

A CBDC will lead to permanent loosening

By Sameer Sharma

That the Bank of Mauritius (BoM) does not have an adequate balance sheet to implement credible monetary policy along with a clearly defined and quantifiable inflation targeting framework (or any framework for that matter) is evident. While it is interesting to see many articles in Mauritius about the need to increase interest rates, without a framework, such opinions are quite mute. However, what is less evident is that what the BoM is likely to do next when it comes to the creation of a Central Bank Digital Currency (CBDC), given its current situation, may get the central bank stuck into what is known as permanent loosening.



Mauritius does not lack pseudo experts

It is quite fashionable these days to throw terms like digital currencies around, and Mauritius does not lack pseudo experts who will gladly flatter such moves, but what actually really matters are the details.

As an example of pseudo expertise, one major business tycoon, in an attempt to side step the debate on higher taxes, recently spoke about using the funds of the Mauritius Investment Corporation (MIC) to help the poor. Whether such experts understand that printing money and injecting more liquidity make inflation worse, and not better, is another matter. Such is the level of debate, and the cultural tendency for some to speak about any and all topics as long as they do not get to contribute from their pockets themselves.

The level of debate in Mauritius has gone to the gutter with more and more people talking about the central bank printing money to solve inflation. There would also be balance sheet implications but such things no longer matter. We do not want to do anything about fiscal policy and reforms.

We even have politicians talking about using MIC money to help the poor since the tycoon came up with the grand idea. These same politicians talk about a weak BoM balance sheet and the ills

PAGE 3

Demain la voiture électrique

Par Eric Ng Ping Cheun

PAGE 5

Un budget pluriannuel pour instaurer la discipline fiscale

Par Amit Bakhirta

PAGE 10

S'adapter au changement

Par Mubarak Sooltangos

PAGE 14

L'inflation verte

Par François Turenne

PAGE 16

Institutions play a role in promoting economic growth

By Lipton Mathews

of money printing one second, and speak about transferring MIC funds which are money printing the next. Populism has got out of hand. They confuse central bank balance sheets with traditional corporate balance sheets. Accounting and advanced economics are not the same fields.

The mechanics of a Central Bank Digital Currency

Getting back to the CBDC topic, the BoM has also not been holding any proper technical debates on how this would impact its balance sheet, how it would defend against cyber attacks, and nor has it addressed legitimate concerns about data privacy in a country where institutional independence remains fluid. The focus of this article is on the mechanics of how a Central Bank Digital Currency in the current context will lead to permanent loosening.

Allowing Mauritians to hold central bank deposits might considerably increase the size of the central bank balance sheet and pose the problem of which assets to hold against them. If CBDC deposits are remunerated and become another channel to transmit monetary policy, then the central bank will also need offsetting assets which generate higher returns to match these liabilities. Higher returns mean higher risks. If the MIC's investment structuring skills are anything to go by, then we should be very concerned.

The composition of the BoM balance sheet, which is already atypical given the MIC, would continue to change. If a central bank purchases assets to offset these CBDC liabilities in the open market, it will need to inject liquidity into the system which has already more than 25 billion rupees in excess liquidity. Talking about any tightening of monetary policy in such a scenario becomes mute.

The introduction of a Central Bank Digital Currency will also impact the level of commercial bank deposits, and hence its current funding mix. Some smaller banks in particular would invariably witness rising funding costs.

A central bank purchasing government bonds (which is quantitative easing if bought on the secondary bond market) would reduce the supply of bonds in an already underdeveloped and highly fragmented bond market, and also affect interbank funding costs given its impact on overall liquidity. A meaningful shift from deposit funding to interbank funding and lending would be quite a change requiring closer scrutiny in managing counterparty risk by banks than they have been used to. In a nutshell, while the size and composition of its assets may not change, the composition of the liabilities of a commercial bank will.

However, initial conditions matter especially if the banking system has excess liquidity and a central bank that has no balance sheet and seems to have been eager to include risky assets via the MIC. Introducing a Central Bank Digital Currency under a regime where the central bank has been purchasing high risk assets has non-linear effects. Mauritius has more than 25 billion rupees in excess liquidity in the system, which is already distorting the level of short term interest rates and credit risk pricing. When the MIC or tomorrow the central bank directly purchases risky assets, it will in effect create money for purchasing such assets.

Commercial banks might use their excess reserves to allow depositors to switch from bank deposits to CBDC deposits.

Imagine now that due to rising inflation pressures, the central bank needs to tighten monetary policy and taper the level of excess liquidity in the system in order to bring short term market rates closer to the policy rate. Introducing a Central Bank Digital Currency in this context might impair such a tapering phase, as commercial banks might use their excess reserves to allow depositors to switch from bank deposits to CBDC deposits. This would render (part of the) loosening programmes quasi-permanent.

Two ways to interact with the CBDC

To be more technical, there are two ways in which commercial banks and the central bank will interact with the Central Bank Digital Currency. One way would be to transfer a unit of assets to the central bank, which would make the central bank lose one unit of deposits and one unit of assets. Any transfer of bonds or credit risky instruments would impact the duration and credit exposure of the BoM. The BoM would gain one unit of asset backing the CBDC liability.

The second more likely way, given the current excess liquidity context, would be for the commercial bank to reduce its amount of excess reserves held at the BoM. The commercial bank would hence lose an equivalent amount of deposits and reserves. The central bank would credit one unit of CBDC deposits which is a liability but also reduce an equivalent level of bank reserves. Deposits get used in the economy by the people versus these commercial bank excess reserves which stay at the central bank.

The larger the level of excess reserves and the weaker the BoM balance sheet, the more complicated things will be.

The assets of the central bank in this case would remain unchanged. It is not complicated to notice that all this could have significant implications on any potential reversals in the current loose monetary conditions. The larger the level of excess reserves and the weaker the BoM balance sheet, as is currently the case, the more complicated things will be. The balance sheet may be stuck in permanent loosening mode. In this case the BoM, not having a higher return asset to offset the interest bearing CBDC liability, will also have a profitability problem.

Whether the Bank of Mauritius and our politicians have even thought these things through is an open question, especially post transfers and given past one-sided deals of the Mauritius Investment Corporation, but a necessary one to ask.

Sameer Sharma is a chartered alternative investment analyst and a certified financial risk manager.

Demain la voiture électrique

Par Eric Ng Ping Cheun

Ils sont loin de ceux qui manifestent dans la rue contre la perte du pouvoir d'achat. Les alarmistes climatiques, pour qui la nature est plus importante que l'homme affamé, remercieraient la Russie d'avoir fait monter les prix du pétrole en envahissant l'Ukraine. Des prix élevés entraînent moins de consommation, les gens utilisent moins leur voiture, ont recours au covoiturage et se tournent aux modes alternatifs de transport. Mieux, si vous croyez que l'usage de combustibles fossiles est en train de détruire la planète, alors vous devrez opter pour la voiture électrique. Sinon, vous seriez taxé de climato-hypocrite, mais politiquement correct.



