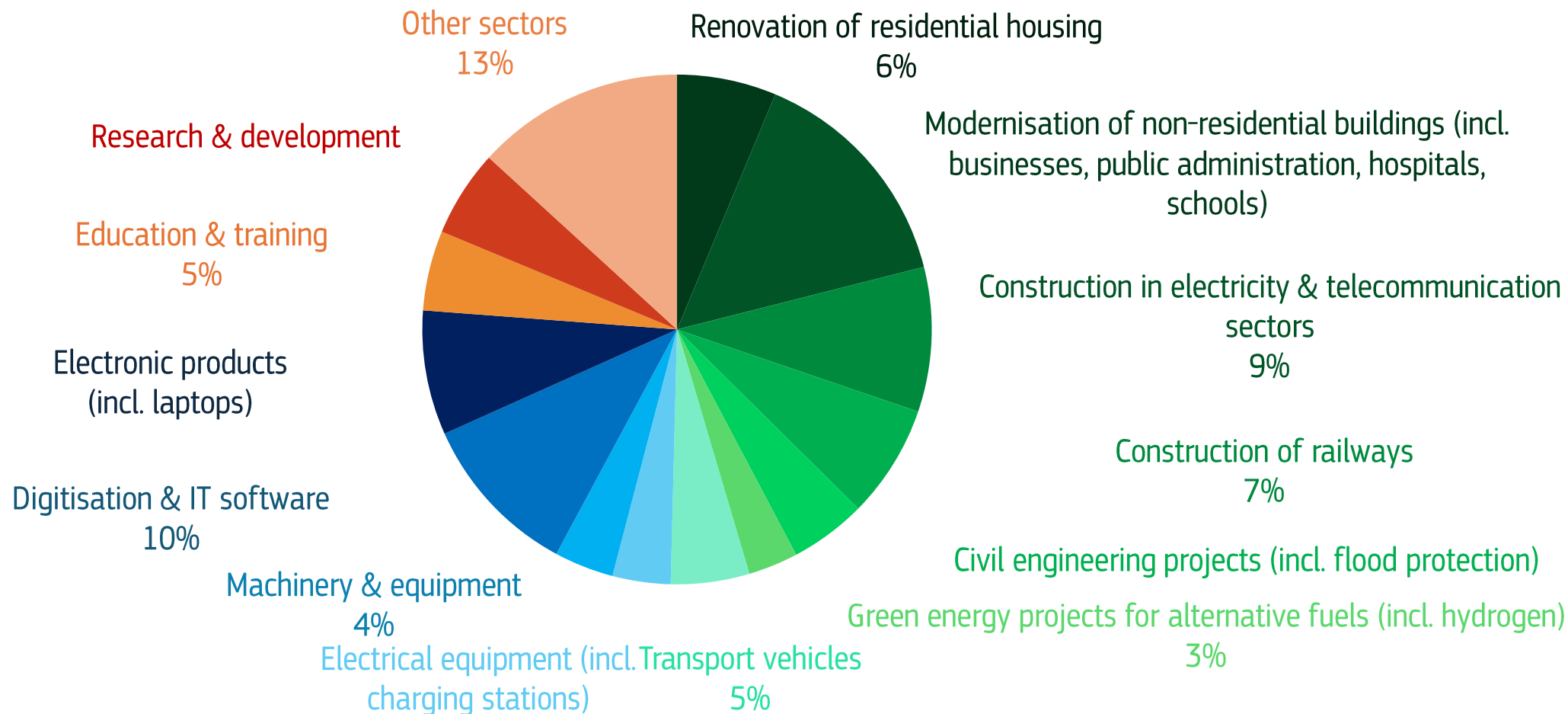
# Distribution des réformes FRR par secteur

% du nombre de réformes (1 131)



