

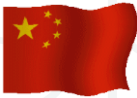
« LA CHINE PEUT-ELLE MAINTENIR SON DYNAMISME ÉCONOMIQUE OU BIEN SON MODÈLE DE CROISSANCE EST-IL MENACÉ ? »



ON CROIT AVOIR UNE IDÉE DE LA CHINE! OR, NOUS NE SAVONS RIEN D'ELLE... CAR IL FAUT AVOIR VU CET EMPIRE ET SA POPULATION POUR LES BIEN CONNAITRE, SI DIFFÉRENTS DE NOS RÉFÉRENCES!



7 DÉFIS ÉCONOMIQUES DE LA CHINE POUR UN DÉVELOPPEMENT SOUTENABLE?

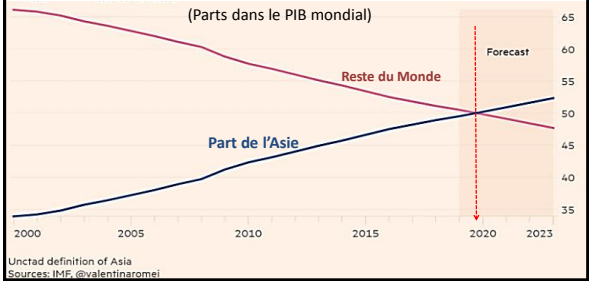


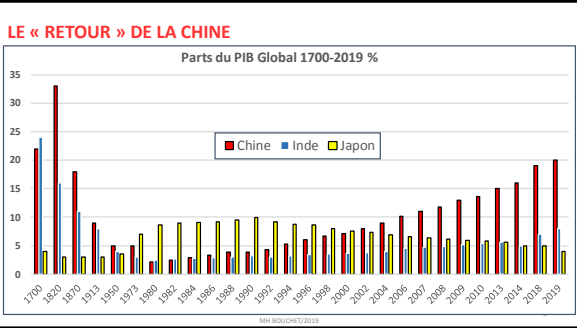
www.developingfinance.org

MH BOUCHET/2019


LA CHINE IMPULSE L'ÉMERGENCE DU « SIÈCLE DE L'ASIE »

(Parts dans le PIB mondial)



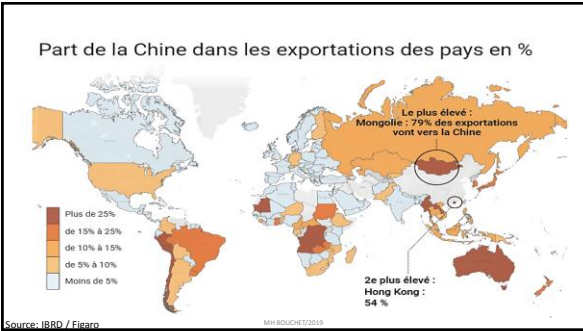


LA CHINE AUJOURD'HUI DANS LA GLOBALISATION



- 19% du PIB global (vs 15% USA ppa)
- PIB = US\$15,000 milliards
- 11% du commerce mondial
- 1^o exportateur mondial (n°30 en 1980)
- 3^o IDE (\$125 milliards)
- >85 entreprises dans le Top 500 mondial
- Compétitivité WEF= 28°/140
- PIB per capita \$15,000 ppa
- IDH = 86°/190

