

ANNEXE FINANCIÈRE

Trajectoire Budgétaire Décennale et Stratégie de Désendettement

Document de Projection Macro-Budgétaire

Thierry Maignan - Projet Phénix

RÉSUMÉ EXÉCUTIF

Ce document présente la trajectoire financière complète du Projet Phénix sur une période de 10 ans. Il démontre comment une discipline budgétaire rigoureuse, combinée à des réformes structurelles ambitieuses mais réalistes, permet de transformer un déficit public de **-87 Md€** en un déficit résiduel de **-21 Md€**, tout en ramenant la dette publique de **110% à 76% du PIB** et en capitalisant **166 Md€** dans le Fonds Souverain.

Cette trajectoire repose sur des hypothèses volontairement conservatrices et n'intègre pas les dividendes de croissance et de crédibilité qui pourraient porter le solde budgétaire en territoire positif dès l'An 8-9.

MÉTHODOLOGIE ET HYPOTHÈSES STRUCTURANTES

1. Hypothèses Macroéconomiques

Croissance du PIB

Période	Croissance PIB (%)	Justification
An 0 (situation initiale)	1,0%	Croissance atone actuelle
An 1-2 (choc réformes)	0,8%	Léger ralentissement transitoire

Période	Croissance PIB (%)	Justification
An 3-5 (ajustement)	1,5%	Retour croissance potentielle
An 6-10 (phase mature)	1,8%	Croissance potentielle retrouvée

Source hypothèses :

- Croissance potentielle France : 1,2-1,5% (source : Banque de France, DG Trésor)
- Effet réformes structurelles : +0,3-0,5% croissance potentielle (source : OCDE Economic Outlook, FMI)

Justification du profil :

Le pattern "J-curve" (léger creux puis rebond) est documenté dans tous les grands plans de réforme :

- Allemagne (Agenda 2010) : -0,2% An 1, puis +2,5% An 4-5
- Suède (1990s) : -1,2% An 1-2, puis +3,8% An 4-6
- Canada (1995-2000) : stagnation An 1, puis +3,5% An 3-5

Notre hypothèse (+0,8% An 1-2) est donc **très conservatrice**.

Inflation

Période	Inflation (%)	Commentaire
An 1-10	2,0%	Cible BCE, hypothèse stable

Justification : Retour à la normale post-choc 2022-2024, ancrage des anticipations.

Taux d'intérêt sur la dette

Période	Taux moyen (%)	Évolution
An 0	3,2%	Taux actuel élevé (prime de risque France)
An 1-3	3,0%	Stabilisation
An 4-6	2,6%	Baisse progressive (regain crédibilité)
An 7-10	2,3%	Normalisation (confiance restaurée)

Justification :

- Taux OAT 10 ans France actuel : ~3,1%
- Spread France/Allemagne : ~0,6% (prime de risque)
- Objectif : réduire le spread à ~0,3% (niveau pré-crise)

Benchmark :

- Italie (réformes Monti 2011-2013) : spread réduit de 550 pb à 250 pb en 2 ans
- Espagne (Rajoy 2012-2015) : spread réduit de 450 pb à 150 pb en 3 ans

Notre hypothèse (-90 pb sur 10 ans) est **très conservatrice**.

2. Hypothèses Budgétaires

Évolution des Dépenses Publiques

Règle d'or : Les dépenses publiques (hors service dette) progressent de **0,5% par an en volume** pendant 10 ans.

En comparaison :

- Tendance historique France : +2% par an en volume
- Nécessaire pour stabilisation : +1% par an
- Projet Phénix : **+0,5% par an** (effort substantiel)

Cette règle implique :

- An 1 : Dépenses = 100

- An 10 : Dépenses = 105 (en volume) = 128 (en valeur, inflation 2%)

Évolution des Recettes Publiques

Hypothèse conservatrice : Les recettes progressent au même rythme que le PIB nominal, sans effet élasticité.

Dans la réalité :

- Élasticité recettes/PIB historique : 1,1 (les recettes croissent 10% plus vite que le PIB)
- Projet Phénix : hypothèse **1,0** (conservatisme)

Impact de ce conservatisme : Sous-estimation des recettes de ~10-15 Md€ en fin de période.

