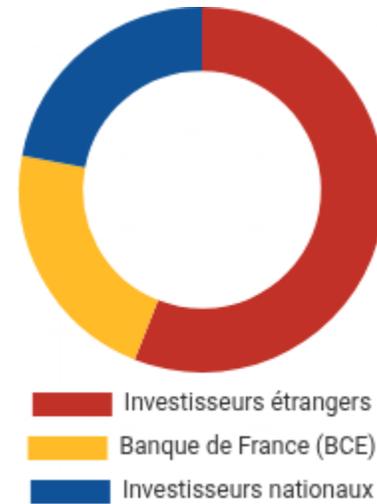


La Dette Française

Une Souveraineté en Question



56% de la dette française est détenue par des investisseurs étrangers

Une analyse des implications géopolitiques et économiques

Plan de la Présentation

- | | | | | | |
|---|------------------------------------|----|---|--|----|
| 1 | Introduction & Contexte | i | 5 | Rôle de la BCE & souveraineté | 🏛️ |
| 2 | Inversion historique France/Italie | ↔️ | 6 | L'influence des gérants d'actifs | 🏦 |
| 3 | Les causes structurelles | 👤 | 7 | Conséquences politiques et économiques | ⚖️ |
| 4 | Qui détient la dette française ? | 👥 | 8 | Conclusion & perspectives | 🇫🇷 |

Source: Analyse de Guy de la Fortelle, Tocsin (Juillet 2025)

Introduction & Contexte

Pour la première fois depuis près de **20 ans**, la France emprunte à des taux plus élevés que l'Italie sur les marchés financiers.



Inversion historique des taux d'emprunt à 5 ans entre la France et l'Italie



Signal d'alarme sur la fragilité économique française



Dépendance accrue aux marchés internationaux

Point d'attention :

La France est perçue comme "le nouvel homme malade de l'Europe" par de nombreux analystes financiers, notamment en raison de sa dette croissante et de son déficit structurel.

Source: Analyse de Guy de la Fortelle, Tocsin (Juillet 2025)

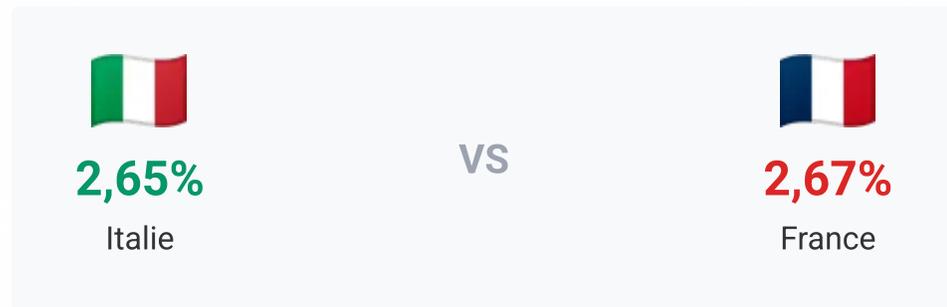


Source : Marchés financiers - données 2005-2025



France vs Italie : Une Inversion Historique

Un **événement historique** s'est produit sur les marchés financiers : l'Italie emprunte désormais à des taux plus favorables que la France.

