

## Question avec demande de réponse écrite Z-000004/2024

à la Banque centrale européenne

Article 140 du règlement intérieur

Paul Tang (S&D)

Objet: Effets du resserrement de la politique monétaire sur la transition énergétique

Un nombre croissant de recherches révèle que des taux d'intérêt plus élevés augmentent de manière disproportionnée le coût des investissements durables<sup>1</sup>, étant donné que les investissements dans les secteurs des énergies renouvelables nécessitent des coûts initiaux plus élevés que les investissements dans les secteurs où les émissions de gaz à effet de serre sont plus élevées, et qu'ils sont donc plus sensibles à l'évolution des taux d'intérêt<sup>23</sup>.

Aux Pays-Bas, une étude de Berenschot prévoit que le coût de huit technologies essentielles liées aux énergies renouvelables augmentera de 163 milliards d'euros supplémentaires à la suite des récentes hausses des taux d'intérêt de la BCE<sup>4</sup>, et une enquête de l'Association néerlandaise des énergies renouvelables (NVDE) révèle qu'un tiers des projets ont été interrompus ou retardés en raison de l'augmentation du coût du capital<sup>5</sup>. Le secteur de l'énergie éolienne en mer semble particulièrement pâtir de la rentabilité réduite de ces investissements<sup>6</sup>.

Comme la BCE l'a largement reconnu, une transition retardée comporte des risques plus élevés pour la stabilité des prix<sup>78</sup>.

1. Quelles recherches la BCE a-t-elle réalisées jusqu'à présent pour surveiller les effets du resserrement de sa politique monétaire sur le coût des investissements dans la transition

---

<sup>1</sup> Aguila, N., et Wullweber, J., «Greener and cheaper: green monetary policy in the era of inflation and high interest rates» (Plus écologique et plus économique: la politique monétaire verte à l'ère de l'inflation et des taux d'intérêt élevés), *Eurasian Economic Review*, vol. 14, 2024, p. 1-22, <https://link.springer.com/article/10.1007/s40822-024-00266-y>.

<sup>2</sup> Polzin, F. et al., «The effect of differentiating costs of capital by country and technology on the European energy transition» (Les incidences de la différenciation des coûts d'investissement par pays et par technologie sur la transition énergétique européenne), *Climatic Change*, vol. 167, article 26, 2021, <https://doi.org/10.1007/s10584-021-03163-4>.

<sup>3</sup> Monnin, P., «The impact of interest rates on electricity production costs» (Les incidences des taux d'intérêt sur les coûts de production de l'électricité), Conseil des politiques économiques, 25 juin 2015, <https://www.cepweb.org/the-impact-of-interest-rates-on-electricity-production-costs/>.

<sup>4</sup> Bianchi, R. et al., «Impact of rise interest rates on sustainable projects» (Incidences de la hausse des taux d'intérêt sur les projets durables), Association néerlandaise des énergies renouvelables (NDVE), Berenschot, mai 2023, <https://www.nvde.nl/wp-content/uploads/2023/06/2023-Impact-of-increased-interest-rates-on-the-businesscase-of-renewables-def.pdf>.

<sup>5</sup> NVDE, «Assessment effects high interest rate for sustainable energy sector» (L'évaluation des effets d'un taux d'intérêt élevé sur le secteur de l'énergie durable), 14 juin 2023, <https://www.nvde.nl/wp-content/uploads/2023/06/NVDE-Engelse-versie-ledeninventarisatie-rapport-def-1.pdf>.

<sup>6</sup> Mathurin, P. et Millard, R., «The struggles of the offshore wind industry» (Les difficultés du secteur de l'énergie éolienne en mer), *Financial Times*, 31 octobre 2023, <https://www.ft.com/content/00e8af58-f2b4-4d91-9c6e-bd2045c22c20>.

<sup>7</sup> Van Tilburg, R., et Schoenmaker, D., «Price stability is all about climate change» (La stabilité des prix est une question de changement climatique), *Bruegel*, 8 avril 2024, <https://www.bruegel.org/first-glance/price-stability-all-about-climate-change>.

<sup>8</sup> Faccia, D. et al., «Feeling the heat: extreme temperatures and price stability» (La pression monte: températures extrêmes et stabilité des prix), série de documents de travail de la Banque centrale européenne, n° 2626, décembre 2021, <https://www.ecb.europa.eu/pub/pdf/scpwps/ecb.wp2626~e86e2be2b4.en.pdf>.

énergétique?

2. La BCE a-t-elle tenu compte de ces évolutions lorsqu'elle a décidé de relever les taux d'intérêt par le passé? Ou va-t-elle le faire à l'avenir lors de la conception de ses opérations structurelles de refinancement?

Agence Europe