Source: WB, WTO & IMF/2019



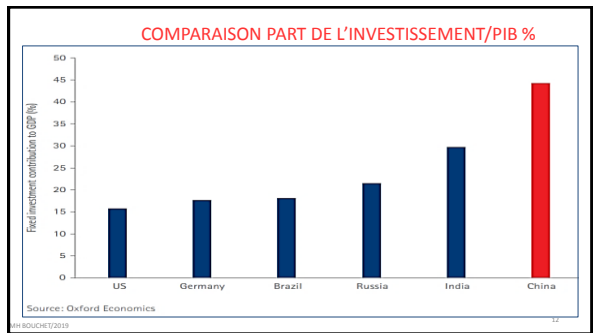
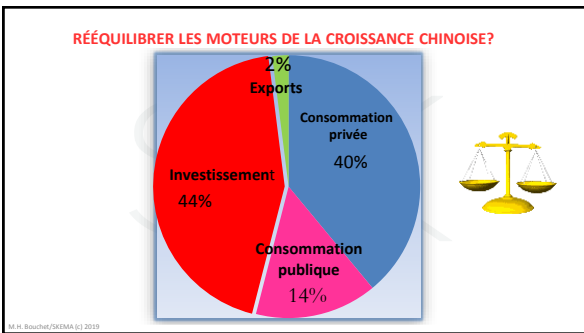
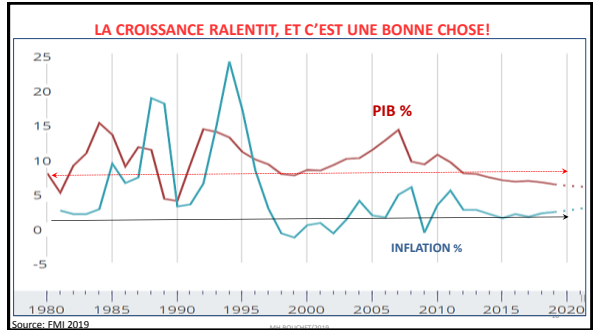
SÉQUENCE DE DÉFIS

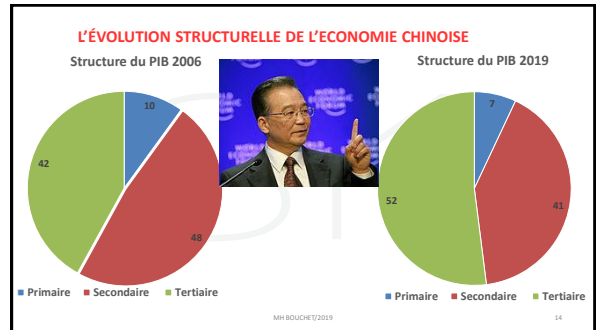
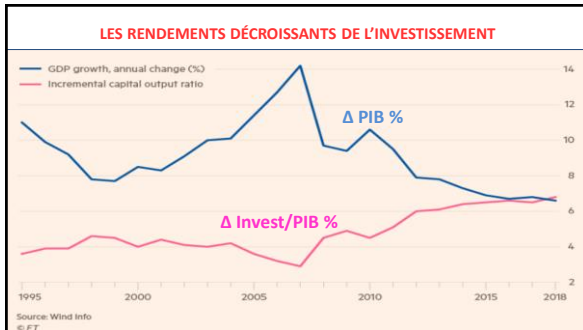
- Globalisation et ouverture commerciale
- Dépendance commerciale de la demande mondiale + approvisionnements
- Risque de contagion: baisse de la croissance?
- DEFI: Nécessité de diversifier la croissance
- DEFI: Sécuriser sources d'approvisionnement
- DEFI: Limiter risques de bulle financière
- DEFI: Renforcer compétitivité/productivité
- DEFI: Equilibre régional et social du développement

Source: M.H. Bouchet/SKEMA (c) 2019

DÉFI N°1: SOUTENIR LA CROISSANCE TOUT EN DIVERSIFIANT SES COMPOSANTES!

M.H. BOUCHET 2019





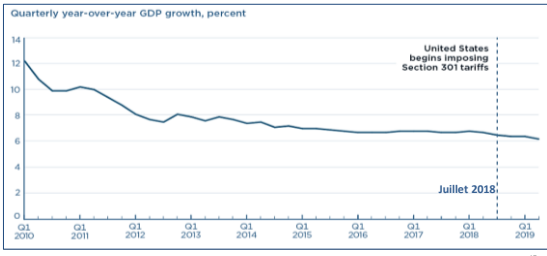
LES RISQUES D'UNE GUERRE COMMERCIALE ET MONÉTAIRE

- Global:** Marasme économique mondial = chute du commerce
- USA :** Baisse de l'investissement et de la consommation!
 - Made in China/Made by China
 - Chaînes de valeurs et compétitivité
- Chine:** Déclin du rythme de la production industrielle
 - Faillites d'entreprises surendettées
 - Chômage sectoriel/régional
 - Soutien étatique du capital privé**
 - Globalisation du Yuan**

