

CONJONCTURE

PluriConseil
THINKING OUT OF THE BOX!

Bilingual Journal of PluriConseil
N u m é r o 17 - J a n v i e r 2 0 0 7

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

Mauritius imports most of its fossil fuels for various domestic uses (Liquid Petroleum Gas or bottled gas for cooking, and Residual Fuel Oil for electricity generation); farming (diesel or gasoline for water pumping and irrigation); agro-industry (Residual Fuel Oil and cheap coal imported from South Africa for electricity generation, manufacturing and sugar milling except for some hydro/bagasse, sugar cane residue); transport (diesel, gasoline and gas for cars, buses and trucks, and imported aviation fuel); and for tourism.

Mauritius also imports most of its basic foods and even raw materials except for sugar cane that occupies most of its prime agricultural lands. It is a most critical and dangerous situation that needs to be changed if Mauritius is to aim at some kind of sustainable development...

It is 6:00 a.m. in Curitiba, Brazil, and a housewife in a suburban home switches on the kitchen light to prepare breakfast for her husband before he goes to work, and for her children before they go to school. A few hours later, it will be 6:00 a.m. in Mumbai, India, and another housewife on a dairy farm turns on her gas rings to prepare breakfast for her family. The same happens on a pig farm in the outskirts of Guangdong, China, a few hours later. So we have thousands of rural families that are self-sufficient in locally-produced renewable energy and fertilizers in various parts of the world.

What else do all these housewives have in common? The electricity and gas come from the same kind of renewable energy source: biogas! Why can't housewives in Mauritius join the ladies in Curitiba, Mumbai and Guangdong to use the same renewable energy source, all originating from livestock wastes and produced locally, as it is now done in Brazil, India

Despite very similar geo-cultural roots dating back to the colonial past, Madagascar and Mauritius have not been able to do business together, taking advantage of each other's strengths and walking down the path of sustainable development. Yet, the key ingredients for a strong partnership do abound: a common membership to all the regional geopolitical organizations (AU, COMESA, SADC, IOC), language barriers reduced to a mere accent curiosity, similarities in ethnic mix... So what could be done between Madagascar and Mauritius?

State-to-State business

States do not have a good track record in doing business, it is not their turf! We are talking, here, about state initiatives to spur businesses between the two countries. Proactiveness in this endeavour is not a virtue displayed by the Malagasy camp (after all, did it ever showed any during its history?).

Fortunately, someday, people from the two countries will be thankful to Minister Arvin Boolell's vision on trans-national economics applied to agriculture. If it could get its things right, Madagascar would be the ideally located supplier for anything feeding

Biogas for sustainable development By George Chan

and China?

Producing more milk and meat locally will produce more manure and industrial wastes, used to produce more biogas and more organic fertilizers

Biogas is a mixture of gases produced by natural micro-organisms when livestock manure and other organic wastes are fermented in digesters in absence of air, with 60% methane (CH₄) and 35% carbon dioxide (CO₂). The effluent contains sludge as instant compost without any extra investment or work, and nutrient-rich water that can be used for irrigation and fertilization of natural plankton as free feeds in fish ponds and free fertilizers for crops in water as well as on land.

The alternative is for the wastes creating pollution of water, soil and air, which are major problems in both rich and poor nations, and are responsible for propagation of diseases and even deaths. Much has been done to treat human wastes in the rich nations, but very little with animal wastes, even in USA. So Mauritius cannot afford not to adopt Digesters and biogas.

China and India have used biogas technology for many years, and USA has just started but is making rapid progress, as expected. The main reason for such action, besides the economic and ecological benefits, is the adverse accumulation of livestock wastes that were contaminating rivers and lakes, as well as

seriously polluting wide areas of farmlands. It was also estimated that the manure, if properly utilized, could stop the burning of many million tons of coal to produce electricity with their corresponding air and other pollution problems. So the political will was there to take appropriate action by the government.

There is no reason why Mauritius, which imports so much coal to burn with the locally-produced bagasse from the sugar industry for electricity generation, cannot do the same to stop the unnecessary pollution that is just ignored by all concerned. The alarming circumstances are just right for appropriate action because of the disastrous economic situation caused by recent calamities such as local drop in the preferential tariffs in sugar exports to the European Union, big global competition faced by the textile industry, and continuous increase in prices of fossil fuels worldwide.

There are many other good reasons for Mauritius to use biogas without any undue delay. The wonderful initiative of producing more milk and meat locally will undoubtedly produce more manure and industrial wastes, which must be used to produce more biogas and more organic fertilizers, in order to reduce imported fuels for such industries as well as planting of fodder for the cows. Any other policy will be counter-productive, and should be prohibited by the Government.

If the dairy farms in Vermont can supply adequate electricity to supply to consumers in its suburbs, why can't Mauritius do the same?

Continued on Pg 3 .../

Will there be big business between Madagascar and Mauritius?

By William Chan

Mauritians and their tourist guests. Minister Boolell would then have diligently accomplished its mission.

Unfortunately for him, the fate of such a vision remains, in practice, within the hands of the Malagasy to deliver. Let us actively hope for the better as the newly established Economic Development Board of Madagascar (EDBM) starts to lay its eggs, one of them being the controversial Madagascar Action Plan (MAP) that is supposed to drive this country out of poverty for good. A strategic plan is being drawn up by a small team of presidential advisors whose credentials are Harvard graduations. It would promote investments into the following economic sectors: infrastructure – modern communications being part of it –, mining, tourism, agro-business. No rocket science but plain economic logic.

On the other hand, the future proceeds of the recent China-Africa Summit in Beijing could provide a welcomed positive interference for

business between Mauritius and Madagascar. We could draw the same expectations from the strong bilateral relationship between India and Mauritius. This is where ethnic mix comes into play, enlarging the field. According to a recent World Bank publication entitled "Africa's Silk Road: China and India's New Economic Frontier", it could be an efficient weapon, complementing the available (but so far inefficient) western aid arsenal engaged against poverty.

At the end of the day, sustainable development boils down to economics and its underlying businesses. Madagascar is begging for Foreign Direct Investments, be it in capital or expertise. These can be rightly channelled and cross-fertilized through the networks of ethnic Chinese and Indo-Pakistani populating both countries: no one has any doubt about their entrepreneurial intermediation.

Business-to-Business is what we want

Is Madagascar finally keen to join the crusade of global trade through the leadership of its president Ravalomanana?

Continued on Pg 5 .../

Quelle rupture ?

Par Samad Ramoly

Il ne s'agit pas ici de faire un procès d'intention au gouvernement actuel, mais d'essayer de détecter à travers ses prises de décisions et ses actions le moindre signe de cohérence dans sa mission de "démocratiser l'économie". En admettant que cela réponde, disons dans un langage plus terre à terre, à un double impératif : plus de liberté pour entreprendre et développer une activité économique et moins de polarisation de la richesse générée.

Dans le sillage de l'alternance rituelle de gouvernement au sein de notre "électocratie", avec les mesures "100 premiers jours" comme bonus, l'île Maurice avait retrouvé un entrain palpable. Au lieu de profiter de ce tremplin pour propulser la population sur le chemin du *sanzman*, ce qui aurait démontré un sens aigu de la tactique, certaines annonces budgétaires sont venues non seulement saper la confiance mais aussi raviver le cynisme.