TRAJECTOIRE BUDGÉTAIRE DÉTAILLÉE (10 ANS)

Vue d'Ensemble

An	Amélioration (Md€)	Solde (Md€)	Dettes (% PIB)	FSRA (Md€)	PIB (Md€)
0	0	-87	110,0%	0	3000
1	+10	-77	111,2%	5	3084
2	+20	-67	109,1%	13	3169
3	+30	-57	106,3%	23	3280
4	+36	-51	102,4%	35	3396
5	+36	-51	98,1%	48	3517
6	+36	-51	93,6%	64	3645
7	+36	-51	89,5%	84	3780
8	+46	-41	85,6%	108	3923
9	+56	-31	81,2%	135	4073

An	Amélioration (Md€)	Solde (Md€)	Dette (% PIB)	FSRA (Md€)	PIB (Md€)
10	+66	-21	76,3%	166	4232

Détail Année par Année

AN 0 Situation Initiale : La Crise

Indicateur	Valeur
PIB nominal	3000 Md€
Déficit public	-87 Md€ (-2,9% PIB)
Dettes publiques	3300 Md€ (110% PIB)
Charge de la dette	~90 Md€ (taux moyen 2,7%)
Dépenses publiques	1520 Md€ (50,7% PIB)
Recettes publiques	1433 Md€ (47,8% PIB)

Contexte : Crise de confiance, dérapage budgétaire, dette insoutenable. **Élection présidentielle.**

Événements clés :

- Audit général de l'État (3 premiers mois)
- Référendum constitutionnel fondateur (mois 6)
- Vote premières lois structurelles (mois 9-12)

Économies structurelles cumulées : +10 Md€

- Gel DGF : 0,5 Md€
- Moratoire APD : 4 Md€
- Suppression AME : 0,8 Md€
- Début BBZ (ministères pilotes) : 1,5 Md€
- Premières coupes subventions : 1 Md€
- Début lutte fraude (IA Bercy) : 0,5 Md€
- Rationalisation niches fiscales : 0,5 Md€
- Début conditionnalité RBA (effet annonce) : 1,2 Md€

Nouvelles dépenses :

- Plan prison (études et premiers travaux) : -0,5 Md€
- Référendum et communication : -0,3 Md€

Solde budgétaire : -77 Md€ (amélioration +10 Md€)

Dettes publiques :

- Dette An 0 : 3300 Md€
- Déficit An 1 : +77 Md€
- Charge dette : +90 Md€
- Dette An 1 : 3467 Md€
- PIB An 1 : 3084 Md€
- **Ratio dette/PIB : 112,4% → 111,2%** (léger rebond transitoire normal)

FSRA :

- Produit privatisation audiovisuel (anticipation) : 3 Md€
- Début lutte fraude : 2 Md€

- Capitalisation An 1 : 5 Md€

AN 2 Le Choc des Réformes

Événements clés :

- Mise en œuvre Grande Bascule (Dividende du Travail)
- Loi Conditionnalité RBA votée et appliquée
- Privatisation audiovisuel effective
- Moratoire APD plein effet

Économies structurelles cumulées : +20 Md€

- Grande Bascule (plein effet) : +18 Md€ transfert
- Moratoire APD : 8 Md€
- Suppression AME + réciprocité : 2 Md€
- Conditionnalité RBA (montée en charge 40%) : 3,6 Md€
- Privatisation audiovisuel : 3 Md€
- BBZ + efficacité État : 3 Md€
- Simplification territoriale (début) : 1,2 Md€
- Lutte fraude : 1 Md€
- Subventions entreprises : 1,5 Md€
- Écologie (bonus éco, début MaPrimeRénov') : 2 Md€
- **Total brut : 43,3 Md€**
- Nouvelles dépenses (prison, Excellence) : -3 Md€
- **Net : +20 Md€ vs An 0**

Solde budgétaire : -67 Md€

Dettes publiques :

- Dette An 1 : 3467 Md€
- Déficit An 2 : +67 Md€
- Croissance nominale PIB : +2,8%
- Dette An 2 : 3453 Md€ (stabilisation)
- PIB An 2 : 3169 Md€
- **Ratio dette/PIB : 109,1%** ✓ (franchissement symbolique <110%)

FSRA :

- Stock An 1 : 5 Md€
 - Abondement An 2 : 8 Md€ (excédents relatifs + fraude)
 - **Capitalisation cumulée : 13 Md€**
-

AN 3 La Discipline : Les Réformes Montent en Puissance

Événements clés :

- Baisse impôts de production (première tranche)
- Réforme territoriale accélérée
- Plan Excellence Publique lancé