Depuis 2012, année où la voiture électrique a été introduite à Maurice, seulement 385 véhicules de ce type sont sur les routes, selon la *Motors Vehicle Dealers Association* (le mauricien, 12 avril 2022). Son secrétaire général explique ce manque d'intérêt par le prix de vente. Si le coût relativement élevé de la voiture électrique est un facteur décisif, c'est qu'il met en lumière une idée économique essentielle.

Sur un marché libre, on cherche naturellement le moins cher, c'est-à-dire le plus économique. Par le simple fait qu'ils restent prisés malgré la hausse des prix des carburants, les véhicules avec des moteurs à combustion interne sont considérés plus économiques que les véhicules électriques. S'il était moins cher de passer à ces derniers, les gens l'auraient déjà fait dans leur propre intérêt, en l'espace de dix ans.

Le coût d'acheter et de conduire une voiture électrique constitue un point de basculement. Lorsque les carburants deviendront vraiment très chers – et l'essence l'est déjà à Rs 67,40 le litre à la pompe –, alors la voiture électrique sera plus abordable, dans lequel cas les Mauriciens s'y intéresseront facilement. Elle sera alors la meilleure option économique, sous réserve que les conditions de la concurrence soient égales entre les deux types de véhicules.

Un véhicule électrique requiert six fois plus d'apports minéraux qu'un véhicule équivalent avec moteur à combustion interne.

Mais si la voiture électrique bénéficie de crédits d'impôt ou de subventions qui ne sont pas accordés aux voitures économes en carburant, son prix effectif sera artificiellement moindre. Elle demeurera moins économique dans la mesure où elle restera plus coûteuse à fabriquer. Il est alors possible que les gens achètent la voiture peu économique qu'ils n'auraient pas choisie sans les incitations gouvernementales.

Est-ce plutôt un choix en faveur de l'environnement ? Pas si sûr. Certes, la voiture électrique émet moins de dioxyde de carbone, mais des études démontrent que la réduction d'émissions n'est que marginale et n'a aucune incidence mesurable sur le climat. Il n'y a pas lieu d'encenser un véhicule électrique qui, selon l'Agence internationale de l'énergie, requiert six fois plus d'apports minéraux qu'un véhicule équivalent avec moteur à combustion interne. Les métaux dans les batteries de voiture électrique, tels le nickel, le lithium, le cobalt et le cuivre, sont toxiques, et leur extraction, transformation et élimination causent des dégâts environnementaux comme la destruction de forêts tropicales. De plus, les batteries sont encombrantes quand elles sont mises au rebut, et très peu de batteries lithium-ion des véhicules électriques sont recyclées.

Pic pétrolier

Il s'avère que les experts internationaux indépendants sont divisés sur la vitesse à laquelle les véhicules électriques branchés remplaceront les véhicules à carburant. Certains se sont trompés en estimant que la baisse du coût des véhicules électriques et des énergies renouvelables devait réduire la demande de pétrole dès 2020. Celle-ci a continué et continuera d'augmenter, selon le géant du pétrole et du gaz BP, au moins jusqu'à 2035, lorsque les véhicules électriques ne représenteront que 6 % du marché mondial, et non le tiers prévu par d'autres analystes qui misent sur la Chine, le plus grand marché de voitures branchées dans le monde.

Pourtant, une hausse du cours du brut causée par un accroissement de la demande de pétrole devrait être une aubaine pour les voitures électriques. Une contraction de la demande, engendrant une chute du prix pétrolier, ne les favorisera pas. C'est dire toute la contradiction à opposer l'électrique au combustible !

On s'inquiétait jadis du pic de production de pétrole, à partir duquel elle diminue à cause de l'insuffisance de gisements. Au lieu de cela, on s'approche aujourd'hui du pic de la demande de pétrole, d'où le monde aura de moins en moins besoin de l'or noir, en dépit des réserves encore conséquentes. C'est ce qu'affirme Dieter Helm dans *Burn Out: The Endgame for Fossil Fuels* (2017). Pour ce professeur d'économie, l'ère du pétrole s'achève pour trois raisons. D'abord, les restrictions d'émissions de carbone seront inévitablement plus sévères. Puis, l'industrialisation rapide de la Chine, qui a maintenu très hauts les prix des matières premières, dont ceux du pétrole et du gaz, touche à sa fin, avec pour résultat un fléchissement de la demande de ressources naturelles. Ensuite, une révolution technologique tous azimuts, transformant la production industrielle, les sciences des matériaux, la production, le stockage et la distribution de

l'électricité, mènera à une électrification généralisée, grâce à un coût marginal de l'énergie nul, à l'instar de l'internet.

Deux énergies complémentaires

Dans cette optique, il faudra s'attendre à un effondrement des marchés des combustibles fossiles. Deuxième producteur mondial du pétrole, la Russie en sera affectée, étant très dépendante des revenus qu'il génère. Reste à savoir si le conflit russo-ukrainien continuera à maintenir le cours du brut au-dessus de 100 dollars le baril, alors que l'économie mondiale marque le pas et que la Chine se débat dans ses confinements stricts. Il se trouve, par ailleurs, que l'Ukraine est un grand producteur des harnais qui tiennent ensemble les nombreux câbles électriques d'une voiture. Comme quoi le marché des véhicules électriques ne dépend pas que de leur promotion pour prendre son essor.

L'électricité à Maurice est largement produite à partir du charbon hyperpolluant et du mazout.

C'est pourquoi on est dubitatif devant la conviction de la CEO de HSBC Bank (Mauritius) que *« rendre la recharge solaire économiquement et techniquement viable pour les propriétaires de véhicules électriques est une étape essentielle pour placer Maurice sur la voie de devenir une plaque tournante pour les véhicules électriques »*. Alors que le réseau électrique national est déjà à la limite du soutenable en période de pointe, le Central Electricity Board aura du mal à gérer le siphonnage du réseau par des milliers de voitures branchées aux bornes de recharge. Enfin, l'électricité à Maurice est largement produite à partir du charbon hyperpolluant (53,2% en 2020) et du mazout (28,1%).

Une petite île doit certainement encourager la voiture électrique, mais il faut se garder de l'idéaliser. Une idée sympa en théorie doit faire l'objet d'une évaluation honnête et complète pour savoir si elle est réaliste au regard des coûts, surtout que, dans le cycle de vie des matières premières, on a tendance à ignorer ou minimiser les vrais coûts de l'énergie.

Il y a des avantages et des inconvénients à toutes les formes d'énergie. L'énergie fossile et l'énergie solaire sont complémentaires et se substitueront lentement, selon le principe des vases communicants, une transition qui prendra du temps. A Maurice, entre le coup de pompe sur le marché de vente et une célébration en grande pompe dans les milieux universitaires, la voiture électrique mérite de passer à la vitesse supérieure, à toute pompe.

Eric Ng Ping Cheun est l'auteur de Maurice la cigale (2019), en vente chez Bookcourt, Editions Le Printemps, Editions de l'Océan Indien, Librairie Petrusmok, Librairie Le Cygne et Librairie Le Trèfle.

