

Littérature

"France, la faillite ?" : une hypothèse de plus en plus crédible pour Philippe Herlin.

Voici un livre qui va évidemment passionner tous les lecteurs de L'Hebdo-Bourseplus. Philippe Herlin, chercheur en finance et chargé de cours au Conservatoire national des arts et métiers, vient de publier un ouvrage intitulé "France, la faillite ? Les scénarios de crise de la dette". Cet économiste, qui anime le premier blog d'information sur la dette de la France, nous explique pourquoi cette hypothèse est de moins en moins fantaisiste et il nous livre quelques conseils pour protéger notre argent en cas de crise grave : "J'ai voulu examiner plusieurs scénarios, parce que la France est très endettée : la crise peut arriver dans six mois, mais on peut encore tenir comme cela pendant cinq ou dix ans... Il n'y a pas un indicateur qui permette de savoir quand nous serons réellement en crise. En réalité, cela dépend de la confiance des marchés financiers et la confiance est quelque chose d'extrêmement difficile à mesurer. Cela fait longtemps que nous savons que nous avons trop de déficits, maintenant on ne peut pas donner de date. Mais si l'on continue sur ce rythme-là, il est certain que nous irons dans le mur !" Tous les regards se portent sur la fameuse note AAA. Les conséquences d'une dégradation de la note de la France seraient catastrophiques : "Il ne faut pas se limiter au montant de la dette. Il y a un indicateur fondamental à prendre en compte, c'est la part des non-résidents. Les deux tiers de notre dette sont détenus par des non-résidents, c'est-à-dire des banques ou des sociétés étrangères. Donc, nous sommes extrêmement dépendants de l'étranger. En revanche, le Japon est beaucoup plus endetté, mais la totalité de l'épargne japonaise finance la dette de l'État japonais, puisque 93% de la dette japonaise sont détenus par des banques et des assurances japonaises. Comme nous dépendons beaucoup des investisseurs étrangers, si nous perdons notre AAA, cela risque d'être vite très grave..." Pour éviter cette catastrophe, il n'y a pas 36 solutions : "La seule chose à faire, c'est de diminuer les déficits, donc de diminuer les dépenses publiques. Il faut arrêter de présenter des budgets en déficit comme nous le faisons depuis 1975 !" Il est vrai que l'opinion publique est de plus en plus préoccupée par ces déficits. Cependant, "quand on commence à faire des réformes, personne ne veut payer et tout le monde veut que ce soit l'autre. C'est la raison pour laquelle il faut faire des réformes tous azimuts... Il faut baisser la dépense publique pour générer de la croissance. À ce moment-là, lorsque les gens verront qu'ils font des sacrifices mais que de l'autre côté le chômage diminue et les salaires augmentent, les gens accepteront les réformes structurelles. Tant qu'on ne fera pas cela, les gens préféreront garder leurs acquis..." Dans son livre, Philippe Herlin prodigue quelques recommandations pour protéger son patrimoine. En effet, "les gens s'imaginent que si l'État ne peut plus payer sa dette, ce n'est pas grave... En fait, si l'État fait défaut sur sa dette, cela aura des répercussions sur l'ensemble de l'économie. En effet, les deux tiers de la dette sont détenus par des non-résidents, mais il reste encore 500 milliards détenus par les banques et les assurances en France. Si l'État ne peut plus s'endetter, du jour au lendemain, ces 500 milliards vaudront zéro... En voyant cela, les gens vont aller faire la queue aux guichets des banques pour récupérer leur argent. Les banques seront obligées de fermer et l'État sera obligé de contingerer les retraits puisqu'il n'y aura plus assez d'argent dans le circuit. C'est ce qui arrivera. Ce n'est pas de la science-fiction, puisque c'est ce qui s'est passé en Argentine. Si nous allons vers un cataclysme de ce genre, je donne quelques conseils pour limiter les dégâts. Par exemple, investir dans des actifs réels, l'or, les œuvres d'art ou l'immobilier. Ce sont des actifs, même si leur valeur peut diminuer en cas de crise, cela ne sera jamais zéro. En revanche, l'assurance vie ou le Livret A, en cas de crise grave, cela peut valoir zéro ! Il faut savoir qu'une grosse partie de l'assurance vie et des Livrets A sont investis dans les emprunts d'État français !" Plus surprenant, Philippe Herlin nous invite à ouvrir un compte sur Paypal : "C'est un truc que je donne dans le livre, si votre banque est en faillite, si votre argent liquide est sur Paypal, c'est toujours cela de protégé. Vous pouvez ensuite ouvrir un compte ailleurs, dans une banque saine, et virer à nouveau votre argent depuis votre compte Paypal. Je conseille d'ouvrir un compte Paypal, c'est facile et cela ne coûte rien et, si l'on arrive dans une crise extrêmement grave, cela peut permettre de protéger son compte courant..." Evidemment, son souhait le plus fort c'est que cela ne survienne pas : "Il faut que les gens fassent pression sur les politiques pour que cela n'arrive pas ! Mais ce n'est pas du tout de la science-fiction, c'est ce qui se produira si l'État fait défaut sur sa dette..." Du reste, difficile de prévoir ce qui se passera exactement car, ajoute-t-il, "ce genre de situation génère des crises graves. Je cite un proverbe des services secrets britanniques qui dit qu'entre l'ordre et le chaos il y a trois ou quatre repas... Si les gens ne peuvent plus manger pendant trois ou quatre repas, c'est fini, la société se délite très rapidement..." Alors, autant éviter le pire... ■

"France, la faillite ?" de Philippe Herlin est publié chez **Eyrolles**

