

LE COMPORTEMENT D'INVESTISSEMENT DE LA POPULATION DE LA RÉPUBLIQUE DE MOLDOVA: APPROCHE COMPARATIVE AVEC D'AUTRES PAYS

COMPORTAMENTUL INVESTIȚIONAL AL POPULAȚIEI REPUBLICII MOLDOVA: ABORDARE COMPARATIVĂ CU ALTE ȚĂRI

PODGORNEAC Marina, studentă, Specialitatea: EMREI
Academia de Studii Economice din Moldova
Republica Moldova, Chișinău, str. Bănulescu-Bodoni 61, www.ase.md
e-mail autor: marinapodgorneac@gmail.com

Abstract: Investițiile, dacă sunt plasate cu bună știință, sunt garantul bunăstării pe termen lung a societății. Comportamentul investițional al populației Republicii Moldova, din cauza trecutului comunist, a oportunităților reduse și greu accesibile de investiții pe piața de capital, este direcționat preponderent spre imobiliare, terenuri și depozite bancare. Situația populației franceze este aparent aproape similară, totuși asigurările de viață, diversele conturi de economii și acțiunile atrag mai multă popularitate decât în Republica Moldova. În Statele Unite, pe de altă parte, primează investițiile bursiere și imobiliare. Aceste diferențe reflectă nivelul alfabetizării financiare a cetățenilor, influențând direct integrarea economică mondială a țării.

Cuvinte cheie: comportament investițional, apetit pentru risc, tranzacții, alfabetizare financiară, teaurizare, piață de capital, imobiliare, acțiuni, terenuri, depozite bancare, asigurări, metale prețioase, criptomonede.

JEL CLASSIFICATION: B12, B22, D84, E12, E22, G24, I25

INTRODUCTION

Les investissements représentent l'un des 5 flux économiques globales proposés et étudiés par John Maynard Keynes. Dans un monde idéal, si tous les épargnes étaient investies et personne ne préservait des espèces, la thésaurisation n'existerait pas et, du coup, l'équilibre macroéconomique général s'établirait spontanément. En réalité, c'est presque utopique. Toutefois, un comportement d'investissement rationnel et consciencieux de la société pourrait nous approcher autant que possible de ce point, car les investissements sont au cœur de la stratégie de croissance des entreprises et des économies nationales.

Nos objectifs de recherche sont: relever les différences entre la littéracie économique de diverses populations et leurs causes, souligner l'importance des investissements pour une croissance économique durable, pour combattre la pauvreté et créer une sécurité financière à long terme.

Nous avons utilisé une série de méthodes de recherche, s'appuyant particulièrement sur: l'analyse (dès les causes vers les effets des choix financiers), l'étude de cas (3 petits études de cas pour le comportement d'investissement des populations issues de 3 pays: la République de Moldova, la France, les États-Unis) et l'observation.

CONTENU PRINCIPAL

Les comportements d'investissement des Moldaves

Selon les estimations de 2019, la richesse totale des Moldaves s'élève à près de 40 milliards USD, dont près de 65% est investie en immobilier. En même temps, les dépôts bancaires arrivent à 9,25% suivis des terres agricoles avec 8,5% et complètent la liste des actifs avec capital social, qui n'est que de 4% de toute la fortune [1]. Dans une approche graduelle, la préférence pour les immeubles n'est pas fortuite, car ceci est généralement lié à la nécessité humaine d'assurer une certaine stabilité, notamment pour notre population qui, pour la plupart, gagne de l'argent en travaillant dur à l'étranger. Considérant, donc, le faible appétit au risque pris par la majorité des citoyens, pour lesquels les finances s'accroissent avec trop de difficultés, les investissements en immobilier représentent quelque chose de visible et de stable. Ceux-ci semblent beaucoup moins risqués que la mise des fonds dans une entreprise apparemment rentable et, de la même manière, le profit généré par ce type

de placement, si le bien immobilier est loué, est bien plus avantageux que les investissements en capital social (actions, parts sociales d'entreprise etc.) des entreprises et des institutions financières de la République de Moldova.

