



Présentation d'Alta Network

Paris - 13 mars 2009

Karima KORICHI



Introduction de la soirée

Paris - 13 mars 2009

Abdeldjellil BOUZIDI

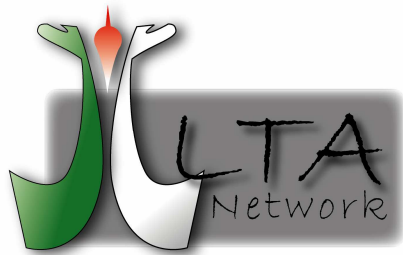
Amine BELAICHA



Les fonds souverains aujourd'hui: quelle typologie et quels enjeux?

Paris - 13 mars 2009

Mustapha MOURAHIB



IDEs en Algérie : Pourquoi cela ne marche pas?

Paris - 13 mars 2009

Malik Si Hassen



IDE's du Moyen-Orient en Algérie : Pourquoi cela ne marche pas?

Paris, 13 Mars 2009, Malik Si Hassen

LES INVESTISSEMENTS DIRECTS ETRANGERS EN ALGERIE PEINENT A SE CONCRETISER

CONSTAT D'ENSEMBLE

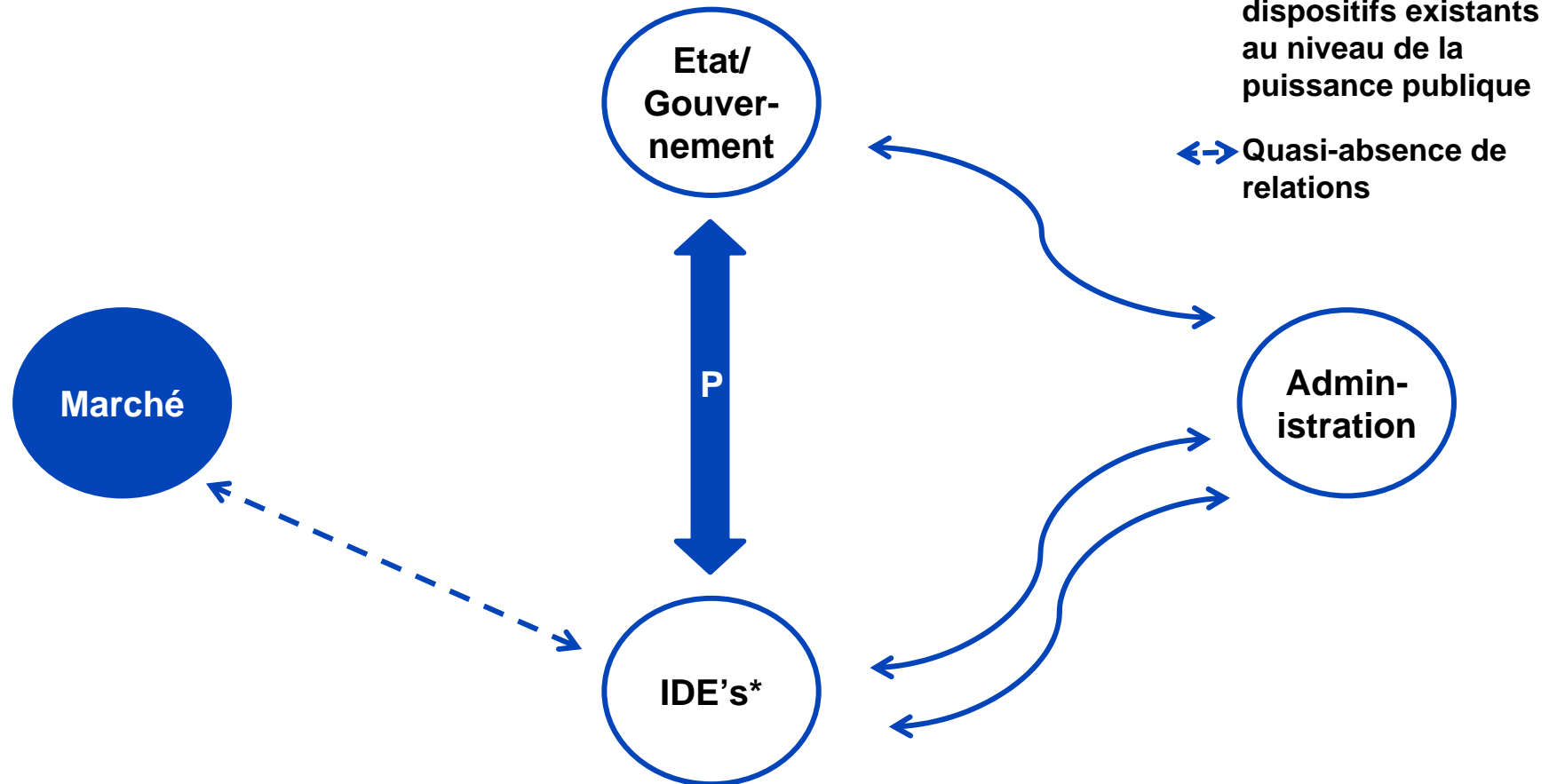
Le comportement des investisseurs

- **Effets d'annonces** de plusieurs milliards de dollars US...
- **Exigences très élevées**, au-delà de ce que prévoit la loi sur les investissements :
 - Aménagements fiscaux
 - Foncier
 - Exportation de dividendes
 - Accès aux ressources à des coûts inférieurs aux cours mondiaux
 - ...

La réaction du Gouvernement

- **Mobilisation des structures et des moyens** pour accueillir les investisseurs, **dans un premier temps**
- « **Position de suiveur** » par rapport aux investisseurs
- **Situation de dissonance cognitive** entre les différents acteurs (Gouvernement, Puissance Publique, Investisseurs, Marché...)...on ne se comprend plus!