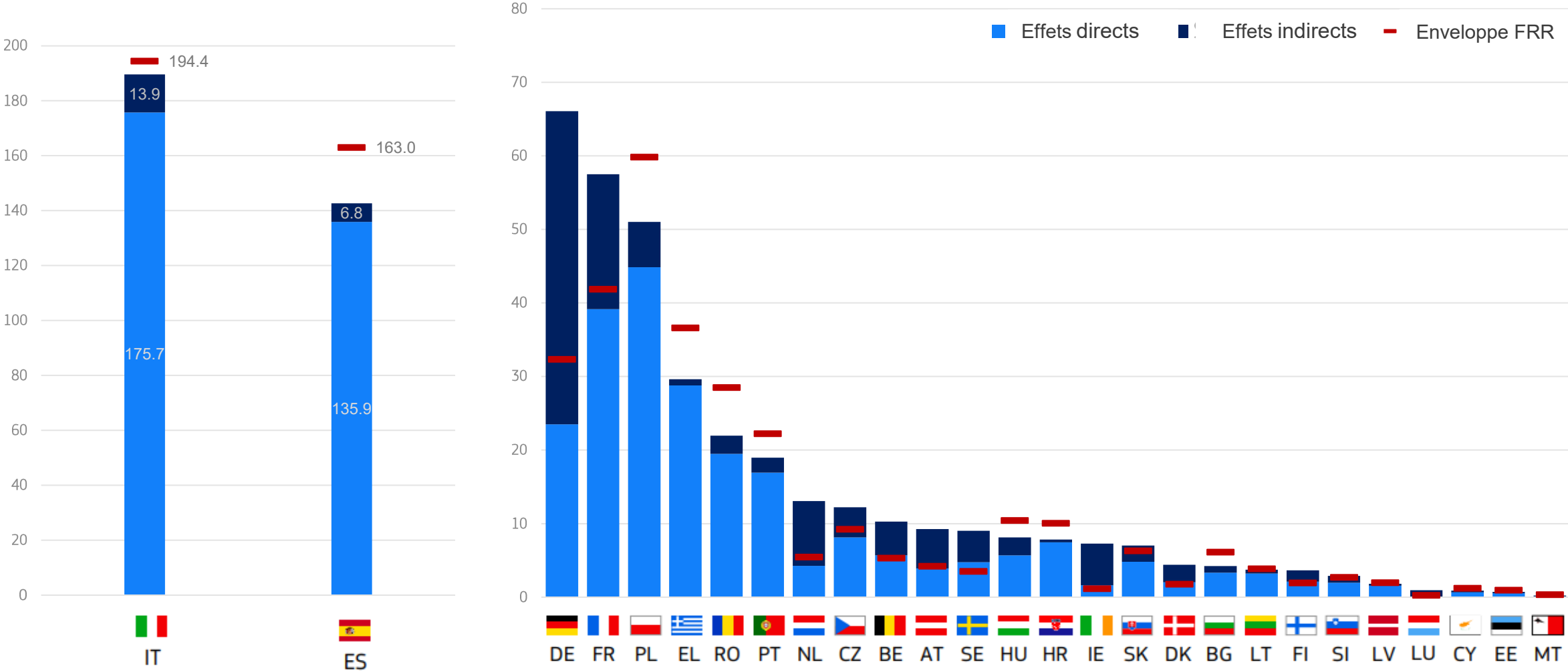
# Distribution des investissements FFR par secteur

% du budget total (mi-2025 = 655,5 Md€)