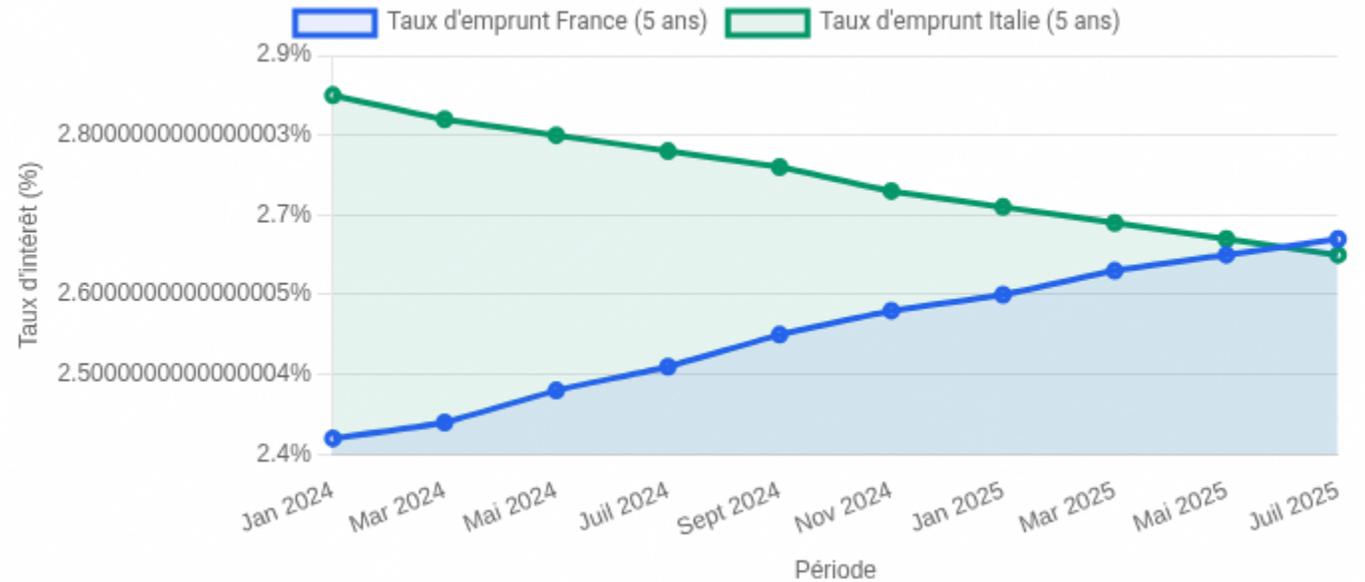


 **Première fois depuis 2005** que la France emprunte plus cher que l'Italie

 **Dégradation notable** de la signature financière française

Constat alarmant :

Cette inversion bouleverse la hiérarchie traditionnelle des risques souverains en zone euro et marque un tournant significatif dans la perception des marchés.



Facteurs clés de cette inversion

- ↓ Déficit public français persistant
- ↑ Réformes budgétaires italiennes
- ↓ Perspectives économiques françaises
- ↑ Excédent primaire italien

Les Grandes Causes de la Dégradation



Explosion de l'endettement Covid

Le "quoi qu'il en coûte" a ajouté **+600 milliards €** à la dette française entre 2020 et 2025, avec une augmentation de 30% contre seulement 16% pour l'Italie sur la même période.