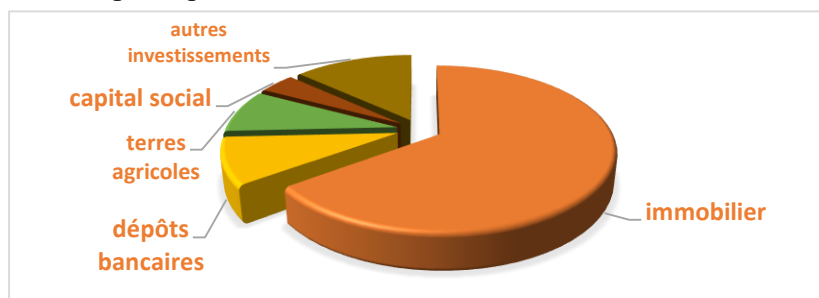


Figure 1. Les investissements de la population de la République de Moldova, 2019

Source: *Élaboré par l'auteur basé sur le document [1]*

En ce qui concerne les placements dans les dépôts bancaires, au mépris de leur fragile pourcentage

par rapport aux investissements immobiliers, ils continuent à grandir, parce que, intuitivement, lui, le petit investisseur moldave, considère que le moyen le plus sûr et, de même, avec le plus bas rendement, est le dépôt bancaire.[2] L'argument pour cette tendance est plutôt évident, parce que là, où l'éducation économique est précaire et le passé communiste a encore des répercussions sur la mentalité de la population, il est peu probable qu'elle prenne des décisions financières rationnelles. La peur de perdre les investissements, en les canalisant vers des dépôts rémunérés par un intérêt souvent en dessous du niveau d'inflation, conduit à des pertes plus importantes à long terme, comme la thésaurisation, dans le cas des dépôts à vue, parce que les banques ont cet argent dans leurs comptes, mais elles ne peuvent pas l'utiliser pour fournir des prêts à long terme.

Ensuite, puisque la République de Moldova est un pays agricole-industriel, les investissements dans les terres agricoles sont une option préférable, pas seulement grâce aux traditions nationales d'investir dans un actif à l'origine d'une matière première indispensable à la vie humaine, mais surtout parce que les prix des terres agricoles ont augmenté plus de 5 fois en moins d'une décennie à la faveur de l'amélioration des terrains et de la croissance de l'attractivité d'investir en agriculture [3]. Ça permet aux acheteurs de développer des affaires ou alors de faire des spéculations immobilières.

D'autre part, si on fait référence au capital-actions, il bénéficie d'un niveau d'investissement infime de la part des Moldaves. Une raison en est le marché des capitaux avec peu d'opportunités, mais aussi le manque de sécurité suite aux attaques de reprise des actions d'entreprises et de banques, qui ont eu lieu il y a quelques années [1]. Suite à l'analyse du site Internet "Bursa de Valori a Moldovei" [4], la plupart des transactions boursières qui mesurent les plus gros volumes d'argent sont effectués par seulement quelques individus/organisations, par exemple: l'acquisition d'une participation de 39,2% de Victoriabank par un seul homme d'affaire [5] et beaucoup d'autres échanges vaut des dizaines de millions d'euros réalisés par un nombre minime d'investisseurs. Ça prouve que, en dépit de l'existence des enchères publiques, de plusieurs options (bien qu'au niveau rudimentaire) d'acheter des capitaux mobiliers (parts, actions, obligations, fonds de placement bons de capitalisation), ces activités ci semblent être pratiquées fréquemment par une sorte d'élite politique et entrepreneuriale et très peu par la population ordinaire. On devrait reconnaître qu'il y en a des possibilités (pas suffisantes, mais elles existent), pourtant, la vérité est que leur disponibilité est déficiente, étant donné qu'il y a peu de journaux financiers moldaves de qualité, les médias de masse ne sont pas très préoccupés par partager de telles nouvelles économiques et, pas de moindres, les informations sur Internet sont d'habitude difficile à trouver. Il devrait être aussi mentionné que le marché des capitaux de la République de Moldova est sous-développé et de nombreuses transactions ont lieu en dehors de celui-ci qui ne permet pas d'assurer la transparence des opérations [5], fait qui rend plus compliqué l'accès à ces ressources d'investissements. D'ailleurs, pas étonnant, le site de "Biroul Național de Statistică al Republicii Moldova" [6] présente seulement les statistiques concernant les investissements en immobilisations incorporelles et les immobilisations corporelles (1,9% et respectivement 98,1% du total), tandis que les statistiques sur les investissements dans les actifs financiers à long terme manquent.

