BANQUE DE FINANCEMENT ET D'INVESTISSEMENT

Prospective, Veille et Analyses économiques

Démonétisation de billets de banque en Inde : un mode opératoire agile

Décembre 2016

Thématiques Internationales

Démonétisation de billets de banque en Inde : un mode opératoire agile

Pour lutter contre l'évasion fiscale, le Premier ministre a lancé une opération choc en annonçant que les billets de 500 roupies (7,5 $US) et de 1000 roupies (15 $US) étaient caducs (il s'agit des billets dont la valeur facile est la plus élevée en Inde). Ainsi, 24 milliards de billets viennent d'être démonétisés par surprise.

Le mardi soir, **8 novembre**, le Premier ministre, a annoncé donc la démonétisation de 24 milliards de billets à minuit, **avec effet immédiat**. 1,3 milliard d'Indiens se sont retrouvés soudain les poches pleines de billets inutilisables de 500 et 1 000 roupies qui représentent 86% [1] des billets en circulation. Et cela dans un pays où l'immense majorité des transactions se fait en liquide.

1. Objectif

Lors de son allocution télévisée, M. Modi a expliqué vouloir mettre fin aux contrefaçons, tarir les sources de financement du terrorisme et «**briser l'emprise de la corruption et de l'argent noir**». L'économie informelle pourrait représenter 496 milliards de dollars, soit 20% du PIB indien. Les autorités espèrent aussi démasquer les fraudeurs fiscaux, qui sont nombreux : **seuls 3 % de la population acquittent des impôts sur le revenu.**

(1) Source Bloomberg

Aussi, environ 439 milliards de dollars sont sortis illégalement d'Inde entre 2003 et 2012, selon une estimation de l'organisation Global Financial Integrity, basée à Washington. A l'intérieur du pays, les temples sont régulièrement la cible d'enquêtes, soupçonnés de servir de vitrine au blanchiment d'argent. **Le secteur immobilier** représente aussi un refuge de choix pour l'argent non déclaré.

Arrivé au pouvoir en 2014, le nationaliste hindou Narendra Modi a promis de réprimer les flux d'argent illégaux à travers une série de mesures, dont une peine de 10 ans de prison pour l'évasion fiscale.

Les experts estiment que cette mesure de démonétisation aura des effets bénéfiques sur le long terme pour l'Inde. Elle devrait permettre de formaliser au moins une partie de l'énorme économie informelle du pays, ce qui devrait se traduire par une augmentation des dépôts bancaires selon la note de recherche publiée par Capital Economics.

2. Mode opératoire

C'est un véritable plan d'attaque que le Premier ministre N.Modi a savamment planifié en secret.

Le plan a été mis au point dans le plus grand secret car l'effet de surprise se devait d'être total : les autorités indiennes ont annoncé brutalement que les billets de 500 et 1.000 roupies (7,5/15 $US), plus grandes valeurs faciales en circulation, n'avaient plus de valeur légale.

Élu avec la promesse de combattre âprement la corruption, le Premier ministre indien s'est convaincu, au printemps dernier, **qu'il lui fallait une mesure choc pour montrer sa détermination.**

Si le secret avait été rompu, les gens auraient investi la plus grande partie de leur argent dans des systèmes de paiement informel, dans l'or ou l'immobilier avant l'annonce, aggravant le problème de l'argent noir.

Jusqu'à la dernière minute, seuls le ministre des Finances Arun Jaitley, le gouverneur de la banque centrale indienne et quelques proches conseillers étaient informés du plan en préparation.

Focus

Une mesure préparée en catimini…pour atteindre les objectifs escomptés :

Les membres du gouvernement eux-mêmes n'ont découvert la nouvelle que peu avant le discours télévisé, sommés de participer à une réunion dont ils ne connaissaient pas l'objet et où il leur avait été demandé de ne pas amener leurs téléphones portables.

Pendant que Narendra Modi prononçait son intervention publique, la banque centrale indienne (Reserve Bank of India) informait les dirigeants des banques du pays. Auparavant, et dans la matinée ces derniers avaient été convoqués à la Reserve Bank of India (RBI) pour y recevoir des coffres. Ils ont été informés que ces coffres contenaient les nouveaux billets de 2.000 roupies annoncés de longue date. Les responsables sont repartis avec les coffres, et la stricte interdiction de les ouvrir ou même d'en parler.

Au moment de l'ouverture, le soir, quelle ne fut pas leur surprise de découvrir qu'ils contenaient également des billets inédits de 500 roupies.