- Gel des projets dans un premier temps, puis retrait des investisseurs ou réduction significative des ambitions initiales

LES DIFFERENTES FORCES EN PLACE SUR LES PROJETS NE SONT PAS TOUJOURS ALIGNEES



QU'EST-CE QUI ANIME CHACUNE DES FORCES EN PLACE FINALEMENT?

Proposition de valeur

“Quelle proposition de valeur, l’Etat doit définir sur l’ensemble du portefeuille de projets ainsi que par secteur, pour satisfaire un équilibre entre l’ensemble des acteurs ?”

Acteurs

**Etat /
Gouvernement**

**Puissance Publique
/ Administration**

Investisseurs

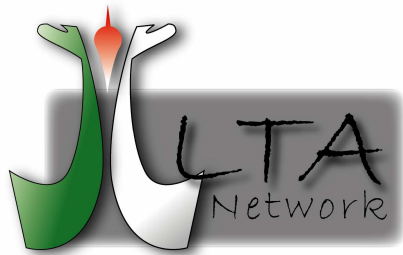
Marché

Différentes motivations selon les projets

- Attirer des savoir-faire, des capitaux ?
- Exécuter les programmes de relance économiques déjà définis ?
- Faire revenir les cerveaux algériens ?
- Créer de l’emploi ?
- Développer les secteurs?
- ...
- Participer à la croissance économique?
- Utiliser les projets innovants des IDE’s pour réformer l’administration « learning by doing »?
- ...
- Créer de la richesse?
- Accéder à des ressources rares, à des marchés géographiques?
- Acquérir des compétences nouvelles?
- ...
- Etre moteur de cette dynamique?
- Mêmes motivations que les Investisseurs?

POUR L'ENSEMBLE DES PROJETS STRUCTURANTS, L'ETAT DOIT DEFINIR UNE PROPOSITION DE VALEUR ET PASSER D'UNE POSITION DE « SUIVEUR » VERS « FIRST MOVER »