Un budget pluriannuel pour instaurer la discipline fiscale

Par Amit Bakhirta

L'île Maurice enregistre un double déficit, fiscal et du compte courant depuis des décennies maintenant. Le déficit budgétaire s'est certes amélioré (de 13,6% du PIB en 2020 à environ 6% l'an dernier. Cette année, ANNEAU estime une amélioration marginale à environ 5,9% du PIB. Le déficit courant a cependant explosé, de 3,9% en 2018 à 14,3% du PIB.

L'exécution d'un budget déficitaire (budgets à effet de levier) n'est pas un problème tant que son effet de levier peut se faire sentir de manière exponentielle dans la croissance économique (croissance du PIB) et la croissance de la prospérité sociale (il va sans dire qu'un effet de levier prudent implique une capacité de remboursement soutenable sur le long terme).

Un déficit budgétaire de 3 à 6% du PIB couplé à une dette d'environ 90% du PIB (estimations d'Anneau pour 2022 sur la base d'une croissance économique de 3,9% en 2022) pour une croissance économique inférieure à 4% alors que l'inflation tourne déjà à 10,7% (à mars 2022). Il y a sûrement de la place à amélioration, et cet affermissement nécessite humblement un changement de paradigme vers le « long termisme » dans l'exercice de budgétisation gouvernementale, la budgétisation pluriannuelle. Ce travail approfondit la compréhension de ce processus alternatif de la budgétisation d'un pays souverain.



Comprendre la budgétisation pluriannuelle

Un budget pluriannuel est un exercice de budgétisation et le document résultant qui autorise les crédits d'un gouvernement (les dépenses récurrentes et en capital prévues) et les revenus (impositions, frais entre autres) prévus pour deux exercices budgétaires consécutifs ou plus (idéalement pour 5 ans - la durée d'un mandat législatif). Ce document peut être un budget biennal, un budget triennal ou un budget quinquennal. Un budget pluriannuel peut également consister en un budget biennal avec un ou deux plans financiers qui servent de plans de dépenses provisoires pour les exercices ultérieurs (c'est-à-dire que les crédits de la première année sont officiellement adoptés tandis que les crédits de l'année suivante ne le sont pas).

Les types courants de budgets pluriannuels de plus en plus utilisés par les gouvernements à travers le monde peuvent être divisés en deux styles principaux : le plan de dépenses est approuvé individuellement chaque année ; et le budget pluriannuel classique (traditionnel) est un plan de dépenses comportant des crédits détaillés et des recettes prévues pour deux exercices budgétaires ou plus. Le plan de dépenses et le plan de recettes pour chaque exercice budgétaire sont approuvés en même temps et doivent corroborer avec les priorités stratégiques de l'exécutif (du pays et de son peuple, pour éviter tout doute).

Cadre budgétaire à moyen terme

Ces dernières années, les systèmes financiers de nombreux pays ont subi des changements qui ont entraîné la prolongation de la période de planification budgétaire. Le modèle classique de budgétisation publique, axé sur un budget annuel, est étendu pour inclure des périodes successives de plusieurs années. Le monde a connu un regain d'intérêt pour la budgétisation pluriannuelle. De plus en plus, les gouvernements du monde entier se demandent maintenant si un passage de la budgétisation annuelle à une période plus longue est souhaitable.

Également connu sous le nom de cadre budgétaire à moyen terme (*Medium Term Budget Framework*, ou MTBF), la budgétisation pluriannuelle sert à mieux reconnaître l'impact budgétaire des politiques en intégrant le cycle de formulation du budget annuel au moyen terme (trois à cinq ans) par rapport au processus de planification. Idéalement, il concilie le coût des activités existantes (dépenses récurrentes) et nouvelles (principalement les dépenses en capital) avec les ressources disponibles à moyen terme. Il est en fait utilisé de diverses manières par les gouvernements pour améliorer la discipline budgétaire sur une plus longue période.

Dans la mise en œuvre de la budgétisation pluriannuelle, des prévisions macroéconomiques précises sont d'une importance capitale.

Le processus d'estimation prévisionnelle de l'Australie est un exemple de longue date d'un MTBF indicatif qui essaie de prédire quels seront les budgets sur 4 à 5 ans. D'autres pays, comme les Pays-Bas et l'Autriche, utilisent un plafond budgétaire contraignant qui limite les nouveaux programmes. En fait, les déterminants institutionnels clés de la Banque mondiale pour le succès des MTBF se concentrent sur la question

de savoir si une juridiction s'est engagée envers la nouvelle approche de la budgétisation, l'adaptabilité organisationnelle, la capacité technique et les institutions pour le faire avec succès, et si elles disposent de systèmes budgétaires sains et des réformes de la gestion financière bien ordonnées.

Des plans stratégiques aux processus de planification financière

L'intérêt pour la budgétisation pluriannuelle a été suscité en partie par la prise de conscience (naturellement et instinctivement, la prise de conscience est dure et demande des introspections empiriques) par les gouvernements de la difficulté de lier les plans stratégiques à long terme aux processus de planification financière dans les cycles budgétaires annuels. La budgétisation pluriannuelle offre aux gouvernements la possibilité de réduire les heures de travail (mais aussi des ressources financières) consacrées à l'élaboration du budget chaque année et de réaffecter cet effort au suivi, à l'analyse et à l'innovation. On convertit également la budgétisation annuelle d'une tâche technique basée principalement sur l'analyse des augmentations de dépenses en une tâche de planification en forçant la prise en compte des objectifs à long terme (le long termisme).

Mais la budgétisation pluriannuelle peut ne pas convenir à tout le monde. Les gouvernements locaux désireux de mettre en œuvre un budget pluriannuel sont confrontés à des questions déroutantes : quels sont les différents types de budgets pluriannuels ? Comment la budgétisation pluriannuelle est-elle affectée par la stabilité financière ? Quels facteurs politiques et administratifs doivent être pris en compte lors de l'exécution du budget pluriannuel ? Comment le budget pluriannuel est-il lié à d'autres processus de planification financière (par exemple, l'audit, l'émission de dettes) ? Comment la mise en œuvre d'un budget pluriannuel affectera-t-elle les politiques et processus budgétaires existants ? La budgétisation pluriannuelle réduit-elle la flexibilité politique et/ou administrative ?

Un budget pluriannuel peut être considéré comme un plan de dépenses complet, liant les priorités des pouvoirs publics (indirectement, ceux du peuple) aux décisions d'allocation des fonds publics. Il est préparé avec un horizon temporel de plus d'un an, sur la base du cadre budgétaire soumis aux prévisions macroéconomiques.

Le diable est dans l'exécution

Dans la mise en œuvre de la budgétisation pluriannuelle, des prévisions macroéconomiques précises sont d'une importance capitale. L'expérience de nombreux pays à cet égard révèle quelques inconvénients dans le processus de prévision. Premièrement, en raison de leur optimisme excessif, de telles prévisions ne fournissent qu'une prévisibilité limitée de la politique budgétaire, ce qui les rend plutôt inexactes. Deuxièmement, ces prévisions sont rarement perçues de manière rationnelle par le public, qui est conscient de l'utilité limitée des projections présentées. Les estimations des paramètres macroéconomiques publiées par les gouvernements sont souvent critiquées au motif qu'elles sont motivées par des considérations politiques.