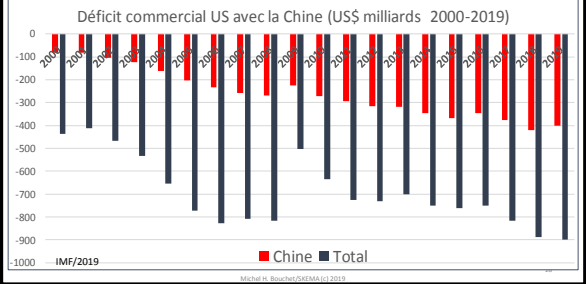
MH BOUCHET 2019

16

DÉCLIN TENDANCIEL DE CROISSANCE ≠ SANCTIONS COMMERCIALES US



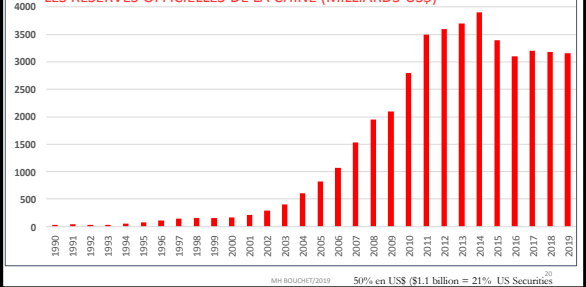
BLAMING CHINA?



Renminbi per dollar LE TAUX DE CHANGE DU YUAN EST-IL « MANIPULÉ »?



LES RÉSERVES OFFICIELLES DE LA CHINE (MILLIARDS US\$)

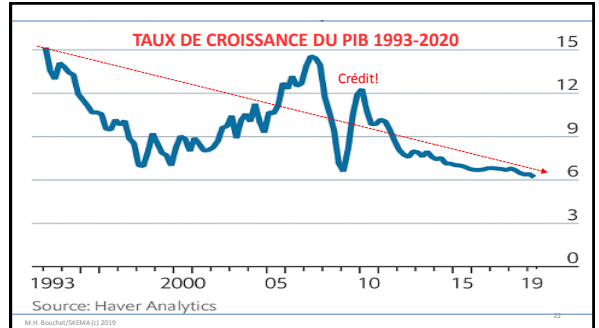


DÉFI 3: FINANCER LA CROISSANCE SANS CRISE DE SURENDETTEMENT

- ✓ Une croissance « à crédit » = 300% PIB
- ✓ Un crédit via le « shadow banking »
- ✓ Risques de crises « régionales » contenus par la supervision de la banque centrale

MH BOUCHET2019

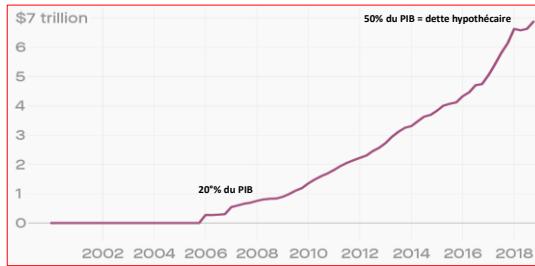
21



MH BOUCHET/GERMAI 2019

22

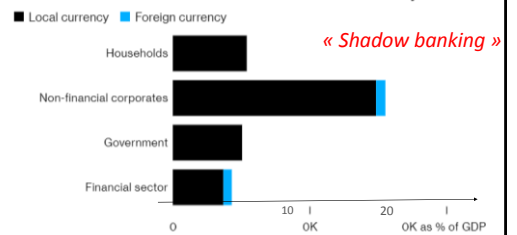
CHINE: CROISSANCE DE LA DETTE DES MÉNAGES 2000-2019



