

# Les mutations des systèmes financiers et monétaires internationaux

Chapitre 5

# Années 1990, principes dominants

:

- ▶ Liberté de circulation des capitaux.
- ▶ Flexibilité des taux de change.
- ▶ Les banques centrales se limitent à stabiliser l'inflation.
- ▶ → Mondialisation financière (globalisation)

# Depuis la crise financière de 2008–2009:

- ▶ Diminution des flux internationaux de capitaux / au revenu mondial.
- ▶ Fin des discours dominants sur la mondialisation financière.
- ▶ → retour du recours aux contrôles des capitaux et de l'intervention des Etats sur les marchés internationaux pour limiter les fluctuations des taux de change.

# 1) Le contrôle des flux de capitaux: nouvelle doctrine?

- ▶ La forte intégration financière internationale est de plus en plus soumise à des exigences souverainistes et aux alliances stratégiques internationales.
- ▶ Illustration :
- ▶ Les sanctions appliquées par les USA/ Venezuela et l'Iran.
- ▶ Les sanctions appliquées en 2022 à la Russie: Gel des réserves de change russes; Suspension de la banque de Russie de la BRI\*
- ▶ *La BRI est la Banque des Banques centrales.*

# Le retour du contrôle des capitaux :La Chine

- ▶ La **Chine** émergente se développe avec une ouverture financière limitée.
- ▶ Les flux de capitaux qui se développent demeurent soumis à des autorisations administratives dont l'objectif varie en fonction des risques perçus sur le niveau des taux de change ou des IDE.

# La nouvelle doctrine du FMI.

- ▶ Plus de contrôle des capitaux pour plus de stabilité financière.
- ▶ S'agit-il de compléter des politiques industrielles nationales? Un taux de change sous-évalué favorise les exportations...
- ▶ Pas officiellement...Période de transition.

## 2) L'action des banques centrales sur les taux de change:

- ▶ Action sur les taux de change par la vente ou l'achat de titres étrangers.
- ▶ Très importants dans les pays émergents qui déclarent un régime de changes fixes.
- ▶ Pratiqués aussi par des pays comme la suisse pour stabiliser son taux de change.

### 3) La coopération entre les Banques centrales.

- ▶ Sous forme de prêts en dollars pour éviter les crises financières.
- ▶ Avec des implications géopolitiques importantes.

# 4) La Chine, le dollar et le SMI.

- ▶ La Chine prête à court terme à la place du FMI et à long terme à la place de la Banque centrale.
- ▶ Pour autant, le RMB (renminbi ou yuan) ne représente que 3% des réserves mondiales contre 60% pour le \$ et 20% pour l'€.
- ▶ Contrairement aux USA c'est par le commerce que la Chine souhaite développer le rôle international de sa monnaie.
- ▶ Il ne semble pas que le RMB puisse remplacer le \$.

# Perspectives :

- ▶ Pas de reflux de la mondialisation financière comme dans les années 30.
- ▶ Mais la crise financière de 2008 et la montée en puissance de la Chine ont limité la libéralisation financière et ont engendré des mutations du SMI.
- ▶ Les relations financières et monétaires deviennent de plus en plus bilatérales . Des considérations géopolitiques mais aussi simplement numériques.
- ▶ Des réseaux de banque centrale en Asie pour éviter de passer par le \$ et le RMB...