Économies structurelles cumulées : +30 Md€

- Conditionnalité RBA (60% effet) : 5,4 Md€
- Simplification territoriale (40% effet) : 4,8 Md€
- BBZ + efficacité (extension) : 5 Md€
- Écologie (réformes en montée) : 4 Md€
- Social et retraites (gel pensions) : 3 Md€
- Immigration (plein effet) : 3 Md€
- **Total brut : ~60 Md€**
- Nouvelles dépenses (Excellence, Prison) : -5 Md€
- **Net : +30 Md€ vs An 0**

Solde budgétaire : -57 Md€

Dette/PIB : 106,3% (passage sous 107%)

FSRA : 23 Md€

AN 4-5 La Consolidation

Caractéristiques :

- Stabilisation du rythme de réformes
- Montée en charge continue des économies
- Amélioration structurelle : **+36 Md€** maintenue
- Déficit maintenu à **-51 Md€**
- Dette passe sous 100% du PIB en **An 5** → **98,1%**
- FSRA atteint **48 Md€** en An 5

Objectif quinquennat atteint : Dette sous 100% du PIB ✓

AN 6-7 L'Accélération

Caractéristiques :

- Réformes structurelles à pleine maturité
 - Croissance potentielle retrouvée (1,8%)
 - Déficit maintenu à **-51 Md€**
 - Dette continue de baisser : **93,6%** (An 6) → **89,5%** (An 7)
 - FSRA : **64 Md€** (An 6) → **84 Md€** (An 7)
 - Début rendements significatifs du FSRA
-

Nouvelles réformes :

- An 8 : +10 Md€ d'économies supplémentaires
- An 9 : +10 Md€ d'économies supplémentaires

Résultats :

- Déficit : **-41 Md€** (An 8) → **-31 Md€** (An 9)
- Dette : **85,6%** (An 8) → **81,2%** (An 9)
- FSRA : **108 Md€** (An 8) → **135 Md€** (An 9)

AN 10 **La Transformation Accomplie**

Indicateur	An 0	An 10	Évolution
Déficit budgétaire	-87 Md€	-21 Md€	+66 Md€
Dette publique (% PIB)	110,0%	76,3%	-33,7 pts
FSRA	0	166 Md€	+166 Md€
PIB nominal	3000 Md€	4232 Md€	+41%

Tous les objectifs dépassés :

- ✓ Déficit divisé par 4
- ✓ Dette réduite de 34 points
- ✓ Fonds Souverain capitalisé à 166 Md€
- ✓ Croissance potentielle retrouvée

DIVIDENDES NON COMPTABILISÉS

Les scénarios présentés sont volontairement conservateurs. Voici les dividendes potentiels non intégrés dans la trajectoire centrale :

1. Dividende de Crédibilité (Baisse Charge Dette)

Hypothèse conservatrice : Taux moyen passe de 3,2% à 2,3% sur 10 ans.

Scénario réaliste optimiste : Avec regain de crédibilité fort, taux pourrait atteindre 1,9% (niveau allemand actuel).

Impact sur charge de la dette (An 10) :

- Dette An 10 : 3226 Md€ ($76,3\% \times 4232$ Md€)
- Taux scénario central : 2,3% → Charge : 74 Md€
- Taux optimiste : 1,9% → Charge : **61 Md€**
- **Économie supplémentaire : +13 Md€/an**

Benchmark :

- **Italie** (2012-2015) : spread réduit de 500 pb en 3 ans après réformes Monti
- **Espagne** (2012-2016) : spread réduit de 450 pb en 4 ans après réformes Rajoy

Si la France réduit son spread de 60 pb (hypothèse centrale) à 120 pb (optimiste), l'économie annuelle supplémentaire serait de **+19 Md€**.

2. Dividende de Croissance (Recettes Supplémentaires)

Hypothèse conservatrice : Les réformes structurelles n'ont **aucun impact** sur la croissance potentielle.

Réalité documentée : Les réformes structurelles augmentent la croissance potentielle.

Benchmark OCDE :

- Réformes marché du travail : +0,2 à 0,4% croissance/an
- Simplification administrative : +0,1 à 0,2% croissance/an
- Baisse charges sociales : +0,2 à 0,3% croissance/an

- Effet cumulé potentiel : +0,5 à 0,9% croissance/an

Hypothèse conservatrice : Les réformes structurelles augmentent la croissance potentielle de +0,3% par an.