Les défaillances budgétaires

On pourrait admettre la justesse d'une réorientation de la subvention sur la farine ou de la distribution gratuite des pains aux écoliers ; encore faut-il, qu'en amont d'une telle initiative, la cible soit identifiée avec précision selon une méthodologie équitable afin que les nouvelles subsides puissent prendre effet en même temps que la suppression des anciennes.

Quant à la taxe résidentielle, même si on considère que le territoire mauricien est trop exigü pour qu'un clivage entre les villes et les villages perdure, il aurait fallu au préalable établir un cadastre exhaustif et s'assurer que les prestations offertes par les autorités locales soient du même niveau avant d'envisager l'application d'une taxe uniforme. Ne pas anticiper que de telles inepties attirent les foudres relève d'un déni dramatique de la réalité.

Après tant d'années de complaisance, le pays doit pousser un ouf de soulagement en entendant enfin un gouvernement prôner une rupture avec un schéma de développement fondé sur des préférences commerciales internationales et des privilèges locaux – même si c'est la conjoncture qui l'impose. N'empêche qu'il est clair que, derrière l'objectif de "moderniser", il n'y a aucune réflexion rigoureuse débouchant sur un plan d'action étalé sur plusieurs années.

Une situation complexe ne peut pas être résolue par un simple "ajustement structurel" ponctuel s'inspirant du *Washington Consensus* et se limitant aux "fondamentaux macroéconomiques" et quelques dogmes. Un constat que partagent d'ailleurs plusieurs observateurs dont Michael Porter, de Harvard University et chantre de la compétitivité, et Bill Lewis, un des fondateurs de Mc Kinsey & Co

et chantre de la productivité, qui ne sont ni des "néolibéraux" ni des "anti-mondialistes".

Réformons certes, mais pas uniquement dans le but de réformer. Lorsqu'on est confronté à des défis énormes, on ne se résigne pas à appliquer des doctrines mais des solutions créatives. Pour John Kenneth Galbraith, l'auteur du mythique *The Affluent Society*, les économistes sont des "praticiens économes en idées". Evidemment, avec une construction intellectuelle semblable, il n'existerait qu'une seule alternative pour réformer le pays.

Heureusement qu'il y a aussi des penseurs économiques iconoclastes comme Steven Levitt, l'auteur de l'incontournable *Freakonomics*, Gary Becker ou Edmund Phelps pour proposer des analyses autrement plus stimulantes. Justement ce dernier vient de recevoir le Nobel d'économie pour avoir démontré l'aberration qui consiste à jongler la politique économique autour d'un compromis entre l'inflation et la création d'emplois sans se soucier du comportement des acteurs du marché.

Manque de vision

Le précédent gouvernement avait attribué sa défaite électorale à une communication peu vendeuse de son bilan pourtant "extraordinaire". Devinez pourquoi les Mauriciens boudent la posture résolument "réformiste" du présent gouvernement ? Une "communication déficitaire" bien sûr !

C'est tellement plus facile de projeter le manque de vision de l'action gouvernementale sur la démarche supposément "irrationnelle" de ceux qui n'y adhèrent pas. Pourtant, aussi longtemps que les Mauriciens ne sont pas convaincus de l'élaboration d'un vrai projet de société, ils ne vont pas *ser sentir* dans l'espoir que leur situation ira en s'améliorant.

Du coup, l'Etat Providence est remis en question. Alors que les comptes publics deviennent intenable, les contribuables sont exhortés à sacrifier progressivement leurs "salaires sociaux" accordés par l'Etat Providence qui déjà sont loin de satisfaire leurs attentes dans les secteurs du logement, de l'éducation et de la santé. En plus, ces "avantages" ne vont pas jusqu'à inclure un salaire minimum ou une allocation de chômage comme c'est le cas dans les économies post-industrielles.

Ce n'est pas l'Etat Providence en soi qui est la source de cette dérive fiscale, mais bien l'inefficience des gouvernements successifs. Pour dégraisser les activités étatiques, la décence réclame un *cost killer* à la Carlos Ghosn, l'emblématique instigateur de la renaissance de Nissan, qui traquerait le détournement de l'argent public dans l'allocation des contrats entre autres. La "vérité des prix" ne doit pas être confondu avec le mercantilisme de l'Etat.

C'est avec cette même désinvolture qu'un péage à l'entrée de la capitale est suggéré pour résoudre l'épineux problème d'encombrement. Si le "bus lane" venant du "sud" pourrait potentiellement offrir un choix à l'automobiliste, qu'en est-il de celui qui entre par l'entrée "nord" ? C'est le contexte et le *timing* qui confèrent à une action son caractère et qui déterminent si elle est perçue comme progressiste ou arbitraire.

Idem pour la pression additionnelle que notre roupie – qui déjà n'inspire pas grand monde – subit depuis l'imposition d'une taxe sur les intérêts perçus sur les dépôts bancaires et l'annulation des abattements sur les impôts individuels. Quant à l'appel lancé ensuite aux détenteurs de devises pour convertir leur argent afin d'alimenter le marché au nom du "patriotisme", il fait partie du répertoire des appels 999 que nous infligent pathétiquement nos gouvernements après leurs bêtises.

Si la roupie était relativement stable pendant quelque temps, c'est parce que "le gouvernement précédent a fait de la politique avec la politique monétaire". Donc, si le glissement de la roupie s'accroît aujourd'hui, c'est bien la volonté du gouvernement actuel.

Rien d'étonnant, car la "monnaie compétitive", euphémisme pour dépréciation "douce", est un des ingrédients de la panacée concoctée par tout bon élève de la Banque mondiale ou du Fonds monétaire international. Peu importe le cercle vicieux qu'elle engendre et perpétue.

L'aspiration d'une sortie de crise passe par une compréhension intuitive des interactions entre tous les stakeholders

Stephen Roach, de Morgan Stanley et sans doute l'analyste financier le plus cité à travers le monde, reproche à ses collègues de se comporter trop souvent comme des "data junkies", ne jurant que par quelques données macroéconomiques. Les chiffres que publie notre Bureau central des statistiques ne peuvent pas être interprétés dans l'absolu car tributaires des innombrables distorsions au sein de l'économie et du modèle de calcul utilisé. D'autant plus qu'ils font durer l'illusion de progression lorsqu'ils ne sont pas répercutés en roupies constantes.

L'aspiration d'une sortie de crise passe par une compréhension intuitive des interactions entre tous les *stakeholders*. Pour cela il faut absolument descendre jusqu'à la base. Les informations ne remonteront jamais assez d'elles-mêmes aussi longtemps que la pertinence des recherches microéconomiques n'est pas intériorisée. Il faudrait peut être commencer par mesurer ce qui est sans doute la source du plus grand nombre de distorsions : le *pass through* de la dépréciation endémique de la roupie.

Cette politique délibérée influe sur pratiquement tout le système, d'abord en pervertissant les prix sur le marché directement (les biens et services importés ou ceux produits localement qui sont toujours dépendants des intrants importés) et indirectement (coût de l'emprunt, l'immobilier, la politique salariale). Ensuite, plus subtilement, elle incite à la xénophobie à travers la distorsion des salaires par rapport à ceux des expatriés.

