

> CORRIGÉ

Doc. 1

La Chine, banquier du monde

La Chine finance déjà le déficit des États-Unis : c'est aujourd'hui le premier acheteur de bons du Trésor américains par lesquels Washington peut faire face à sa dette. Et voilà que Pékin propose aux Européens de les aider en rachetant une partie de la dette des pays membres de la zone euro les plus fragiles. [...]

Sur la période, sa croissance annuelle a toujours été supérieure à 9 %, dépassant même 10 % la moitié du temps. Et de sous-développé, l'atelier du monde – qui trouve 25 % de ses débouchés aux États-Unis et même un peu plus en Europe [...] – est devenu la deuxième puissance économique mondiale derrière les États-Unis et devant le Japon depuis 2010... et le premier financier mondial. La revanche de l'industrie, mal aimée de l'Occident.

Alors que les grandes puissances occidentales creusent leurs dettes, la Chine engrange des réserves. Elle n'est pas la seule dans cette dynamique où se retrouvent les plus grands pays émergents. [...]

Dans ce retour de balancier qui consacre l'essor des émergents, la Chine mène la danse. Sur un total des réserves de change estimées par le FMI à 7 500 milliards de dollars à l'automne 2010, elle en détiendrait à elle seule 31 % (loin devant le Japon qui, à 11 % arrive en seconde position), libellées à 70 % en dollars contre une partie croissance en euro. Ce qui explique que, tant pour entretenir ses débouchés à l'exportation que pour soutenir des monnaies dont ses coffres sont gavés, Pékin n'a pas manqué de venir au chevet des États-Unis et de l'Europe. [...] Incontournable dans l'industrie, la Chine le devient également dans le financement de la dette des pays réputés riches.

www.slate.fr/story/45805/chine-banquier-mondial

Doc. 2

La Chine, un financier capital

Bien sûr ce n'est pas par philanthropie que Pékin tend la main aux Européens. [...] « Les Chinois sont pragmatiques avant tout, estime François Godement (Directeur de l'Asia Center à Science Po). L'Europe représente l'un de leurs plus importants marchés (28 % de leurs exportations), et ils ont donc tout intérêt à ce que la zone euro ne s'effondre pas. » Pékin poursuit également une stratégie de diversification de ses considérables réserves de change, alimentées par des excédents commerciaux massifs. Jusque récemment, le gouvernement se satisfaisait de détenir la plus grande part de ses réserves en dollars. Mais, avec la crise, les doutes sur la solvabilité des États-Unis se sont accrus. Et les chinois se sont mis à acheter des yens, des livres sterling et surtout des euros.

Les Cahiers de l'Express, Hors-série décembre 2011

Doc. 3

Le développement des marchés financiers en Inde et en Chine

La taille réduite des secteurs financiers chinois et indien, ainsi que leur sévère réglementation font que les indices boursiers sont de pâles reflets de la situation économique dans ces pays.

Dans une note publiée en mars, Patrick Artus, directeur de la recherche chez Natixis, rappelait que la croissance économique précédait toujours celle du secteur financier. Il citait à l'appui des chiffres édifiants : les marchés obligataires sont dix fois plus importants dans les pays de l'OCDE que dans les pays émergents, les marchés d'action trois fois plus grands.

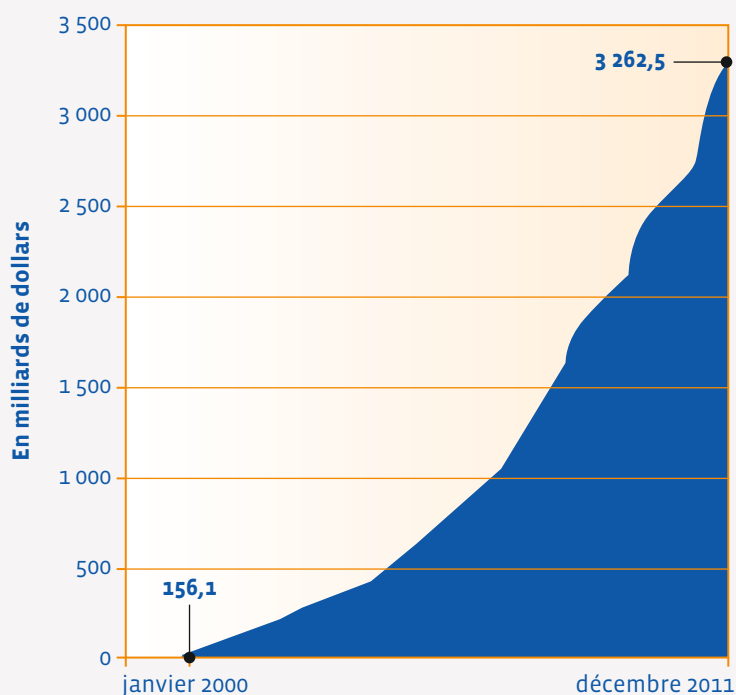
Deuxième économie mondiale, la Chine est effectivement encore très loin des pays occidentaux en matière de système financier. [...] Les marchés financiers chinois restent à l'heure actuelle très peu ouverts aux investisseurs, qu'ils soient nationaux ou étrangers. [...]