Pour cette raison, ces prévisions risquent d'être basées sur des hypothèses irréalistes qui ne reflètent pas le véritable potentiel de l'économie. Il est également souligné que pour certains pays de la zone euro, l'optimisme injustifié dans l'élaboration de prévisions macroéconomiques a été la principale cause du déficit excessif. Par conséquent, il existe un soutien croissant pour l'opinion selon laquelle le processus de prévision des paramètres macroéconomiques des finances publiques devrait être réalisé par des institutions indépendantes afin de garantir que le cadre budgétaire établi est libre de tout motif politique et assurant ainsi la responsabilité privée de ces projections macros.

Une perspective d'un an ne fournit pas une base fiable pour une budgétisation précise.

Budget annuel versus budget pluriannuel

Bien que le budget annuel adopté reste le document principal définissant la politique financière du pays, il convient de rappeler que la plupart des décisions budgétaires dépassent le cycle annuel. À cet égard, une perspective d'un an ne fournit pas une base fiable pour une budgétisation précise. L'une des principales lacunes du budget annuel traditionnel est qu'il conduit malheureusement quelquefois à la « myopie » (oui, même dans les entreprises privées). Au sens étroit, le budget pluriannuel peut donc être compris comme un document précisant les recettes et les dépenses budgétaires dans une perspective à long terme.

Cette politique est appliquée aux États-Unis où les autorités étatiques et locales exécutent des budgets biennaux. En Israël, un budget de deux ans est juridiquement contraignant depuis 2009, remplaçant la règle de l'adoption des budgets des États pour un an.

Dans la pratique, pluriannuel signifie moyen terme, c'est-à-dire une perspective couvrant pas moins de 2 ans et pas plus de quatre ans au-delà de l'année budgétaire. Surtout dans les pays en développement (comme Maurice), compte tenu de la fluidité de la situation, une perspective couvrant 2 ans au-delà de l'exercice budgétaire est probablement appropriée. La particularité des plans budgétaires pour les années à venir est qu'ils sont moins détaillés par rapport au budget de l'année suivante.

Parallèlement, lors de ces budgets pluriannuels, une grande importance est accordée à la définition et la mise en œuvre des objectifs stratégiques du pays. De cette façon, la budgétisation publique devient une partie inhérente du processus de gestion du pays. Ainsi, la budgétisation pluriannuelle permet aux planificateurs budgétaires de concentrer leur attention sur les changements structurels réalisables (qui sont essentiels à la pérennité de Maurice, à ce carrefour de son histoire) visant à accroître l'efficacité de l'utilisation des fonds publics.

La mise en œuvre de procédures budgétaires pluriannuelles permettra de mettre en pratique les projets annoncés précédemment selon des règles transparentes. La budgétisation pluriannuelle favorise une dépense rationnelle des fonds publics. La possibilité d'un examen systématique des priorités de dépenses et des engagements pris par les autorités gouvernementales rendra le budget plus fiable et transparent.

En outre, la budgétisation pluriannuelle oblige les différentes agences gouvernementales à coopérer à la coordination des activités fiscales visant à la réalisation des objectifs à long terme. La mise en œuvre du concept de budgétisation pluriannuelle réduira, dans une perspective plus longue, le risque macroéconomique du pays, entraînant une baisse des coûts de financement des fonds publics (diminution du risque de prime sur le marché obligataire), et affectera les décisions microéconomiques, notamment en ce qui concerne la budgétisation des investissements.

La budgétisation
pluriannuelle favorise
une dépense rationnelle
des fonds publics.

Avantages et inconvénients d'un budget pluriannuel

Le bien-fondé de la transition d'un budget annuel à un budget pluriannuel comprend la possibilité de mettre un accent beaucoup plus poussé sur la réalisation des plans gouvernementaux stratégiques à plus long terme, en particulier concernant les infrastructures, le logement social, les soins de santé, les réformes réglementaires, éducatifs, et il aide ainsi à améliorer la planification stratégique à long terme.

Lors de l'examen des demandes de budget, les gouvernements devront désormais décider si la demande doit être budgétisée pour plus d'un an (plus de réalisme que de « bruiteurie »), et si le programme ou service budgétisé est durable et souhaitable au cours de cette période. Elle favorise également l'anticipation des problèmes (proactivité intellectuelle). En tant que telle, la

budgetisation pluriannuelle encourage les gouvernements à rester attentifs aux changements dans les schémas de financement qui pourraient conduire à des surprises indésirables, et elle leur donne la possibilité de réagir avant que des problèmes ne surviennent (à la Sri Lanka).

Par ailleurs, la budgetisation pluriannuelle permet d'éviter des épuisements budgétaires du personnel (dite « *burnout* » de certains employés dans la fonction publique), car le personnel budgétaire travaillera plus dur la première année d'un budget pluriannuel, mais les années suivantes cela leur permet de se concentrer sur la planification stratégique, l'analyse, la recherche ou la formation plutôt que sur l'élaboration du budget. L'exercice peut améliorer les prévisions de revenus, car les budgets pluriannuels nécessitent des prévisions qui vont au-delà de la première année, et le personnel budgétaire adoptera probablement une approche prudente dans ses projections de revenus.

Le fait de pouvoir comparer les projections aux recettes réelles au cours de la deuxième année et au-delà aidera le personnel à faire des projections plus précises avec le temps. La planification à long terme offre aux gouvernements locaux la possibilité de présenter leur vision aux citoyens et d'obtenir leurs commentaires sur les priorités budgétaires qu'ils ont choisies. Cet exercice peut donc aussi aider à améliorer les opportunités d'engagement des citoyens mauriciens.

Malheureusement, la mise en œuvre d'un budget pluriannuel présente également des inconvénients qui peuvent dissuader les gouvernements de participer au processus. Certains des inconvénients de la budgetisation pluriannuelle doivent être pris en compte, parmi lesquels l'incapacité de faire des projections précises de dépenses et de recettes. Le climat économique ou politique existant pourrait rendre difficile de prévoir les dépenses et les recettes pour les prochains exercices budgétaires.

De nouvelles lois seront probablement nécessaires, car l'introduction d'un budget pluriannuel peut nécessiter l'introduction de nouvelles lois, réglementations ou politiques pour soutenir la transition du gouvernement vers ce type de budgetisation. Certains ministères peuvent ne pas être en mesure de prévoir des augmentations ou de planifier pour plusieurs années et auront besoin d'aide pour participer à un processus budgétaire pluriannuel. La transition vers un budget pluriannuel peut être difficile pour certains gouvernements, car elle augmente la charge de travail du personnel responsable de la budgetisation, en particulier pendant la première année d'élaboration d'un budget pluriannuel.