Enfin, plus dangereusement, elle désamorce le processus d'expansion par la productivité et l'innovation. La monnaie stable et le gain en productivité se nourrissent mutuellement. Par contre, une monnaie forte ne peut, elle, être soutenue que par une évolution constante et importante de la productivité intégrale. La perspective microéconomique permet aussi d'évaluer le fardeau fiscal dans son ensemble, car il ne suffit pas de réduire l'impôt sur les sociétés pour attirer les investisseurs.

La collecte des taxes et surtout la croissance de la richesse "nationale", bien qu'essentielles, ne doivent pas être des obsessions. Le produit intérieur brut (PIB) est une indication défectueuse de la qualité de vie des citoyens, car il occulte d'autres paramètres comme les inégalités, le pouvoir d'achat, l'environnement et les loisirs. Il existe tellement d'inadéquations entre ce que notre système génère et ce qu'une nation compétitive exige. Jusqu'à présent, contrairement aux plus grands pays du continent africain, c'est probablement la résilience – que la petite taille de Maurice et de sa population nous gratifie – qui nous a épargné d'un éclairage brutal de la situation profonde du pays.

La crise sociétale, l'ampleur de l'économie parallèle, le degré de "dollarisation" de l'économie, l'anarchie sur nos routes et l'exode des cerveaux sont parmi les

symptômes d'une érosion graduelle de confiance dans notre système. Il incombe au gouvernement mauricien de les déconstruire et d'adapter ses politiques en fonction de la mutation permanente du monde. Avec le soutien des incitations fiscales et d'un nouveau dispositif légal pour contenir les dérives quand le besoin se fait sentir. L'équilibre entre la prévention et la répression est fondamental afin que l'évolution de nos normes de fonctionnement s'accorde toujours avec l'intérêt général.

Le syndrome Shining India

Avec l'ouverture de l'espace aérien, l'exploitation optimale de nos ressources marines et le projet de fermes laitières, le gouvernement assure une diversification judicieuse. Sauf que le mécanisme d'intervention demeure pro-business, c'est-à-dire que les politiques du gouvernement sont toujours dictées par les exigences et les chantages des acteurs dominants, alors qu'il aurait dû être farouchement pro-marché. Le retard accusé dans la (vraie) libéralisation des télécommunications et la multiplication des projets sous Integrated Resorts Scheme sont très révélateurs. Le gouvernement serait bien avisé de méditer sur le syndrome *Shining India*.

Le "choc", pourtant annoncé, de la baisse du prix acquis du sucre mauricien sur le marché européen nous éclaire davantage sur le décalage qui subsiste entre l'alarmisme des "embobineurs" et les faits. L'impact n'est plus aussi important sur le "pays" d'abord parce que le *trickle down* des bénéfices est insignifiant par rapport aux recettes. Ensuite, notre économie est aujourd'hui nettement moins dépendante de la production sucrière. Finalement, les baisses à venir ont déjà été largement compensées par la dépréciation persistante de la roupie ainsi que par d'autres mesures d'accompagnement.

Le climat des affaires doit être favorable à une concurrence saine sur un *level playing field*. Sinon, il favorise l'émergence d'une culture de rentiers. Le "pays" va sûrement vivre une prochaine exubérance, dans la forme d'une autre "bulle" économique, qui s'inscrit dans le cycle *boom and bust*. Si seulement nous étions suffisamment équipés en fibres entrepreneuriales pour nous en accommoder avec une "destruction créatrice".

L'innovation est le moteur de la création de changement. Or nos gouvernements successifs provoquent une réaction au changement. Aujourd'hui, au lieu d'une "stratégie", c'est un "exercice comptable" que communique essentiellement le gouvernement. En tout cas, même si l'inflation officielle, qui frôle les 10%, ne correspond pas à la réalité du terrain, la prochaine session pré-budgétaire pour compenser la perte de pouvoir d'achat, peu importe son appellation, s'annonce explosive.

Notre prospérité à long terme dépend de la capacité du gouvernement à satisfaire les désirs de tous les *stakeholders*. Tant que cette capacité reste forte, notre niveau de vie progressera, cela même si l'amélioration de la rentabilité de la production domestique et l'externalisation vers des pays à plus bas salaires entraînent des "pertes" d'emplois. S'il arrive que cette capacité se détériore, rien n'y fera : ni la triste voie du protectionnisme ni la voie glorieuse du libre-échange. Il est temps d'abandonner le prisme binaire du débat sémantique, du relativisme et de la politique partisane au profit d'une approche aussi bien holistique que critique s'articulant autour d'une quête permanente de l'excellence.

Maurice attend désespérément cette rupture.

Samad Ramoly est un observateur économique.

Biogas for sustainable development

By George Chan (Cont from Pg 1)

If China and India can make their rural areas self-sufficient in energy and fertilizers, besides saving the forests from destruction for firewood and the time lost by women and children to collect it, why can't Mauritius do the same too?

Distillation produces vinassa which can produce biogas that can make the alcohol production self-sufficient in energy

The Ministry of Agro-Industry and Fisheries in Mauritius is implementing a pilot project at the Palmar Livestock Breeding Station to prove that the digester works, and the by-products can be used as means of production for fish, shellfish, and crops. Unfortunately, the subsoil is rocky and will take much time to become impervious with biological action, unless clay is used to fill in the pores but this will add unnecessarily to the capital costs. The delays are responsible for rumours about whether the Integrated Farming Systems would work or not!

Of course, there are also other uses for biogas. Sweden, Germany and China are already engaged in

purifying biogas to obtain almost pure methane and compressing it for use in cars, buses and trucks. It is the best and cleanest biofuel, not requiring any additional land to produce like algae or ethanol, while treating and recycling an existing source of pollutants now plaguing the whole world, rich and poor alike.

Biogas, used for heating or lighting costly greenhouses for hydroponic or aeroponic cultures during the cold season when fruits and vegetables are scarce and their prices increase, also produces more carbon dioxide to improve photosynthesis and increase yields for the benefits of planters as well as consumers.

In Mauritius, the distilleries utilizing residues like molasses to make alcohol can only operate during the milling season because of the cheap electricity produced by another residue such as bagasse. Distillation also produces another residue called vinassa, which is a potent pollutant that is just dumped into the environment, but it can also produce biogas that can make the alcohol production self-sufficient in energy, as it is now done in most distilleries in China. Why can't Mauritius do the same?

The Digester as well as the Integrated Farming System have now been adopted by the present Mauritian government, but progress has been slow because of

the unfavourable rocky site conditions of Palmar and St Martin. Better sites with less rocks and more clay, such as those existing at Rose Belle and Mare d'Australia, should be used to accelerate such development.

This is also an opportune time, when so many small and medium sugarcane planters have to shift to more productive activities because of the drastic 36% drop in sugar prices from the European Union, to replicate what China, India and Brazil are doing to solve their food, energy and fertilizer needs with more appropriate development strategies. Bilateral help may be necessary from those friendly nations to save time and accelerate sustainable development, as well as to catch up with lost time...

George Chan, presently consultant to the Ministry of Agro-Industry and Fisheries, has worked at various international organisations of the United Nations for 40 years in more than 80 countries in the fields of human sewage, livestock manure, and solid waste treatment and disposal. He directed two Federal Programs of the United States Environmental Protection Agency and the Department of Energy in the American Islands of the Pacific Ocean. He worked in Digester Programs in India and China before teaching this discipline in Europe, Latin and North America.

