

Date : 20/09/11

## Frédéric Neuville : « Il faut redonner du pouvoir d'achat aux ménages »

Une baisse de 1% du rendement des capitaux propres permettrait d'augmenter de 40% l'épargne salariale en France estime Frédéric Neuville, ancien courtier chez Merrill Lynch et Credit Suisse et désormais courtier indépendant, qui publie « L'abus de pouvoir des actionnaires » (éd. Thélès).

**Qui porte selon vous la responsabilité actuelle de la crise de la zone euro ?**



**Frédéric Neuville :** A première vue, on serait tenté d'accuser les Etats qui cumulent un endettement considérable. Mais les véritables responsables, ce sont les grands actionnaires! La crise financière de 2008/09 a coûté 100 milliards d'euros et avancé les prévisions de déficit des régimes retraites de 20 ans. Les Etats n'ont eu d'autre choix que de soutenir les économies des pays développés pour éviter qu'ils ne plongent dans une grave récession. A l'origine de cette crise, il y a la rentabilité exigée par les grands actionnaires qui crée des déséquilibres que je dénonce dans mon livre. Ces déséquilibres se font au détriment de la majorité des ménages qui vit la principale des crises, celle du pouvoir d'achat. Comme les revenus n'augmentent pas aussi vite que l'inflation, les ménages ont recours à l'endettement. Aux Etats-Unis, cette culture de l'endettement a été poussée à son paroxysme et provoqué la crise des subprimes.

**En quoi « l'abus de pouvoir » des actionnaires que vous dénoncez participe aux déséquilibres de l'économie mondiale ?**

## Évaluation du site

Site consacré à l'actualité de la bourse. Il propose des conseils boursiers, l'évolution des indices, des informations sur les marchés et les sociétés.

**Cible**  
Spécialisée

**Dynamisme\* : 401**

\* pages nouvelles en moyenne sur une semaine

**F.N :** Actuellement, l'exigence de rendement des grands actionnaires est complètement disproportionnée en comparaison du taux de croissance des pays développés. Les actionnaires cherchent à dégager le meilleur rendement possible avec le moins de ressources disponibles. Depuis une dizaine d'année la généralisation de "la création de valeur" comme méthode de gestion financière a exacerbé le problème. Les entreprises profitent de la croissance phénoménale des pays émergents et elles ont donc, malheureusement pour nous Européens ou Américains, moins le besoin vital de faire des concessions sur leurs marchés d'origine.

**Vous dénoncez la cupidité des grands actionnaires. Mais pourquoi les petits actionnaires seraient-ils plus vertueux à travers leurs assurances-vie, PEA etc. ?**

**F.N :** Les petits actionnaires sont des victimes ! Il est normal de vouloir faire fructifier son capital et de préparer sa retraite. Mais ce sont les grands actionnaires qui par leur quête effrénée de rendement créent ces déséquilibres. Le petit porteur n'a pas de véritable influence sur la gestion des entreprises. Ce n'est pas lui le coupable...

**En tant qu'ancien courtier de banque d'affaires, quelle est votre réaction à la fraude de 2,3 milliards d'euros annoncée par UBS, "oeuvre" d'un trader londonien de 31 ans ? Comment ce genre d'affaires est-elle encore possible ?**

**F.N :** Cette affaire ne m'étonne guère. Les banques n'ont pas changé leurs pratiques. Elles recrutent toujours dans les produits dérivés et structurés, domaines où les produits sont peu et mal contrôlés et les marges les plus importantes. Pour renforcer leurs fonds propres et satisfaire ainsi aux normes de Bâle III, elles doivent réaliser le plus de bénéfices possibles. Elles continuent donc de privilégier les activités les plus juteuses avec les risques que cela comporte en l'absence de contrôles efficaces.

**Alors, comment remettre la finance sur de bons rails ?**

**F.N :** Il faut séparer les activités risquées des activités non-risquées, réintroduire une séparation stricte entre banques de dépôt et banques d'investissement. La réduction de la taille des banques permettrait ainsi de diminuer le risque systémique. Après la crise de 2008, on a assisté à une nouvelle consolidation du secteur bancaire (Bank Of America-Merrill Lynch, BNP Paribas-Fortis etc.), ce qui n'a fait qu'accroître la taille de certains établissements et renforcer leur caractère systémique.

**Quelles mesures urgentes devra prendre selon vous le prochain président de la République en France ?**

**F.N :** Il faut redonner du pouvoir d'achat aux ménages ! Dans les pays développés, 60% du PIB est tiré par la consommation. Les politiques d'austérité ne font qu'aggraver la situation des ménages qui ne sont pas responsables de l'accroissement des déficits. Elles ne font qu'enclencher un cercle vicieux qui empêche tout rebond de la croissance.

**Mais comment redonner du pouvoir d'achat aux ménages ? Nos Etats surendettés en ont-ils les moyens ?**

**F.N :** On peut redonner du pouvoir d'achat en augmentant l'épargne salariale plutôt que les salaires. Une baisse de 1% du rendement des capitaux propres permettrait d'augmenter de 40% l'épargne salariale distribuée en France. Distribuer des primes, des bonus, de l'intéressement est en effet la meilleure solution pour redonner du pouvoir d'achat aux ménages sans pénaliser

les entreprises qui doivent maîtriser leurs coûts. La création de richesse ne doit pas satisfaire uniquement les actionnaires mais aussi les salariés.

**Quel conseil boursier donneriez-vous aux internautes ?**

**F.N :** La Bourse reste ma passion mais je suis lassé de voir que les grands problèmes économiques ne sont pas réglés comme nous l'avons encore constaté le week-end dernier. La cacophonie en zone euro bat de plus belle. Dominique Strauss-Kahn a eu raison de déclarer dimanche que les Etats et les banques devaient accepter de prendre leurs pertes sur la Grèce. Sa situation est singulière par son manque d'organisation et l'impossibilité d'y mener des réformes rapides. Les marchés devraient faire la différence avec l'Italie, l'Espagne ou le Portugal. Il n'y a donc pas d'éclaircie à attendre à court terme tant que le problème grec n'aura pas été réglé.

**Propos recueillis par Julien Gautier**

redaction@boursorama.fr