Le manque d'innovation est la plus grande faiblesse d'une nation

L'identification des raisons du déséquilibre fiscal et du compte courant (déficits jumeaux) existant à Maurice montre qu'il est nécessaire d'introduire des solutions institutionnelles du processus budgétaire (utilisons la taille relativement petite du pays à notre avantage). Dans quelle mesure l'application de la budgetisation pluriannuelle profite-t-elle aux dépenses budgétaires et à son impact sous-jacent d'une croissance durable du PIB reste à être testé empiriquement, mais nous devons commencer quelque part ! L'impact est susceptible d'être un facteur qui renforce la discipline budgétaire (un surplus budgétaire est possible si on commence à favoriser aussi les voies d'augmentations de recettes fiscales) et favorise l'efficacité et la transparence des finances publiques. Devrait-il servir à améliorer la qualité des paramètres macroéconomiques tels que le taux de croissance réel du PIB, le ratio du déficit des administrations publiques au PIB, le ratio de la dette publique au PIB. Cela pourrait valoir la peine d'essayer.

Notre société aura de plus en plus besoin de chiffres financiers ciblés pour évaluer les performances d'un exécutif pendant son mandat. Cela ne peut pas être uniquement des chiffres sociaux et/ou la capacité de saper et/ou de critiquer chaque mouvement de l'adversaire. Les pays voisins, compétitifs, prennent de l'avance sur Maurice en termes de création de richesse (accumulation du PIB nominal). Pour combien de temps encore ?

Les humains détestent le changement, malgré le fait que ce soit l'essence même de leur évolution, et cela depuis des millénaires. Ils adorent le confort, la stabilité et c'est pourquoi ils se

laissent distancer. C'est en partie la raison pour laquelle, bien que la prospérité économique et les progrès technologiques dans de nombreux domaines aient entraîné des sauts importants dans notre niveau de vie, nous devenons beaucoup trop « confortables » et « gras ». D'autres continuent de prendre des risques, de courir, d'expérimenter, d'innover et nous distancent, ce qui explique, entre autres, pourquoi l'inégalité des revenus et des richesses s'est creusée bien que le niveau de vie se soit amélioré.

Alors que d'autres ambitionnent de coloniser l'espace, nous continuons à construire des chemins... Améliorons au moins notre exercice budgétaire avec du long termisme.

Amit Bakhira est le fondateur et CEO d'une société de services financiers, Anneau (www.anneau.co).

S'adapter au changement

Par Mubarak Sooltangos



Avec la révolution technologique et la globalisation, un adage s'est établi depuis environ 30 ans dans le monde des affaires, notamment : ne pas s'adapter au changement, c'est disparaître. C'est en fait, pas plus qu'une lapalissade qui a toujours existé, dans n'importe quel segment de la vie, mais dont le monde est davantage conscient aujourd'hui en raison de la vitesse phénoménale du changement à tous les niveaux et dans tous les secteurs. A bien voir, s'il y a quelque chose de constant dans la vie, c'est le changement.

Ce changement est plus palpable aujourd'hui dans notre mode de vie et nos nouvelles aspirations, et il est provoqué par la vulgarisation des moyens de communication comme les réseaux sociaux, qui nous informent, en temps réel, et le flux grandissant de voyageurs à travers le monde. Tout cela chamboule le monde des affaires par le fait de la possibilité de comparer les produits et services offerts dans différents pays, ce qui oblige les producteurs à constamment innover.

A bien voir, s'adapter au changement n'est pas un exploit en soi. Il est un impératif incontournable et finalement une vertu mineure alors que certaines entreprises prennent ceci pour un exploit et annoncent chacune de leurs nouvelles habitudes comme des faits d'armes. Il y a d'autres vertus au chapitre du changement, plus élevées, plus réfléchies, plus raffinées et qui demandent beaucoup plus de réflexion et de vision. Il y a en fait, aussi une hiérarchie dans la valeur de ces vertus.

Prévoir et se prémunir du changement

Un chef d'entreprise prévoyant essaie toujours d'imaginer et de visualiser les changements susceptibles de se produire dans un avenir prévisible. Il se prépare, en conséquence, à accueillir ces changements avec sérénité, bien préparé pour les affronter plutôt que d'avoir à les subir lorsqu'ils débarquent subitement. Sont concernés par cette démarche les moyens financiers à mettre en réserve (soit de la trésorerie, soit des capacités d'emprunt en temps opportun).

A titre d'exemple, il est certain que des entreprises utilisant de la matière plastique à outrance, comme les embouteilleurs d'eau et de boissons gazeuses, savent que l'interdiction du plastique à usage unique est derrière la porte et qu'elles ont dû déjà penser de quelle façon le remplacer par des matériaux non seulement écologiques mais abordables du point de vue prix. Par ailleurs, les gros utilisateurs de l'huile de palme, hautement nocive pour la santé, dans la production du chocolat et des snacks de toutes sortes doivent sérieusement penser au jour où cet ingrédient

presque toxique sera interdit. Il y a des produits très connus, commercialisés par de grandes multinationales dans cette situation, et si elles ne se sont pas encore posées cette question, il est temps qu'elles s'y attellent.

Faire du changement une vertu

Les changements brusques profitent souvent à une poignée d'entreprises, notamment celles qui sont aptes à se réinventer à brève échéance, qui ont de la versatilité dans leur personnel, alors que les autres entreprises suivent, souvent avec du retard, en subissant les effets et en étant des suiveurs. D'autres, plus intelligents, ont la faculté de déceler dans ces changements des opportunités d'affaires. C'est ce qu'on appelle en anglais, avoir du « *business acumen* » ou l'esprit opportuniste.

L'ordinateur a été une révolution phénoménale et a changé diamétralement la conduite des affaires, pour ne pas dire la vie elle-même. Beaucoup de fabricants d'appareils informatiques ont fait de très bonnes affaires, mais qui n'ont pas duré dans le temps. Mais dans cette industrie, celui qui a le plus profité pour arriver à l'eldorado de la richesse est Bill Gates, qui n'a jamais fabriqué un seul ordinateur de sa vie. Il a vu l'opportunité qui s'offrait à lui, et il a produit, pour alimenter ces ordinateurs et découpler leurs capacités, deux composantes intelligentes, notamment Windows et Microsoft Office, dont le monde dans son ensemble n'arrive plus à s'en passer. C'est cela, prendre avantage du changement, au vol, et en faire une vertu.

Les changements brusques profitent souvent à une poignée d'entreprises qui sont aptes à se réinventer à brève échéance.

Provoquer le changement

Cela est souvent l'œuvre des génies qui réfléchissent, avec passion, avec une vision à long terme en tête. L'exemple le plus faramineux dans cette ligue est le courrier-express DHL. Cette compagnie a imaginé un service de collecte de colis à domicile, un embarquement par le premier avion disponible, sa prise en charge à l'aéroport de destination, et sa livraison à son destinataire, même distant de 10 000 kilomètres, le tout en 48 heures. En plus, elle avait déjà identifié son marché cible : les entreprises, qui ont les moyens de payer et pour lesquelles « *time is money* ». Elle vend son service trois fois plus cher que le colis postal avion, sans se soucier de la concurrence des services postaux qui, par ailleurs, n'ont pas eu les moyens de rattraper.