Source: BRI 2019

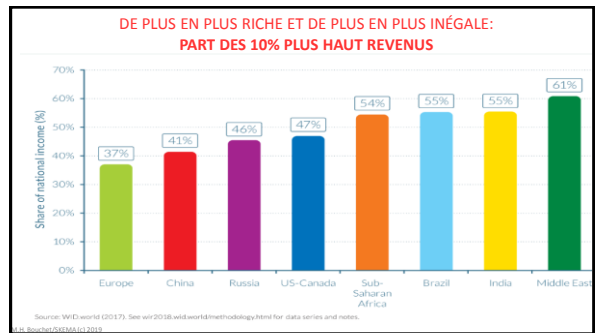
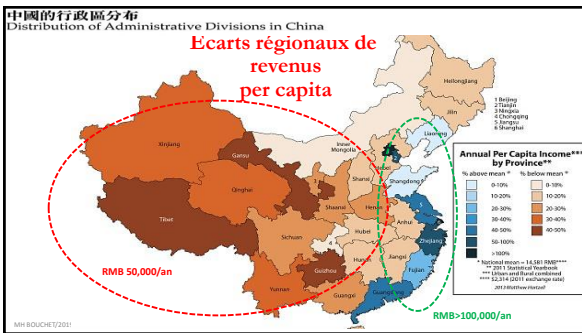
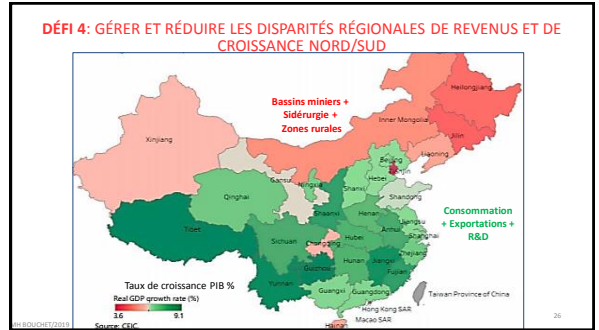
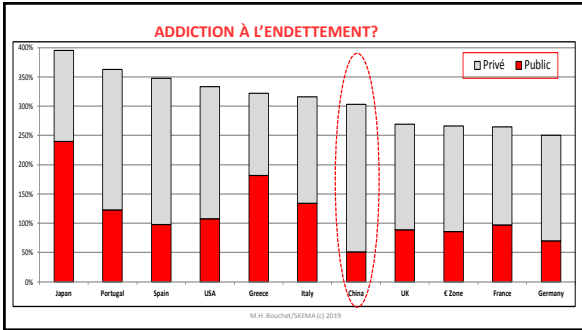
23

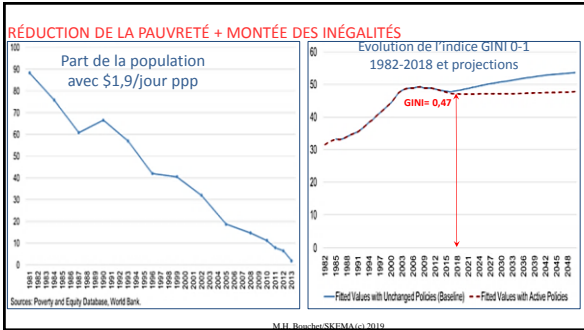
LA STRUCTURE DE LA DETTE CHINOISE EN 2019 (DETTE/PIB %)



MH BOUCHET2019

Sources: IIF, BIS, Haver, National Sources, IIF estimates, Bloomberg

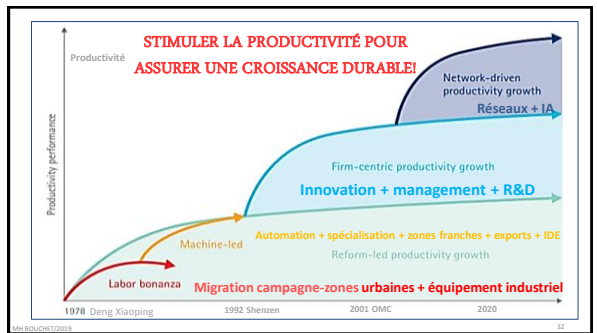
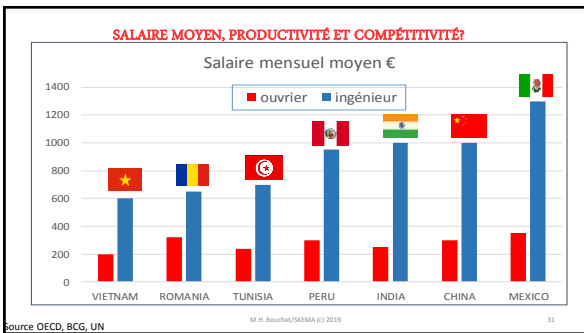


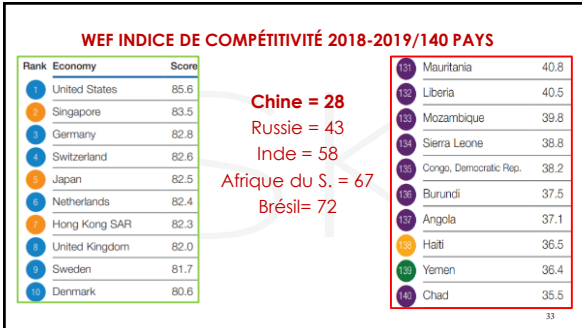


DÉFI N°5: RENFORCER COMPÉTITIVITÉ ET « VALEUR AJOUTÉE »

► Qu'est-ce qu'un pays « compétitif » ?

