

La Chine et l'Inde

deux économies émergentes, mais si différentes – II

Contribution économique – Secteur privé

Depuis une quinzaine d'années (tableau I), les économies de la Chine et de l'Inde ont maintenu les contributions respectives des différents agents à la croissance économique.

Malgré le régime centralisateur communiste chinois, la proportion du PIB consommée par le gouvernement ne représente que 12 % de la demande interne, tout comme en Inde et au Canada.

Par contre, ce sont les investissements (infrastructures d'énergie, de transport, de communication, de gestion de l'eau, etc.) qui distinguent la Chine de l'Inde, avec un rythme de croissance spectaculaire qui stimule d'autant les gains de productivité manufacturière qui la caractérisent. Cette abondance de capitaux disponibles est possible grâce au taux d'épargne de plus de 40 % du PIB dont jouit la Chine depuis une quinzaine d'années et qui a des effets multiplicateurs sur le rythme de croissance économique.

Pour sa part, le taux d'épargne en Inde s'est maintenu à la moitié du taux chinois, soit autour de 20 %, au cours de cette même période. Étant donné la disponibilité moindre des capitaux, les politiques économiques ont plutôt favorisé les détenteurs de ces mêmes capitaux (en élevant des barrières à la concurrence, comme l'allocation de permis et de quotas) au détriment de l'atteinte d'un rythme de croissance plus élevé.

Par conséquent, la demande intérieure de l'Inde est dominée par le secteur de la consommation privée, c'est-à-dire des ménages qui consomment des biens durables ou non, secteur qui subit l'influence

Tableau I. Constituants de la demande

	% du PIB aux prix courants				
Chine	1987	1990	1995	2000	2004
Consommation	49,8	49,1	46,1	47,9	43,3
Gouvernement	12,5	12,1	11,4	13,1	12,0
Investissements	36,1	34,7	40,8	36,3	45,3
Exportations nettes	0,1	2,7	1,7	2,5	2,6
Inde	1987	1990	1995	2000	2003
Consommation	72,5	67,0	64,0	64,8	63,8
Gouvernement	12,4	11,6	10,8	12,6	11,3
Investissements	22,1	24,1	26,5	22,6	26,2
Exportations nettes	- 1,4	- 1,5	- 1,2	- 0,9	- 1,3

à son tour de l'accroissement du revenu disponible de la population (baisses d'impôt, augmentation des salaires et des revenus de placement).

Contribution économique – Régimes politiques

Plusieurs observateurs dénoncent le non-respect des libertés individuelles en Chine et reconnaissent le régime démocratique de l'Inde. Il n'en demeure pas moins que le pouvoir central chinois constitue la clé d'une croissance rapide soutenue, tandis que le modèle démocratique indien s'avère un fardeau important pour la croissance économique du pays.

Plus précisément, la détermination des autorités politiques chinoises à développer le pays, économiquement et financièrement, a fait en sorte de favoriser des politiques macroéconomiques, comme les expérimentations régionales avec le système capitaliste, la direction du développement infrastructurel et économique des différentes régions ainsi que l'allègement de la réglementation sur le commerce externe.

Tableau II. Divers indicateurs de différents pays

Indicateur	Chine	Inde	Canada
Nom officiel	République populaire de Chine	République de l'Inde	Canada
Capitale	Pékin	New Delhi	Ottawa
Superficie (en milliers de km²)	9598	3287	9971
Population (en millions d'habitants)	1304,2 (2003)	1065,5 (2003)	31,6 (2003)
Densité de la population (par km²)	136 (2003)	324 (2003)	3 (2003)
Population urbaine (% – 2001)	37	28	79
Revenu national brut (RNB) (par habitant)	940 \$ US (2002)	480 \$ US (2002)	22 300 \$ US (2002)
RNB en parité du pouvoir d'achat (PPA) (par habitant)	4390 \$ US (2002)	2570 \$ US (2002)	28 070 \$ US (2002)
Indicateur du développement humain (IDH) (rang)	104 ^e sur 175 pays (2001)	127 ^e sur 175 pays (2001)	8 ^e (2001)
Espérance de vie à la naissance	49 ans (1960) 71 ans (2002)	45 ans (1960) 64 ans (2002)	71 ans (1960) 79 ans (2002)
Taux de mortalité des enfants de moins de 5 ans (pour 1000)	225 (1960) 39 (2002)	242 (1960) 93 (2002)	33 (1960) 7 (2002)
Taux d'alphabétisation des adultes (% – 2001)			
Total	86	58	99
Hommes	92	69	99
Femmes	79	46	99
Population utilisant des sources d'eau potable améliorées (% – 2000)			
Totale	75	84	100
Urbaine	94	95	100
Rurale	66	79	99
Indice de perception de la corruption (2003)	3,4	2,8	8,7
10 = indice de probité ; 0 = indice de corruption			

Source : *L'État du monde 2005*, éd. La Découverte/Boréal, Statistique Canada. Site Internet sur l'indice de corruption : www.transparency.org

Croissance ou profits ?

Il y a souvent confusion entre croissance économique et croissance boursière. Un système juridique efficace qui soutient le respect des contrats, assorti d'une contrainte de capitaux, peut permettre aux entreprises concurrentielles de produire et de protéger des profits des plus considérables.

Toutefois, ces ingrédients ne sont pas nécessaires pour la croissance économique d'un pays en voie de développement. L'expérience chinoise prouve qu'il est possible de diriger une croissance économique rapide en créant des marchés de consommation efficaces et en investissant de façon importante dans les infrastructures. La croissance chinoise est due à la canalisation efficace du fort taux d'épargne en in-

vestissements. Cet état de fait solidement établi continuera d'attiser un rythme de croissance accéléré tout au long de la prochaine décennie, indépendamment des progrès relatifs à la protection des droits de la personne, au système juridique ou à la libéralisation des marchés financiers.

Contrairement à la Chine, l'Inde compte un nombre important de très grandes entreprises privées, cotées en Bourse et œuvrant dans un marché international très concurrentiel. La Chine ne possède pas de telles entreprises, ses plus importantes étant des sociétés d'État. Souvent alourdies par la main-d'œuvre et les dettes, ces dernières n'ont pas nécessairement comme objectif la maximisation des bénéfices, car elles sont plutôt préoccupées à accroître leurs revenus. En effet, plus l'entreprise est grande et emploie un nombre élevé de personnes, plus elle est susceptible de bénéficier de l'appui de

l'État lorsqu'elle est en difficulté. Les sociétés privées tendent alors à être beaucoup plus petites, à fonctionner avec des marges bénéficiaires des plus minces et dans des marchés des plus concurrentiels. Elles n'ont pas accès au financement des marchés des capitaux intérieurs ou internationaux.

Par conséquent, le rendement des actions en Bourse a été généralement plus élevé en Inde qu'en Chine et devrait continuer de l'être. 📈

1111-1440, rue Sainte-Catherine Ouest, Montréal (Québec) H3G 1R8
Téléphone : 514 868-2081 ou 1 888 542-8597 ; télécopieur : 514 868-2088

740-2954, boul. Laurier, Sainte-Foy (Québec) G1V 4T2
Téléphone : 418 657-5777 ou 1 877 323-5777 ; télécopieur : 418 657-7418

Courriel : info@fondsfmoq.com
Site Internet : www.fondsfmoq.com

Lignes d'information automatisées : 514 868-2087 ou 1 800 641-9929