	<u>Questions clés</u>	<u>Éléments de réponses</u>	<u>Approche</u>
1 Stratégique	<ul style="list-style-type: none"> Quels projets développer (par niveau d'importance) <u>en cohérence avec la stratégie économique, industrielle et le plan de relance?</u> 	<ul style="list-style-type: none"> Quels sont les investisseurs/partenaires les plus adéquats pour exécuter ces projets? Quelles concessions leur faire en fonction de la véritable valeur apportée 	<ul style="list-style-type: none"> Intelligence économique Réseau des algériens à l'étranger Au cas par cas
2 Outils et dispositifs adéquats (lois, gouvernance, ressources, suivi)	<ul style="list-style-type: none"> Quel espace de liberté conférer sur les projets par secteur par projet? Quelle ressources mobiliser (FIE, Hommes,...) 	<ul style="list-style-type: none"> Benchmarking concurrentiel - 	<ul style="list-style-type: none"> Logique de projets intégrés : FIE + Hommes + Portefeuille + Espace adapté
3 Configuration organisationnelle	<ul style="list-style-type: none"> Où encrener les projets structurants pour une meilleure transversalité et coordination? Comment piloter et mesurer systématiquement? 	<ul style="list-style-type: none"> Equipe de professionnels logée soit à la chefferie du Gvt soit à la Présidence Système de Gouvernance à définir et transparence totale sur les projets 	



IDEs en Algérie : Pourquoi cela ne marche pas?

Paris - 13 mars 2009

Moncef Cheikh-Rouhou



Un fonds d'investissement d'Etat pour l'Algérie:

Une alternative aux modèles traditionnels de fonds souverains

Paris - 13 mars 2009

Abdeldjellil BOUZIDI

Amine BELAICHA

Faut-il un fonds souverain algérien?



1. Le contexte actuel de l'économie algérienne

- Les constats
- Les défis
- Quelle place pour un fonds souverain aujourd'hui ?



2. Un fonds algérien : quel statut ?

- Rôle et objectifs
- Modèle opérationnel et organisation
- Facteurs clés de succès

L'économie algérienne en attente de décollage

**Une Stabilité
macroéconomique atteinte**

**Des fondamentaux
appréciables**

**Industrie manufacturière
2008 : 4,7% du PIB
Années 80 : 18% du PIB**

**Agriculture
Croissance 2008 nulle**

**1 Mds \$ d'exportations
hors hydrocarbures
38 Mds \$ d'importations**

**Une croissance
économique molle**

**Un climat des affaires à
améliorer**

**Problème : repenser le
financement de l'économie**

Une épargne élevée, une faim d'investissement

Pour un taux d'investissement de 33%

Taux d'Epargne		
• Algérie	57%	4ème
• Maroc	26%	50ème
• France	20%	73ème

Accès au crédit	
• Algérie	122ème
• Maroc	43ème
• France	51ème

Capital - Risque	
• Algérie	118ème
• Maroc	67ème
• France	31ème

Système bancaire surliquide	
Algérie	29 Mds \$

Sophistication des marchés financiers	
• Algérie	130ème
• Maroc	61ème
• France	15ème

Robustesse des banques	
• Algérie	134ème
• Maroc	89ème
• France	19ème

Sources: Banque d'Algérie; Sondage d'opinion auprès de dirigeants d'entreprises réalisé par le World Economic Forum de Davos et couvrant 134 pays

Transformer l'épargne en investissement : un enjeu clé

L'investissement

A large blue arrow pointing downwards from the title 'L'investissement' splits into two smaller blue arrows pointing downwards towards two separate boxes, one on the left and one on the right, representing internal and external investment origins.

Origine interne :

- À travers la transformation de l'épargne
 - Fort taux de thésaurisation: 24%

Origine externe :

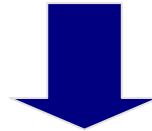
- A travers les IDE
 - Limités et focalisés sur les industries de 1^{ère} transformation et les services

Est-ce que l'économie algérienne est en capacité d'absorber efficacement ses excédents financiers?

Nous pensons que le potentiel d'investissement interne de l'économie algérienne est important

Transformer l'épargne en investissement productif : un enjeu clé

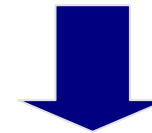
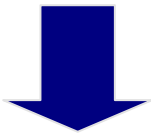
Enjeu : transformer l'épargne en investissement



Rôle des banques et marchés de capitaux :

- Marchés de capitaux : état embryonnaire
- Banques publiques : remplissent mal leur rôle de transformation
- Banques privées : tournées vers le financement de la consommation
- Fonds de capital investissement: viennent d'être créés

Conclusion: les secteurs de production de biens et services peinent à financer leurs investissements



**Proposition :
Création d'un Fonds d'Etat dédié à l'Investissement productif**

Rappel: fonds souverains de quoi parle-t-on?

