



De Lisbonne à Londres

Steven Ongena, Hans Degryse, Maria Fabiana Penas

Executive Summary en français

Nous sommes à mi-parcours de l'agenda de Lisbonne dont le but était de faire de l'économie européenne l'économie la plus compétitive et la plus dynamique au monde d'ici 2010. Et nous sommes à mi-parcours en ce qui concerne la politique sur les services financiers européens qui vise l'accroissement de l'intégration du secteur financier et devrait donner un coup de pouce aux petites entreprises innovantes qui constituent la pierre angulaire de la stratégie de Lisbonne. Toutefois, la discussion sur le sujet continue de mettre à jour les inquiétudes liées à la pression significative que l'intégration des secteurs financiers fait peser sur certains prêteurs traditionnels européens aux petites entreprises.

L'intégration du secteur financier a le potentiel requis pour accroître l'efficacité, la concurrence et le choix en terme d'intermédiation financière. Cependant, les effets à court terme de cette intégration peuvent varier. La consolidation nationale mène à de plus grandes banques qui peuvent s'avérer incapables ou non désireuses de faire des affaires avec des entreprises innovantes de petite taille. D'autres banques ou institutions financières existantes ou «de novo », voire des entreprises de capital-risques jouent un rôle important en comblant les vides financiers potentiels.

Les implications de la politique sont importants. Une consolidation accompagnée de mesures destinées à améliorer ou assurer l'ouverture et la «contestabilité » du marché peut prolonger un effet négatif causé par le processus d'intégration, particulièrement pour les petits emprunteurs. La consolidation a progressé, stimulant l'émergence de champions nationaux. La facilité d'accès au marché requiert désormais d'être renforcée en Europe. Un processus d'intégration des marchés financiers européens en stagnation pourrait compromettre l'agenda de Lisbonne et les perspectives de certaines petites entreprises innovantes dont le succès dépend.