M.H. Bouchet/SKEMA (c) 2019

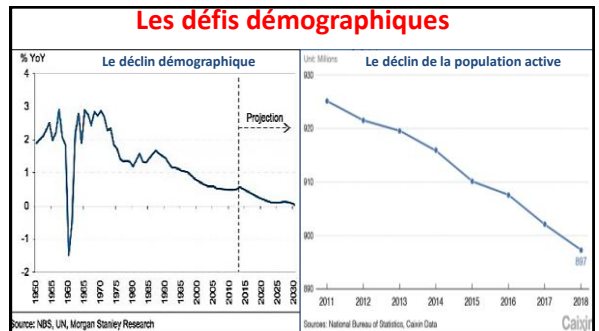


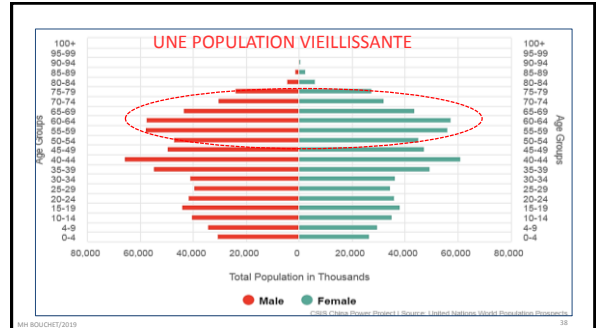
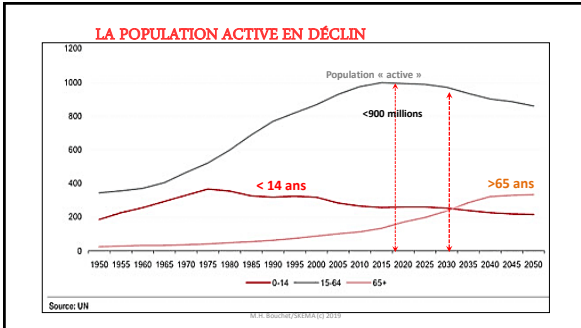


DÉFI N°6: GÉRER LA TRANSITION DÉMOGRAPHIQUE: ÊTRE VIEUX AVANT D'ÊTRE RICHE?

▶ Point d'inflexion d'Arthur Lewis?

M.H. Bouchat/SHEMA (c) 2019





DÉFI N°7: STIMULER LE DÉVELOPPEMENT VIA LES « NOUVELLES ROUTES DE LA SOIE » EN EURASIE

1. Parvenir à une croissance « **partagée** » (Constitution 2017)
2. Soutenir le **commerce** chinois
3. Développer les **infrastructures** portuaires, routières, ferroviaires, énergétiques, et numériques sur l'ensemble eurasiatique et au-delà
4. Défi géostratégique: Sécuriser les **approvisionnements**
5. Renforcer et mieux connecter les régions chinoises **Centre/Ouest**
6. Réduire les surcapacités dans les chaînes de valeur
7. Stratégie de **coopération et développement**: *China Development Bank + New Development Bank + Asian Infrastructure Bank + Silk Road Fund = Yuan*

Stratégie d'influence : Global « **soft power** »

CONCLUSION: CROISSANCE ET « MODERNISATION » EN CHINE

PM Wen Jiabao: « *Les réformes sont le complément nécessaire pour la modernisation économique car sinon les fruits des réformes économiques seraient perdus* » (Shenzhen-Août 2010)

**LES RÔLE STABILISATEUR DE LA CHINE
DANS LA GLOBALISATION?**

- 1. Soutien à la croissance et au commerce**
- 2. Interconnexion des marchés (NRS/BRI)**
- 3. Rééquilibrage de la suprématie du dollar**
- 4. Flux de capitaux vers les pays émergents**
- 5. Système multipolaire et Gouvernance économique mondiale**