Investment lessons from trekking

By Christopher Tan

When I was a career army officer and training in Temburong Jungle at Brunei, I had to lead 150 men through the jungle for a mission. You need to know one thing about walking in the jungle: It is never a simple case of walking straight all the way to your destination. The terrain will ensure that you will “meander” your way through. Many times, I became worried that I may be moving in the wrong direction, and with 150 men, tired and hungry, stretched at a distance behind me, it sometimes affected my decision-making ability.

But one thing I have learnt through my experience in the mountains: That you must never depend on your emotions, whether it is fear or confidence. You can only depend on the compass and map to tell you where exactly you are. So finally, I managed to bring the entire troop to our objective and on time.

Don't expect your investments to move upwards in a straight line with no fluctuations

Investing is very similar to moving in forested terrain. Just like my jungle mission, we all have objectives when we invest our monies. And like my mountain experience, it is not a straight road to the destination. You cannot expect your investments to move upwards in a straight line with no fluctuations (i.e. no risks). There are simply no such investments in existence. If we want to achieve say 7% p.a. and can only accept 8% volatility over a ten-year period, we must allow our investments to fluctuate between -1% to 15% so that we can have an average of 7% p.a. over the ten years. This is the financial market's way, as it is the mountain's way.

One of the biggest mistakes to make when walking through the jungle in the mountains is to take a direct bearing towards the objective, go down the ravine, bash through thick vegetation, cross rivers to try and reach the destination. You avoid the meandering ridgelines and you think it is faster going straight. You will likely get lost as a result.

This is likened to trying to time the market, taking short cuts, thinking that you can get out of the market when it is at its highest and buying in when it is at its lowest. You want your investment to only go up in a straight line and are not prepared to ride the volatility. Unfortunately, like walking in the ravine, you may instead end up being lost. You must remember that you cannot go against the mountains. Likewise, you must allow the financial markets to take their course to give you the returns.

Not knowing what mistakes you have made will cost you to lose your monies

Just like walking in the mountains, you will at times be overly confident and at other times be fearful. I remembered on a separate occasion when I went into the jungle at Temburong alone. Because I have been in

that location many times before, I became overly confident and relied on my “local knowledge” and “gut feel”. I did not use my compass and map and, as a result, I got lost.

During good times (like from 2003 to April 2006), you may feel confident on all your investment decisions. In times of market volatility (like the first ten months in 2004), you may also be faced with your fears. Just like walking in the jungle, you can never really know what to expect. Your false confidence and unwarranted fears may cause you to make poor investment decisions. You should instead use and rely on your equipment: Your Compass and Map.

The only thing you can trust in the mountains is your compass and map. It is the only equipment that will tell you where you are. If you always keep track of your last location, you will know how to make adjustments when you are lost. If you make decisions in the jungle based solely on your gut feel and intuition, when you are lost, you may never be able to find your directions again.

Similarly, in making investment decisions, make sure you use all data available, know the assumptions and do all the necessary forecast. Document all the decisions so that when a mistake is made, you know how to get back on track. It is not making investment mistakes but not knowing what mistakes you have made that will cost you to lose your monies in the long term.

Like walking in the mountains, from time to time, we will be disoriented. What is most important is to trace back your path and move to your last known position and start moving in the right direction again. In investments, we must monitor the performance closely. When our portfolio is not moving generally towards our set returns objective of say 7% p.a., and when it is taking on more risk, say 8%, than we expect it to be, it is time to check what went wrong and make necessary adjustments. If you have been faithfully documenting all your decisions and assumptions, you would be able to move in the right direction once more.

When markets are doing well, don't invest blindly

When I was leading my 150 men, I was responsible for their safety, welfare, morale and the achieving of the objective together as a team. If I am only concerned about reaching my objective at the expense of my men, they will never follow me again. I must also prove to them that I am a competent commander, able to be calm during adversity and having the technical ability to use the right equipment to navigate in the rough terrain. Throughout the entire journey, I must constantly communicate to them about our situation and motivate them. I must be prepared to admit my mistakes and tell them what remedial actions I am going to do so that they will trust me.

Similarly, as investment managers managing clients' monies, we must be responsible for the safety of our clients' monies. It is their hard earned assets and their dreams for their future. We must not make decisions based on our own selfish financial interest at the expense of our clients. We better be sure that we are competent before we lead our clients into the “financial jungle”.

When markets are seemingly doing well, we need to hold our clients tightly so that they don't be overly confident or greedy and as a result invest blindly. When markets are volatile, we need to be calm for our clients and hold them close so that they don't sell their investments out of panic.

Throughout the entire investment lifespan of our clients, we need to maintain communication with our clients so that they know that we are in control. If we fail to be that “commander” for our clients' investments, we may lose a client, but they may lose their dreams for their family and themselves. Don't take our responsibility and leadership lightly.

In May and June this year, the financial markets fell tremendously due to fears that interest rates might be increased again. The fall wiped out all the returns that the markets have gained in 2006. Many were afraid as they did not know what to do. In this period of great difficulty, we did what every good military commander would do.

We studied all the data available and knew that the markets have over reacted and there was really nothing to be overly concerned with. We check all our portfolios and knew that despite the fall and the volatility, the portfolios were still behaving according to our expectation and moving in the right direction towards our clients' objective. We remained calm for our clients, stayed invested but made minor adjustments to these portfolios. We then communicated to all our clients the truth behind the fall and assured them that there is nothing to be too concerned with. Above all, we told them that we are still very much in control of the situation and remained confident that their portfolios will deliver the returns they need. As a result, none of our clients pulled out their funds and today the portfolios have recovered.

If you want to journey into the “financial jungle”, you need to know that like walking in the mountains, there is no way you can reach your objective in a straight line approach. You must be prepared for occasional fluctuations as this is the way of the “jungle”. For without risks, there will be no returns. As long as your investments is behaving as you expect them to and your investment manager is in complete control, there is nothing to fear.

Christopher Tan is the Chief Executive Officer of PROVIDEND, an independent private wealth management firm licensed by the Monetary Authority of Singapore.

Will there be big business between Madagascar and Mauritius?

By William Chan (Cont from Pg 1)

That's the big question! The head has done the talking and the walking ("too much of it and too often for his personal advantage...") can be heard in various circles of Antananarivo), but the body is still numb after too many revolutions that left the country in a state of chronic apoplexy. Little blood is left, companies have difficulties to borrow much needed capital through the banking system. The only alternative would therefore be new blood replenishment, that is foreign partners.

The obvious development path for Madagascar, according to many specialists in economic policy, stands firm on three feet: mining, tourism and agro-business. While the Malagasy administration is still digesting the list of competitive advantages and SWOT analysis, Mauritians can take advantage by moving ahead.

Industrial mineral resources are supposed to be capital intensive and mainly dominated by old established transcontinental business conglomerates. Mauritian companies lacking the expertise in this field may not directly play in this pitch.

But many foreign companies applying for a licence at the Malagasy Ministry of Mining are from the "junior" kind, and some of them are bearing the Mauritian flag, the one marked "offshore" in the seams. In this particular case, the aim of the game would often be, for the junior, cashing out after a buy-out by a senior mining company.