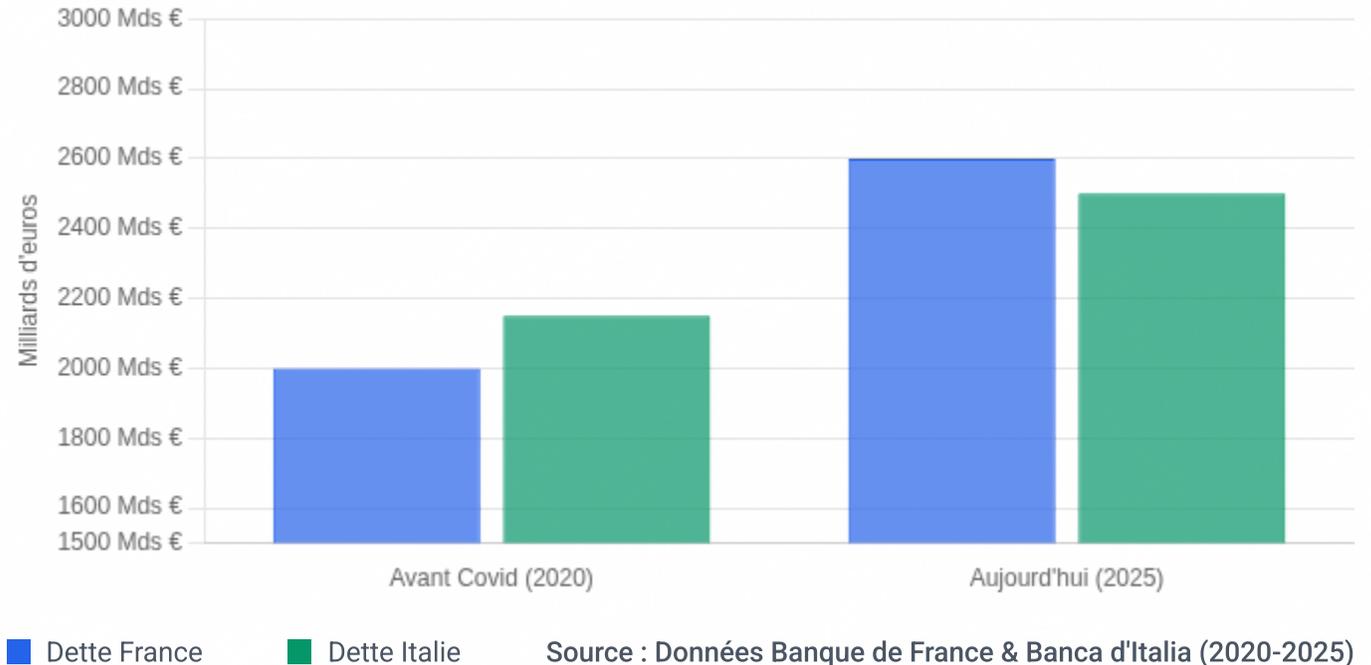
Déficit structurel persistant

La France peine à descendre sous les **5,5% de déficit** alors que l'Italie est revenue à l'excédent primaire, signalant une meilleure orientation budgétaire malgré un endettement historique plus élevé.



Rigidité structurelle

L'Italie a traversé une crise profonde post-2008 qui l'a forcée à des réformes douloureuses mais efficaces. La France n'a pas entrepris ces ajustements, ce qui la fragilise davantage face aux marchés financiers.



Une Dette Majoritairement Détenue par l'Étranger

Contrairement à d'autres pays européens, la France a **céédé le contrôle** de sa dette à des investisseurs étrangers.

 **56%** de la dette française détenue par des investisseurs étrangers

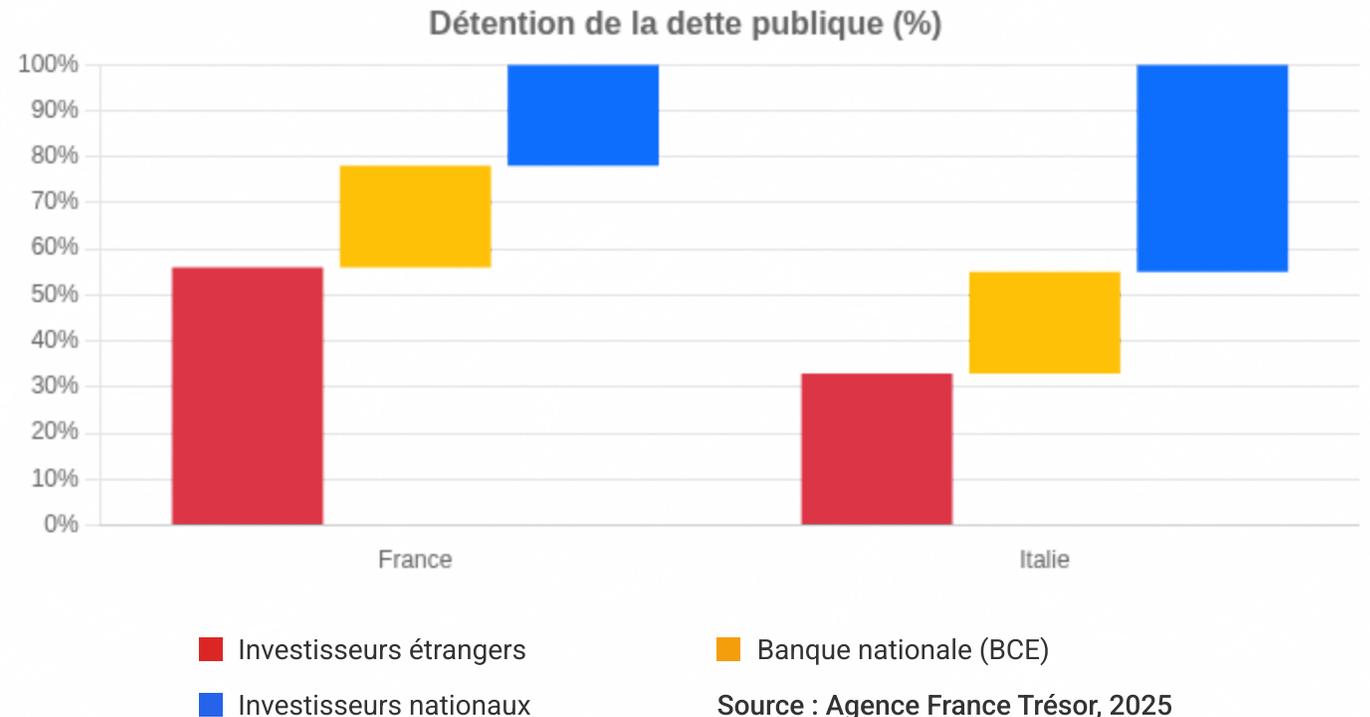
 **22%** détenus par la Banque de France, sous contrôle de la BCE

