

L'Etat actionnaire devient moins gourmand

Les privatisations aiguisent les appétits. Alors que les sénateurs commencent à peine à plancher sur la loi qui permettra des cessions d'entreprises publiques l'an prochain, le patron de l'Agence des participations de l'Etat (APE), Martin Vial, a annoncé mi-novembre que « plusieurs consortiums d'industriels » étaient déjà sur les rangs pour le rachat d'Aéroports de Paris. De quoi relancer le débat sur la vente des bijoux de

famille. « En dix ans, le portefeuille des entreprises publiques a rapporté quelque 46 milliards d'euros de dividendes à l'Etat, relève François Escalle, créateur du site d'information Fipeco. Même en soustrayant les augmentations de capital des entreprises en difficulté, le solde demeure positif, autour de 25 milliards. » Une manne largement utilisée pour renflouer les caisses publiques après la crise. **L. F.**

LEÇON N° 1

Modération

Durant les années de crise, l'Etat s'est montré plus sage que les actionnaires du CAC 40. Ses dividendes représentaient en moyenne 45% des profits générés par ses participations dans les entreprises publiques, contre 57% pour les actionnaires des grands groupes privés. Une modération à relativiser dès lors que les bénéfices des entreprises publiques ont mieux résisté que ceux du CAC 40.

LEÇON N° 2

Déraison

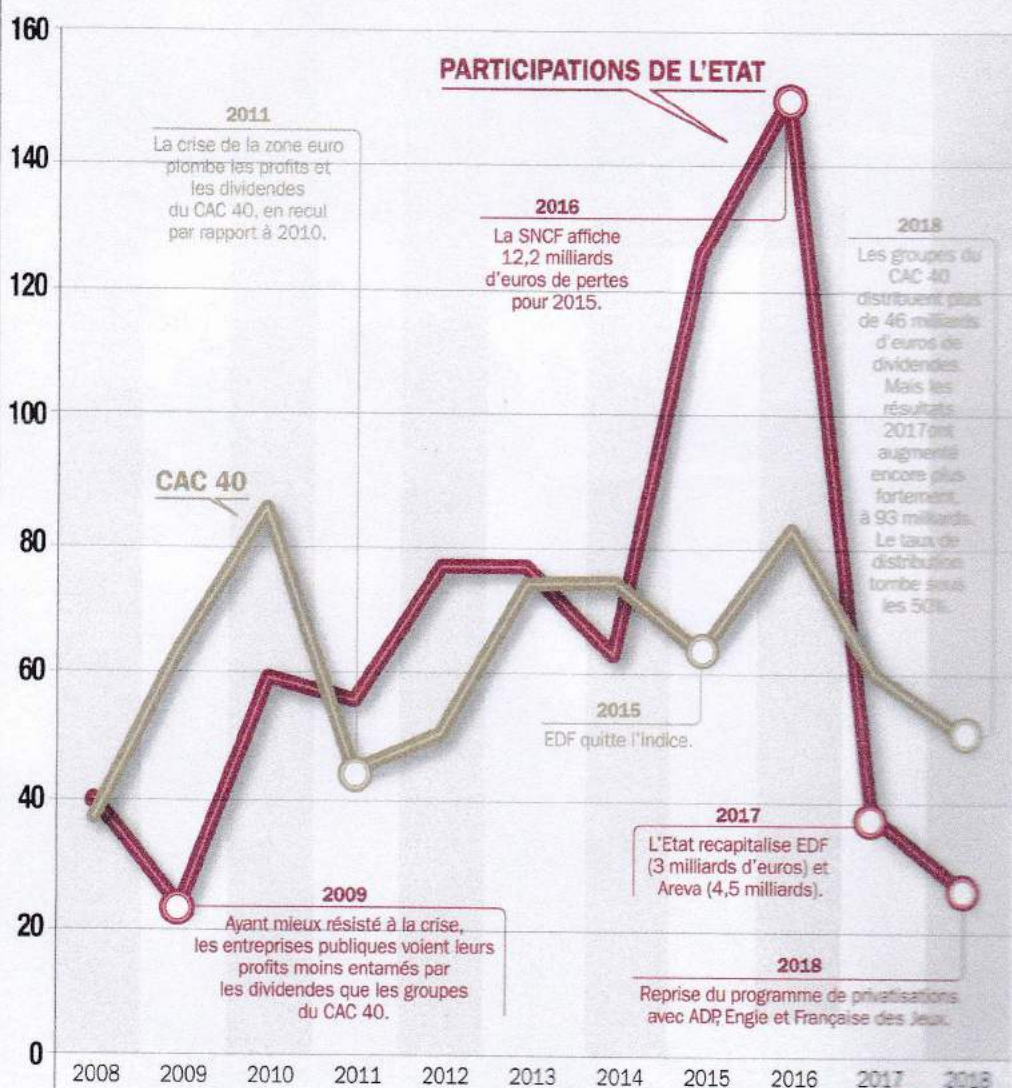
L'Etat peut être un actionnaire vorace. Entre 2011 et 2016, pour boucler son Budget, il a prélevé en moyenne, sous forme de dividendes, près de 100% des bénéfices générées par ses participations dans les entreprises publiques. En 2015 et 2016, il a même réclamé des dividendes à des entreprises en pertes.

LEÇON N° 3

Contraction

Epinglé par la Cour des comptes pour ses choix à courte vue qui fragilisaient les entreprises publiques, l'Etat actionnaire est devenu moins gourmand. En 2017, il a perçu 2,8 milliards d'euros de dividendes, soit deux fois moins qu'en 2008. La recette devrait encore reculer, à 2,5 milliards d'euros, cette année.

Dividendes (en % du résultat net de l'exercice précédent)



SOURCES : FIPECO