

Micro-finance et sortie de la pauvreté

4ième Université d'automne de l'économie autrichienne

12-14 Octobre 2014, Troyes

Nikolay Gertchev

Chargé de cours à l'ICHEC Brussels Management School

Plan de l'exposé

1. Définition et description de la micro-finance
2. La prétendue nouveauté du micro-crédit
3. Une analyse macroéconomique du micro-crédit
4. La micro-finance : projet de distribution ou de création des richesses?

Définition et origines

- La micro-finance désigne l'offre de services financiers de prêt (micro-crédit), d'épargne (micro-épargne) et d'assurance (micro-assurance) aux plus démunis, *et donc* exclus du secteur financier formel.
 - Micro-crédit introduit au Bangladesh par Mohammad Yunus dans les années 70, répliqué depuis mondialement.
 - Franc succès : 2005 déclarée année du micro-crédit, prix Nobel de la paix en 2006, multiples fora et conférences annuels.
- Origines historiques
 - Tontines rotatives : Lorenzo Tonti (1670, 1689)
 - Coopératives de crédit : Frédéric-Guillaume Raiffeisen (1862)
 - Institutions modernes
 - Principe professionnel ou régional : Chypre et USA (100% et 46% de couverture)
 - Principe confessionnel : Irlande (76% de couverture)
 - Principe institutionnel : FMI
 - Conseil Mondial des coopératives de crédit : 57 000 coopératives, 103 pays, 208 millions de clients, \$ 1 100 milliards en crédits.

Caractéristiques du micro-crédit

- Les prêts du micro-crédit sont :
 - de petite valeur (\$ 100 - \$ 1000)
 - de courte durée (12-18 mois)
 - sans collatéral réel, garantis par un groupe (de 5 à 20 personnes)
 - remboursés chaque semaine (réunion)
 - à taux assez élevés (100%/an, coût administratif)
 - très performants (2% du portefeuille est à risque)
- 115 millions de micro-emprunteurs, 500 millions de personnes concernées.
- 85%-90% des emprunteurs sont des femmes.
- Encours d'environ \$ 200 milliards (0,3% du PIB mondial).
- Conçu pour prêter des fonds de roulement.
- En réalité, destiné pour la moitié à la consommation (nourriture et habillement).

Le micro-crédit par régions selon MIX Market

Région	Emprunteurs actifs	Encours de prêts	Prêt moyen
2012	en million	milliards d'USD	USD
Afrique	7.4	7.9	1 068
Asie de l'Est et le Pacifique	12.8	34.6	2 703
Europe de l'Est et Asie Centrale	2.6	6.9	2 654
Amérique Latine et Caraïbes	19.3	35.3	1 829
Moyen Orient et Afrique du Nord	1.9	1.2	632
Asie du Sud	50.4	8.6	171
TOTAL	94.4	94.5	1 001

Le microcrédit par pays selon MIX Market

Pays	Actifs		Prêts	Dépôts	Fonds propres	Emprunts	Prêt moyen	Dépôt moyen	
	2012	en milliards d'USD							% du PIB
Chine		45.6	0.49	15.0	31.1	3.3	0.1	42 345	730
Pérou		13.5	7.00	10.7	8.5	1.9	2.5	3 123	72 267
Colombie		9.0	2.43	6.8	5.6	1.8	1.1	5 133	739
Vietnam		6.7	4.29	5.9	0.5	1.3	0.0	1 315	42
Mexique		5.2	0.44	3.8	1.8	1.4	1.8	262	189
Inde		4.5	0.24	4.5	0.1	0.6	3.5	176	1
Bolivie		4.5	16.57	3.6	3.0	0.5	0.6	5 002	1 257
Afrique du Sud		4.3	1.12	3.4	0.0	1.0	0.0	2	0
Bangladesh		3.5	3.03	3.2	2.4	0.5	0.6	164	25
Kenya		3.3	8.25	1.9	2.2	0.6	0.5	1 894	215
Azerbaïdjan		3.2	4.61	2.5	1.4	0.6	1.0	2 341	2 409
Cambodge		2.9	20.75	2.1	1.7	0.4	0.5	2 805	1 184
Mongolie		2.9	27.64	1.8	1.8	0.3	0.5	5 328	912
Equateur		2.8	3.37	2.8	1.8	0.4	0.6	4 140	1 506
Chili		1.8	0.68	1.9	0.8	0.2	0.0	10 495	1 233
Paraguay		1.7	6.98	1.2	1.2	0.2	0.2	1 771	3 502
Kosovo		1.1	17.45	0.7	0.9	0.2	0.1	111	0
Géorgie		1.0	6.42	0.7	0.4	0.2	0.4	680	425
République Dominicaine		1.0	1.70	0.7	0.6	0.2	0.2	3 383	706
Autres		18.2		26.5	20.9	4.0	4.9		
TOTAL		136.7		99.7	86.7	19.3	19.0		