Ça, c'est du génie du début à la fin et une étude de cas en marketing, de l'introduction d'un produit de luxe. Elle est passée par les étapes visant à concevoir un produit, le doter d'avantages concurrentiels imbattables, l'identification d'une clientèle cible qui a les moyens de payer, et lui donner une image d'efficacité jamais vue. DHL est un concept très différent d'autres produits de luxe, comme les vêtements de marque. Ceux-ci exploitent la subjectivité de leurs acheteurs et leur besoin de se montrer différents, beaucoup plus que la recherche de la valeur intrinsèque de l'article lui-même. DHL a un produit 100 % objectif, qui cible le raisonnement cartésien de ses clients, et qui offre un produit avec un rapport qualité-prix imbattable.

Vivre du changement

Il y a des industries qui vivent du changement de leurs produits à des intervalles rapides pour être toujours à la pointe de l'innovation et de la mode. Ce sont celles qui s'adressent à la gent féminine, qui a toujours envie de se présenter sous un nouveau jour, et cette remarque n'est aucunement péjorative. Les produits de cette catégorie sont les vêtements, la bijouterie fantaisie, les chaussures et les sacs à main. Le succès de ce type d'entreprise est basé sur la recherche perpétuelle pour constamment apporter du nouveau. Dans ce créneau, tous les intervenants sont dans une course effrénée pour changer leur offre le plus fréquemment possible. Mais le gros danger de cette stratégie, c'est qu'il faut investir dans un produit nouveau sans jamais être sûr si

la demande suivra pour le produit, et sans savoir si la clientèle verra dans le produit un bon rapport qualité-prix. C'est toujours un pari sur l'avenir, dont la clé du succès se trouve dans la tête des consommateurs, autrement dit, des tierces personnes, qui ont leur argent dans leurs poches et qui ont en face d'eux une offre variée venant de plusieurs producteurs. L'innovation, c'est tenter de faire l'offre subjuguée par la demande, et cette activité à haut risque demande du courage, puisque c'est généralement la demande qui détermine l'offre.

Ceux qui ratent le train de l'innovation

Dans cette catégorie, on voit en tête la Compagnie Eastman-Kodak qui a dominé le marché de la pellicule photographique pendant 80 ans. Ses dirigeants disaient même, à l'époque, qu'on ne peut imaginer la photographie sans pellicule. Puis subitement est venue la photographie digitale, conçue probablement par un génie dans son garage, comme l'ordinateur Dell. Il n'est pas pensable que son inventeur n'ait pas proposé son produit et son brevet à Kodak, peut-être même en premier lieu. Sans entrer dans les détails, il est clair que Kodak n'a pas cru dans l'avenir de la photographie digitale et n'a pas pris avantage de cette avancée technologique sans précédent qui l'aurait maintenu en tête. Aujourd'hui, Kodak et sa pellicule sont des choses du passé.

Changer une activité toute banale en une industrie florissante

En 1966, l'Angleterre était au sommet du monde footballistique, ayant gagné la coupe du monde de football grâce au génie de Sir Alf Ramsey, l'entraîneur de l'équipe d'Angleterre. Il était l'inventeur du système 4-4-2 méthodique et scientifique, allié à l'agressivité physique légendaire des Anglais pour rivaliser en efficacité le traditionnel football-spectacle 4-2-4 brésilien. Tous les autres pays n'en ont vu que du feu face à ce rouleau compresseur anglais.

Vingt-cinq ans après, faute maintenant de changer lui-même avec son temps, le football anglais était à la traîne face aux autres championnats, dont celui des Pays Bas de Johann Cruyff qui étaient les pionniers d'un système nouveau appelé « le football total » où il n'y avait plus de répartition des tâches parmi les joueurs et où toute l'équipe, comme un seul corps, attaquait ou défendait selon le cours du jeu.

C'est toujours un pari sur l'avenir, dont la clé du succès se trouve dans la tête des consommateurs.

Au début des années 1990, les dirigeants footballistiques, avec le concours d'hommes d'affaires aguerris, ont décidé de faire du football anglais une vaste entreprise commerciale. La Football Association a été dissoute et a donné lieu à la création de la Premier League. La fondation sur laquelle reposait cette nouvelle stratégie était l'engouement légendaire du public anglais pour le

football et son attachement émotionnel hors du commun pour ses équipes respectives, qui relègue le coût des billets d'entrée au second plan.

N'ayant pas de matière première de choix, notamment des joueurs qui pouvaient rivaliser en talent individuel les magiciens brésiliens et les quasi-scientifiques allemands, la Premier League a encouragé les équipes anglaises à importer cette matière première tant nécessaire, notamment des joueurs étrangers pour apporter du sang nouveau. Au fil des années, les gros salaires qu'offrent les clubs anglais ont attiré pas mal de joueurs de talent de tempérament latin, plutôt qu'anglo-saxon. A mesure que s'opérait cette transformation du jeu, pilotée par un mix de talent jamais vu ailleurs, la Premier League a démarché les chaînes de télévision pour les intéresser à acheter les droits de diffusion en direct des matchs dans divers pays, à commencer par les pays du Commonwealth, traditionnellement attachés aux équipes anglaises.

Ce débouché de joueurs étrangers a continué avec succès, puisque les clubs anglais offraient aux joueurs de talent de toute origine beaucoup plus en termes d'argent qu'ils n'auraient gagné dans leurs championnats nationaux. A mesure que la qualité du football anglais continuait à s'améliorer et se muer en spectacle, au-delà du simple football, le réseau de télévision acheteur

de droits de retransmission des rencontres de football s'est mondialisé. Aujourd'hui, la Premier League est devenue la ligue la plus suivie dans le monde, dans 180 pays.

Il y a 30 ans, toutes les rencontres de football anglais de première division se jouaient le samedi soir, en même temps, et le spectacle était clos à 9.00 pm. Les adeptes du football et les parieurs sur les « pools » Vernon et Littlewoods avaient les oreilles rivées sur « Sports Round Up » à 9.45 pm sur la BBC Radio pour prendre connaissance des résultats. Aujourd'hui les rencontres-phare se disputent à tour de rôle, à des heures différentes les samedis, les dimanches et mêmes les jours de semaine pour permettre la diffusion d'un maximum de rencontres et d'engranger un maximum de recettes de droits de télévision.

A cela s'est ajouté le sponsoring, qui se discute par centaines de millions de livres sterling et qui profite non seulement aux clubs, mais aux joueurs, individuellement. Pour maximiser l'image des joueurs, les sponsors dictent le comportement de ceux-ci, leur look et même leur façon de manifester leur joie lorsqu'ils marquent des buts. Tout ceci n'est pas le fruit du hasard ; les joueurs jouissent du concours des « *image builders* » professionnels, payés par les sponsors.

Les sponsors des joueurs sont principalement les équipementiers de football, alors que ceux des clubs sont de nature très variée. Il faut ajouter à cela le nombre gigantesque de maillots de football à l'effigie des clubs qui se vendent à prix fort dans le monde entier. La panoplie des sources de finance ne s'arrête pas là. Il faut aussi prendre en compte les noms des stades, qui prennent l'appellation des entreprises géantes, comme l'Emirates Stadium d'Arsenal (autrefois Highbury) et l'Etihad Stadium de Manchester city, (autrefois Maine Road), contre paiement.

