

CONJONCTURE

www.pluriconseil.com

Bilingual Journal of PluriConseil
Numéro 52 – Juillet-Août 2011

"*Tout l'art de la politique est de se servir des conjonctures.*" Louis XIV

Seizing Africa

By Sameer K Sharma (cont. pg 2)

It has become quite obvious to any observer today that this century belongs to both China and India. Today China accounts for 30% of economic growth and is the world's second largest economy in Purchasing Power Parity terms while India is slowly but surely giving up on its license Raj ways and rising. For those of us who follow human history, it is simply Asia taking back the place it held before the enlightenment.

Over the past few months, I have had the chance to witness Indian companies at work as they expand abroad into new frontiers. What I find fascinating today is the confidence with which Indian and Chinese companies are expanding. To give an example, the asset management arm of India's Religare group (a group which now owns 40% of the IPRO Group) plans to continue to aggressively grow its business in the coming years with an aim to manage more than 100 billion dollars over the next five years. This will mainly be achieved via acquisitions and partnerships especially in the private equity space.

What I admire about Asian companies today is that they are aggressive as well and have this can-do attitude which reminds me of the America of the 1990s. As the western economies continue to struggle along, Asian powers are gradually taking over and are working at shaping the future of the world itself. Asian companies understand that the west is in relative decline and that investments must be diversified.

Mauritius is a fiscal arbitrage heaven

Mauritius sits in the middle of the Indian Ocean and should aim to become a gateway to both Asia and Africa. Of course politicians and other observers have made such comments before, but unless we understand the challenges which we currently face as a nation and give out more specifics on the vision which we have, the world will gradually realize that we are selling dreams and not reality. Today the financial sector in Mauritius is a fiscal arbitrage heaven. We as a nation are mainly a platform and have lots of work to do in terms of added value creation.

Take the India business for example. We

are but a mere platform for special purpose vehicles that use this treaty which we currently have (and may not have in the same avatar forever) to invest in booming India. Even at IPRO, we have had to work hard at becoming an India and Africa focused fund manager. There is after all no future in the fund of funds structure that most local asset management companies follow if growth and regional expansion is a part of their plan. Doing equity research and understanding the dynamics of the Indian and African markets were quite challenging as we aimed to add value along with our partner.



Mauritius has the vision but lacks on the specifics. Our politicians talk a lot about Africa but we have yet to get our human capital base to properly understand its complexity. Our education system still relies heavily on memorization, and out of the box thinking has yet to be encouraged properly. We talk about cyber cities, but yet have some of the slowest and most expensive internet services around. We build Ebene from scratch but yet forget to plan for proper parking and engage in the same old savage construction with multi-coloured buildings with no sense of municipal planning.

Our local stock market still charges 1.25% per trade, which is ridiculously high, and it remains quite illiquid with many stocks having the ability to move substantially with 100 shares traded in 2011. We talked about having a derivatives market on equities, but failed to realize that unless we improved the liquidity characteristics of this market, there would be no market makers and no derivatives market.

The average Mauritian today knows more about horse racing and Manchester United (the opium of the masses!) than he does about either Africa or India. I was surprised to find out that even in the elite circles, conversations only added local politics to the floor. There is nothing wrong in that of course, but then again we need to know more than what is happening inside our little coconut shell.

We do not have enough libraries and we are producing far too little mathematicians and engineers. An engineer can do better finance any day! There are of course exceptions, but we can and need to do better, for this century shall be more competitive than the last. We have achieved a lot as a nation over the past four decades, but we have become too complacent, unreceptive to criticism and comfortable with our past success. We need to work on the specifics department and add substance to what we wish to market to the world, for the world will eventually see through paradise for what it really is. The children of Singapore are taught from an early age that theirs is a small nation that needs to understand Asia along with its complexities. Singapore is a nation of investors and Mauritius needs to become one too.

Africa is the next growth frontier

Africa is the next growth frontier. Over the past year, all I have been doing and thinking about has been Africa as my company seeks to grow its African presence. To understand Africa, you must have your boots on the ground and you must believe in the story. What I can tell you is that this is a continent of opportunity. Over the next five years, Ghana shall become one of the largest oil producers in Sub Saharan Africa. The Chinese are already there and the Indians want in as well. Ghana is working on developing its equity market and the future IPO of Tullow Oil has attracted huge foreign interest. Ghana's stock market has been dominated by Anglo Gold Ashanti, but as this market develops, it shall become more attractive to outside investors. There are pockets of progress in once troubled states as well. After all, the Bank of Kigali shall soon be listing!

Seizing Africa

By Sameer K Sharma (Cont. from Pg 1)

Nigeria is another interesting investment prospect. In 2006, however, they had what I call an oops moment as policy makers encouraged banks to merge without paying too much attention to the fact that some of these merged banks were undercapitalized. Nigerian banks also did something silly by lending heavily to real estate and equity investors. Since the pre Dangote Nigerian stock exchange was dominated by bank stocks, creditors were lending to investors who were buying up bank shares.

When the financial crisis hit, things turned badly. Nigeria has come a long way since that time as many Tier 1 banks have recapitalized nicely while the few remaining troubled ones have until this September to recapitalize. This came at a USD 15 billion cost of course as policy makers had to create a vehicle called the Asset Management Company of Nigeria to buy up toxic assets. The central bank has had to keep real interest rates negative to help out the banks, and it has only recently begun to tackle the inflation problem properly.

