

Commentaires sur le diaporama « Les Fonds Souverains » par Loic Damey AID-CAFECO- 28 Février 2012

1 - J'ai souhaité présenter ce soir les fonds souverains, parce qu'on en entend de plus en plus parler. Nous allons nous demander ce qui les différencie des fonds de pensions, hedges funds, fonds spéculatifs... Nous pourrions faire des comparaisons avec les autres acteurs financiers et les états pour mesurer leur force et leur impact. C'est d'autant plus utile que nous n'avons pas l'habitude de parler en milliards de dollars.

2 - De quoi s'agit-il ? Ce sont des fonds d'investissements, gérés ou contrôlés par un gouvernement national. Ils ont pour objectif de placer les excédents de liquidités du pays, la plupart du temps à l'étranger. Il s'agit d'une gestion prudente, pas de spéculation. Cependant la plupart des fonds souverains se caractérisent par un manque de transparence dans leur gestion, et laisse craindre des stratégies manipulatoires.

3 - Les FS sont la conséquence de l'abondance de réserve en devises de certains pays. Les plus importants sont issus des pétrodollars accumulés par les ventes de pétrole et de gaz. D'autres sont issus des matières premières, métaux, diamants. Plus récemment, les pays avec des balances commerciales excédentaires, principalement en Asie, ont créé leur fonds souverains, à partir de l'épargne en devises de leur banque centrale. Et quelques pays ont décidé, bien que n'ayant pas d'excédents naturels, d'utiliser des excédents budgétaires pour constituer leur fond souverain, c'est à dire qu'il ont utilisé des prélèvements ou des taxes.

4 - Nous voyons sur cette carte la répartition des principaux fonds souverains dans le monde. En marron, ceux issus des hydrocarbures, Russie, Norvège, et principalement le moyen orient. En bleu les autres, le fond de Singapour alimenté par les excédents commerciaux, et la Chine. Il y a une imprécision sur cette carte pour la Chine, puisque seul le CIC est indiqué. Or si on cumule tous les FS chinois, on obtient plus de 1000 Milliards \$. De plus, les investissements internationaux sont très volatiles, tant à la hausse qu'à la baisse, et la gestion des fonds est souvent opaque. Cela rend difficile, voir impossible, l'estimation réelle de chaque FS.

Exemples : Le premier FS a été créé par le Koweït en 1953, grâce à ses exportations de pétrole. Il gère actuellement plus de 200 Md\$. Le Chili et le Botswana ont créé leur fond avec les ventes de cuivre (20 Md\$), et de diamants pour le Botswana (7 Md\$). La Chine et Singapour, avec leur balance commerciale excédentaire sont en train de se constituer les FS les plus importants au monde. Ils pourraient doubler en quelques années.

5 - Comme vous avez pu le voir sur la carte, la France possède aussi un FS. En fait, la notion de FS est vague. Si nous prenons la définition que j'ai donné (ce sont des fonds d'investissements gérés ou contrôlés par un gouvernement national), nous pourrions en évoquer 3 en France : Caisse des Dépôts et Consignations, Fond de Réserve pour les Retraites, Fond Stratégique d'Investissement. La CDC est une institution financière publique, placée sous le contrôle direct du parlement. Ses ressources proviennent comme son nom l'indique des dépôts et consignations (livret A). Une de ses missions est d'investir dans le capital de nombreuses entreprises : Véolia, PSA, EADS, Areva. Mais ces investissements sont quasi exclusivement français (80 Md euros) d'où la nuance avec un vrai fond souverain qui investit à l'étranger.

Le «Fond de Réserve pour les Retraites» est un fond d'investissement, créé en 1999, qui a pour objectif d'ajouter une dose de capitalisation au système de retraite français. Il a été constitué à partir de privatisations, et son indépendance par rapport au gouvernement est jugée très relative. Ses investissements sont principalement des actions et obligations dans le monde entier. (33Md euros)

Le fond stratégique d'investissement a été créé en 2008. Il est détenu à 51% par la CDC et 49% par l'état. Ses actifs se montent à 22 Md Euros. Son rôle est d'investir dans des entreprises françaises à potentiel, pour développer l'économie. Il peut être vu comme un outil de réindustrialisation de la France, et de sécurisation du capital d'entreprises stratégiques. C'est peut être aussi un substitut au grand emprunt, dont on entend plus parler. FS ou pas, les trois que nous venons d'évoquer ne sont pas issus d'excédents de liquidités. Ils sont différentes facettes du pouvoir de l'état, et nous pouvons nous demander si l'état ne multiplie pas les ministères pour se convaincre de plus d'efficacité. Ou comment faire croire que l'on pratique une politique de droite, alors que l'on nationalise.