Sir Alex Ferguson y a ajouté sa touche personnelle en recrutant des joueurs venant des pays pas vraiment esclaves du football, comme la Corée du Sud. En prenant un Ji Soon Park et en le faisant devenir une vedette de renommée mondiale, Sir Alex a ouvert une mine d'or par le biais de vente de maillots et de foulards griffés de la marque Manchester United dans un pays à forte population et à fort pouvoir d'achat. Tout cet argent est engrangé en sus des sommes astronomiques que rapportent la vente des billets (60% des fans de football anglais achètent des « *Season's tickets* » qui apportent une trésorerie conséquente, en cash, avant même le commencement de la ligue).

Autre raffinement, alors qu'au début de la Premier League, les clubs anglais achetaient des joueurs déjà formés et ayant la réputation de vedettes dans leur championnat domestique, le football anglais se concentre maintenant sur une matière première plus jeune, moins chère, plus avide d'apprendre et plus faciles à manier pour leur faire intégrer la philosophie et la tradition d'un club. Ce sont des enfants, pour la plupart venant des pays africains, pour lesquels il n'y a pas de frais de transfert à payer, et ils sont recrutés dès l'âge de 12 ans. Le club se charge de leur logement, de leur formation footballistique ainsi que de leur éducation académique.

La transformation du football anglais ne s'arrête pas là : il s'offre aussi les services d'entraîneurs étrangers, tels Ranieri, Conté, Pochettino, Guardiola et autres Wenger, pour apporter non seulement des idées nouvelles, mais aussi pour se doter de plusieurs philosophies du jeu dont l'interaction ne peut qu'améliorer la qualité et la variété du spectacle. Tout ce mélange vertueux fait que le football anglais est devenu le show sportif le plus agréable à voir, le moins prévisible et le plus lucratif.

L'innovation, c'est tenter de faire l'offre subjuguer la demande, et cette activité à haut risque demande du courage.

La transformation et la professionnalisation sont telles qu'en faisant un savant mélange de la virtuosité artistique des Sud-Américains, de l'approche scientifique, presque mécanique des Allemands, de l'agressivité des Anglais et du physique supérieur des Africains, la Premier League domine le football européen, et en termes de rentabilité elle est sur un nuage. Il n'est pas fortuit qu'un FC Barcelone se trouve dans une situation financière très contraignante, à cause de

la pandémie et le football pratiqué à huit clos pendant 18 mois, alors que tous les clubs anglais se portent bien financièrement.

Le succès du football anglais est plus profond que le sport lui-même ; c'est une victoire totale d'une stratégie de business bien pensée, qui s'est petit à petit donné les moyens de dominer le monde, sans aucune dépendance sur la matière première anglaise, notamment les joueurs.

La Premier League est un modèle vivant, et réussi, de la provocation d'un changement radical, d'une orientation stratégique toute nouvelle vers un objectif défini à l'avance, qui a été de transformer un sport en business lucratif et de donner de la satisfaction à une clientèle mondiale à un prix abordable. Les deux seuls atouts dont elle disposait au départ étaient l'inutilité de procéder à une segmentation du marché et d'identifier un marché-cible, puisque le bon football séduit les masses ainsi que les milliardaires (comme Coca Cola). Il faut ajouter à cela l'attachement plus qu'émotionnel du public anglais à son club, et sa loyauté indéfectible envers son équipe dans les bonnes comme dans les mauvaises années, en remplissant les stades de semaine en semaine. C'est un business qui est devenu un exemple de succès sans disposer de matière première (des joueurs de qualité) sur son sol.

Vouloir changer avant son temps

Cependant, l'innovation coûteuse a aussi ses risques, sinon toutes les entreprises en feraient leur cheval de bataille. L'avion de ligne supersonique Concorde a été, à son lancement, un produit révolutionnaire qui a fait beaucoup de jaloux, notamment les Américains. Il offrait un confort sans pareil et la réduction du trajet Paris-New York par quatre heures. Malheureusement, il y a 40 ans, cette économie de temps n'était pas considérée comme un avantage concurrentiel par les entreprises, et très peu de particuliers avaient les moyens de se payer un voyage en Concorde à plus de deux fois le prix standard. Cela a été une faillite commerciale de taille.

Concorde fait aujourd'hui partie de l'histoire, mais aura été un bijou, un changement majeur, qu'on a essayé de vendre avant son temps, sans succès. La faute a été une grosse lacune d'un principe de marketing de base, parce que ses promoteurs ne s'étaient pas assurés qu'un marché existait réellement pour ce produit, au prix qu'il allait se vendre.

Mubarak Sooltongos (msooltongos@gmail.com) est consultant en management et stratégie, formateur de cadres d'entreprise, et auteur de Business Inside Out (2018) et World Crisis - The Only Way out (2020).

L'inflation verte

Par François Turenne

La transition écologique et durable est un mantra, sans cesse répété par les hommes politiques de tous bords. L'urgence climatique est aussi un leitmotiv à la mode sur les plateaux de télé, dans des tribunes de grands journaux ou depuis les laboratoires de recherche. Pourtant dans cette cacophonie ambiante, difficile de ne pas s'interroger sur les conséquences qu'entraînerait la transition écologique sur l'économie mondiale.

Les économistes anglo-saxons et les analystes financiers de Blackrock se sont penchés sur le sujet et mettent en garde contre les risques d'une « *greenflation* » ou « *vertinflation* » dans la langue de Molière. Derrière ce néologisme se cache une réalité préoccupante. Dans les années à venir, les prix des matières premières, des métaux rares et de l'énergie vont fortement augmenter du fait d'une demande



accrue nourrie par les processus de transition verte. Isabelle Schnabel, économiste allemande et membre du directoire de la Banque centrale européenne, s'inquiète des conséquences inattendues de la « *greenflation* » sur les politiques budgétaires et fiscales des Etats dont les populations défavorisées devront être aidées.

L'impact de la « *greenflation* » sur les prix des matières premières

La Cour des comptes européenne estime le coût de la transition écologique à 11 200 milliards d'euros pour la période 2021-2030. Ce montant faramineux doit permettre à nos économies, très dépendantes des énergies fossiles, de tendre vers des pratiques plus propres et moins polluantes. Pour ce faire, la Commission européenne et les Etats membres veulent électrifier massivement les usages : transports, chauffage et production industrielle. Cependant, l'électrification a un coût et il s'annonce salé.

Electrifier les usages requiert beaucoup de métaux dits « rares » : lithium, nickel, cobalt, palladium. Leur consommation, donc la demande, va exploser d'ici 2030, notamment pour fabriquer des moteurs électriques, des éoliennes ou des panneaux solaires. Il n'est pas certain que l'offre puisse suivre. En conséquence les prix vont fortement augmenter. L'inflation sur les métaux est déjà à l'œuvre dans le contexte de la guerre en Ukraine et elle ne devrait pas cesser, les gouvernements européens veulent accélérer la décarbonation de leurs économies.

Le nickel a atteint USD 24 167 la tonne en février 2022 contre USD 18 000 en février 2021. Pour le cobalt, la tonne se négociait autour de USD 80 000 en mars 2022 contre USD 45 000 en mars 2021. Pour le lithium, métal prépondérant dans la fabrication de batteries, la tonne s'envole : USD 80 000 sur les marchés alors qu'elle n'était que de USD 11 000 en juin 2021. Les économistes pensent que l'inflation des prix des matières premières va se poursuivre, car les politiques en faveur de la transition énergétique n'en sont qu'à leurs débuts et devraient s'intensifier.