Tier 1 banks such as Zenith have loans to deposit ratios of 55% in an economy that is growing above 7% and their price to earnings and book ratios are extremely attractive especially as profit growth is rebounding. Credit growth remains weak and hence interest income growth is weak, but other fee income and cost cutting have helped out. Credit growth should begin to pick up as Nigeria recovers, and hence those low loans to deposit ratios will have much room to increase. Tier 1 banks are also pan Africa banks, which makes them attractive to long term investors. Slowly but surely foreign investors are coming back to Nigerian equities.

So far banks have been busy improving asset quality, and increased Government bond purchases have crowded out the private sector from getting access to loans. Indeed the Central Bank of Nigeria itself has had to lend directly to the private sector with credit like assets totalling to a whopping 3% of the country's GDP. The amnesty to rebels has helped the oil sector, and a more stable political climate post the recent elections bodes well for Nigeria. Nigeria is aggressive in correcting its mistakes and is being quite specific about the vision which it has. Nigeria's budget assumes a \$75 a bbl oil price, which means that things are looking up for the economy.

Nigeria is setting up its own commodities market to rival Mauritius' Global Board of Trade (GBOT), and more importantly they got the human capital to make their financial sector a success. In the coming months, bar Tier 1 banks, Nigerian Government debt is likely to become

quite attractive after the recent lifting of certain capital control rules on foreigners. Nigeria's ten-year bond is yielding 10 to 11% with the central bank expected to tighten further throughout the year while inflation stands at a still too high 11%. It is showing signs of peaking however, and as policy rates and long term yields rise and real rates become positive, foreign interest shall increase, and the Naira shall stabilize and face appreciating pressure.

Tanzania and Mozambique are on their part working at the reform front to attract foreign investors. Africa is home to 60% of the world's arable land and is increasingly becoming a major private equity play. Rising Asia shall need to work on its supply chain if it ever wishes to have empires again. Africa is that supply chain hub as it is blessed with natural resources. But Africa is much more than that. Africa has a young population, and should policies in those various countries be properly formulated, investing in the consumer sector shall pay off handsomely.

Understanding the politics of it all

Of course, not all is rosy in Africa and it is important for Mauritians to build on their understanding of the continent. Côte d'Ivoire's regional stock exchange was closed for a good part of the year as the cocoa industry quietly supported a dictator who was finally replaced. Kenya's shilling has been depreciating steadily this year due to high dollar demand as growth prospects remain dim for the year while inflation continues to bite.

Egypt's stock market is down 22% year to date and is still trying to find the right formula to become another Turkey. The good news for Egypt and us as investors is that unlike in the 1990s, Muslim extremist groups were not at the forefront of this revolt which kicked out Hosni Mubarak. This was a genuine call for democracy by a young nation that thinks that it deserves better.

In general, education is a problem in Africa and is perhaps the biggest impediment to it moving up the value chain. Even in countries where schools and universities exist (I shall include Mauritius in this list), bad policies and improper funding have put a cap on quality improvement. Of course Mauritius is ahead of most African countries in terms of development, which is where we can add value.

Go talk to an African today, he wants to invest in Africa as he believes that it is his time to shine. They do not wish to buy investment products of other countries.

We realized that in Botswana quite early. They do not always have the required know-how in terms of development and investment, and we can add value there. While the JP Morgans and the South African fund houses are trying to sell Africans investment products that revolve around the west and Asia, we have found multiple opportunities to sell products that are geared to their own region, and they like this.

Investing in Africa requires patience, for frustration is part of the game, but then again potential returns are extremely attractive. You know how in Mauritius, if a certain company has good relations to the government of the day, contracts may flow its way and change its fortune and its stock price, well it is the same in Africa too. Understanding the politics of it all is important in Africa, and each country is different and has its own strengths and weaknesses.

While the challenges for Africa are many, the opportunities are even greater and in any event better than those of Europe. If we wish to be an island nation heavily coupled to the Europe story, then we have no future. But if we wish to work hard at improving our understanding of Africa and India and finding better ways at adding value versus being a tax arbitrage platform, then our future shall be as bright as the mother continent itself. We must move fast, however, in order to corner our respective niche markets, for bigger players will eventually learn and beat us to it. Mauritius must hence add substance quickly to what it claims to offer to the world.

Sameer Sharma, a chartered alternative investment analyst and a certified financial risk manager, is the Head of International Funds at *IPRO Fund Management*.

CONJONCTURE

An electronic journal published by
PluriConseil Ltd

Director: Eric Ng Ping Cheun
Address: 27, Mgr. Gonin Street, Port Louis,
Mauritius

Tel: (230) 213 6719

Fax: (230) 234 2761

Email: conjoncture@orange.mu

Website: www.pluriconseil.com

Reprint of articles is allowed upon
written authorization of the publisher.

Quand l'Afrique s'éveillera...

Par Jean-Yves Naudet



Quand on parle de pays émergents, on pense d'abord à l'Asie et en particulier à l'Inde et la Chine. Mais on peut se demander si le continent émergent de demain, celui qui prendra le relais, ne sera pas l'Afrique, plus que l'Amérique latine, qui se tourne malheureusement vers un marxisme qu'on croyait enfin oublié. En effet les prévisions de croissance pour l'Afrique subsaharienne n'ont jamais été aussi optimistes, et l'espoir renaît pour ce continent que l'on croyait économiquement et socialement sinistré. Mais il faudra aussi que les dirigeants se tournent résolument vers l'état de droit et les libertés économiques, au lieu de s'affronter en guerres civiles souvent sanglantes.