More realistically, Mauritian companies should seek the opportunities arising from servicing these mega mining conglomerates that are going to invest billions of dollars in Madagascar: *Dynatec*, USD 2 bln for Nickel-Cobalt and *Quit-Minerals*, USD 600 mln for Titanium Sands (both are Canadians). *Kumba Resources* from South Africa is planning a similar Titanium Sands project with a half billion dollars investment that would come on stream around 2012. Part of these announced investment monies are earmarked for transportation and energy infrastructure that Madagascar definitely lacks and was a huge hindrance for its economic development.

All those related works will be subcontracted, and this is where Mauritian companies could play: it is not all earth-moving actions as those companies do need servicing, ranging from professional services to entertaining and feeding the bellies of their contingents of expatriate workers. It is all for grabs and the Malagasy do not necessarily own all the competitive advantages despite playing on their home pitch. Mauritians could partner with a Malagasy party.

Tourism opportunities

Among all the available business opportunities, the best suited to Mauritians is contributing to the development of tourism in

Madagascar. We all know the success enjoyed by Mauritius in this sector and there are synergies to be created in terms of joint or complementary destination.

Madagascar has long identified itself as an eco-tourism destination but so far failed to get its act together. The government is aiming for a half million visitors a year, a huge jump from the actual 200,000. Despite numerous hour-long TV documentaries illustrating the variety of its natural treasures on the world's picture tubes, no promotional campaign has been launched until recently. Although the ad campaign currently running on selected French TV channels are mostly welcomed, the decision-makers are once again putting the plough ahead of the zebu: there has been no investment in accommodation facilities that could host any sizable tourist group.

Most hotels are rather limited in terms of capacity, ranging from 2 to 12 bungalows: how could they ever do business with prospecting tour operators who would have to scatter their customers in different places, hence negating any economies of scale? Welcome to Madagascar's numerous paradoxes: how many enthusiastic tour operators came over to only back off due to inadequate facilities? Any new hotel investment with 50 or more double-rooms, if professionally managed, would be overbooked probably overnight!

Sure, things are not that easy: the lack of transportation and energy infrastructure is rebuffing most potential investors (red tape could be another annoying hurdle). That would be a give: a higher investment amount due to self-installed renewable energy solutions. Despite incurring higher up-front investment, it would advantageously negate recurrent operating cost which, on a 25 years amortization schedule, would be worth the hassle. But the take would be a higher average revenue per user (ARPU) as the customers are captive within the premises.

Better yet, this kind of venture could very well fit within the definition of an eco-friendly lodge. Actually, the World Bank, through its private financial arm, the IFC, is currently undertaking the feasibility study of concessionary agreements to such eco-lodges within most of the 40 and more national parks under the jurisdiction of ANGAP, the national body that manages most of the protected areas of Madagascar. The logic behind this initiative is that Madagascar is a very well known and documented sanctuary of bio-diversity, and the aid-donors are paying for its preservation. To be sustainable, such an endeavour has to generate some revenue somewhere down the road, hence the opportunity to tap on the tourism industry.

Fertile land for agro-business

Wouldn't it be obvious to say that Madagascar could have been the farm of the Indian Ocean, supplying all its neighbouring countries with a diversified range of products? Couldn't Madagascar take on the task of

cheaply supply the Mauritius' population and its euro-spending tourists? It could and would not be a big problem. As it develops, Mauritius is getting short of agricultural land and hands. It has to import food and this condition is self-amplifying along with time, on both quantitative and qualitative aspects.

Unfortunately for Madagascar, it is far from achieving that vision. Worse, it is short of feeding its own population of between 16 to 20 millions inhabitants. That is the result of decades of *Communisme scientifique à l'africaine!*

But there is hope. The land is fertile: one could grow anything! Sure, it is not easy to enter into an industrial process, but it could dearly pay a willing entrepreneur. Madagascar's hope would rest on these entrepreneurs' expertise. Those who are willing to venture into managing hundreds of hectares of plantations and producing, at the other end of the chain, bottled tropical fruit juices. Those who are smart enough to tailor their production (it could be vegetables, meats, seafood or even endemic jatropha oil, also known as bio-diesel) to the requirements of specific foreign markets. There are downsides: although Madagascar's cities are choking under heavy rural exodus, three-fourth of its population is still living in vast expanses of rural landscapes. Worse, they are mostly illiterate and seldom contribute to the national agricultural output. They do farm, but only for themselves, on a few hundred square metres as they practice subsistence farming.

It is well known that the population of zebus is bigger than the human one: culturally, Malagasy measure their wealth with this head count, which results in unproductive, contemplative breeding. Madagascar's 5,000 and more kilometres of shoreline are abundant with seafood but nobody ever care about the depletion of the reserves through unsustainable fishing practices.

Innovative thinking could turn these downsides into upsides. That is what is demanded from an entrepreneur: see the opportunity where other people only see problems (and work through them). Postcard grade pristine lagoons could be converted into sea farms and could contribute to the Mauritian seafood hub. Expenses of land could be converted into plantations.

Need temperate climate produce? Go to the highlands of the volcanic central plateaux of Madagascar. The remains of the colonial age plantations of the Sakai region are still there, sitting idle after the massive nationalisation movements of the socialist revolution. Need tropical produce that could offer the tourists visiting Mauritius some glimpse of a past exotic living? They paid for exotics, not for imported apples. Then, go sourcing on the eastern coast of Madagascar: it is plenty of papaya, litchis and mangoes.

William Chan is a consultant of SAINA based in Madagascar.

Pétrole : OPEP contre marché

Par Jean-Yves Naudet

Une nouvelle fois, la bataille est engagée entre l'Organisation des pays exportateurs de pétrole (OPEP) et le marché. Après s'être envolés, les cours du pétrole ont diminué ces dernières semaines. Cela ne plaît pas à l'OPEP qui veut donc reprendre en mains le marché et, pour ce faire, a baissé sa production : quoi de plus logique que de réduire l'offre pour faire monter les cours ? Mais cette politique menée par l'OPEP depuis 1973, si elle réussit à court terme, a toujours échoué à long terme, car à long terme, le marché a toujours raison et reprend toujours ses droits.

Des prix manipulés par la réduction des quotas

Cela fait maintenant plus de trente ans que l'OPEP essaie de manipuler le marché. Cela a commencé en 1973 à l'occasion des conflits au Proche-Orient : une entente s'est constituée entre pays exportateurs, principalement arabes, mais aussi quelques autres comme le Venezuela. En tout, ils représentaient 85% des exportations mondiales de pétrole : de quoi être tenté d'imposer sa loi aux acheteurs.

Le principe de la manipulation est simple : les pays de l'OPEP se mettent d'accord sur des quotas de production ; il suffit le moment venu de réduire les quotas (c'est à dire la production, donc l'offre) pour que les prix montent en flèche : ainsi, partant d'un prix moyen de 3 dollars en 1973, les prix ont été multipliés par quatre lors du premier choc pétrolier (1973), puis par plus de trois lors du second (1979), pour se situer alors entre 30 et 40 dollars le baril.

C'est la période du triomphe de l'OPEP sur le marché ; les prix administrés, les prix politiques artificiels ont remplacé les prix de marché. Mais c'est là que le marché a montré sa formidable capacité de réaction : à long terme, les lois du marché finissent par s'imposer.