Impact sur recettes fiscales :

- PIB An 10 scénario conservateur : 4232 Md€
- PIB An 10 avec bonus croissance (+0,3%/an cumulé sur 10 ans = +3%) : 4359 Md€
- Différentiel PIB : +127 Md€
- Recettes fiscales supplémentaires (taux prélèvement 47%) : **+60 Md€**

→ Si intégrées, le solde An 10 passerait de **-21 Md€** à **+39 Md€ (EXCÉDENT MASSIF)**.

3. Dividende d'Élasticité (Recettes Fiscales)

Hypothèse conservatrice : Élasticité recettes/PIB = 1,0

Réalité historique : Élasticité = 1,1 (les recettes croissent 10% plus vite que le PIB)

Impact : Sous-estimation des recettes de **+15 Md€** en An 10.

4. Scénario Combiné (Crédibilité + Croissance)

Solde budgétaire An 10 avec tous les dividendes :

- Solde primaire structurel : -21 Md€
- Dividende crédibilité (charge dette) : +32 Md€
- Dividende croissance (recettes fiscales) : +20 Md€ (hypothèse prudente 33% du potentiel)
- **SOLDE RÉEL PROBABLE : +31 Md€ (EXCÉDENT 0,7% PIB)**

Conclusion : La trajectoire présentée est **ultra-conservatrice**. Le scénario réel conduira très probablement à un **excédent budgétaire dès An 8-9**, permettant d'accélérer le désendettement et l'abondement du FSRA.

CAPITALISATION DU FONDS SOUVERAIN (FSRA)

Sources d'Abondement

Source	An 1-5 (Md€)	An 6-10 (Md€)	Total (Md€)
Lutte contre fraude	8	12	20
Excédents relatifs	12	35	47
Privatisations (audiovisuel)	3	0	3
Impôt hautes successions	15	40	55
Placement Héritage France (épargne)	10	31	41
TOTAL	48	118	166

Trajectoire FSRA

Année	Abondement annuel (Md€)	Stock FSRA (Md€)	Rendement 5% (Md€)
1	5	5	0,25
2	8	13	0,65
3	10	23	1,15
4	12	35	1,75
5	13	48	2,40
6	16	64	3,20
7	20	84	4,20
8	24	108	5,40
9	27	135	6,75
10	31	166	8,30

Remarque : Les rendements du FSRA sont réinvestis pour accélérer la capitalisation (effet "boule de neige").

Stratégie d'Investissement FSRA

Classe d'actifs	Allocation	Rendement attendu
Actions internationales	40%	7%
Actions françaises (CAC40, stratégiques)	25%	6%
Obligations souveraines	20%	3%
Immobilier et infrastructures	10%	5%
Actifs alternatifs (private equity, etc.)	5%	9%
Portefeuille global	100%	~5,8%

Hypothèse de rendement retenue : 5% (conservatrice)

TRAJECTOIRE DU CAPITAL DE DÉPART CITOYEN

Objectif : 100 000 € par jeune à 18 ans

Population cible : ~750 000 naissances/an en France

Coût annuel théorique : $750\,000 \times 100\,000 \text{ €} = 75 \text{ Md€}/\text{an}$

Soutenabilité

FSRA (Md€)	Rendement 5% (Md€)	Coût Capital Départ (Md€)	Couverture
500	25	75	33%
1000	50	75	67%
1500	75	75	100% ✓

Calendrier réaliste

Année	FSRA (Md€)	Capital Départ (€)	Phase
An 15	~400	30 000 €	Lancement
An 20	~800	50 000 €	Montée en puissance
An 25	~1200	80 000 €	Maturité proche
An 30	~1500	100 000 € ✓✓	Objectif atteint

Le système devient **auto-suffisant** vers 2056, soit 30 ans après le lancement.

COMPARAISONS INTERNATIONALES

Trajectoires de Désendettement Réussies

Pays	Période	Dette départ	Dette arrivée	Baisse	Méthode
Suède	1995-2007	73% PIB	40% PIB	-33 pts	Réformes structurelles + rigueur
Canada	1995-2008	68% PIB	29% PIB	-39 pts	Coupes dépenses + croissance
Belgique	1993-2007	135% PIB	84% PIB	-51 pts	Discipline budgétaire stricte
Irlande	2012-2019	120% PIB	58% PIB	-62 pts	Austérité + réformes compétitivité
Projet Phénix	2027-2037	110% PIB	76% PIB	-34 pts	Réformes structurelles + FSRA

→ Notre trajectoire est **parfaitement cohérente** avec les benchmarks internationaux, voire **moins brutale** que l'Irlande ou la Belgique.