Plus de 6% de croissance en 2012

Les événements récents dans le monde arabe, le « printemps arabe » encore si incertain, ont attiré l'attention sur les pays d'Afrique du Nord et du Proche-Orient, mais on peut se demander si la véritable mutation n'est pas en train de se produire plus au sud, dans l'Afrique subsaharienne, en Afrique noire.

Voilà pourtant un continent qui contient les pays les plus pauvres du monde, ceux qui ont le produit national brut par habitant le plus bas, les fameux PMA (pays les moins avancés), selon le vocabulaire politiquement correct des Nations Unies. Mais l'Organisation pour la coopération et le développement économique, comme la Banque Africaine du Développement, annonce des chiffres plus qu'encourageants. L'Afrique dans son ensemble connaîtrait durant cette année 2011 une croissance de 3,7%, ce qui est positif quand la croissance mondiale est de 3,2% et celle des pays développés de 2,2% seulement.

Mais cette moyenne du continent africain est trompeuse. D'une part, il ne faut pas oublier que les taux sont d'autant plus forts que l'on part d'un niveau très bas. D'autre part, la moyenne masque de réelles divergences entre zones géographiques. En effet, la croissance ne sera cette année que de 0,7% en Afrique du Nord, ce qui plombe la moyenne africaine. En revanche, toujours pour 2011, on annonce 4,5% en Afrique australe, 5,3% en Afrique centrale et 6,7% en Afrique de l'Est.

Pour l'ensemble du sous-continent subsaharien, la prévision de croissance est de 5,6% en 2011 et elle devrait encore s'accélérer à 6,5% en 2012 : trois fois plus vite que l'ensemble des pays riches. De nombreux pays seront dès cette année au dessus des 6% et même quelques-uns au dessus de 10%. Donald Kaberuka, le Président de la Banque africaine de développement, interrogé par *Le Figaro-économie*, précise que « la dynamique

de croissance entamée en 2000, momentanément interrompue par la crise, a repris avec vigueur (...). Une dizaine de pays dépasse les 7%, jusqu'à afficher pour certains des taux à deux chiffres ».

Le commerce mondial, moteur de la croissance

Interrogé sur les « moteurs économiques du continent », il met en avant le commerce mondial. C'est en soi une révolution : entendre un responsable d'une organisation internationale affirmer que la meilleure forme d'aide au développement, c'est le commerce international. Si les économistes le savent depuis longtemps, les représentants des grands organismes ont mis du temps à persuader.

La croissance des pays émergents comme la Chine, l'Inde ou le Brésil a entraîné une explosion de la demande extérieure, notamment de produits de base. Les investissements en Afrique se développent, et cela permet aussi de financer les infrastructures nécessaires au développement. Mais le commerce interrégional, entre pays d'Afrique, s'est aussi développé, contribuant à la croissance. Enfin, certaines réformes structurelles ont eu lieu, D. Kaberuka mettant en avant des « finances plus saines ». Et, contrairement à une idée reçue, la croissance démographique joue aussi un rôle positif.

Sans doute la hausse des prix alimentaires et énergétiques profite-t-elle aux pays exportateurs, mais elle peut aussi mettre en difficulté une large fraction des populations à très faible revenu. C'est la seule inquiétude économique pour l'instant.

La défense des libertés économiques : Audace Institut Afrique

Par contraste les inquiétudes principales viennent de la politique. La Côte d'Ivoire cette année connaîtra un recul de 7,3% du produit intérieur brut. Qui peut imaginer qu'une croissance soit possible dans un pays qui connaît une telle explosion politique, qui est d'ailleurs loin de revenir au calme, puisque les gens du pouvoir ont créé une nouvelle terreur ?

Dans ce climat de totale confusion, il faut saluer comme il convient ceux qui défendent l'état de droit et les libertés économiques, et souligner notamment le rôle joué, dans le domaine des idées, par l'Association Audace-Institut-Afrique, dirigée par Mamadou Koulibaly. Cet universitaire, économiste, formé en France, à l'Université d'Aix-en-Provence, Faculté d'économie appliquée, préside l'Assemblée nationale de Côte d'Ivoire. Il est, depuis toujours, le défenseur infatigable de la voie libérale pour son pays et pour l'Afrique en général : seules les libertés économiques, selon lui, sortiront l'Afrique du sous-développement. Son Think tank libéral (<http://www.audace-afrique.net>) a lancé une campagne sur la sortie de crise de la Côte d'Ivoire, mais son impact va bien au-delà de son pays.

Pour cela, son Think tank a entamé une série de publications faites par des universitaires juristes, économistes ou philosophes. Chacun a donné sa vision de la sortie de crise, mais avec la conviction et la démonstration que seules les libertés économiques, l'état de droit et de bonnes institutions pouvaient permettre un vrai développement. C'est ainsi que

Jean-Philippe Feldman a insisté sur les réformes institutionnelles et constitutionnelles, mettant fin à la centralisation colbertiste héritée de la colonisation à la française. Moins d'Etat et un Etat plus décentralisé. Pierre Garello a pour sa part insisté sur l'importance centrale d'institutions comme des droits de propriété garantis par un état de droit : la propriété permet de responsabiliser les personnes et les choix libres.