Le comportement d'investissement des Français

Selon la figure 2, les Français considèrent à 34% le placement immobilier comme intéressant du fait de son rendement et de sa sécurité, l'assurance-vie est aussi préférée par 34% alors qu'elle a un taux de rendement faible à 2%, suivie par l'investissement dans un PEL (plan d'épargne logement) – 18%, dans le livret A (un compte d'épargne rémunéré dont les fonds sont disponibles à tout moment) – 17%, le portefeuille d'actions en bourse -13% et, en dernier lieu, la participation dans une SCPI (société civile de placement immobilier).

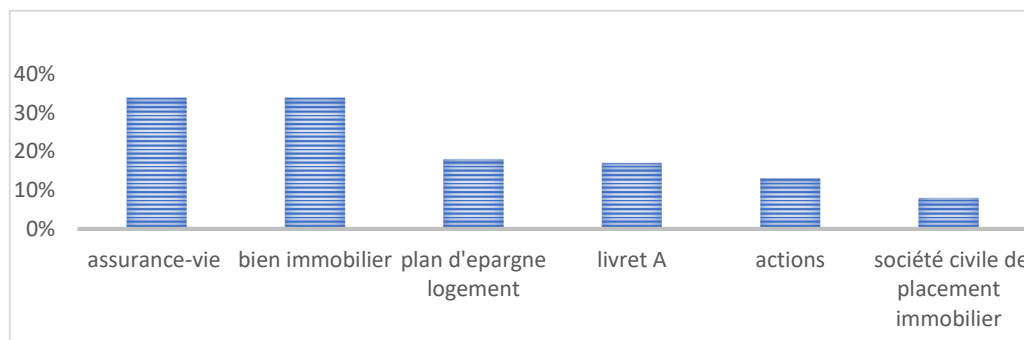


Figure 2. Placements privilégiés par les Français, 2017

Source: Élaboré par l'auteur basé sur 'Opinionway sondage pour le group immobilier Atland'

Étant des épargnants prudents à long terme avec une forte aversion au risque, les Français sont toujours séduits par l'assurance-vie, parce que, hors de toutes ses avantages fiscaux, ça les reconforte de mettre de l'argent de côté en cas de coup dur, de préparer la retraite et transmettre un patrimoine aux enfants. [7] Pour les mêmes arguments, la population investit en PEL, livret A, actions et SCPI et, à l'antithèse, trop peu pour constituer un patrimoine, faire une plus-value rapide ou disposer d'un complément de revenus. Tout comme les Moldaves, Les Français sont de plus en plus nombreux à réaliser un investissement immobilier, mais ils ne sont pas encouragés par la déficience d'autres opportunités et leur faible accessibilité, mais, par contre, par les taux de crédit exceptionnellement bas. De surcroît, ils estiment que le ratio rendement-risque sera toujours plus avantageux que pour un placement financier et, concernant la dimension psychologique, les grandes crises des marchés financiers vécues ces dernières années les ont déterminés d'être plus réticents. Voilà pourquoi, les placements directs en actions des ménages français restent faibles. Généralement, ils affichent un profond désintérêt pour la Bourse en raison de la faiblesse de leurs connaissances en économie [8], d'où la peur du risque inhérent à tout investissement en Bourse, au lieu d'être appréhendé avec raison, est totalement rejetée de façon irrationnelle.

Le comportement d'investissement des Américains

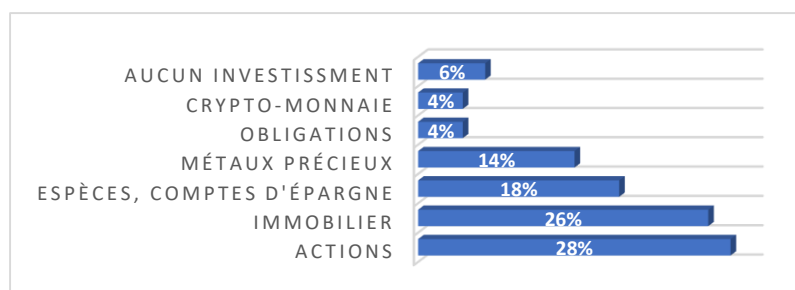


Figure 3. Placements privilégiés par les Américains (sur 100%), 2020

Source: Élaboré par l'auteur basé sur 'Bankrate survey, June 29-July 5, 2020'

