

WS32 – Institutions du secteur financier

Session 1

La vision chinoise

- Modernisation du système financier chinois : fusion de différentes activités bancaires et financières, accès des ménages au marché des actions, accès des PME aux marchés obligataires, etc.
- Ouverture réciproque des économies chinoise et occidentales (possibilité de racheter des entreprises, d'investir sur les marchés de capitaux) ; convertibilité du yuan : quand ? comment ?
- Déséquilibres de l'économie chinoise : excédent d'épargne domestique, excédent commercial, disparités régionales et sociales, pas d'accès aux marchés des capitaux pour les PME
- Risques dans un système financier libéralisé : bulles (voir la récente bulle immobilière), crises financières (Asie dans les années 1980, Russie, Argentine), risques divers (en fonction de la variation de facteurs clés tels que taux d'intérêt et taux de change ; défaut de paiement des emprunteurs)
- Comment concilier libéralisation et justice sociale (cas de l'immobilier) ainsi qu'environnement ?

Les questions adressées par les Européens aux Chinois

- Quel rythme pour la convertibilité du yuan ? Pouvez-vous attendre d'être les derniers, après l'Inde, à laisser la valeur de votre monnaie être déterminée par le marché ?
- Qu'en est-il de la bulle immobilière ? Comment est-elle régulée? Pourquoi ne pas mettre en place un système de partage des terres tout en préservant la propriété privée des immeubles (les gens loueraient la terre)?
- Pourquoi certaines banques sont-elles autorisées à investir en Chine et pas les autres ?
- La Chine est-elle prête à assumer les responsabilités qui lui incomberont en tant que première puissance économique mondiale, notamment en ce qui concerne sa monnaie qui reprendrait le rôle joué par la livre au 19ème siècle et par le dollar aujourd'hui ?

Session 2

La vision européenne

- La difficulté de construire un marché commun : nécessité d'ajuster les niveaux de développement des économies
- Les risques de la libéralisation financière : nécessité d'une importante dette de l'état pour favoriser les marchés de capitaux (les agents peuvent acheter et vendre des bons du trésor), nécessité de classer les agences pour évaluer les risques et les rendre publiques, les produits dérivés (ex : actions) ne peuvent être introduits avant un changement de législation. De plus, l'intégration financière est un long processus, de 15 ans au moins
- Crise actuelle de la dette dûe à la « titrisation » des dettes, c'est le fait que les banques transforment leurs prêts en obligations qui sont vendus sur les marchés financiers ; en conséquence, les banques accordent autant de prêts que possible, comportement risqué qui peut déclencher une crise, telle que la crise des crédits hypothécaires aux Etats-Unis fin août
- Dimension pratique d'avoir une monnaie unique : économiser les coûts de transactions (pas de change de monnaies) ; transparence des prix dans les différents pays ; économies d'échelle pour les entreprises qui peuvent vendre leurs produits sur un marché de 500 millions d'habitants ; taux d'intérêt les plus bas jamais enregistrés sur les obligations ; sentiment d'unité parmi les citoyens
- Différentes monnaies peuvent être utilisées selon le type de produits échangés ; les produits de première nécessité, tels que la nourriture, l'eau et l'énergie, devraient provenir des marchés locaux.
- Le manque de coordination des politiques économiques entraîne une concurrence fiscale au sein de l'UE, situation qui favorise les petits pays au détriment des grands (Irlande vs. France et Allemagne)
- Ressemblance n'est pas synonyme de convergence et réciproquement les différences ne veulent pas dire divergence ; ce qui compte c'est la qualité de gestion. Une idée que l'Europe peut exporter ; sa capacité à traiter la diversité à travers un cadre institutionnel unique
- La crise des crédits hypothécaire n'est pas une crise systémique : c'est le fonctionnement normal du marché, où quand certains gagnent, d'autres perdent

Les questions adressées par les Chinois aux Européens

- Pourquoi l'euro a progressé face au dollar ? Pourquoi maintenant ? Quelles sont les conséquences pour les exportations européennes ? (cas d'Airbus, qui est en difficulté)
- Quelles sont les leçons que l'on peut tirer de l'introduction de l'Euro en ce qui concerne les différents pays et les différentes régions ? Quelles sont les réactions des citoyens ?
- Quels sont les enseignements de la crise hypothécaire ?
- Le contrôle des banques se fait-il sur une échelle nationale ou européenne ?

Session 3

Les convergences entre sociétés chinoise et européenne

- Nécessité de trouver des solutions de rechange à la question du dollar.
- Création d'un nouveau système monétaire international.
- Nécessité de moderniser le système financier chinois tout en évitant les crises financières.
- Stimuler les échanges d'informations entre la Chine et l'Europe.

Les divergences entre société chinoise et européenne

- Rôle du yuan.
- Vitesse des réformes en Chine.
- Ouverture des économies occidentales aux investissements chinois et vice versa.
- Relation avec les Etats-Unis : conflictuelle ou complémentaire?

Session 4

Agir ensemble autour des défis communs

- Un séminaire sur la réforme du système monétaire international.
- Comment conserver ou créer une unité au sein de systèmes économiques et sociaux diversifiés (déséquilibre régionaux en Chine et au sein de l'Europe)
- Quel rôle pour les monnaies locales et complémentaires
- Travailler sur les caricatures respectives de chacun pour permettre une meilleure compréhension et entretenir des échanges fructueux.
- Comment préserver la cohésion sociale et combattre les inégalités en Europe et en Chine malgré la mondialisation et le développement d'une économie centrées sur la finance.