Chaque contribution, sans exception, insiste sur cet état de droit qui est la clef de tout : comment imaginer un développement réel si les propriétés ne sont pas garanties, si les contrats ne sont pas respectés grâce à un système judiciaire impartial et efficace (une justice indépendante est fondamentale), si la vie des personnes et la sécurité des biens ne sont pas garanties ? Un jeune chercheur du Centre d'éthique économique que je dirige, Nicolas Madelénat di Florio insiste sur la nécessité de mettre fin à la spirale massacres, répressions, vengeances, dans une analyse « à la Girard » sur le rôle des boucs émissaires. La Côte d'Ivoire devrait être un exemple pour mettre fin à cette spirale sans fin, dans laquelle chacun joue à tour de rôle au loup et à l'agneau. C'est le sens de combat de M. Koulibaly.

La pertinence du libéralisme pour l'Afrique

Eric Ng Ping Cheun, lui aussi ancien étudiant d'Aix, qui joue un rôle important pour promouvoir les idées libérales à l'île Maurice, souligne l'importance d'un cadre institutionnel qui favorise l'initiative personnelle et la création d'entreprises : le capital humain est là, mais qui pourra devenir entrepreneur s'il n'y a ni liberté économique, ni état de droit ? Il rappelle qu'il n'y a de richesses que d'hommes et lance aux Ivoiriens : « Libérez les talents ».

Pour ma part, tout en insistant comme mes collègues sur les aspects précédents, je souligne aussi que le développement, contrairement à toutes les idées véhiculées par le marxisme et le keynésianisme, nécessite moins d'Etat et non pas plus d'Etat. D'ailleurs, les indices de liberté économique publiés chaque année le confirment : le développement récent d'une partie de l'Afrique va de pair avec des réformes allant dans le sens de la libre entreprise et du libre échange. De son côté Emmanuel Martin directeur de la publication *Un Monde Libre* (www.unmondelibre.org) montre les méfaits de l'aide publique internationale qui est « une perpétuelle illusion destructrice ».

Ainsi, peu à peu, l'opinion publique dûment informée se rendra-t-elle à l'évidence : seul le libéralisme ouvre la voie du développement. On voit avec désespoir l'Amérique latine se donner des gouvernements marxistes et s'engager ainsi dans une impasse. Au contraire, l'Asie a compris les perspectives de la liberté économique. A son tour saluons le réveil de l'Afrique, espérons qu'il s'affirme. Tout le monde s'en réjouira, car la prospérité des uns fait aussi celle des autres, et les peuples d'Afrique ont trop longtemps souffert des dictatures qui les ont privés de leur liberté et de leur dignité.

Jean-Yves Naudet, professeur d'économie, dirige le Magistère "Journalisme, Communication, Economie" de l'Université d'Aix-Marseille III.

Libérer les talents !

Par Eric Ng Ping Cheun

On entend souvent des intellectuels opposer la philosophie du développement à la philosophie du libre échange, comme si le libre échange n'amène pas le développement ! Inutile de jouer sur les mots en viciant le débat entre les prodéveloppement, qui seraient les bons, et les pro-libre échange qui seraient les méchants. Les ennemis du libre échange vont à l'encontre du développement des pays africains bénéficiaires de la politique libre-échangiste des Etats-Unis. Tant en théorie que dans la réalité, le libre échange est un jeu à somme positive. Il est reconnu de tous que l'économie mondiale a connu une croissance phénoménale depuis l'adoption du *General Agreement on Trade and Tariffs* en 1949.

L'Afrique n'a jamais connu le libre échange

Ce n'est pas parce qu'ils ont adopté le libre échange que la très grande majorité des pays africains n'ont pas connu de développement significatif : c'est plutôt parce qu'ils ne l'ont pas pratiqué. L'Histoire est friande de ces évolutions linguistiques que les économistes ne comprennent pas : on disait "pays sous-développés" au début de la période de décolonisation, mais à mesure qu'ils s'enfonçaient dans le sous-développement de décennie en décennie, on les appelait plus positivement "pays en voie de développement", et maintenant on les nomme encore plus positivement "pays en développement". C'était cela le drame de l'Afrique : ses gouvernements et ses innombrables organisations se préoccupaient plus à trouver un langage policé autour de sa situation de sous-développement qu'à promouvoir son... développement !

Des dirigeants défailants

Non seulement l'Afrique continentale abrite encore des satrapes impénitents, mais aussi elle ne donne pas la conviction qu'elle s'est ralliée totalement à l'économie libérale. Conséquence de son allaitement à l'idéologie marxiste, elle fut, sous la bienveillance de l'Organisation de l'unité africaine, une thébaïde de régimes despotiques, de conflits frontaliers, de coups d'Etat répétés et de génocides ethniques. Changera-t-elle ou restera-t-elle ainsi sous l'Union africaine (UA) ? Au lieu de croire les yeux fermés à la résurrection de l'Afrique, l'investisseur africain ne peut que jouer au Saint Thomas : attendre de voir pour croire. Il ne suffit pas d'avoir la foi en l'Afrique : la croyance est une expérience personnelle qui se vit au jour le jour sur le terrain. Lorsque celui-ci sera débarrassé de ses tares comme la corruption et l'insécurité chroniques, alors on pourra voir la lumière...