La revanche du marché

En effet, la hausse du prix a d'abord réduit un peu la demande, bien que celle-ci soit assez inélastique. Mais surtout la hausse des prix a stimulé partout la recherche de pétrole, depuis le Mexique jusqu'à la mer du Nord en passant par la Russie ou le sud de l'URSS : à 3 dollars, ce n'était pas rentable, à 30 ou 40, cela le devenait largement. Et l'offre de pétrole a

alors explosé dans le monde (en dehors de l'OPEP), tout simplement encouragée par le prix élevé : en manipulant le prix, l'OPEP a causé sa propre perte en stimulant l'offre hors OPEP. Le prix est le meilleur stimulant d'un marché, car il apporte information et incitation.

Résultat : peu à peu, la part de l'OPEP dans les exportations mondiales de pétrole s'est réduite, jusqu'à devenir actuellement minoritaire. Europe du nord, Russie, Mexique, Sud de la Russie ont largement pris le relais. Mais il y a autre chose : avec un pétrole à 30 ou 40 dollars, la production des substituts au pétrole est encouragée : on cherche des produits de remplacements, d'autres sources d'énergie, naturelles, nucléaires, fossiles ou autres ; et d'autres carburants possibles, comme les biocarburants, qui malheureusement sont sous le regard des gouvernements.

De plus, le prix élevé du pétrole a favorisé les économies d'énergie. Dans sa naïveté, l'Etat croit qu'il est à l'origine, par sa réglementation, des économies d'énergie ; mais c'est en fait une simple réaction de marché. On gaspille ce qui est bon marché, mais pas ce qui est cher. Et avec un pétrole à 40 dollars, les économies d'énergie deviennent rentables. Résultat : en pratiquant des prix artificiels, l'OPEP a creusé sa propre tombe.

Au début des années 1980, cela a même provoqué un contre-choc pétrolier, le prix du baril s'effondrant. Depuis, il a à nouveau progressé, avec des mouvements de yoyo il est vrai. Mais la tendance est à la hausse. Pourquoi ? Il y a tout d'abord, depuis les années Reagan, la reprise de la croissance mondiale et l'apparition des pays émergents : forte croissance aux USA, en Chine, en Inde, dans l'Europe de l'Est après la chute du mur de Berlin. Et l'importance de la demande a tout naturellement poussé à nouveau les cours vers le haut.

A long terme, le marché mène aux vraies solutions

Mais il y a aussi les mouvements de l'offre et celle-ci, pour des raisons politiques, a été artificiellement réduite : c'est le cas des quotas de l'OPEP, qui ont régulièrement été réduits, pour tenter de soutenir les prix ; c'est le cas des événements politiques et militaires en Iran puis au Koweït et en Irak, mais aussi parfois ailleurs (émeutes au Nigeria, mouvements d'humeur au Venezuela). Offre artificiellement réduite, forte demande : il n'en fallait

pas plus pour faire rebondir les cours.

C'est ainsi qu'il y a encore quelques mois, les cours du pétrole s'envolaient et certains pensaient qu'ils atteindraient un jour 100 dollars le baril. On s'est arrêté avant, à 78 dollars, car le marché est toujours là et rétablit vite l'équilibre : ralentissement aux USA et en Europe, développement des produits de substitution, il n'en fallait pas plus pour que les cours du pétrole retombent en dessous des 60 dollars et perdent un quart de leur valeur.

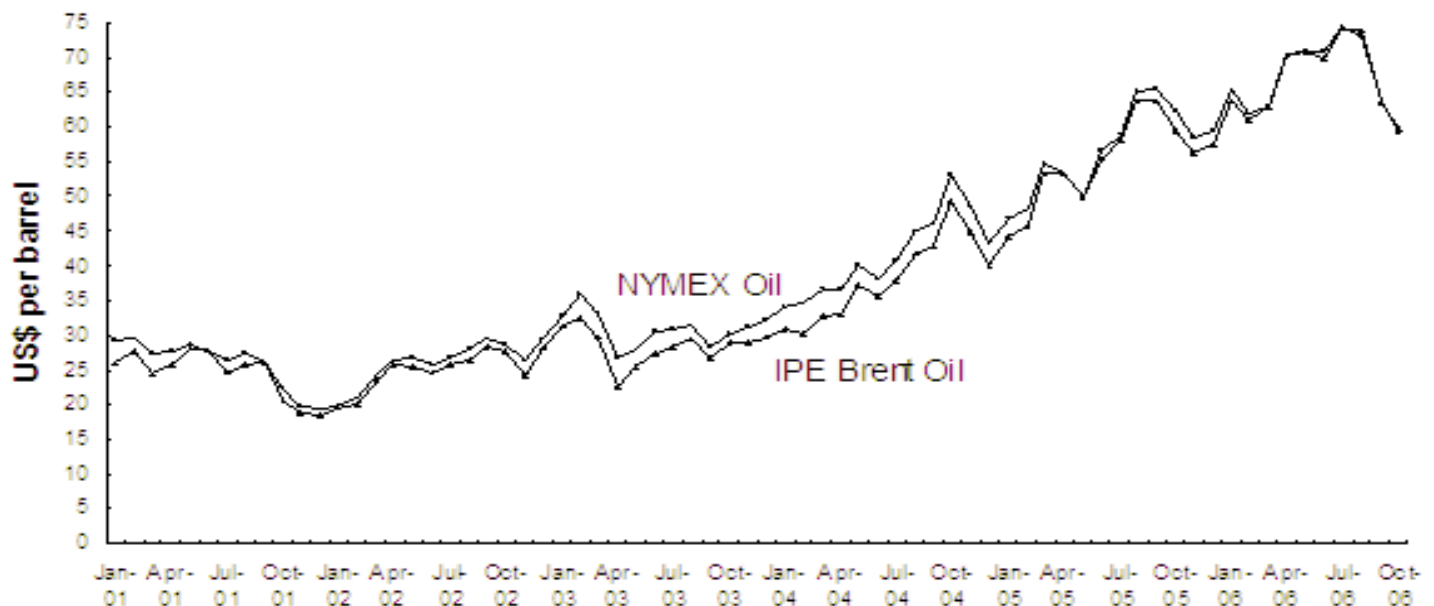
Voilà qui était insupportable pour l'OPEP ; elle se devait de réagir et l'OPEP a décidé de réduire sensiblement sa production (1,2 million de barils en moins par jour à compter du 1^{er} novembre). Encore faut-il que tous les membres du cartel suivent et il n'est pas facile de les faire obéir. A court terme, les cours se sont un peu redressés. Mais les mêmes causes produisant les mêmes effets, cela va stimuler la recherche dans de nouveaux secteurs et nous éloigner un peu plus du tout pétrole. A ce jeu là, l'OPEP réduira encore son offre, mais n'arrivera pas à reprendre la main à long terme.

Bien entendu, le pétrole est, de toutes façons, destiné à s'épuiser ; donc le prix de marché aurait monté de lui-même peu à peu, stimulant la production de biens de substitution. Car sur un marché libre, il n'y a jamais de pénurie : les mouvements de prix indiquent les raretés futures et présentes et favorisent le remplacement d'un produit par un autre. Un jour, nous n'aurons sans doute plus de pétrole, mais nous aurons d'autres sources d'énergie. Laissons donc l'OPEP s'agiter ; à court terme, elle peut faire des dégâts ; à long terme, nul ne peut ignorer les indicateurs du marché.