Les fonds souverains : terminologie unique, réalités diverses

Définition

- Des véhicules financiers publics gérant des fonds publics
- Des fonds placés suivant une **stratégie d'investissement préalablement établie**

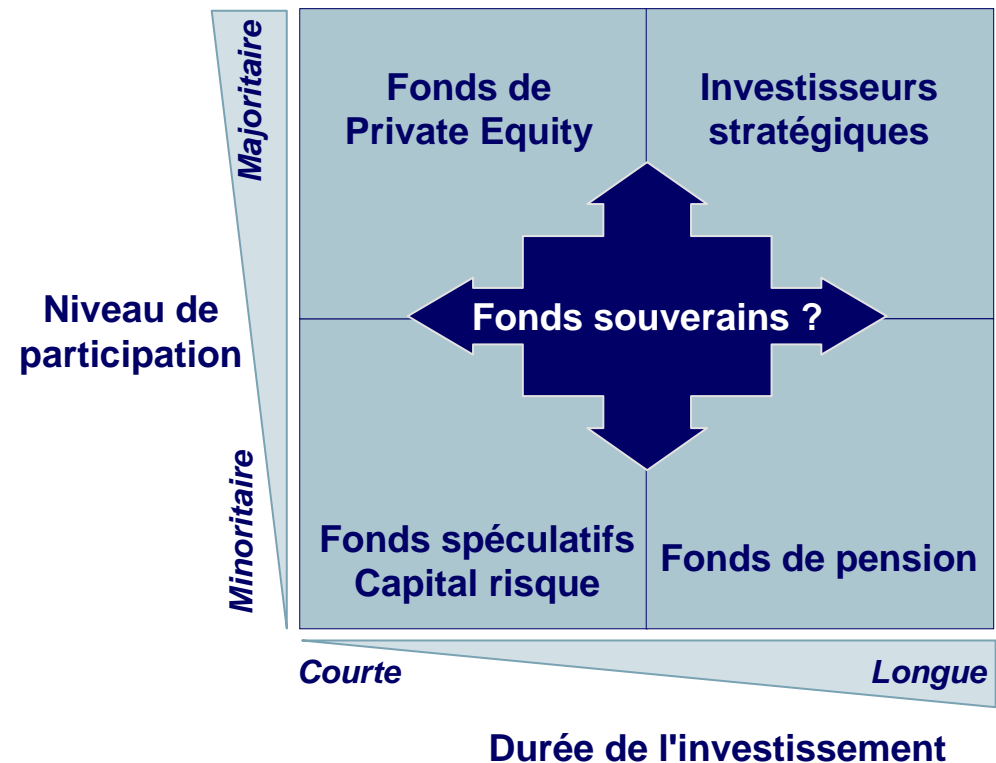
Préalables à la création

- Des **réserves de change** importantes
- Des **excédents extérieurs** importants

Axes stratégiques

- Des investissements **domestiques ou à l'international**
- Des objectifs **stratégiques et de rendement financier**

Une diversité de positionnement pour les différents types de fonds



Des fonds souverains développés spécifiquement aux besoins de chaque pays



Un fonds d'investissement d'Etat (FIE) pour répondre à des besoins spécifiques de l'économie algérienne l'Algérie

Des besoins spécifiques...