Le non respect des droits de propriété fragilise l'investissement

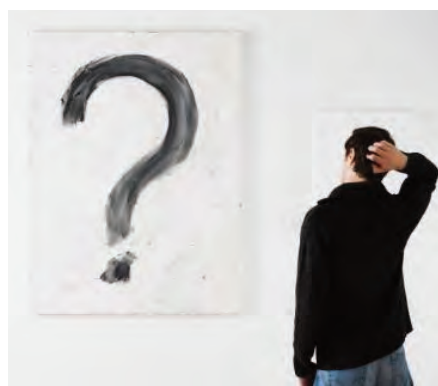
L'Afrique représente encore un risque politique très grand pour l'investisseur étranger. Il ne suffit pas qu'un accord de protection de l'investissement soit signé entre

deux gouvernements pour que tout risque politique disparaisse. L'exemple vient de la Côte d'Ivoire où, malgré l'existence d'un tel accord, des investisseurs mauriciens ont perdu leurs investissements dans le secteur industriel. La protection des droits de propriété est le premier principe du capitalisme, d'où découle la confiance de l'investisseur étranger.

Quel rôle pour l'Union Africaine ?

Ce dernier n'est pas intéressé de savoir ce que sera l'Afrique dans vingt ans. Ce qui importe pour lui, c'est comment il pourra y rentabiliser son investissement dans les cinq ans à venir, en tenant compte des opportunités et des menaces qui pourront surgir. Nous ne disons pas qu'il ne faut pas investir en Afrique. Nous disons qu'il faut investir là où c'est rentable, soit dans les pays africains qui permettent de rentabiliser les investissements. Ce faisant, les investisseurs étrangers contribuent indirectement à la création de la richesse, de l'emploi et du pouvoir d'achat dans ces pays africains. Mais le développement direct du pays dépend de la politique du gouvernement, des industriels locaux et de sa population.

L'UA a un plan, le Nouveau partenariat économique pour le développement de l'Afrique (NEPAD), qui s'appuie sur un appel massif à l'investissement privé et à l'aide extérieure, en contrepartie d'un engagement des gouvernements africains à la bonne gouvernance. Si les dirigeants africains arrivent à faire d'un projet économique l'instrument de l'unité de l'Afrique, ils auront fait un pas dans la bonne direction et pourront même se targuer d'une paradoxale victoire du credo marxiste du primat de l'économie. Il y a cependant un hic : il est plus que vraisemblable que l'ordre politique continuera à prédominer sur l'économique qui, de surcroît, n'est pas encore un ordre marchand.



On est d'ailleurs amené à comprendre que l'Union africaine sera "politico-économique". Mais on ne saisit pas en quoi elle serait ainsi fondée sur le modèle de l'Union européenne. Voilà une manière d'emprunter un concept qu'on dénature ensuite pour le coller à une entité différente.

D'abord, l'Union européenne n'a jamais été politico-économique, si l'on entend par là l'existence d'une union politique au service de l'économie. L'UE n'est encore qu'une union économique et monétaire par laquelle les Européens cherchent à bâtir une union politique. Faute de concrétiser celle-ci, l'Europe reste l'apanage de l'économie et continuera de se construire par l'économie. Elle a commencé ainsi avec le traité de Rome de 1956, et encore qu'elle ne soit devenue marchande que vingt-cinq ans plus tard lorsque s'est présenté le grand marché. Et elle a pris plus de quarante ans pour accoucher aux forceps d'une union économique et monétaire.

Sortir du modèle keynésien

Au cours de la lente construction de l'Union européenne, on a procédé à la libéralisation des biens et services, puis à celle des capitaux et enfin à celle des personnes. En vrac, une union se fait par et dans la liberté. Mais qu'entendons-nous du côté de l'Union africaine ? On parle d'abord d'investissement, fût-il privé, et d'aide extérieure pour démarrer le train du développement. Comme quoi l'Afrique n'est pas encore sortie de la rationalité de ces modèles de croissance keynésiens appliqués sans succès dans le passé par la Banque mondiale. Même s'il ne lit pas Peter Bauer, quiconque survolant un peu la littérature économique apprendra qu'il n'existe pas de progrès économique sans un environnement institutionnel propice à la liberté de l'entreprise. A charge pour chaque gouvernement africain de commencer par le plus fondamental pour l'investisseur : le respect des droits de propriété, qui implique le respect de l'individu.

Valoriser l'individu pour stimuler les capacités entrepreneuriales

Ce n'est pas aujourd'hui que le continent africain abrite en abondance, plus que partout ailleurs, toutes sortes de matières premières et d'énergies, tels que le cacao, le cuivre, le diamant, l'or, l'uranium, le manganèse, le phosphate, le gaz naturel et le pétrole. Si, malgré cela, l'Afrique n'a pas progressé, c'est parce qu'elle n'a pas su valoriser l'individu pour stimuler ses capacités entrepreneuriales, seules à même d'apporter de la valeur ajoutée à toutes ces richesses naturelles. En fait, il n'y a de richesses que d'hommes, l'économiste Julian Simon nous rappelant que l'homme est notre ultime ressource. L'homme ne peut avancer que dans un cadre institutionnel qui lui assure la liberté d'utiliser ses connaissances personnelles dans la poursuite de ses fins propres. C'est à cette condition première que l'investissement privé affluera en Côte d'Ivoire.

Eric Ng Ping Cheun est économiste et directeur de PluriConseil, une firme de services-conseil basé à l'île Maurice et pouvant être consulté sur www.pluriconseil.com.

Côte d'Ivoire : la voie libérale pour sortir de la crise

La Côte d'Ivoire endeuillée et meurtrie doit aujourd'hui trouver la force d'avancer dans la réconciliation, le pardon, la reconstruction et la construction. Plusieurs voies s'offrent à elles.