Chez les Américains, les placements en actions à long-durée ont toujours été les plus populaires (28%), même si ceux en immeubles ne restent pas loin derrière (26%), parce que, outre leur ratio rendement-risque plutôt équilibré et leur potentiel de créer une richesse soutenable et évolutive, c'est la littérature économique relativement haute qui fait la différence entre les investisseurs Américains et les autres. On constate un appétit au risque plus accentué, tenant compte d'un pourcentage considérable pour les actions, métaux précieux et crypto-monnaie,

placements qui nécessitent des connaissances avancées et une précaution persistante. Habituellement, les milléniaux sont les plus attirés par l'immobilier, les actions sont les plus populaires parmi les revenus les plus élevés, tandis que la crypto-monnaie est la plus commune parmi les jeunes investisseurs. [9] Étant donné que les plus gros flux financiers du monde s'échangent via les banques américaines et le 'New York Stock Exchange', il semble irrécusable que le gouvernement et les médias soutiennent l'éducation économique précoce de la population, pour accroître le niveau d'investissement et, par ailleurs, assurer le futur progrès du pays.

CONCLUSIONS

Le comportement d'investissement de la population conditionne directement la compétitivité du pays sur le marché global et sa croissance économique, parce que l'argent investi dans les actifs de l'état augmente la productivité des entreprises et des institutions nationales, ensemble avec les revenus des agents économiques, des salariés et l'entier budget fiscal issue des impôts sur des profits toujours grandissants. Suite aux observations, les sociétés victimes des anciens systèmes socialistes ou/et des actuels régimes politiques oligarchiques démontrent une culture financière assez restreinte (trop d'investissements dans les dépôts bancaires, l'immobilier pour soi-même, l'assurance-vie, les fonds pour la retraite etc.). À l'opposé, les sociétés profondément capitalistes, malgré d'être elles aussi soumises aux fraudes graves de la part de l'état, manifestent une préparation économique supérieure (plus d'investissements boursiers, en logement locatif, foncières etc.). Ainsi, la responsabilité fondamentale d'éduquer financièrement les citoyens appartient, premièrement, au système éducatif, aux médias de masse et au Ministère de l'Économie et des Finances qui, parmi des programmes d'information ciblé obligatoires, pourraient enrichir graduellement la littéracie économique des nouvelles générations.

RÉFÉRENCES BIBLIOGRAPHIQUES:

- [1] Ursu Victor (Novembre 2019). L'émission *15 minutes de réalisme économique*, réalisée par IDIS Viitorul en partenariat avec Radio Europa Liberă. Disponible à: <https://www.jurnal.md/ro/news/07149a6398526994/moldovenii-investesc-masiv-in-proprietati-circa-65-din-avere-concentrata-in-imobile.html>
- [2] Sturza Ion (2008). În ce să investim. Bani și oportunități. Disponible à: http://www.profit.md/articles-ro/number_04_2012/548593/
- [3] Nica Virginia (Octobre 2014). Investiția din Republica Moldova care aduce profit sigur. Disponible à: <https://www.ziarulnational.md/pamantul-de-aur/>
- [4] Bursa de Valori a Moldovei. Disponible à: <http://www.bvm.md/>
- [5] Mold Street (Janvier 2019). Les plus grosses transactions de 2018. Disponible à: <https://www.mold-street.com/?go=news&n=8430>
- [6] Biroul Național de Statistică al Republicii Moldova. Disponible à: <https://statistica.gov.md/newsview.php?l=ro&idc=168&id=6931>
- [7] CREDOC (Octobre 2011). La culture financière des Français. Disponible à: https://www.lafinancepourtous.com/IMG/pdf/sondage_iefp_amf_credoc_culture_financiere_francais.pdf
- [8] LCI (Octobre 2019). 3 raisons pour lesquelles 4 Français sur 5 n'investissent pas en Bourse. Disponible à: <https://www.lci.fr/conso-argent/3-raisons-pour-lesquelles-4-francais-sur-5-n-investissent-pas-en-bourse>
- [9] Kim Parker, Richard Fry (Mars 2020). More than half of US households have some investments in the stock market. Pew Research Center. Disponible à: <https://www.pewresearch.org/fact-tank/2020/03/25/more-than-half-of-u-s-households-have-some-investment-in-the-stock-market/>

Coordonator științific: BENEĂ-POPUȘOI Elina, dr., conf. univ.
Academia de Studii Economice din Moldova
Republica Moldova, Chișinău, str. Bănulescu-Bodoni 61, www.ase.md
e-mail: elina.benea-popusoi@ase.md