- 1. Développer l'appareil de production national**
 - Créer des champions sectoriels
 - Susciter l'émergence d'un tissu de PME's compétitives
 - Favoriser l'émergence de pôles de compétitivité
- 2. Développer les ressources humaines et les pratiques managériales**
- 3. Marquer une rupture**

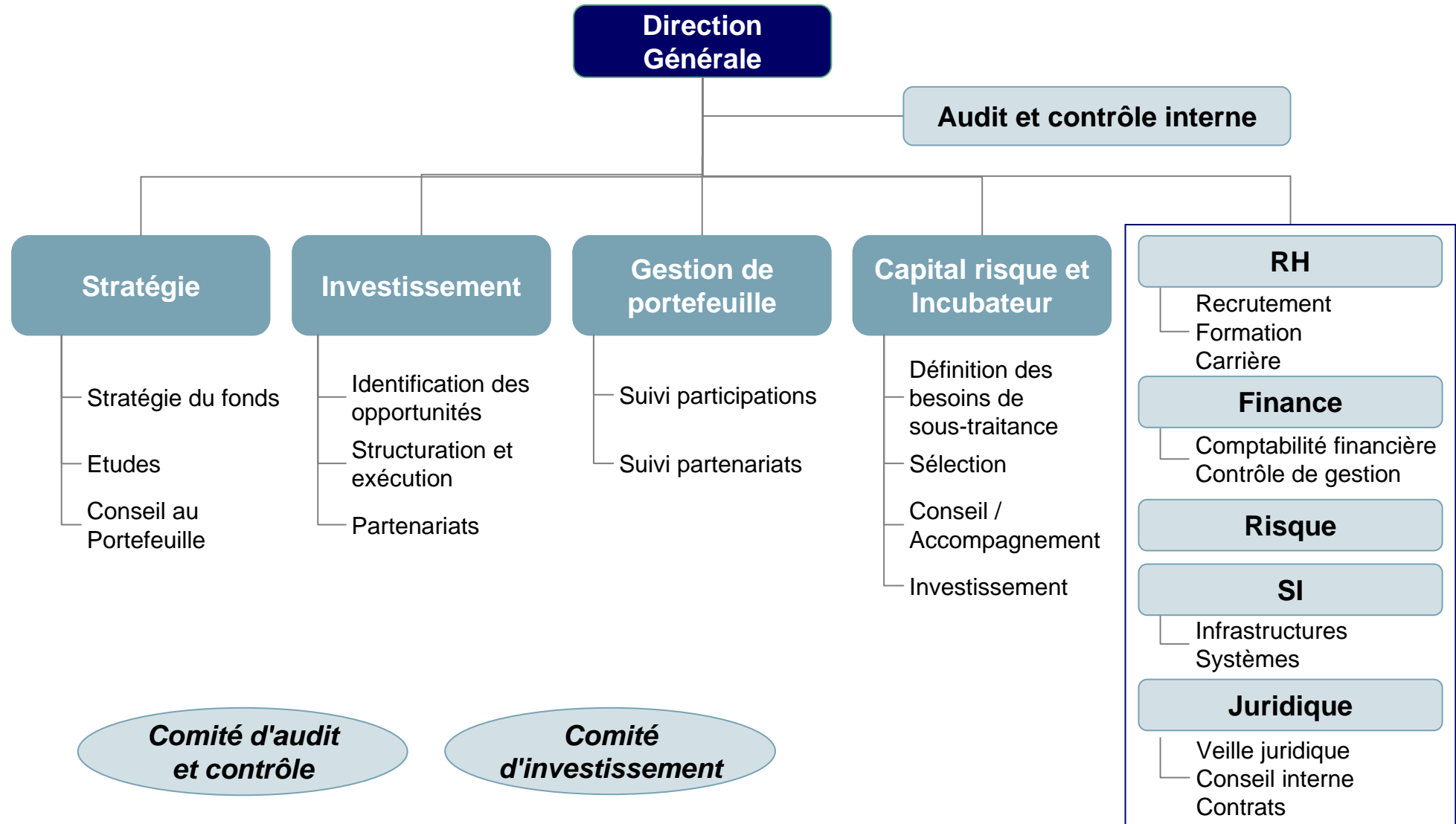
... Qui appellent une réponse spécifique

- 1. Ne pas reproduire un modèle de fonds souverain étranger**
- 2. Créer une structure nouvelle**
- 3. Une gouvernance et des ressources humaines adéquates**
- 4. Un suivi de la performance spécifique**
 - Notion d'Economic Rate of Return
- 5. Investissement productif**

**Un bras armé des politiques de l'offre au profit de l'investissement productif
Une action à inscrire dans le cadre d'une stratégie et d'une vision pour l'Algérie**

Une organisation élaborée à partir des objectifs du FIE

Chaque département aura un rôle d'accompagnement des participations du fonds





Une stratégie tournée vers l'investissement domestique dans la durée...