Audace Institut Afrique, think tank ivoirien libéral indépendant a souhaité recueillir la vision d'éminents intellectuels libéraux dans le monde. Il est bien connu que c'est dans le partage des idées que l'on grandit. Comment voient-ils l'avenir de la Côte d'Ivoire ? Quelles voies de progrès s'offrent au pays ? De l'extérieur, quels conseils amicaux donnent-ils à la Côte d'Ivoire et singulièrement aux nouvelles autorités attachées à la doctrine libérale ?

Réformer la constitution

Jean-Philippe Feldman, Professeur agrégé des facultés de droit, Maître de conférences à SciencesPo, avocat à la cour de Paris, voit la réforme de la constitution ivoirienne comme une incontournable priorité. En effet, les excès possibles d'un pouvoir qui repose sur la tête d'un seul homme doivent être circonscrits et ce pouvoir doit être décentralisé.

Préciser les droits de propriétés

La nécessité de l'essor et de la protection des droits de propriétés ressort de la majorité des contributions. Ce droit de propriété sera le socle du développement du pays affirme Pierre Garello professeur agrégé des universités, professeur d'économie au sein de l'université Aix-Marseille III, directeur de l'Institut for Economic Studies-Europe : « Aucun développement durable n'a jamais eu lieu sans cette responsabilisation des personnes par la propriété. »

Pour cela, il faudrait se pencher sur les limites de la loi de 98, relative à la propriété foncière, et également faciliter les délais nécessaires à l'obtention d'un titre foncier. C'est aujourd'hui un véritable parcours du combattant, même pour les demandeurs les plus aguerris au droit. Sans droit de propriété, la liberté est caduque. C'est donc un combat essentiel sur lequel repose l'avenir du pays.

Construire un état de droit

La construction d'un état de droit est également au cœur des recommandations. L'état de droit, pour reprendre les termes de Jean-Yves Naudet est « une situation où le pouvoir appartient à la loi, la même pour tous, et non aux décisions arbitraires des hommes politiques, même légitimement élus. [...] L'état de droit, c'est le respect des droits fondamentaux des personnes et d'abord des droits de propriété et des contrats librement signés et c'est la fin de la corruption impunie. » La Côte d'Ivoire, devant rompre avec les clivages ethniques et religieux, lutter contre la corruption n'a d'autre choix que d'entrer concrètement dans un tel modèle et c'est d'ailleurs la voie que proposent les nouvelles autorités.

Mettre en place un cadre institutionnel favorable à l'entreprise privée

Cet état de droit devra également rassurer les investisseurs. Il est important qu'une justice indépendante assure le respect des contrats et le droit de propriété des investisseurs.

L'économie est dévastée par les derniers mois d'inertie et par des pillages importants. Il faut donc que les entrepreneurs reprennent confiance car c'est leur investissement qui permettra l'embauche des jeunes du pays.

Selon Aurélien Véron, président du parti libéral démocrate en France et président de l'association liberté chérie, « Pour raviver le « Capital Mort », c'est-à-dire la capacité d'initiative et la liberté d'entreprendre, il est de la responsabilité de l'Etat, et en particulier du pouvoir judiciaire, de garantir un environnement propice à l'épanouissement des aspirations et des efforts de chacun. Comment peut-on parler de croissance ou de prospérité si les institutions nationales ne permettent pas aux individus de protéger les fruits de leur travail ? »

Eric Ng Ping Cheun, lui-même entrepreneur, économiste et directeur de PluriConseil, une firme de services-conseil basé à l'île Maurice, souligne l'importance de créer un cadre institutionnel qui propulse la création d'entreprises privées au sein desquelles les populations ivoiriennes vont pouvoir exploiter tous leurs talents créatifs. Il insiste sur la place de l'homme comme moteur du développement. « Il n'y a de richesse que d'hommes » et son conseil amical : « Libérez les talents ! » devrait raisonner dans le pays qui regorge de compétences.

Limiter la taille de l'Etat

Cette confiance en la ressource humaine conduit à souhaiter une faible intervention de l'état. Pour Jean-François Minardi directeur associé de la liberté économique et du développement à l'Institut Fraser au Canada : « L'Etat est indispensible à la fois comme forum pour déterminer les « règles du jeu » et comme arbitre pour les interpréter et les mettre en œuvre une fois qu'elles ont été définies. Les Etats doivent en outre assurer l'ordre public et défendre la société contre toute agression extérieure. Parfois ils peuvent également nous permettre de réaliser ensemble ce que nous trouverions plus difficile ou coûteux de réaliser séparément. Toutefois, [...] tout recours à l'Etat est lourd de dangers et mieux vaut peser le pour et le contre avant de le solliciter. »

Aurélien Véron rappelle que : « L'Histoire, en particulier africaine, regorge d'exemple d'échec de politiques interventionnistes et les conséquences en sont généralement coûteuses, aussi bien financièrement que politiquement et humainement » Pourquoi renouveler les erreurs du passé ? Ainsi, après la période de gestion immédiate de la crise postélectorale, il est souhaitable que la Côte d'Ivoire envisage une diminution des domaines d'intervention de l'Etat en les recentrant autour de missions de base.