La micro-finance en pratique I



La micro-finance en pratique II



La micro-finance en pratique III



Les financiers du micro-crédit

- Les donateurs, nationaux et internationaux :
 - Le *Groupe Consultatif d'Assistance aux Plus Pauvres (CGAP)*, consortium de 34 agences, banques de développement, et fondations
 - Les gouvernements
 - Guidés par l'étendue des programmes (*outreach*)
- Les fonds d'investissement
 - 8,5 milliards d'USD d'actifs en gestion
 - Environ 100 fonds d'investissement en micro-finance
 - Investisseurs institutionnels privés pour 56%, agences publiques pour 22% et petits investisseurs pour 17%.
 - Guidés par la recherche du profit
- Tendances à la commercialisation
 - Conflit avec la mission sociale de Yunus (*mission drift*)?
 - Le profit comme indicateur d'efficacité pour les donateurs
- Les fonds sont octroyés sous forme d'actions ou de prêts (bonifiés)

Les intermédiaires du micro-crédit

■ Grameen Bank 1

- Groupes d'auto-aide (SHGs)
- Organisations non-gouvernementales (NGOs)
- Petite échelle
- Population rurale et féminine
- Fortement subventionnés : 62 % des institutions en 2007.
 - Exemple de la Grameen Bank : entre 1985 et 1996, profit cumulé de \$ 1,5 million, subventions directes de \$ 16 millions, implicites de \$ 128 million et comptables de \$ 27 million, c.-à-d. 11 cents pour tout dollar prêté.

■ Grameen Bank 2

- Banque commerciale de dépôt spécialisée en petits prêts
 - Réserves fractionnaires
 - Effet de levier
- Profits comptables, en dépit des coûts administratifs élevés
- Régulés et supervisés par un organisme de contrôle
- Prédominantes : \$ 86,7 milliards de dépôts pour \$ 99,7 milliards de crédits (données de Mix Market)

La théorie des avantages du micro-crédit

- Les pauvres restent pauvres par manque de financement d'activités entrepreneuriales
- N'ayant pas d'actifs, ils ne peuvent emprunter au secteur formel qui ne prête que sur gages (collatéraux) réels.
- Le secteur informel des usuriers, qui ne demandent pas de gages, pratique des taux bien trop élevés qui inhibent l'entrepreneuriat.
- Il faut résoudre cette défaillance du marché, qui aboutit à une sous-efficacité du financement de projets.
- L'aide au développement et les financements distribués par les organes de l'Etat sont un échec
- Le micro-crédit est la solution viable :
 - La garantie collective court-circuite l'absence de collatéral;
 - Les pauvres accèdent au financement de l'entrepreneuriat, améliorant ainsi eux-mêmes leur condition;
 - Les politiques de redistribution directe ne sont plus nécessaires;
 - L'octroi, à profit, de services financiers aux pauvres par le secteur formel devient possible;
 - Les inefficacités de la bureaucratie sont évitées.

La création de richesse – un problème de financement?

- Les crédits sont un échange de biens présents contre biens futurs, qui doivent encore être produits.
- Les signes monétaires n'ont pour fonction que de permettre aux emprunteurs d'attirer les biens présents, en les achetant sur le marché.
- Le crédit, en soi, n'augmente pas la quantité de biens disponibles!
- Plus de ressources deviennent disponibles aux micro-emprunteurs – allègement de leur condition (*poverty reduction*)
- Il s'ensuit une nouvelle redistribution des ressources.
- Les conséquences du micro-crédit, à court et à long terme, vont dépendre de cette redistribution des ressources :
 - D'où viennent-elles (origine du micro-crédit)?
 - A quoi servent-elles (usage du micro-crédit)?

