

Les Echos Entreprises & Marchés

Lundi 16 septembre 2024
www.lesechos.fr

Les pistes pour financer les 67 milliards d'euros du programme nucléaire français

ÉNERGIE

Sharon Wajsbrot

Comment seront financés les six réacteurs EPR2 qui doivent voir le jour en France ? C'est un sujet majeur pour EDF comme pour les finances publiques. Mais faute de visibilité sur le modèle de revenus d'EDF pour ses centrales existantes ou sur le cadre des aides de l'Etat acceptable en Europe, il n'a cessé d'être repoussé à plus tard. Désormais, alors que des dépenses majeures se profilent et que le premier coup de pioche a été donné cet été sur le site de Penly (Seine-Maritime), ce dossier fait partie des urgences à traiter pour le nouveau gouvernement.

« Trois milliards d'euros ont déjà été dépensés par EDF fin 2024, 2 milliards supplémentaires sont prévus en 2025 et 3 milliards pour 2026. Un tel engagement financier implique de sécuriser des financements et un mode de régulation », a estimé en juillet dernier, dans son rapport, Hervé Guillou qui pilote une revue du programme de la construction des réacteurs EPR2 pour le compte de l'Etat. Publié par le site Contexte, ce rapport estime que pour prendre une décision finale d'investissement sur ce vaste projet « dans un calendrier qui demeure optimiste, à la mi-2026 », EDF doit boucler ses négociations avec l'Etat d'ici à la fin de l'année.

Le cas d'école Dukovany

Selon nos informations, à ce stade, deux scénarios de financement sont sur la table. Le premier a été élaboré par l'administration avec en mémoire le modèle de financement d'Airbus pour ses A350 dans les années 2000. Il s'agirait d'octroyer à EDF une avance remboursable pour moitié du coût du programme aujourd'hui estimé à 67,4 milliards d'euros.

L'intérêt de cette avance ? Elle n'est remboursée que si des objectifs définis à l'avance sont atteints et n'est donc pas comptabilisée



Les travaux préparatoires au chantier EPR2 ont commencé cet été dans la centrale de Penly. Photo Eric Tschaen/RÉA

au bilan d'EDF comme une dette. Cette avance serait assortie d'une rémunération garantie pour EDF grâce à un contrat pour différence noué avec l'Etat, lequel lui assurerait un prix fixe d'achat de l'électricité sortant des futures centrales.

L'autre option pour l'Etat français consisterait à imiter les Tchèques qui viennent d'obtenir l'aval de la Commission européenne pour financer le premier réacteur qu'ils prévoient de construire dans la centrale de Dukovany. Potentiellement plus complexe à mettre en œuvre pour le bilan d'EDF puisqu'il s'agirait d'un prêt de l'Etat, avec là encore un contrat pour différence garantissant une rémunération à l'énergéticien pour l'électricité produite, cette solution pourrait être plus rapide à déployer. « On arriverait avec une solution déjà validée

par la Commission européenne et compatible avec la réforme du marché de l'électricité. Cela peut nous faire gagner beaucoup de temps », explique une source.

A priori, il ne serait pas question de faire payer les consommateurs français via leur facture d'électricité pendant la durée de construction de ces centrales, comme l'envisagent les Britanniques pour financer la centrale de Sizewell, encore en discussion avec EDF. Plus complexe à mettre en œuvre, ce modèle de financement dit de « base d'actif régulé » n'est pas validé par la Commission européenne. Contrairement au Royaume-Uni, en France aucun recours à des fonds privés n'est en outre envisagé. Plus coûteux, cela pourrait aussi brouiller les messages, estime une source qui rappelle que la France « vient de nationaliser EDF ».

Dans tous les cas de figure envisagés, les finances publiques prendraient à leur charge une partie substantielle des risques de construction. Comme la République tchèque, la France songe à mettre en place un prêt à taux zéro pendant la durée du chantier, dans lequel la capitalisation des intérêts serait neutralisée. Cela dans un souci de baisse du coût final du projet car les coûts de financement pèsent très lourd dans de tels chantiers.

Pour mémoire à Flamanville, on parle d'un coût total de construction de 13,2 milliards d'euros mais de plus de 19 milliards d'euros avec les coûts de financement. Une somme entièrement assumée par EDF qui n'a pas bénéficié d'aide d'Etat, ni de tarif d'achat d'électricité garanti pour son EPR. Ces efforts suffiront-ils à rendre les EPR2

compétitifs ? En la matière, beaucoup d'incertitudes subsistent. La première : combien coûtera réellement la construction de ces centrales ? EDF planche toujours sur une « optimisation » du devis à 67,4 milliards d'euros qui doit être communiqué à la fin de l'année.

La seconde incertitude réside dans le coût de financement de l'Etat français et dans celui d'EDF. En la matière, tout dépendra des choix qui seront faits pour lever ces financements. Outre les obligations d'Etat, le gouvernement pourrait se tourner vers les fonds du Livret A de la Caisse des dépôts. La quote-part d'EDF est aussi une variable clé. Contrairement à l'électricien tchèque CEZ qui doit bénéficier d'un prêt de l'Etat couvrant 98 % des coûts de construction, le champion de l'atome tricolore tient à financer pour moitié ce projet phare. « Le PDG d'EDF ne souhaite pas un modèle 100 % régulé, sur le long terme, le groupe veut rester propriétaire de ces centrales », décrypte une autre source.

Le sujet n'est pas trivial. « Le coût du financement de l'investissement initial constitue la principale composante de coût du nouveau nucléaire et peut faire varier d'un facteur deux à trois le coût complet de l'électricité », avait indiqué RTE dans son rapport sur les futurs énergétiques. ■



À NOTER

Le contrat pour différence (CFD) garantit au producteur une rémunération à prix fixe de l'électricité produite et un prix fixe d'achat pour le consommateur. La différence avec le prix de marché donne ensuite lieu soit à une subvention de l'Etat en faveur de l'électricien si le tarif est inférieur à celui du CFD, soit à une rétribution versée par le producteur à l'Etat pour compenser les surplus engrangés sur le marché de l'électricité en cas de prix supérieur.