Favoriser le libre-échange

Quant au libre-échange, il ne doit pas faire peur aux Ivoiriens disent ces intellectuels libéraux. La mondialisation, souvent présentée comme un moyen de domination, ne peut, au contraire, qu'être favorable aux pays d'Afrique. Jean-Yves Naudet professeur à l'Université Paul Cézanne (Aix-Marseille III) et directeur du Centre de recherches en éthique économique en France insiste : « L'Afrique ne doit pas craindre le libre commerce ; le craindre, ce serait nier ses propres atouts. Ce



n'est pas une question de ressources naturelles, et l'exemple de pays comme la Corée du sud ou la Chine montre que le commerce, comme l'avait dit le Président Clinton, est la meilleure forme d'aide ; les pays émergents sont tous des pays ouverts aux échanges, alors que ceux qui ont cru se protéger en fermant les frontières s'enfoncent dans la misère. »

Emmanuel Martin directeur de publication d'Un Monde Libre, abonde dans ce sens, en défendant que le libre-échange est la seule voie d'un développement durable et paisible alors que l'aide publique internationale est une perpétuelle illusion destructrice.

Nourrir la démocratie de libertés individuelles et de contre-pouvoirs

Alors que la Côte d'Ivoire vient de souffrir au nom de la sauvegarde de sa démocratie, Gisèle Dutheil d'Audace Institut Afrique souligne que le combat ne fait que commencer car la démocratie dépasse de loin le bulletin que l'on met dans l'urne. Une démocratie se nourrit de libertés et de contre-pouvoirs que la Côte d'Ivoire devra travailler à restaurer pour retrouver la richesse des échanges et la fertilité des débats. Une démocratie sans liberté serait une enveloppe vide qui réduirait l'exercice du pouvoir à de la tyrannie. La contradiction est le rempart des excès. L'opposition doit jouer son rôle, la presse de tous bords doit pouvoir s'exprimer, les intellectuels doivent échanger dans les campus, la vie intellectuelle doit être féconde. La démocratie ivoirienne n'en sera que plus solide ce qui permettra de renforcer les assises de l'état de droit et d'aborder l'avenir avec plus de sérénité.

Toutes ces idées complémentaires réunies pourraient constituer le socle de la vision nécessaire à la reconstruction du pays. Le manque de vision a déjà conduit le pays aux chaos. Penser n'est donc pas une activité superflue comme pourraient le laisser entendre certains. La réflexion doit guider la nation. La politique à vue a laissé le pays exsangue. C'est une réflexion au long court qui forgera la nation et son indépendance.

Comme le disait Sénèque « Celui qui ignore vers quel port il se dirige ne trouve jamais de vent favorable » Pour trouver les vents favorables, la Côte d'Ivoire devra avoir déterminé sa voie de progrès. Partout dans le monde on constate que les libertés sont liées au progrès et au recul de la pauvreté. La Côte d'Ivoire peut-elle vraiment se priver de ces bienfaits ?

Voir le site de Audace Institut Afrique : <http://www.audace-afrique.net/>

L'Éthique de la Liberté

Par Bogdan Calinescu

Les Belles Lettres publie une nouvelle édition de *L'Éthique de la Liberté*, ouvrage traduit par François Guillaumat et Pierre Lemieux. Lecture principale pour quelqu'un qui veut s'initier à la pensée libertarienne.

Les libertariens ne courent pas les rues. En France, ils sont même regardés avec suspicion sinon avec rejet. On les prend pour des excités, des fous anti-Etat. Pourtant, dans chacun d'entre nous il existe un côté libertarien. Qui n'aime pas qu'on le laisse faire ce qu'il veut à condition de respecter les autres ? Qui n'aime pas la liberté d'action, le droit de propriété et les impôts réduits au minimum, voire supprimés ? Ce sont ces quelques principes simples qui sont exposés par Murray Rothbard dans son essai paru pour la première fois en 1982. Son but avéré a été d'écrire une théorie de la liberté qui faisait défaut.

Cette théorie commence pour lui par une représentation du monde de Robinson Crusoé avec les concepts clés de la possession et de la propriété naturelle qui fondent la liberté des personnes. Son modèle robinsonien met l'individu devant le monde avec une totale liberté pour agir : « *Robinson, donc, possède son propre corps ; son esprit est libre d'adopter toutes les fins qu'il désire, de faire usage de sa raison pour découvrir quelles sont les fins qu'il doit choisir, et d'apprendre les procédés propre à employer les moyens disponibles pour atteindre ces fins* ».

A l'origine de la liberté se trouve d'abord les Droits de propriété privée. Ce sont eux qui comptent le plus pour l'auteur qui, contrairement à ce qu'on a pu dire ou écrire, ne consacre pas l'essai à une critique de l'Etat. Celui-ci est nuisible, cela va de soi (il en ressort de ses « *contradictions internes* » : « *L'Etat est une institution fondamentalement illégitime qui se fonde sur l'agression systématisée, le crime organisé et banalisé contre la personne et la propriété de ses sujets* »).

Les Droits de propriété sont identiques aux Droits de l'homme de deux manières : « *premièrement, il n'y a que les hommes pour posséder des biens, de sorte que leurs droits sur la propriété sont des Droits d'être humains ; deuxièmement, le Droit de la personne sur son propre corps, sa liberté personnelle, est un Droit de propriété dans sa propre personne aussi bien qu'un Droit de l'homme* ».

Mais l'important, c'est « *d'appuyer sur le bouton qui supprimerait toutes les entraves de la liberté* ». C'est ce qui est expliqué dans la dernière partie du livre. Rothbard a raison : « *Il n'y a rien dans la nature de l'homme qui rende l'Etat nécessaire, bien au contraire* ».