 **Seulement 22%** sous contrôle d'investisseurs nationaux

Tendance inquiétante :

Depuis l'arrêt des programmes de rachat d'actifs par la BCE, la part des investisseurs étrangers n'a cessé d'augmenter, renforçant la dépendance française.

Source: Analyse de Guy de la Fortelle, Tocsin (Juillet 2025)



La BCE, BlackRock & la Souveraineté Menacée

La détention étrangère de la dette française crée une **dépendance systémique** qui fragilise l'autonomie décisionnelle du pays.



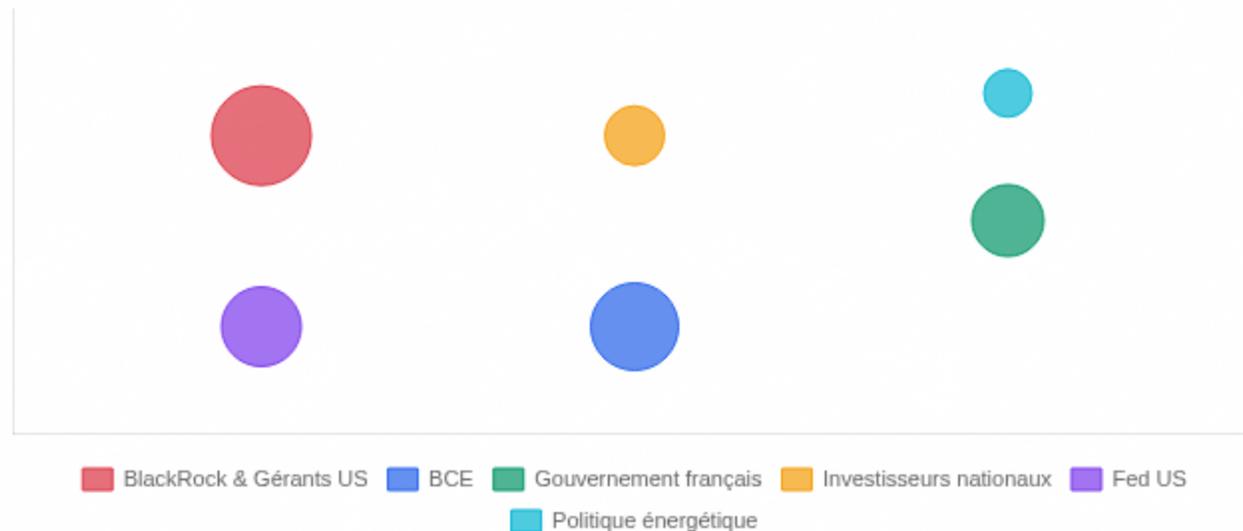
BCE : contrôle 22% de la dette via la Banque de France, mais sans autonomie nationale