Politique d'investissement	Durée d'investissement	Participation à l'origine	Participation à terme
<p><u>SECTEURS STRATÉGIQUES</u></p> <ul style="list-style-type: none">• Création• Rachats• Portage	<p><u>INVESTISSEMENT LONG</u></p> <p>Minimum de 5 ans</p> <p>Aucune limite contraignante</p>	<p><u>MAJORITAIRE</u></p> <p>Aucun partenaire minoritaire bloquant</p>	<p><u>TROIS OPTIONS</u></p> <ul style="list-style-type: none">• Sortie totale• Minorité blocage• Majorité <p>Préférence pour une cotation partielle</p>

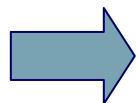


... Qui ne s'interdira pas de prendre des participations à l'international

Politique d'investissement	Durée d'investissement	Participation à l'origine	Participation à terme
<p><u>PROJETS COMPLÉMENTAIRES</u></p> <ul style="list-style-type: none">• Partenariats• Acquisition de savoir-faire	<p><u>DURÉE SELON BESOIN</u></p> <p>Pas d'horizon de temps contraint</p>	<p><u>MINORITAIRE OU MAJORITAIRE</u></p> <p>Selon partenariat / opportunité</p>	<p><u>MINORITAIRE</u></p> <p>Majoritaire par exception</p> <ul style="list-style-type: none">• Intérêt stratégique

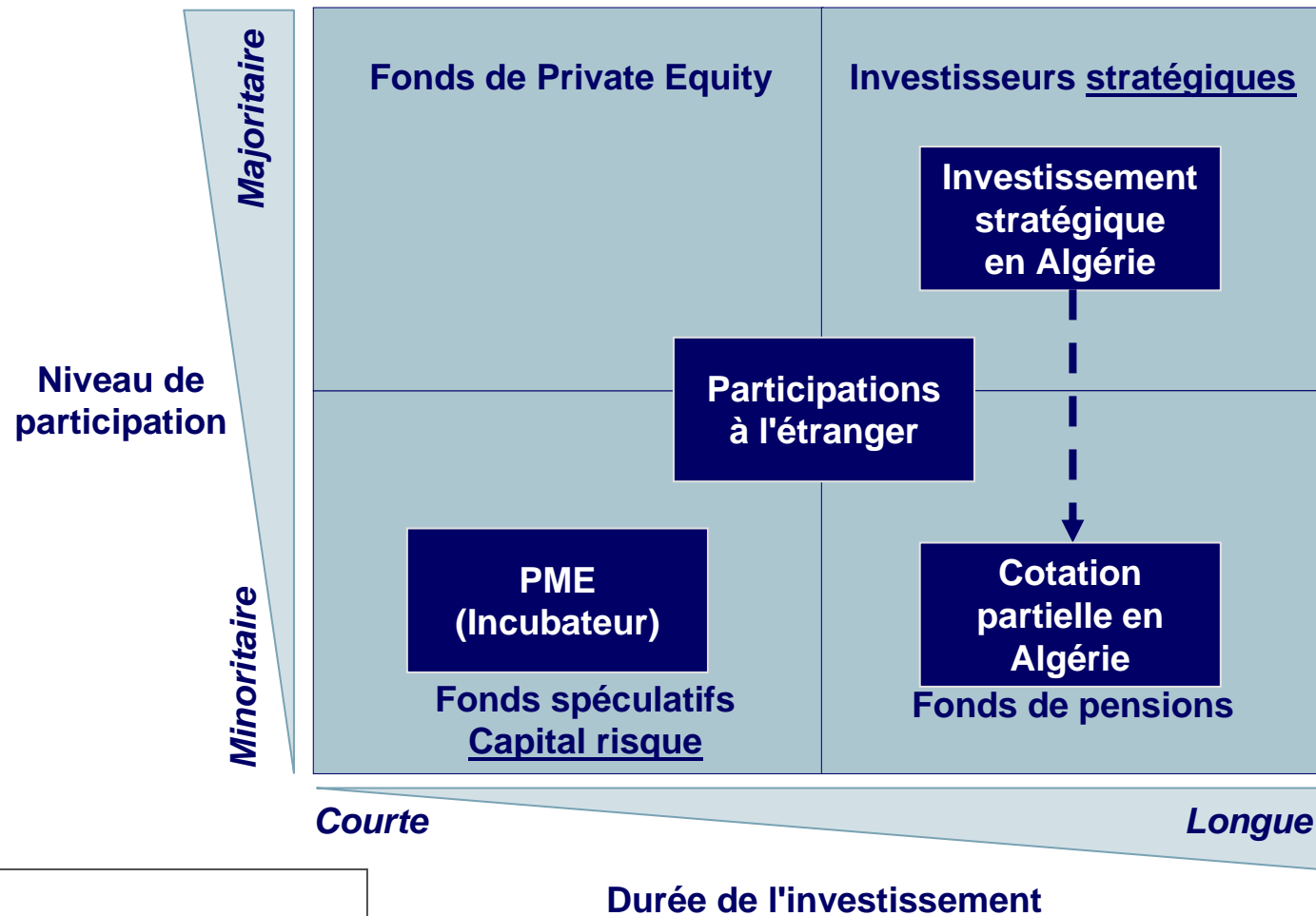
En synthèse : une stratégie tournée prioritairement vers l'investissement domestique dans la durée