Le mode opératoire pour procéder à la démonétisation et l'échange des billets a été défini comme suit :

1- Tout d'abord, les retraits aux distributeurs ont été limités à 4 000 roupies (60 $US) durant dix jours et ce afin que les guichets des banques disposent du maximum possible de nouveaux billets pour procéder à l'échange.

2- L'échange des anciennes coupures (dont la denomination à un effet immédiat) à la banque ou à la poste doit impérativement s'effectuer avant le 30 décembre avec un plafond limité par personne, et le reste doit être déposé dans des comptes en banque.

Toute personne se présentant à un guichet de banque avec plus de 250.000 roupies (environ 3.750 $US) se voit obligée d'expliquer la source de sa fortune. Autrement, il sera dans l'obligation de s'acquitter de l'impôt dû et d'une amende équivalente à 200% de cet impôt. Une amnistie fiscale partielle serait en cours de préparation et porterait sur 50% des montants déposés et déclarés volontairement.

Focus

Les difficultés opérationnelles…le revers de la médaille :

La préparation en secret de cette nouvelle mesure et son effet immédiat ont pris au dépourvu les citoyens indiens et les banques. En outre l'approvisionnement en nouveaux billets de tout le territoire demeure un exercice compliqué. Les banques n'ont eu que 24 heures pour préparer la transition.

Durant quelques jours, les petits commerçants, restaurateurs etc…ont été les plus touchés compte tenu de la rareté des petites coupures (qui n'ont pas fait l'objet de démonétisation) devenues très prisées suite à l'annonce du Premier ministre. Aussi, il est important de préciser que les anciens billets ont été acceptés durant trois jours dans les hôpitaux et les transports d'Etat.

Un autre problème opérationnel s'est posé aussi, celui des distributeurs automatiques de billets (DAB). En effet, les nouveaux billets sont plus petits et exigent d'adapter (calibrer) les DAB, ce qui devrait prendre deux ou trois semaines.

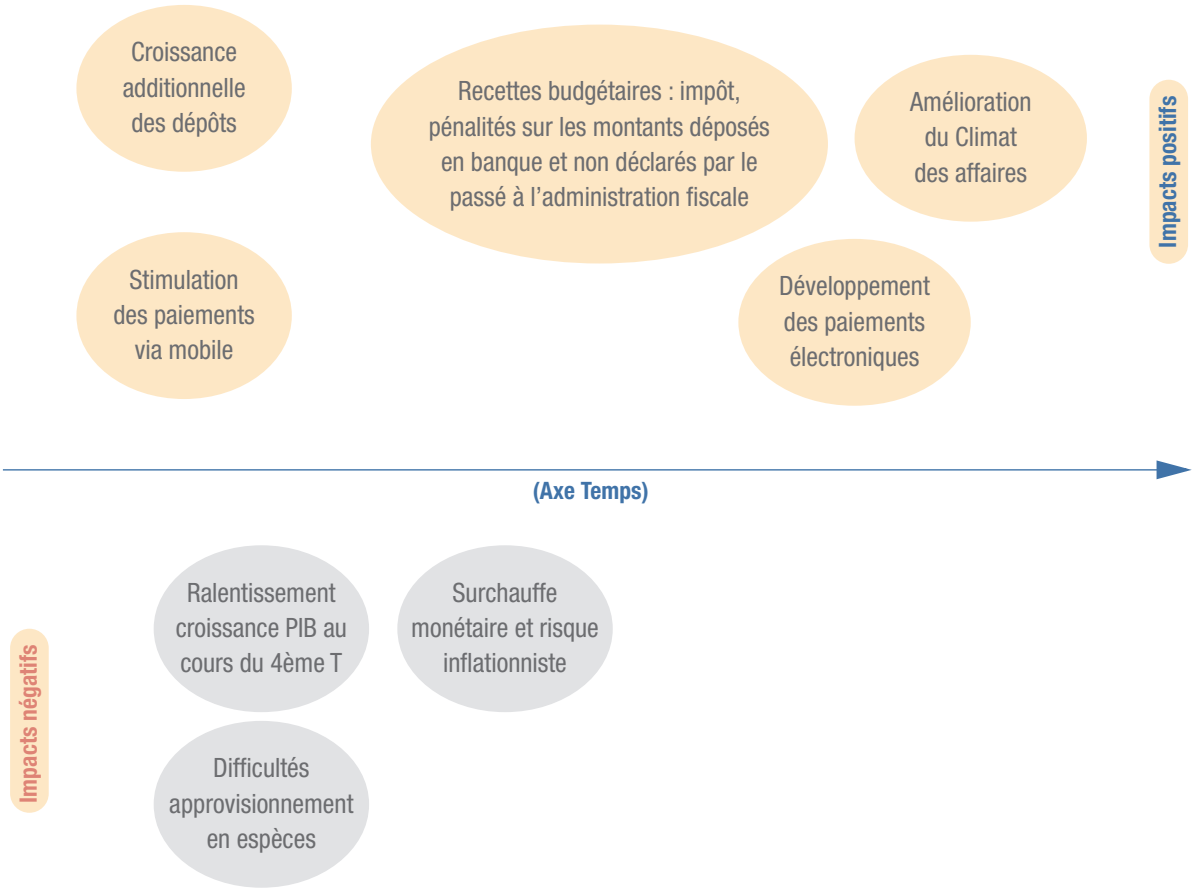
Suite à cette mesure, le Premier ministre a multiplié les déclarations et les sorties médiatiques pour expliquer et emporter l'adhésion de la population.