Gérer l'économie comme l'entreprise

Par Bernard Biedermann

Les contraintes qui s'imposent aux politiques économiques depuis la crise de 2009 concernent la majorité des Etats. Augmentation des niveaux de chômage, déficits publics, déficits extérieurs (à l'exception de la Chine, l'Allemagne, le Japon, la Norvège), niveau d'inflation très surveillé et taux d'intérêt à un niveau si bas qu'il n'y a pratiquement plus de marge de manœuvre.

L'idée que nous suggérons dans cet article est que les gouvernements ont de plus en plus tendance à diriger leurs économies mondialisées sur la base d'une vision selon laquelle l'économie doit être pilotée de la même manière qu'une entreprise. L'analyse faite par beaucoup de gouvernements se fonde sur l'idée que seule la demande extérieure pourrait relancer l'investissement domestique et donc l'emploi, puis la consommation.

Cela se concrétise par des objectifs de baisse des coûts salariaux, de hausse de productivité, d'économies d'échelle et de salaires constants, pour permettre aux exportateurs d'être plus compétitifs. Ces objectifs contribuent d'ailleurs à maintenir le taux d'inflation à un taux conforme aux recommandations. Parallèlement, la politique monétaire doit veiller à ce que la monnaie nationale ne s'apprécie pas trop par rapport aux monnaies des pays importateurs (à tel point que certains ont proposé la sortie de l'euro pour les pays les plus déficitaires). Dans les faits, tous ces objectifs s'inscrivent dans le cadre d'une forte intention de maîtriser le périmètre international dont dépend l'économie.

Dans l'hypothèse où tous les gouvernements appliquent en même temps une telle politique économique, la reprise de la croissance s'avère difficile : le moteur de la demande, la consommation, ne démarrant pas et les perspectives d'investissement restant faibles. Une politique de relance mondiale nécessiterait un accord commun entre tous les gouvernements, ce qui, à ce jour, relève de l'utopie.

La question posée est donc de savoir si le système économique n'est pas aujourd'hui dans une configuration où chaque pays veut : 1) exporter plus qu'il importe, 2) maintenir sa masse salariale constante, 3) maîtriser ses taux de change, et 4) attendre des hausses de salaires dans les pays importateurs.

On constate également une forme de protectionnisme aussi subtil et complexe que le furent les montages marketing des sub-primes. Dans les années 1980, on justifiait le protectionnisme des activités naissantes par l'argument de « l'industrie dans l'enfance ». Aujourd'hui, il y a un protectionnisme de l'« industrie dans la vieillesse » motivé par les impacts sociaux causés par les disparitions potentielles de grandes unités de production.

Une telle configuration de politiques économiques relève évidemment de l'intention, puisque d'un point de comptable ex post, tous les pays ne peuvent avoir une balance commerciale positive sur la même période. On est donc face à une contradiction bloquante qui échappe aux théories de l'échange international : coûts comparatifs, dotations en facteurs

(capital, travail, ressources naturelles) et économies d'échelle. Il faut désormais intégrer le fait que les entreprises et les politiques économiques adoptent des stratégies visant à maîtriser de manière proactive les marchés sur lesquels elles opèrent.

Ces comportements sont en cohérence avec le fonctionnement des marchés imparfaits et incertains. Les théories se basaient sur un comportement d'entreprise plutôt passif. Ce qui ne ressemble pas aux objectifs des entreprises mondialisées qui ne veulent pas être des « *price takers* ».

Une reprise lente et géographiquement localisée

Si l'on exclut le scénario utopique d'une gouvernance mondiale dans laquelle tous les pays augmenteraient en même temps leur niveau de salaire, les possibilités de revenir vers le plein emploi demeurent aujourd'hui limitées. On peut néanmoins envisager des hausses de salaires réels imposées à la suite de conflits sociaux dans les régions où le taux de chômage demeure relativement faible. A fin 2010, les résultats financiers des grandes compagnies sont en nette amélioration, ce qui peut contribuer à favoriser des accords salariaux à la hausse. Mais les déficits publics n'encouragent pas les hausses de salaires à cause de l'effet de propagation du public vers le privé, et ce, d'autant plus que dans les budgets nationaux, la part des salaires n'a cessé de croître par rapport aux budgets d'investissements.

Le niveau d'incertitude des ménages est toujours très élevé et pourrait s'estomper avec le temps. Des politiques de grands travaux lancés dans des pays dont les budgets publics ne sont pas trop déficitaires ou qui disposent d'un stock de capitaux importants pourraient également relancer la demande mondiale. On doit aussi envisager les conditions purement électorales relatives aux revenus, mais le plus probable demeure néanmoins une reprise lente et géographiquement localisée.

Une reprise de l'inflation permettrait de résorber plus rapidement les déficits publics. C'est vrai en toute logique, mais il n'est pas sûr qu'on puisse aujourd'hui la « réactiver » dans un contexte de forte concurrence à l'internationale et aussi parce que beaucoup de gouvernements en ont peur. Les hausses de prix des matières premières ces derniers mois ne doivent pas être assimilées au processus d'inflation qui, par définition, est une hausse de long terme du niveau général des prix.

Au plus fort de la crise, on a pu constater que la chute relative du commerce extérieur mondial était supérieure à celle des PIB. On peut alors comprendre que l'idée selon laquelle la reprise du commerce mondial est la solution de la reprise de la croissance renforce la volonté de s'appuyer sur les exportations pour tirer les croissances internes, même si en réalité l'explication réelle de ce phénomène est due en partie aux échanges de produits intermédiaires.

Bernard Biedermann est un économiste français.