Pour terminer, les futurologues annoncent une pénurie mondiale d'énergie, compte tenu de la croissance démographique et économique, notamment en Inde et en Chine. Si cela était, on enregistrerait une hausse du prix de l'énergie sous toutes ses formes. Le pétrole n'en bénéficierait que très faiblement si son prix devait rester au niveau fixé par l'OPEP. Des énergies de substitution apparaîtraient et nous apprendrions à nous passer et du pétrole et de l'OPEP. Mais les futurologues sont-ils mieux placés que les entrepreneurs pour faire face aux défis du XXI^e siècle ?

Jean-Yves Naudet est professeur d'économie à l'Université d'Aix-Marseille III.

Monthly Average Oil Prices



Relative poverty

By Eric Ng Ping Cheun

In so far as it favours the disputable concept of relative poverty, quantitative analysis on poverty must be interpreted with caution. It is never easy to gauge poverty and to assess its importance in a country. One should, therefore, keep away from drawing definitive and dubious conclusions.

From the report entitled *Poverty Analysis 2001/02*, recently published by the Central Statistics Office (CSO), newspapers and radios have passed this stunning message: "93,200 poor people earn less than Rs 2,804 per month". These two figures, widely diffused with the view to bringing about more state intervention and redistribution, do not reflect in themselves the living standard. Moreover, one should know that in 2002 there were 37,400 unemployed, accounting for 40% of the official number of the poor.

Based on a rather arbitrary international criterion, the CSO considers as poor any person earning less than half median income (that which consists in dividing the population into two equal parts). This threshold of 50% is estimated at Rs 2,804 in 2001/02. Using the Bank and Johnson's non-linear equivalence scale, the CSO estimates the number of poor households at 23,700, representing 7.7% of the total number of households.

Let us be clear. It is not poverty which is measured here but an income gap, which is a different matter. Poverty threshold as a percentage of median income is a measure of income gap, expressing the notion of "relative poverty", and not a yardstick of absolute poverty.

From this view, one is always the other's poor... It is not the same thing to get less than half median income in Ethiopia or in Mauritius. A poor Mauritian would be considered as a rich Ethiopian.

According to CSO calculation, the 93,200 poor represent 7.8% of the population. This indicates a concentration of income (not unequal income) as 92.2% of the individuals earn more than half median income. The low income dispersion is a positive thing.

Encouraging trends

The report *Poverty Analysis*, which draws a comparison between 1996/97 and 2001/2002, brings to light other encouraging trends, ignored by our amateurs of sensationalism and prophets of fear. Firstly, the condition of poor households with less than four persons has improved. In particular, the incidence of poverty among one-person households dropped from 24% to 16%.

Secondly, one-person households represent only 11% of poor households: the explosion of the family nucleus, if that were true, is not linked with the level of income. Most of the poor households consist of couples with unmarried children (54%).

Thirdly, 14% of female-headed households are poor, against 20% previously. Among all the married couples, less than 7% are poor. In fact, poverty has grown in households having experienced a divorce or a separation (from 16% to 22%). Far from being a fatality, poverty may disappear by way of marriage.

Fourthly, the poverty rate has gone down among households whose heads never attended school (from 18% to 14%) or are economically inactive (from 19% to 12%). Nevertheless, these rates are two times higher than those of the opposite categories, hence the importance of education and employment as tools against poverty.

Fifthly, 7% of households with elderly are poor, against 11% previously. Better still, the percentage of the poor among the elderly living alone has fallen from 32% to 20%.

Sixthly, poor households take great advantage of free public health care and education, attributing only 2.9% of their consumption expenditure to these two items. It accounts for less than their expenses on alcoholic beverages and tobacco (6.6%, a rate which exceeds the overall average of 4.8%), on restaurants (4.5%) and on household equipment (4.2%).

Seventhly, 70% of poor households own a television set, 68% use a gas cooker and 44% have a refrigerator. It remains that 4,600 poor households (19%) still live in houses with two or more persons per room.

Eighthly, less than 1.5% of the Mauritian population live below two US dollars per day, that is Rs 760 per month at 1993 purchasing power parity. This poverty line, as defined by the World Bank, reflects the true assessment of poverty in absolute terms.

The state is not the solution

It is deplorable that the CSO report does not provide information on the permanence or the mobility of this poverty. There is a difference between short-lived poverty, from which one can finally get out with a job, and permanent poverty. A "poverty threshold" gives no hint of the chances of leaving poverty behind. A solution is often found over the span of a generation: what is important to know is whether the children of the poor can escape

poverty.

Contagious diseases and illiteracy are negligible in Mauritius. Successive governments have assured and improved access of public utilities such as water and electricity, education and health to the poor, not to mention housing subsidies. According to social indicators, the quality of the living standard of the Mauritian people has improved considerably.

The European delegation in Mauritius notes in its Country Strategy Paper that more than 99% of the population do have a regular supply of drinkable water. The number of domestic consumers of electricity has risen to 328,726 in 2005. The gross enrolment ratio is 95% in pre-primary schools and 102% in primary schools in 2006. The infant mortality rate has been halved within twenty years to 1.3% in 2005. Finally, since 1962, life expectancy has increased by ten years for men and by thirteen years for women, to attain 68.8 years and 75.7 years respectively in 2005.

Nobody can deny the existence of poverty nor even of an extreme poverty in some regions of the island. One cannot also belittle this phenomenon which, besides, exists in all countries over the world. But one should put it in its true perspective and make no mistake about its solutions. Too often reports written by state-controlled bodies are hailed with the specific aim of calling for more state intervention in the war on poverty.

Now the state makes poverty a permanent phenomenon instead of a transitory situation. It is the state which, through numerous regulations, causes disruption in the labour market and loss of jobs, thus adding to misery. It is again the state which, on account of the inflationary pressures of public deficits, is responsible for the increase in the cost of money, thereby stifling private investment so necessary for job creation. It is still the state which, by distributing aid money to rent-seekers, maintains the culture of do-nothing and discourages personal effort and initiative.

Family and marriage are two institutions through which one can escape poverty. The third institution, the state, is not the solution but the problem. That is why it is imperative for the government to downsize the welfare state, to rule the corporate world with a light hand, to promote economic freedom, to provide incentives to entrepreneurship and to inculcate work ethics. It is understood that all these form part of the cabinet programme.

L'économiste iconoclaste

EDITORIAL -

Par Eric Ng Ping Cheun

C'est sur un vol Séoul-Singapour que j'apprends la mort de Milton Friedman en regardant la première page de *International Herald Tribune* en date du 17 novembre 2006. Ma première réflexion était que ce prix Nobel d'économie 1976 fut le conseiller des dirigeants de Corée du Sud, de Singapour, de Taïwan et de Hong Kong, les persuadant des bienfaits de la liberté économique, avec pour résultat que ces pays ont émergé de la misère en une décennie. Pour quiconque visite ces "dragons" asiatiques, l'île Maurice est encore très en retard au plan économique et culturel : pendant qu'eux travaillent et jouent au jeu du marché, nous continuons à nous gargariser de palabres politiques et à débattre le contrôle des prix !