Faute de secteur financier performant, l'investissement en Chine se fait principalement à travers du cash prélevé sur les profits des entreprises, et non par le recours au crédit et à la dette. [...]

Le financement de l'économie par le biais des marchés financiers présente l'avantage d'optimiser l'affectation des ressources entre acheteurs et vendeurs, afin que les investissements soient satisfaisants pour tout le monde.

www.lemonde.fr/crise-financiere/article/2012/01/09/comment-la-chine-et-l-inde-developpent-leurs-marches-financiers_1627305_1581613.html

Doc. 4

Les réserves de change de la Chine

« 2011-2012 Comprendre la crise », Les Échos, janvier 2012

Doc. 5

Le rôle des banques en Chine

Le système bancaire chinois se libéralise progressivement : quatre banques d'État spécialisées, créées en 1978, ont succédé au monopole détenu par la People's Bank of China (PBoC). [...]

Le financement des entreprises est assuré à près de 90 % par le crédit bancaire ; le recours à l'actionnariat privé reste peu développé ; l'émission d'obligations, autorisée en 1982, s'est interrompue, après une forte progression en 2005, du fait des contraintes mises à ces émissions.

www.business-internet-chine.com/business-chine/economie/le-système-bancaire-chinois.php

> Analyser (10 points)

- 1 Expliquez l'évolution des réserves de changes chinoises. (3 points)

La Chine est devenue une puissance industrielle importante et incontournable (2^e puissance économique mondiale). Elle exporte ses produits à travers le monde entier et notamment en Europe et aux États-Unis. Ainsi au cours de ces 10 dernières années, du fait de ses excédents commerciaux, la Chine a vu ses réserves de change passer de 156 milliards de dollars (2 000) à 3 262 milliards (fin 2011) soit une multiplication par 20 ! Selon le FMI, le pays détiendrait un tiers des réserves mondiales de change.

- 2 Comment la Chine utilise-t-elle ses réserves de changes ? (3 points)

La Chine dispose d'excédents qu'elle essaie de placer au mieux de ses intérêts tout en étant diversifiés. En effet, pendant longtemps, elle a surtout effectué des placements en dollars en finançant les déficits américains (achats de bons du Trésor). Mais avec la crise, l'Europe est devenue un demandeur important. La Chine s'est donc placée comme un de ses financiers et notamment des pays les plus fragiles. Son but est de contribuer au maintien de la zone euro et donc à la survie de ses clients.

- 3 En quoi les modes de financement internes de la Chine sont-ils caractéristiques d'un pays en développement ? (4 points)

Selon Patrick Artus, un pays commence d'abord à se développer au niveau économique, avec une forte croissance et dans un second temps, seulement, les marchés financiers prennent de l'importance. Si l'on observe le cas de la Chine (ou de l'Inde) on retrouve bien ces caractéristiques : une forte croissance (de l'ordre de 9 à 10 % par an) mais un marché financier quasi inexistant et qui ne permet pas le financement des activités économique.

> Argumenter (10 points)

- 4 Dans un paragraphe argumenté d'une quinzaine de lignes, expliquez, à travers l'exemple de la Chine, quels sont les modes de financement des activités économiques d'un pays.

Quand un agent économique veut financer ses activités, il peut tout d'abord avoir recours à un financement interne, comme l'autofinancement. Mais, souvent cela se révèle insuffisant. Il peut alors demander un financement externe, indirect en empruntant auprès du système bancaire ou direct en faisant appel aux marchés financiers par l'émission d'actions ou d'obligations. Ce moyen permet de rendre les financements plus performants en mettant directement les agents disposant de ressources face à ceux qui ont des besoins.

Dans le cas de la Chine, les entreprises ont longtemps été obligées de ne compter que sur leurs ressources propres car le recours au crédit était difficile. En termes de financement externe, ils proviennent à 90 % du système bancaire, encore peu libéralisé et contrôlé par l'état (quatre grandes banques d'État). Les marchés financiers, sont eux, très peu développés et peu ouverts que ce soit aux investisseurs chinois ou internationaux. Cette situation résulte de blocages imposés par l'État.