Il y a donc toutes les raisons de croire que les voitures électriques, promues par les écologistes et le gouvernement, vont coûter bien plus cher que les voitures thermiques, car elles consomment six fois plus de métaux rares. Avec la multiplication des ventes, les prix du lithium ont augmenté de 1 000% lors des deux dernières années. Les dernières législations votées interdisant la vente de véhicules thermiques d'ici 2030, la question de la soutenabilité des politiques « écologistes », prises dans l'urgence et sans études d'impact, doit être posée.

L'impact de la « *greenflation* » sur le prix de l'énergie

Le modèle énergétique, tant rêvé par les écologistes français mais aussi allemands, est en marche. L'Union européenne a fixé l'objectif de produire 40% de son électricité à base d'énergie renouvelable en 2030. Il est ambitieux et la France n'a atteint que 19,1% en 2020.

La transition écologique va impacter durablement les finances publiques des Etats.

Un gros obstacle au report de la production électrique à base de fossiles vers les énergies renouvelables est financier. Un autre tient à l'instabilité de l'offre : le gestionnaire de réseau RTE peut aisément ajuster la production d'électricité nucléaire ou fossile à la demande, mais difficilement estimer la quantité d'électricité renouvelable dont il pourra disposer. En

outre, notre système électrique est fondé sur quelques unités de production (nucléaire, gaz, charbon ou hydroélectrique) dont le raccordement au réseau national ne pose pas de problème. Avec les énergies renouvelables, ce sont des milliers de petites unités de production qu'il faudra raccorder au réseau, ce qui coûtera cher.

En parallèle, lors des pointes de consommation en hiver, les panneaux solaires et les éoliennes sont inopérants du fait des anticyclones fréquents et de la faible luminosité. Ainsi, seules les centrales à gaz ou à charbon sont à même d'assurer l'équilibre. Les écologistes vantent la baisse

du prix de l'électricité produite à base de renouvelables, mais oublie d'ajouter celui du fonctionnement des centrales fossiles qui seront appelées à l'aide pour compenser leurs intermittences.

Or, les prix étant couplés et celui du gaz ayant fait un bond gigantesque à cause de la crise ukrainienne, le coût marginal de MWh d'électricité a lui aussi augmenté. Les Allemands – dont le mix énergétique est composé de 40% d'énergies renouvelables – pensaient réduire leurs factures mais elles sont parmi les plus élevées d'Europe, 0.309 €/KWh contre 0.18 €/KWh en France. L'électricité devrait rester chère, du fait de la hausse des prix de la tonne de carbone sur le marché des droits à polluer dit ETS (Emission Trading System).

Enfin, la transition écologique va impacter durablement les finances publiques des Etats, puisqu'elle va nécessiter de forts investissements et un fort interventionnisme. Sans parler des aides destinées à rendre cette phase soutenable pour les moins aisées. Isabelle Schnabel prévoit que le Etats devront accroître les mécanismes de redistribution tels que les chèques énergie ou les bonus écologiques.

*François Turenne est un commentateur de l'Institut de Recherches Économiques et Fiscales (IREF) Europe.
Source : <https://fr.irefeurope.org>.*

Institutions play a role in promoting economic growth

By Lipton Matthews

Economists teach that institutions determine long-term economic growth – but are some institutions more crucial than others? The legendary Douglas North (1989) popularized the idea that the Glorious Revolution in England culminated in the imposition of institutional constraints on the monarchy. North argued that such an arrangement enabled growth by restricting the authority of political actors to extract resources.

Since the publication of North's seminal text, many have applied his arguments to historical and contemporary growth. However, institutionalist explanations for economic growth are only partially accurate. To his credit, in later works, Douglas North updated his theory to account for the distinctions between open access orders in the political and economic spheres.



Nevertheless, current researchers give little credence to these subtleties. According to North and coauthors, open access orders entail the removal of privileges that make it easy for factions to accumulate power at the expense of citizens. It is indisputable that open access orders in the political realm allowing the unfettered dissemination of ideas are superior to autocratic systems—though we must appreciate that authoritarian regimes record growth when commerce is unobstructed.

A 2019 study published in the Dartmouth Law Journal opines that economic growth accelerated in authoritarian China because barriers to commerce were reduced. In concluding, the report enunciates a convincing case for the primacy of open access in the economic sphere in promoting growth: *"The factors determining economic and human development are open access in the economic sphere and interconnected institutions in the areas of property right protection and contract enforcement, financial market, rule of law and the accumulation of human resources."*

The case of China shows again that the theory of North and his colleagues overemphasizes the role of open access to political organizations or competitive democracy in economic development."

For instance, despite restricting opposition, both Singapore and China have recorded stellar growth rates. Likewise, the case of India shows that open access to economic organizations are a better predictor of economic growth than open access to political organizations. Guanghua Yu in a fascinating paper contends that growth in India surged after it allowed open access to economic organizations: *"Due to restrictions on open access to economic activities ... India did not devote much effort or resources to building institutions related to the protection of property rights and contract enforcement, the financial market, rule of law, and education during the first 30 years after independence. In the 1980s, however, India started to liberalise the economy. The*

Democracy without economic freedom stalls progress.

correlation between institution building in these areas and better economic and human development has been very clear since the beginning of 1990s.... India started to improve its economic and human development after 1990, when open access occurred both in the political sphere and in the economic sphere."

Economic freedom

Open access in the political sphere also nurtures human capital formation by permitting economic freedom. Economic freedom presents opportunities for workers to garner resources and acquire higher levels of education, which equip them with the human capital to invent superior products that enrich the quality of life. Think about a hairdresser who is discouraged from pursuing her passion due to the costs imposed by occupational licensing regulations, whereas in the absence of these laws, she could have attained her goals and, in doing so, have recognized that she could deliver a more competitive product by upgrading her skills. Although some people could only be interested in exploiting the opportunities made available by economic freedom, human capital is still indirectly promoted because they will have the resources to educate their children.

Moreover, empirical research illustrates that economic freedom makes investments in human capital attractive, since people are able to keep a sizeable share of their earnings. On the other side of the spectrum, researchers Eva Medina-Moral and Vicente J. Montes-Gan in a 2018 article published in the *Journal of Applied Economics* posit that economic freedom is better at enabling growth than governance: *"Particularly, the empirical analysis revealed that economic freedom was the most important to promoting development. Governance was also shown to be influential ... however governance was not as significant as economic freedom.... There is no point trying to strengthen governance if a country does not have as a priority the openness of its economy to international markets and a strong commitment for the protection of the property rights."*

Creating open access in the political sphere without cultivating an open environment for commercial success fails to result in economic prosperity. Although in the present political climate democracy is revered, the evidence is clear: democracy without economic freedom stalls progress.

Lipton Matthews is a researcher, business analyst, and contributor to Merion West, The Federalist, American Thinker, Intellectual Takeout, mises.org, and Imaginative Conservative.