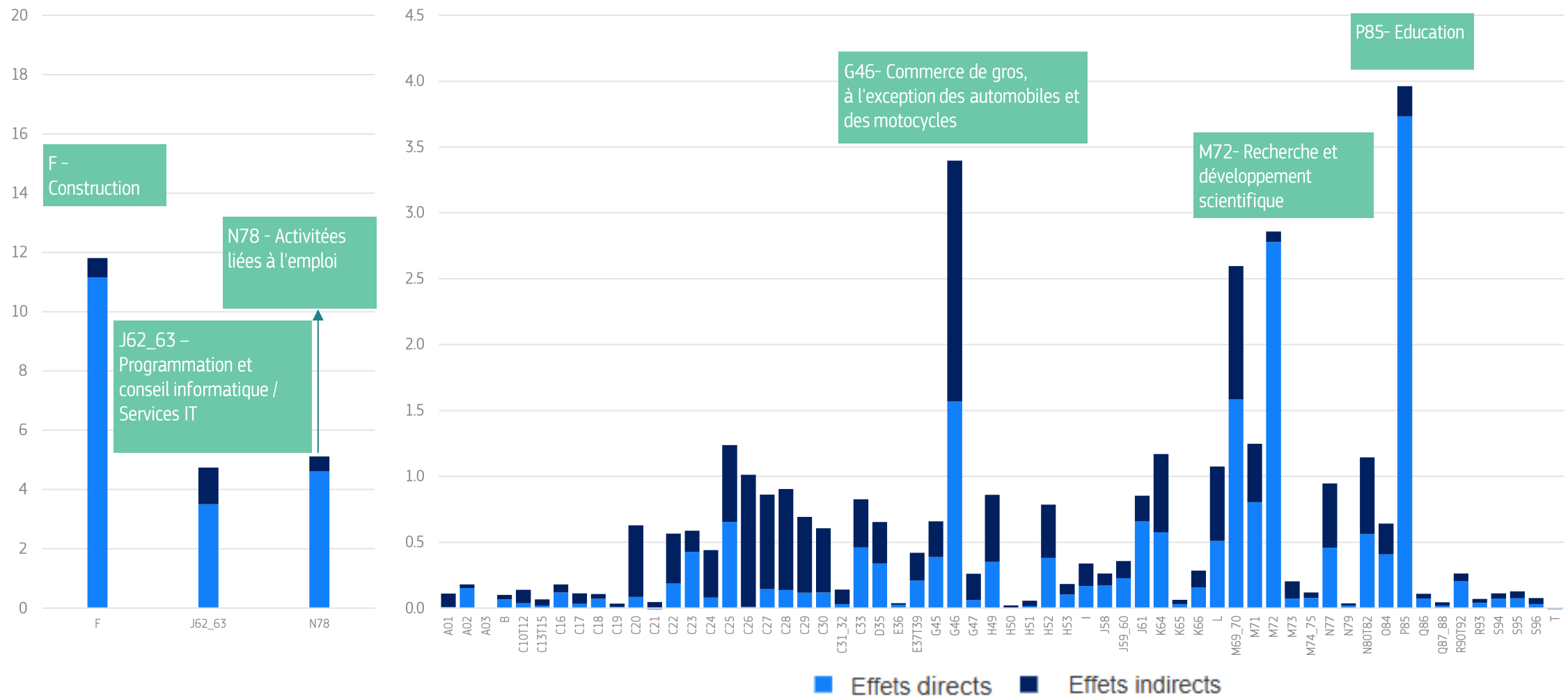
# Effets directs et indirects de la FRR sur le PIB