Le nom de Milton Friedman est associé au monétarisme, ce courant de pensée né de l'opposition au keynésianisme et qui suscite encore beaucoup de préjugés et d'incompréhension chez les bien-pensants. Au point que, dans la même édition du journal, l'éditorialiste William Pfaff estime que "monetarism will become a footnote to economic history", mais que les idées keynésiennes resteront influentes "because of Keynes's fundamental humanism".

C'est un non-sens de qualifier d'humanistes des idées qui ont largement contribué à apporter la stagflation, conjoncture de chômage et d'inflation, dans les pays développés. Toute l'analyse de Keynes repose sur son concept de la "propension marginale à consommer" : plus le revenu croît, plus la part affectée à l'épargne est importante par rapport à la consommation. Ainsi, c'est la sous-consommation qui maintient l'économie dans un "équilibre de sous-emploi". Pour rétablir le plein emploi, l'Etat devrait intervenir en stimulant la demande par des dépenses publiques. Quand arrivera l'inflation, il suffirait à l'Etat de faire l'inverse en augmentant les impôts.

Pour Milton Friedman, l'Etat n'a pas à pratiquer une politique de régulation conjoncturelle

Cette politique keynésienne de relance et de freinage de l'économie ("stop and go") ne peut que

déboucher sur la coexistence de l'inflation et du chômage, selon Friedman. Si la manipulation de la demande globale par l'Etat crée des emplois dans un premier temps (court terme), l'économie retrouvera dans un second temps (long terme) le niveau du chômage précédent, mais avec des prix plus élevés. Car, une fois diffusé dans l'ensemble de l'économie, l'accroissement artificiel du pouvoir d'achat dû aux dépenses de l'Etat entraîne une hausse générale des prix et renforce le marchandage pour une augmentation de salaires. Puisque les coûts de production grimpent et que le volume réel des ventes ne progresse plus, les entreprises ne peuvent que licencier.

Friedman introduit le concept de "revenu permanent" pour dire que les comportements vis-à-vis de l'épargne sont stables et ne se modifient que très lentement, de sorte que la consommation demeure en relation constante avec le revenu à long terme. Donc, l'Etat n'a pas à pratiquer une politique de régulation conjoncturelle qui, au lieu d'atténuer les perturbations économiques, va les aggraver. Le véritable et seul rôle que Friedman accorde aux pouvoirs publics, en l'occurrence à la banque centrale, c'est d'assurer une croissance régulière et disciplinée de la masse monétaire : une position iconoclaste qui définit le monétarisme.

La stabilité d'une économie dépend de la stabilité du comportement de l'acteur économique, laquelle dépend de la stabilité des prix qui dépend de la stabilité des agrégats monétaires. Or le financement des dépenses de l'Etat provoque une inondation monétaire qui dérègle tout le système des prix, incluant les salaires, les taux d'intérêt et les taux de change.

On se souviendra de Milton Friedman pour son axiome que "l'inflation est toujours et partout un phénomène monétaire". Depuis dix ans que j'écris des articles de presse, je me fais violence en défendant l'idée que l'inflation est le résultat d'un excès de moyens de paiement (la masse monétaire) par rapport à la valeur de la production. Je conçois que c'est une opinion minoritaire chez nos économistes comme parmi nos journalistes, tant il est vrai qu'il est plus aisé pour eux d'expliquer l'inflation par les coûts, notamment par la dépréciation de la roupie. C'est aussi plus facile de faire comprendre cela à la population. Mais faire oeuvre pédagogique ne consiste pas à dire ce qui

paraît évident.

La place éminente de la monnaie

L'actualité mauricienne regorge d'évidences quant à la pertinence des idées friedmaniennes. La première est que seule la vérité des prix garantit le bon fonctionnement de l'activité économique. L'épisode Desbro prouve bien que le contrôle des prix amène pénurie de produits et perte d'emplois.

La deuxième est que la volatilité du taux d'inflation est une menace pour l'emploi. Une inflation qui passera, en rythme annuel, de 5% à 9% en six mois ne rassure ni les investisseurs potentiels capables de créer des emplois, ni les entrepreneurs existants susceptibles de détruire des emplois.

La troisième est la place éminente que doit occuper la monnaie dans une politique anti-inflationniste. Le président de la Banque centrale européenne, Jean-Claude Trichet, l'a réaffirmé dans un article du *Financial Times* du 9 novembre. La Banque de Maurice reconnaît, enfin, l'importance de l'analyse monétaire, puisque son nouveau cadre de politique monétaire va lier l'évolution du taux d'intérêt à la croissance de la masse monétaire et du crédit.

La quatrième est que plus l'imposition est faible, plus l'économie prospère. Au premier dirigeant taïwanais, Tchang Kaï-chek, lui demandant la recette du succès, Milton Friedman donna un seul conseil : diminuer le plus possible les impôts. Dans le même esprit chez nous, le cheminement vers un impôt plat de 15% ouvre de nombreuses opportunités d'entreprendre.

La cinquième idée de Friedman, c'est d'avoir devisé un impôt à la source pour le gouvernement américain au début de la Seconde Guerre mondiale. Il disait : "There is no doubt that it would not have been possible to collect the amount of taxes imposed during World War II without withholding taxes at the source." Pour gagner la guerre contre la dette publique au coût de Rs 120 milliards, peut-on reprocher au gouvernement mauricien de taxer les intérêts à la source ?

Nous n'avons pas du pétrole, mais nous avons des idées. Il faut simplement avoir le courage de les appliquer.

Perverse institutionalisation

By Feroz Dahoo

The state cannot be left aside in the fight against poverty.

If we agree that 'people are not poor because they do not have money, but because they do not have opportunities', then the state must play its role in facilitating the creation of opportunities, be it through private or public sector. The state must be a facilitator, and this role cannot be ignored.

In Mauritius, politicians are happily institutionalising everything, thus giving them higher power for whatever you need to do. From a simple permit like taxi to getting an urgent operation in the public hospital, you need the power influence of somebody. So should we dismantle the state welfare or the political power? And what about the slow pace of privatisation of some parastatals where charlatans (false experts) are fighting to be posted?

What about extreme inequalities in the society and in protecting some few required ones? Banks are making billions of profit and poor people are suffering from

'sale by levy'. Banks do their own risk assessment before giving any advance or loans. If the customers fail to repay, this means that banks also have failed in their risk assessment. But banks do not pay the price for their failure. Instead customers pay by becoming poorer. Should the state not intervene in such extreme cases?

Do we have in Mauritius any politician who has the sole objective of saying 'any and all actions of the state must be for the betterment of the country'? If this is impractical, then our policymakers have conflicts right from their intention to join politics to their election and investment with power.

A capitalist economy brings its own wealth and poverty. Should we be following the case of the United States of America, a country which is among the highest percentage of poor people?

We badly need a Lee Kwan Yu. But do we have the culture and mentality at the highest level for that? There is a failure from the top for the willingness and acceptance to let go power and accept criticism for future development.

Feroz Dahoo is a Financial Adviser.



Published by PluriConseil Ltd

Director: Eric Ng Ping Cheun

Address: 27, Mgr. Gonin Street, Port Louis, Mauritius

Tel: (230) 294 8800 / 213 6719

Fax: (230) 234 2761

Email: conjoncture@pluriconseil.com

Website: www.pluriconseil.com

Printed by Cathay Printing Ltd
Reprint of articles is allowed upon written authorization of the publisher.