

Eric Ng, directeur du Cabinet PluriConseil : « Les Finances influencent la roupie en intervenant sur le marché des changes »

Written by [Christina Vilbrin](#)

<http://www.defimedia.info/defi-quotidien/dq-economie/item/22751-eric-ng-directeur-du-cabinet-pluriconseil.html>



« Nous ne pouvons pas avoir une politique monétaire qui regarde seulement les intérêts de quelques firmes textiles », estime Eric Ng, directeur du Cabinet PluriConseil. L'économiste décrie également la « frilosité » des opérateurs du textile à dévoiler l'état réel de leur situation financière.

> Lors de la réunion du comité de politique monétaire, vous avez fait le point sur le secteur manufacturier. Quel est votre constat ?

Les entreprises du textile sont endettées et une grande partie de leurs dettes est à court terme, ou de moins d'un an. Ce qui a un impact sur leur trésorerie car elles doivent payer des intérêts plus élevés. Nous avons même des situations où les revenus de ces entreprises sont libellés en euro alors qu'elles importent leurs matières premières en dollar tandis que leurs dettes sont en roupie. Ces entreprises travaillent avec trois monnaies. De ce fait, elles ont du mal à aligner leurs actifs et leurs obligations.

> Le Gouverneur de la Banque de Maurice ne cache pas ses inquiétudes sur l'opacité des bilans financiers des opérateurs du secteur... Qu'en est-il ?

J'ai contacté plusieurs opérateurs du textile, mais beaucoup d'entre eux sont très réticents à soumettre des informations financières. Ils refusent même de donner des photocopies de leurs comptes financiers, qui sont pourtant des documents accessibles au public, étant soumis au Registrar of Companies.

Je ne comprends pas leur frilosité. Ils disent que le secteur passe par des moments difficiles, qu'ils viennent alors démontrer qu'ils ont des problèmes financiers. Ils ne peuvent pas se plaindre d'un côté et de l'autre garder précieusement leurs informations financières. Les banques ont elles-mêmes des difficultés à avoir ces informations avant de pouvoir faire leur « risk assessment ». Si l'on veut que les autorités apportent un soutien aux entreprises en difficulté, il faut que les opérateurs concernés soumettent des informations sur l'état réel de leur situation financière.

> La baisse du taux Repo peut-elle améliorer le sort des opérateurs du textile ?

Une baisse des taux d'intérêt peut améliorer l'interest coverage des compagnies, mais elle n'aura qu'un impact négligeable sur les frais financiers des entreprises textiles qui représentent que 5 % de leurs coûts de production. D'autre part, une baisse du taux Repo peut faire déprécier la roupie. C'est ce que réclament d'ailleurs les exportateurs. Toutefois, nous ne pouvons pas avoir une politique monétaire qui regarde seulement les intérêts de quelques firmes textiles. Il faut une politique monétaire qui vise l'ensemble de l'économie, que ce soit les consommateurs, les importateurs ou les exportateurs.

> La BoM indique qu'il y a eu une pénurie artificielle de devises après l'annonce de l'intervention des Finances sur le marché. Vos commentaires ?

C'est sûr que lorsque vous avez une institution étatique qui annonce qu'elle effectuera un gros achat de dollars, les banques vont pousser à la hausse le prix du dollar. Elles vont conserver leurs billets verts pour vendre à l'institution en question plutôt qu'aux opérateurs. Ce qui explique peut-être la pénurie de dollar sur le marché.

Ce sont les petits opérateurs qui se retrouvent finalement pénalisés. Je tiens aussi à souligner que le taux de change roupie/dollar est déterminé par les forces du marché domestique. Lorsque les Finances interviennent sur le marché des changes pour acheter des dollars, ils influencent la roupie et affectent le vrai taux de change du marché. D'ailleurs, dès qu'une autorité intervient sur le marché, cela va à l'encontre du principe du marché libre.

> Xavier-Luc Duval donne la garantie que la roupie va se dévaluer de 3,5 % par an. Certains observateurs se demandent comment il peut demander une telle garantie alors qu'avec la crise tout porte à croire que c'est l'euro qui va se déprécier face à la roupie ?

C'est une hypothèse ! Nous sommes dans un marché où le dollar et l'euro fluctuent librement. Personne ne peut vraiment prévoir comment la roupie va évoluer dans une année. D'autant plus que nous sommes dans une période de crise où les devises sont très volatiles. Toutefois, une dépréciation de 3,5 % n'est pas énorme et reflète plutôt une certaine stabilité de la roupie.

> Doit-on y voir une volonté de Xavier-Luc Duval, que l'on dit un peu trop « market friendly », de s'immiscer dans les affaires du comité de politique monétaire ?

Je ne crois pas que le ministre des Finances s'immisce directement dans le comité de politique monétaire ou qu'il donne des directives au comité. D'ailleurs, selon la Bank of Mauritius Act, le comité ne doit pas être influencé par une autorité externe.

Ceux qui siègent au comité sont des professionnels qui ont leurs propres analyses et qui prennent leurs décisions en toute indépendance quoi qu'ils puissent se laisser influencer par plusieurs courants d'opinions. Le fait que le taux Repo ait été maintenu quatre fois consécutives démontre que les votes sont indépendants.