Fonds Souverains : Trajectoires de Capitalisation

Pays	Fonds	Années pour 100 Md\$	Source financement
Norvège	GPFG	10 ans (1990-2000)	Pétrole
Singapour	GIC + Temasek	15 ans (1974-1989)	Excédents budgétaires
Koweït	KIA	8 ans (1953-1961)	Pétrole
Abu Dhabi	ADIA	12 ans (1976-1988)	Pétrole
Projet Phénix (France)	FSRA	10 ans	Fraude, rigueur, fiscalité, épargne

Projet Phénix (France) : 166 Md€ en 10 ans **SANS ressources naturelles**, uniquement par :

- Lutte contre fraude
- Rigueur budgétaire
- Fiscalité successorale
- Épargne citoyenne

→ Trajectoire **ambitieuse mais crédible** au regard des exemples internationaux.

ANALYSE DE SENSIBILITÉ

Scénario 1 : Conservateur (-20% efficacité)

Année	Solde (Md€)	Dettes/PIB	FSRA (Md€)
5	-58	101%	38
10	-32	82%	133

Conclusion : Même avec 20% d'échec, les objectifs principaux sont atteints (dette <85%, FSRA >130 Md€).

Scénario 2 : Optimiste (+15% efficacité)

Année	Solde (Md€)	Dette/PIB	FSRA (Md€)
5	-43	94%	55
10	+2	69%	191

Conclusion : Avec un plein succès, excédent budgétaire dès An 10 et FSRA proche de 200 Md€.

Scénario 3 : Choc économique (récession An 4-5)

Hypothèse : Récession -2% PIB en An 4-5 (choc externe)

Impact :

- Déficit creusé temporairement à -65 Md€ (An 5)
- Dette rebond à 103% PIB
- Mais stabilisateurs automatiques + clause flexibilité
- **Retour trajectoire An 7**

Conclusion : Le modèle résiste à un choc majeur grâce aux marges de sécurité intégrées.

RISQUES ET ATTÉNUATIONS

Tableau des Risques

Risque	Probabilité	Impact	Atténuation
Résistance sociale bloque réformes	Moyenne	Fort	Référendum + pédagogie + compensation ciblée
Récession mondiale	Faible	Fort	Clause flexibilité conjoncturelle + stabilisateurs
Hausse taux d'intérêt brutal	Faible	Moyen	Allongement maturité dette + swap couverture
Contentieux constitutionnel	Moyenne	Moyen	Expertise juridique préalable + révision Constitution
Sous-performance FSRA	Faible	Faible	Diversification + gestion professionnelle indépendante
Fraude fiscale sous-estimée	Moyenne	Positif	Si fraude plus élevée → encore plus d'économies

CONCLUSION : UNE TRAJECTOIRE CRÉDIBLE ET ROBUSTE

Les 5 Points de Crédibilité

- Hypothèses conservatrices** : Croissance faible, pas d'élasticité recettes, montée en charge lente
- Benchmarks internationaux** : Tous les exemples comparables ont réussi avec des efforts équivalents ou supérieurs
- Marges de sécurité** : Dividendes de croissance et de crédibilité non comptabilisés (32-60 Md€)
- Robustesse aux chocs** : Résiste à une récession majeure grâce aux clauses de flexibilité

Le Pari du Projet Phénix

En 10 ans :

- ✓ Déficit divisé par 4 (-87 → -21 Md€)
- ✓ Dette réduite de 34 points (110% → 76% PIB)
- ✓ FSRA capitalisé à 166 Md€
- ✓ Pouvoir d'achat +10% (baisse charges)
- ✓ Services publics préservés et modernisés
- ✓ Aucune hausse d'impôts

Ce n'est pas un rêve, c'est un plan.

Les chiffres parlent d'eux-mêmes. La méthode est éprouvée. La trajectoire est crédible.

Il ne manque plus que la volonté politique.

ANNEXES DISPONIBLES :

- **Annexe A** : Détail des 63 postes d'économies ligne par ligne (cf. Annexe Budgétaire)
- **Annexe E** : Modèle macro-économique complet (équations MESANGE adaptées)
- **Annexe F** : Simulations Monte Carlo (10 000 trajectoires aléatoires)
- **Annexe G** : Stratégie de gestion de la dette (maturité, couverture taux)
- **Annexe H** : Comparaison détaillée avec 15 pays de l'OCDE

Toute question ou demande de précision : [\[email protected\]](#)