BlackRock & Vanguard : détiennent environ 15% de la dette française



Politique énergétique : BlackRock est le premier investisseur éolien en France



Réseau d'influence sur les décisions nationales

■ Contrôle financier ■ Influence politique ■ Dépendance mutuelle

Alerte souveraineté :

"On ne peut pas comprendre les décisions du Parlement sans comprendre qui détient la dette de la France et quels sont les intérêts économiques derrière." - Guy de la Fortelle

Source: Analyse de Guy de la Fortelle, Tocsin (Juillet 2025)

Conséquences et Perspectives

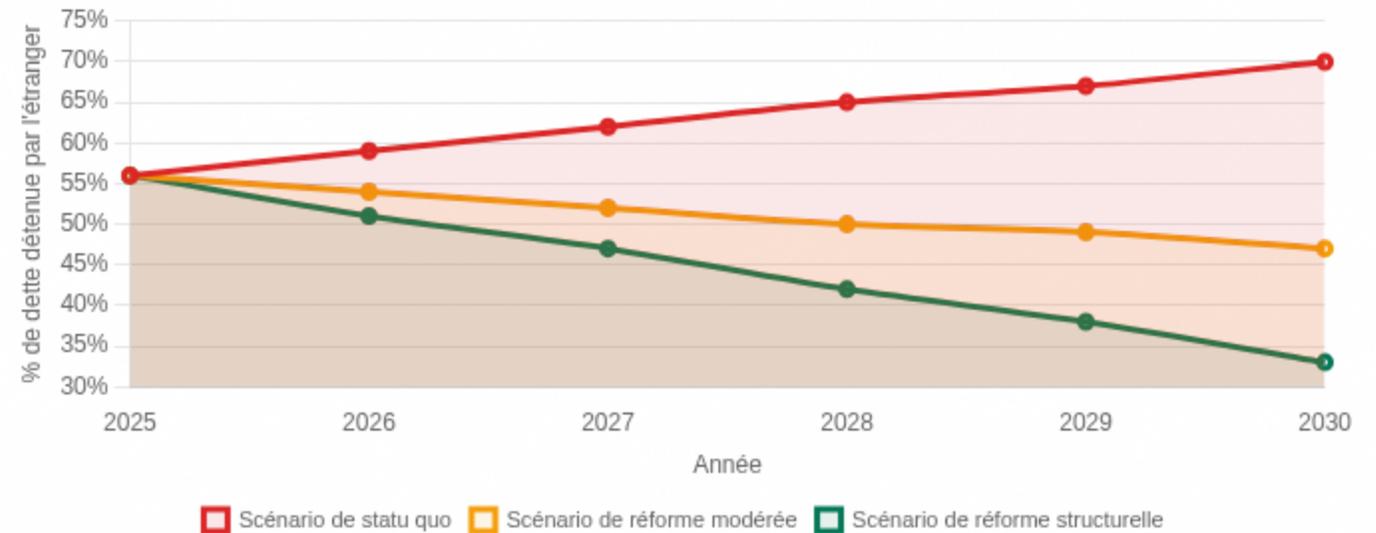
La forte détention étrangère de la dette française induit des **risques majeurs** pour la souveraineté économique nationale.

- Perte d'autonomie budgétaire** - Les choix politiques français soumis à l'approbation implicite des marchés
- Vulnérabilité géopolitique** - Les intérêts nationaux peuvent être compromis sous pression financière
- Capture réglementaire** - Politiques favorables aux détenteurs étrangers (énergie, finance)

Perspectives :

Pour restaurer sa souveraineté économique, la France doit repenser sa stratégie d'endettement, favoriser l'épargne nationale, et ouvrir un débat public transparent sur les détenteurs réels de sa dette.

Projection de la détention étrangère de la dette française (%)



Évaluation des risques liés à la dette étrangère