Focus

La méthode …Mais aussi le discours pour solliciter le soutien populaire :

«Les gens subissent de grandes douleurs. Je ressens leur douleur. **Ce projet n'est pas né sur l'arrogance**. J'ai vu de près une telle adversité. Je comprends les turbulences vécues par les gens », a assuré Narendra Modi quelques jours après l'entrée en vigueur de la mesure de démonétisation. «Mais cette situation difficile ne durera que 50 jours. **S'il vous plaît,** 50 jours, **donnez-moi 50 jours. Après le 30 décembre, je vous présenterai l'Inde que vous avez toujours voulue »** a encore assuré N.Modi

3. Conséquences à court et moyen terme



Graphique et analyses: prospective, veille et analyses économiques, pôle BFI, BIAT

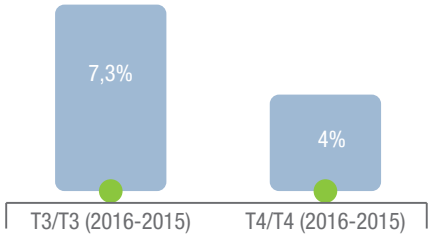
Focus

Impact sur les dépôts

Au bout d'une semaine, les montants déposés au niveau des banques dépassent toutes les prévisions.
Il est attendu qu'environ 5.500 Milliards de roupies (85 Milliards de $US) soient déposés au niveau des banques indiennes au bout de 1 mois. Les experts considèrent que 50% de ce montant pourrait rester durablement dans les canaux bancaires (soit 2,5% du total dépôt [2] du système bancaire). D'ailleurs la Reserve Bank of India a prévu un mécanisme temporaire de réserve obligatoire pour atténuer l'impact de ce surplus de liquidité.

Impact sur la croissance

A court terme, cette décision va avoir un impact négatif sur la croissance du PIB. Il est attendu que le taux de croissance du 4ème trimestre soit en baisse d'au moins 3 points par rapport à celui enregistré durant le 3ème trimestre. C'est le levier de la consommation domestique qui va enregistrer un ralentissement significatif. La non-transmission de cet effet au 1er trimestre 2017 demeure tributaire de la capacité des autorités à normaliser la situation (approvisionnement suffisant en nouveaux billets) d'ici la fin de l'année.



Croissance Trimestrielle PIB
Projections Goldman Sachs Group Inc

(2) Estimation effectuée sur la base des données relatives aux dépôts ressortant de l'étude d'Eurogroup consulting «Banques en Inde - 2015»

4. Enseignements

Une décision de démonétisation de billets d'une grande ampleur, qui vise à recouvrer les impôts non payés (évasion fiscale) et à cantonner d'une manière significative le périmètre du secteur informel, est finalement une décision stratégique nécessitant une volonté politique.

Sur le plan opérationnel un ensemble de facteurs clés de succès sont requis :

- Une opération à préparer dans le plus grand secret.

- Un effet immédiat, avec un plafonnement (minimal) de l'échange sous forme de billets et l'obligation de déposer les anciens billets dans un compte bancaire.

- Une communication étudiée et récurrente.

En Tunisie, cette mesure a été proposée par certains experts dans la mesure où le commerce parallèle et l'évasion fiscale ont atteint des niveaux incommensurables ce qui a consacré l'utilisation du cash (d'où un doublement du niveau des billets et monnaie en circulation sur la période 2010-2016). Néanmoins, il ne semble pas que cette proposition ait trouvé un écho favorable auprès des autorités.

بنك تونس العربي الدولي

BANQUE INTERNATIONALE ARABE DE TUNISIE