	Politique d'investissement	Durée d'investissement	Participation à l'origine	Participation à terme
OBJECTIF CŒUR Investissement productif en Algérie	<u>SECTEURS STRATÉGIQUES</u>	<u>INVESTISSEMENT LONG</u>	<u>MAJORITAIRE</u>	<u>TROIS OPTIONS</u>
PAR EXCEPTION Investissement à l'étranger	<u>PROJETS COMPLÉMENTAIRES</u>	<u>DURÉE SELON BESOIN</u>	<u>MINORITAIRE OU MAJORITAIRE</u>	<u>MINORITAIRE</u>





Des stratégies d'investissements complémentaires pour remplir les objectifs du fonds

Des positionnements diversifiés pour le FIE selon les investissements qu'il aura à mener



Légende

-  Positionnements du fonds algérien selon la nature de l'investissement
-  Evolution possible

Bénéfices directs à attendre de l'action du FIE

Des investissements durables et productifs

- Mise à profit de l'aisance financière

L'émergence d'acteurs nationaux compétitifs

- Dans les secteurs identifiés comme stratégiques pour l'Algérie

Développement des ressources humaines

- Création d'emploi
- Formation et compétence accrues

Réduction de la dépendance vis-à-vis de l'étranger et des importations

Développement des exportations hors hydrocarbures

Bénéfices indirects à attendre de l'action du FIE

Emergence de sous-traitants locaux

- Compétitifs et créateurs d'emplois