En milliard d'euros, comparés à l'enveloppe RRF initiale



# Les principaux secteurs bénéficiaires en France

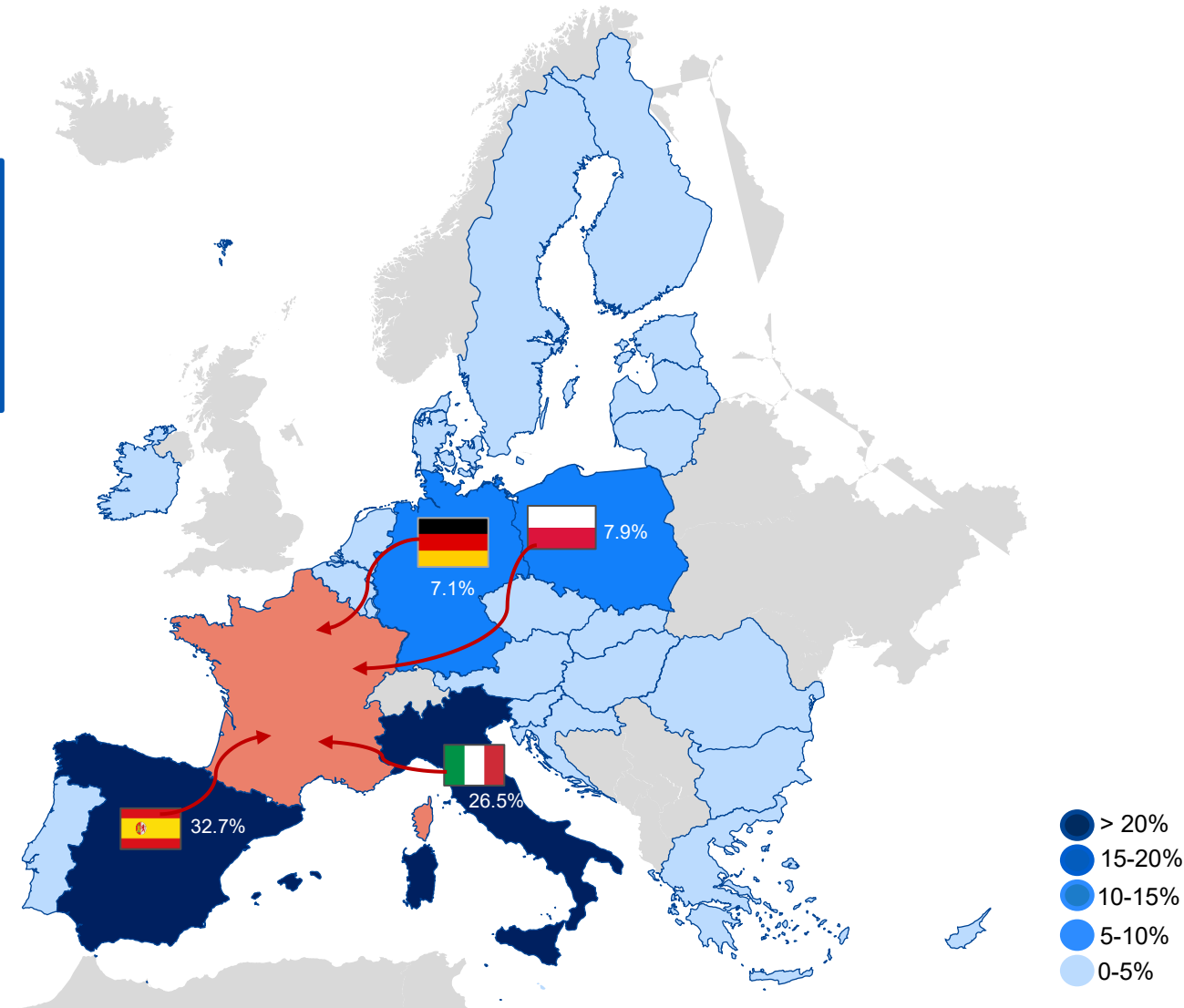
En milliard d'euros



# Les principales sources d'effets indirects pour la France

Pourcentage de l'enveloppe FRR totale

Croissance liée aux effets de la FRR dans d'autres Etats membres  
= **18.4 Md€**



# Des entreprises qui bénéficient de la RRF

## EXEMPLES D'ENTREPRISES BÉNÉFICIAIRES DU PLAN DE RELANCE FRANÇAIS

**Japet Médical** - R&D et innovation dans le secteur médical

**Saint-Gobain Glass** - Décarbonation de l'industrie

**Léon Grosse** – Rénovation énergétique des bâtiments

**Sopra Steria Group** – Transformation numérique de l'État et des régions

**Ariane Group** - Recherche dans les secteurs spatial et aéronautique

**RATP Group** – Transport public en région parisienne

**DK Innovation** – Numérisation des processus industriels

**Genvia** – R&D pour la production d'hydrogène

## EXEMPLES D'ENTREPRISES FRANÇAISES BÉNÉFICIAIRES DES PLANS DE RELANCE D'AUTRES PAYS

**AIR LIQUIDE** : Allemagne - Hydrogène

**AIRBUS** : Grèce - Hélicoptères de la Sécurité civile / Espagne - R&D aviation écologique

**ALSTOM** : Irlande - Flotte ferroviaire / Italie - Chemins de fer / Espagne - Réseau TEND-T / Allemagne - R&D

**CAPGEMINI** : Italie - Numérisation des hôpitaux / Espagne - Réseau TEN-T

**EIFPAGE** : Espagne - Électrification du port d'Alicante & projets de transport durable et numérique

**ENGIE** : Belgique et Italie - Hydrogène / Allemagne - Réseau de chauffage / Espagne - R&D

**SAINT GOBAIN** : Allemagne - Décarbonation de l'industrie

**RENAULT**: Espagne - R&D & véhicules de lutte contre les incendies / Allemagne Véhicules électriques

# Enseignements en vue du cadre financier pluriannuel 2028 - 2034

# Enseignements de la FRR



Effets économiques significatifs déjà prouvés  
(ex: spreads, investissement, externalités),  
sans compter l'impact des réformes



Préserve et transforme le marché unique européen,  
malgré les crises successives



207 jours avant la date butoir du 31 août 2026,  
la réussite de la mise en œuvre est essentielle



Clef de répartition, ancrage dans le Semestre, plan unique  
transversal, combinaison réformes et investissements,  
financement basé sur la performance



Consultation et appropriation par tous les acteurs,  
projets transfrontaliers, charge administrative,  
ajustement des pratiques



# Le projet de CFP 2028-2034

**PRES DE 2 000 MILLIARD D'EUROS POUR 7 ANS: 2028 – 2034**  
De 7 à 4 rubriques

## 1. COHÉSION ÉCONOMIQUE, SOCIALE ET TERRITORIALE DE L'EUROPE, PROSPÉRITÉ ET SÉCURITÉ DE L'AGRICULTURE, DES ZONES RURALES ET MARITIMES = 1062 Md€