6 - Quels sont les objectifs officiels des FS ? Il en existe plusieurs, et certains pays ont plusieurs fonds, pour répondre à plusieurs objectifs. Tout d'abord les fonds de financement des retraites. En prévision de la démographie déclinante, ce sont des fonds des pensions, à la différence près que les salariés n'y cotisent pas. Ils sont aussi utilisés pour diversifier les activités du pays, pour sortir de la dépendance d'une unique ressource, comme pour les pays désertique (Koweït, Qatar, Libye). Ils permettent aussi des investissements lourds, qui à terme favorisent le développement économique. Cependant, ces objectifs sont souvent des prétextes, et de nombreux fonds s'auto alimentent toujours plus, sans que jamais la population n'en bénéficie.

7 - La méfiance vis à vis des FS n'est pas sans fondement. La tentation d'utiliser leur puissance à des fins peu éthique, est grande. Les états cibles veillent à ne pas perdre le contrôle d'activités stratégiques (nucléaire, finance).

Commentaires sur le diaporama « Les Fonds Souverains » par Loic Damey AID-CAFECO- 28 Février 2012

En 2007, la Chine a racheté 300 millions de \$ de dettes du Costa Rica, en échange de relations diplomatiques, et de l'abandon de la reconnaissance de Taïwan.

8 - Face à cela, les mesures de protection sont encore hésitantes mais on peut en citer 2 types : Faire en sorte que les FS ne puissent posséder plus de 10 % du capital d'une entreprise, et autoriser des participations, mais en restreignant les droits en tant qu'actionnaire, en renonçant à leur pouvoir décisionnaire.

9 - 7 pays regroupent 85 % des FS.

10 - Le montant des actifs en 2012 est estimé à 5000 Md \$. Il y a eu un petit «coup de mou» en 2008, mais on voit bien depuis leur croissance rapide. Selon Morgan Stanley, ils pourraient atteindre 10000 Md\$ en 2015.

11 - Nous voyons parmi les plus grands investisseurs au monde, des banques, des assurances. Les FS sont bien placés, juste derrière. Puis, on voit les fonds de pensions.

12 - Contrairement à ce qu'on aurait pu croire sur la diapo précédente, les fonds de pensions sont plus importants que les FS, parce qu'ils sont plus nombreux. On voit ensuite la totalité du patrimoine français. Puis les hedges funds, ces fonds d'investissements sans foi ni loi, qui spéculent à outrance. On peut comparer à la dette de la France, au budget de la France, CAC 40 (capitalisation boursière), la dette de la Grèce. Bill Gates est un peu ridicule avec ses 56 Md\$.

13 - Exemples, auxquels on pourrait rajouter la bourse de Londres, détenue à 20 % par le Qatar, et 15 % par Dubaï.

14 - Je vais faire une parenthèse sur le revenu universel. C'est un sujet que nous avons déjà évoqué au Caféco, voici le principe. Il s'agit de garantir un revenu minimum pour tous, que l'on soit salarié ou pas, retraité, rentier, inactif. Ce revenu (500€) est individuel, inconditionnel, et cumulable. Ainsi, il incite à chercher un travail puisque le salaire s'ajoute au revenu universel. En France, plusieurs partis ou candidats l'ont adopté : EELV, libéraux de gauche, Dominique de Villepin, Christine Boutin. Cinq prix Nobel l'ont approuvé. Plusieurs pays l'expérimentent actuellement sous différentes formes : Brésil, Singapour, Iran, Koweït, Inde, Zambie, Malawi, Namibie, ainsi que l'Alaska.

15 - Dans le cas de l'Alaska, il s'agit plutôt d'un dividende puisque c'est un revenu du capital. L'Alaska a créé en 1976 un fond établi constitutionnellement, l'«Alaska Permanent Fund" qui est financé par un minimum de 25% des revenus du pétrole chaque année, dans l'objectif est de faire bénéficier les générations futures d'une rente. Ainsi, chaque citoyen d'Alaska, du nouveau né au retraité, reçoit une somme oscillant autour de 1000 € par an, issue des revenus d'investissements de ce fond.

16 - Vous me direz qu'en Alaska, il y a peu d'habitant, c'est exceptionnel. J'ai trouvé intéressant d'imaginer dans quels pays ce système pourrait être reproduit. En partant d'un montant estimé du FS, avec un rendement à 2,5 %, que l'on divise par le nombre de ressortissants nationaux. Voici les résultats.

Nous pouvons constater que les dividendes par an sont très différents selon les pays. Pour les EAU, il atteint 16 000 \$ par an, ce qui ferait une rente de 1300 \$ par mois par personne. Pour la Norvège, 2200 \$ par an, c'est une prime de fin d'année bien sympathique. Je rappelle qu'il s'agit d'un revenu par personne, donc pour une famille avec 2 parents et 2 enfants, le ménage recevrait 8800 \$ par an (730 \$ par mois).

Mon sentiment, c'est qu'il s'agit d'une confiscation de la part des états. Les FS sont utilisés à des fins politiques, ou pour des investissements stratégiques, alors que dans certains pays ils ont atteint de tels montants que leur population ne devrait même plus être obligée de travailler. De là à dire qu'il s'agit du moyen qui permettra de se libérer du travail, c'est un pas que je ne franchirai pas.