- Exportateurs de demain

Amélioration du climat des affaires

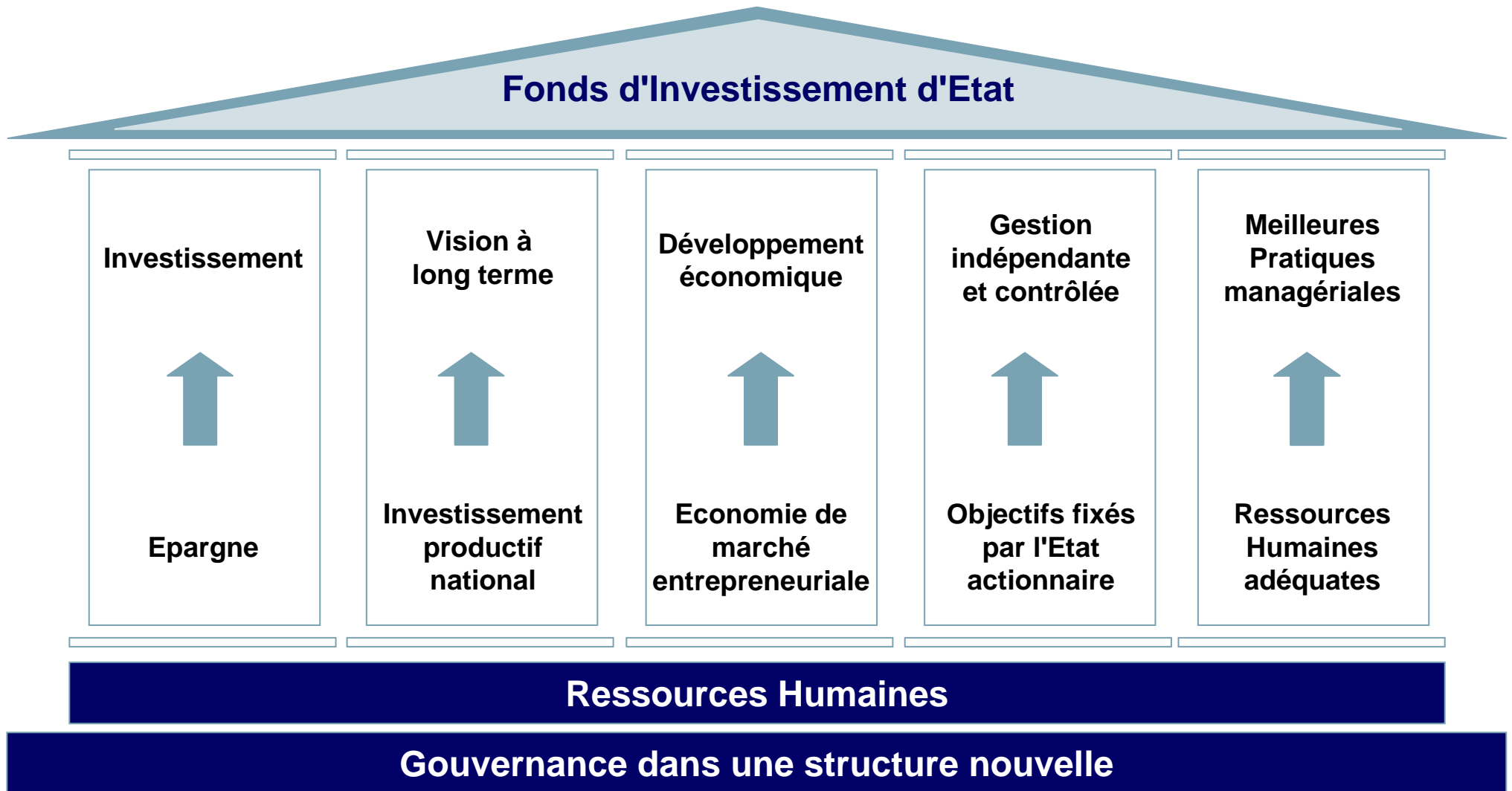
- Levée de barrières à l'investissement

Diffusion de bonnes pratiques de gouvernance et de management

Dynamisation et développement des marchés de capitaux

- Développement de l'actionnariat salarié
- Financement de l'économie par la collecte de l'épargne individuelle

Notre vision pour le FIE



Pour conclure, quatre idées à retenir dans l'approche du FIE...

1. Répondre aux défis d'une économie peu diversifiée comme celle de l'Algérie

- Développement de l'investissement productif
- Par la transformation de son épargne domestique abondante.

2. Pallier l'absence d'acteurs jouant le rôle de financement de l'investissement productif en Algérie

- Un fonds d'investissement d'Etat pourrait remplir ce rôle

Pour conclure, quatre idées à retenir dans l'approche du FIE...

3. Stratégie du fonds tournée essentiellement vers l'investissement national sur le long terme

- Dans le cadre de la politique industrielle de l'Algérie

4. Gouvernance et modèle opérationnel en rupture avec les modèles et institutions du passé

- Conformité aux spécificités de la réalité algérienne
- Alignement sur les meilleurs standards



Le débat est ouvert