- Plans de partenariat nationaux et régionaux
- Remboursement programme NextGenerationEU

## 3. EUROPE DANS LE MONDE « GLOBAL EUROPE » = 215 Md€

- Instrument « Europe dans le monde »
- Politique étrangère et de sécurité commune, pays et territoires d'outre-mer

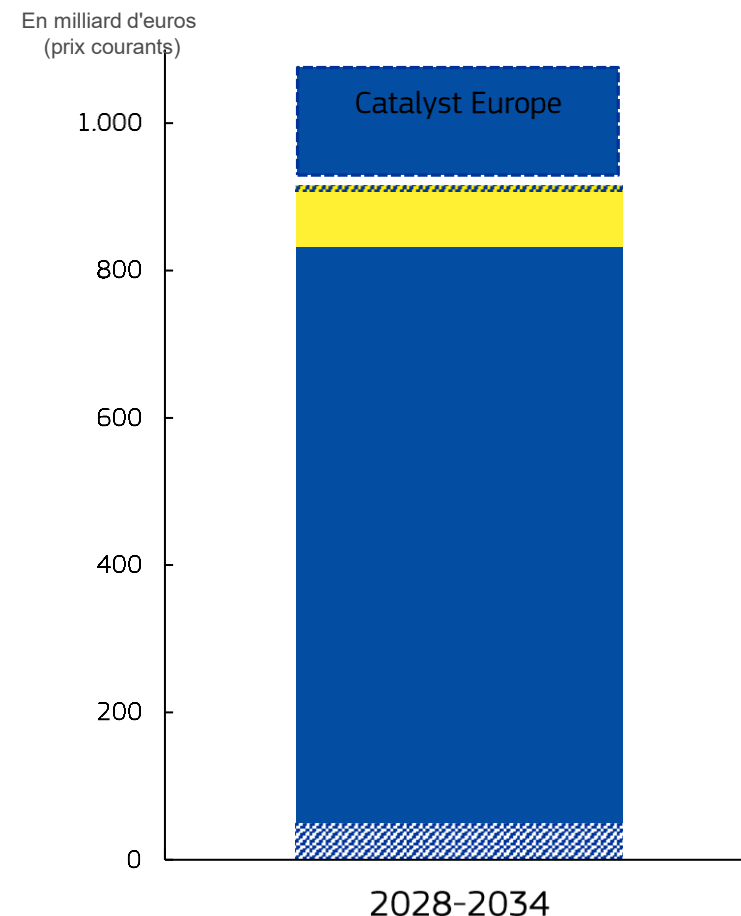
## 2. COMPÉTITIVITÉ, PROSPÉRITÉ ET SÉCURITÉ = 590 Md€

- Fonds européen pour la compétitivité, y inclus Horizon Europe
- Erasmus+ - AgoraEU - Justice - Mécanisme de protection civile de l'Union et réponse sanitaire
- Mécanisme pour l'interconnexion en Europe - Programme pour le marché unique - Euratom/ITER ; Démantèlement nucléaire - Pericles

## 4. ADMINISTRATION = 117 Md€

# Des plans de partenariat national et régional

- **865 Md€** réservés à des investissements et réformes
- **302 Md€** réservés à l'agriculture et pêche: soutien aux revenus des agriculteurs et doublement de la réserve agricole annuelle
- **218 Md€** réservés aux régions les plus pauvres
- **14%** consacrés à des objectifs sociaux
- **43%** dédiés aux objectifs climatiques et environnementaux
- **150 Md€** pour des prêts supplémentaires aux Etats Membres avec *Catalyst Europe*



- Thematic facility-Cushion
- Thematic Facility
- Agriculture, Fisheries, Cohesion and Home Funds
- Social Climate Fund

# Le projet de CFP s'appuie sur la méthode de la FRR

- **Une logique de planification associant réformes et investissements** : adoption de plans de partenariat national et régional répondant aux priorités nationales et européennes
- **Un financement basé sur la performance** : décaissement sur base de jalons et cibles correspondant à des indicateurs de réalisation aussi bien qu'à des indicateurs de suivi
- **Des objectifs transversaux** : au moins 43% des fonds pour le climat et l'environnement, au moins 14% des fonds pour le social, des montants minimums pour certaines régions ou activités
- **Des conditionnalités strictes** : respect de l'Etat de droit, *do not significant harm*, égalité de genres
- **Deux différences majeures** : des plans uniques, la gestion "partagée"