Origines possibles du crédit

- Cas I : augmentation de l'épargne réelle
 - La demande accrue de biens présents par les emprunteurs est couplée à une demande moindre de la part des épargnants nets;
 - L'augmentation de l'épargne nette implique une hausse du fonds de réserves, qui permet la finalisation des nouveaux projets;
 - La structure de production s'élargit, baisse du taux d'intérêt, modification des prix relatifs;
 - Hausse des actifs détenus par les épargnants, remboursement sur la base de la future production.
- Cas II : absence d'épargne réelle nouvelle
 - Expansion, et non pas redistribution, des signes monétaires;
 - Le fonds de réserves, lui, ne change pas;
 - Inflation avec effets de Cantillon;
 - Suite à la redistribution des biens, les différentes actions individuelles sont incompatibles.
 - Crise (difficulté de remboursement, faillites, etc.)

Origines probables du micro-crédit

- Ce crédit ne provient pas de créanciers internes à la communauté, même élargie :
 - Soit des donateurs étrangers privés ou publics;
 - Soit du crédit bancaire local.
- Par conséquent, le micro-crédit, par essence, n'est pas lié à une augmentation de l'épargne réelle.
- Le recours à l'épargne étrangère est peu probable, du fait que le micro-crédit engendre des dépenses qui restent limitées à une communauté plus ou moins restreinte (pas d'importations).
- Par conséquent, le micro-crédit:
 - Est inflationniste
 - Redistribue des ressources existantes, en faisant monter leurs prix
 - Crée une rareté "invisible".
 - L'amélioration de la condition de certains se fait aux dépens d'autres.
 - Qu'en est-il des implications à plus long terme?

Usages possibles du micro-crédit

- Une activité productive (agriculture, élevage, artisanat) :
 - Le produit futur sert à rembourser le crédit;
 - Question : l'activité est-elle assez productive pour permettre de dégager, en outre, un surplus suffisant pour entretenir l'activité?
 - L'amélioration présente peut, donc, s'avérer temporaire, et exiger une nouvelle vague de redistribution, par un nouveau crédit, afin de maintenir le niveau de vie – endettement progressif.
- Une activité de consommation (habillement, nourriture, maison)
 - Si le produit futur n'augmente pas, le remboursement n'est possible qu'au prix d'une restriction de la consommation de biens futurs – retour à la pauvreté;
 - Si le produit future augmente, alors, ce n'est pas vraiment une activité de consommation, mais d'investissement.
- Conclusion : le micro-crédit, en soi, est un outil de redistribution, dont la permanence ou non des effets dépendra des circonstances, c.à.d. d'autres facteurs.

Les aspects non-financiers du micro-crédit

■ Organisation de centres selon 16 règles:

- We shall follow and advance the four principles of Discipline, Unity, Courage, and Hard work in all walks of our lives;
- We shall grow vegetables all year round. We shall eat plenty of them and sell the surplus; CONSOMMER
- We shall plan to keep our families small, minimize our expenditures, and look after our health; REDUIRE LA FAMILLE ET LES DEPENSES
- We shall keep our children and our environment clean; PROPETE
- We shall not take any dowry at our sons' weddings, nor shall we give any dowry at our daughters' wedding; NE PAS EPARGNER
- We shall collectively undertake bigger investments for higher incomes; COLLECTIVISME
- If we come to know of any breach of discipline in any centre, we shall all go there and help restore discipline; EPIER ET PUNIR
- We shall take part in all social activities collectively. COLLECTIVISME

■ Donner du pouvoir aux femmes

- Le travail féminin est détourné d'une autre activité;
- Quel impact sur les conflits au sein de la famille?
- Qui décidera de la distribution des nouveaux revenus?
- Comment le partenaire ajuste-t-il son comportement?

Conclusion

- Le micro-crédit ne peut être une solution indépendante et permanente à la pauvreté.
- Il peut alléger la condition de certains, pendant un temps, mais seulement grâce à la redistribution de ressources.
- Le problème de la rareté invisible : Adams et Raymond (2008)
- Le problème du surendettement : Adams et Raymond (2013)
- L'expansion du secteur réduit l'épargne: McIntosh et al. (2005)
- Absence de preuve que l'accès au crédit conduit à la croissance économiques : Cull et al. (2009)