

2026 : la dette ne sera pas le problème — l'absence de structure le sera

Oumarou Sanda Awal

Économiste & Financier, Consultant Senior – Manager, Écrivain

Paris, janvier 2026

Alors que 2026 commence, les marchés financiers bruissent de scénarios anxiogènes : ralentissement global, stagflation, tensions monétaires, fragmentation géopolitique. Certains parlent déjà d'« effondrement ». Cette lecture est excessive. Le véritable enjeu n'est pas la crise, mais la manière dont la dette sera gérée, structurée et gouvernée.

L'histoire économique est sans ambiguïté : ce ne sont pas les chocs qui détruisent durablement la valeur, mais l'improvisation financière face aux cycles.

1. Un monde sous contrainte, mais riche en leviers

Inflation plus persistante, politique monétaire restrictive, pression technologique sur l'emploi, incertitudes géopolitiques : le contexte est exigeant. Pourtant, assimiler dette et vulnérabilité est une erreur stratégique.

La dette n'est pas une fatalité. Elle devient un risque uniquement lorsqu'elle est mal structurée.

Les marchés ont déjà démontré leur capacité à se dissocier de l'économie réelle. En revanche, les bilans mal conçus, eux, ne résistent pas aux retournements.

2. Le retour d'une logique oubliée : le LBO comme discipline de gestion

Trop souvent réduit à une opération financière agressive, le Leveraged Buyout (LBO) est avant tout une **méthodologie de gouvernance financière**.

Il repose sur des principes clairs :

- Pilotage de la dette par le cash-flow,
- Isolation du risque,
- Discipline opérationnelle,
- Alignement entre fiscalité, financement et stratégie.

Appliquée au-delà du private equity traditionnel, cette logique devient une **grille de lecture universelle**, pertinente aussi bien pour les entreprises, les banques, les fonds d'investissement que pour les États confrontés à des enjeux de refinancement et de soutenabilité.

3. Dette structurée : transformer la contrainte en avantage compétitif

Dans un environnement de liquidité plus rare, la création de valeur repose moins sur la croissance nominale que sur :

- La structuration intelligente des tranches de dette,
- La qualité des covenants,
- La capacité de refinancement,
- Et l'optimisation fiscale maîtrisée.

Les montages inspirés du LBO permettent d'attirer des capitaux patients, de protéger l'outil productif et de restaurer la crédibilité financière des projets fortement endettés.

La dette devient alors un levier stratégique, non une menace comptable.

4. 2026 : une année de sélection, pas d'effondrement

L'année 2026 ne sera pas celle d'un effondrement généralisé. Elle sera celle de la sélection :

- Entre dette subie et dette pilotée,
- Entre valorisations spéculatives et cash-flows réels,
- Entre improvisation financière et ingénierie structurée.

C'est dans ce contexte que s'inscrit la parution officielle de mon ouvrage, ***Fiscalité, financement structuré et le rôle du Leveraged Buyout (LBO)***, aux éditions L'Harmattan, Paris, prévue le **15 janvier 2026**. Il propose une lecture rigoureuse et opérationnelle de la dette comme outil de création de valeur, à destination des décideurs publics, des investisseurs institutionnels et des dirigeants.

Car dans les cycles à venir, une vérité s'impose : **ceux qui maîtrisent la structure financière écrivent l'avenir ; les autres le subissent.**

Bibliographie

Finance structurée, LBO et gouvernance financière

- Axelson, U., Jenkinson, T., Strömberg, P., & Weisbach, M. S. (2013). *Borrow cheap, buy high? The determinants of leverage and pricing in buyouts*. Journal of Finance, 68(6), 2223–2267.
- Kaplan, S. N., & Strömberg, P. (2009). *Leveraged buyouts and private equity*. Journal of Economic Perspectives, 23(1), 121–146.
- Damodaran, A. (2015). *Applied Corporate Finance* (4th ed.). Wiley.
- Gatti, S. (2018). *Project Finance in Theory and Practice* (3rd ed.). Academic Press.

Fiscalité, structuration et optimisation

- OECD. (2023). *Corporate Tax Statistics*. **OECD Publishing**.
- Scholes, M. S., Wolfson, M. A., Erickson, M., Hanlon, M., Maydew, E. L., & Shevlin, T. (2015). *Taxes and Business Strategy* (5th ed.). Pearson Education.

Cycles économiques, dette et crises

- Minsky, H. P. (1986). *Stabilizing an Unstable Economy*. Yale University Press.

- Reinhart, C. M., & Rogoff, K. S. (2009). *This Time Is Different: Eight Centuries of Financial Folly*. Princeton University Press.

Système financier international et souveraineté

- Eichengreen, B. (2011). *Exorbitant Privilege: The Rise and Fall of the Dollar*. Oxford University Press.
- International Monetary Fund. (2023). *Global Financial Stability Report*. IMF Publications.
- World Bank. (2022). *Debt Vulnerabilities in Developing Economies*. World Bank Publications.

Technologie, productivité et emploi

- Acemoglu, D., & Restrepo, P. (2020). *Artificial intelligence and jobs*. Journal of Economic Perspectives, 34(3), 30–50.