



Politiques de développement

Arthur Silve

Introduction

Politique industrielle

Politique commerciale

Politique financière domestique

Politique financière externe

Ouverture du compte de capital

Compétitivité

Conclusion

Politiques de développement

politique industrielle : politiques commerciale, financière, de change

Arthur Silve

École d'Économie de Paris
Sciences Po

2014



Déterminisme de la croissance

... de sa soutenabilité et de son inclusivité

Politiques de développement

Arthur Silve

Introduction

Politique industrielle

Politique commerciale

Politique financière domestique

Politique financière externe

Ouverture du compte de capital

Compétitivité

Conclusion

D'immenses pans de la recherche économique consacrés à l'identification des causes exogènes de la croissance

- capital physique, progrès technique, capital humain
- institutions, incitations, marchés, structures productives, insertion dans les échanges
- culture, attitudes vis-à-vis des nouvelles idées
- structure sociale et démographie
- déterminants géographiques, chance



Plan de la séquence

Politiques de développement

Arthur Silve

Introduction

Politique industrielle

Politique commerciale

Politique financière domestique

Politique financière externe

Ouverture du compte de capital

Compétitivité

Conclusion

1 Introduction

2 Politique industrielle

3 Politique commerciale

4 Politique financière domestique

5 Politique financière externe

- Ouverture du compte de capital
- Compétitivité

6 Conclusion



Les motifs de la régulation

Politiques de développement

Arthur Silve

Introduction

Politique industrielle

Politique commerciale

Politique financière domestique

Politique financière externe

Ouverture du compte de capital

Compétitivité

Conclusion

Motifs consensuels d'intervention de l'État : défaillances de marché

- Asymétries d'information (hasard moral, sélection adverse)
- Marchés non concurrentiels (monopoles naturels et capture de rente)
- Externalités (positives et négatives)
- Fourniture de biens publics

Un motif non consensuel :

- intervention dans la structure sectorielle de l'économie



Arguments pour une politique industrielle

Politiques de développement

Arthur Silve

Introduction

Politique industrielle

Politique commerciale

Politique financière domestique

Politique financière externe

Ouverture du compte de capital

Compétitivité

Conclusion

- seul l'État peut prendre en compte l'ensemble des externalités positives d'un investissement et la nature de bien public de certaines productions
- seul l'État peut entreprendre certains investissements
 - trop risqués
 - trop grands
 - à trop long terme
- et argument consensuel : protection des industries naissantes



Arguments contre une politique industrielle

Politiques de développement

Arthur Silve

Introduction

Politique industrielle

Politique commerciale

Politique financière domestique

Politique financière externe

Ouverture du compte de capital

Compétitivité

Conclusion

- Échec fréquent des grands projets industriels publics
- Effet d'éviction sur l'investissement privé
- Il est contestable que le hasard moral dans le secteur public soit moindre que dans le secteur privé

Une politique industrielle couronnée de succès : Maurice

Politiques de développement

Arthur Silve

Introduction

Politique industrielle

Politique commerciale

Politique financière domestique

Politique financière externe

Ouverture du compte de capital

Compétitivité

Conclusion

- négociation des accords de Lomé
- infrastructures publiques et organismes de formation dans le tourisme
- incitations fiscales et financières pour attirer les investisseurs
- création d'une zone franche
- développement des services aux entreprises dans le secteur *offshore*
- infrastructures de télécommunications

Insuffisance de la politique industrielle : Botswana

Politiques de développement

Arthur Silve

Introduction

Politique industrielle

Politique commerciale

Politique financière domestique

Politique financière externe

Ouverture du compte de capital

Compétitivité

Conclusion

- importance de la filière diamantifère
- succès de la filière bœtaillère
- avant 1982 mep d'un contexte favorable à l'investissement
- après 1982
 - extension des facilités de financement
 - Government White Papers

Conclusion sur la politique industrielle

Pour mémoire : conclusion qui n'engage pas les institutions

Politiques de développement

Arthur Silve

Introduction

Politique industrielle

Politique commerciale

Politique financière domestique

Politique financière externe

Ouverture du compte de capital

Compétitivité

Conclusion

- Aucun pays ne s'est jamais développé sans une forme ou une autre de politique industrielle.
- Beaucoup de politiques industrielles se sont soldées par des échecs
- Limites de la théorie des avantages comparatifs
- Objectifs simultanés :
 - encourage les secteurs générant économies d'échelle et externalités positives
 - interventions dans les marchés du travail, du capital et des biens
 - encourage l'investissement privé et l'innovation
 - protège les industries naissantes, expose les industries matures

Plan de la séquence

Politiques de développement

Arthur Silve

Introduction

Politique industrielle

Politique commerciale

Politique financière domestique

Politique financière externe

Ouverture du compte de capital

Compétitivité

Conclusion

- 1 Introduction
- 2 Politique industrielle
- 3 Politique commerciale
- 4 Politique financière domestique
- 5 Politique financière externe
 - Ouverture du compte de capital
 - Compétitivité
- 6 Conclusion



Commerce \implies croissance ?

Politiques de développement

Arthur Silve

Introduction

Politique industrielle

Politique commerciale

Politique financière domestique

Politique financière externe

Ouverture du compte de capital

Compétitivité

Conclusion

Plusieurs mécanismes établissent un lien causal entre ouverture commerciale et croissance

- les gains directs du commerce
- ouverture commerciale \implies incitations pour les IDE
- IDE \implies transferts technologiques
- protection des secteurs vulnérables et exposition des secteurs concurrentiels



Les outils de la politique commerciale

Politiques de développement

Arthur Silve

Introduction

Politique industrielle

Politique commerciale

Politique financière domestique

Politique financière externe

Ouverture du compte de capital

Compétitivité

Conclusion

- droits de douane
 - ad valorem
 - spécifiques
- barrières non-tarifaires
 - subventions
 - quotas (et embargos)
 - normes, règles et standards
 - délais à l'entrée, entraves bureaucratiques et administratives
 - contrôle des capitaux



Les objectifs de la politique commerciale

Politiques de développement

Arthur Silve

Introduction

Politique industrielle

Politique commerciale

Politique financière domestique

Politique financière externe

Ouverture du compte de capital

Compétitivité

Conclusion

- encourager le commerce international
- protéger des marchés cruciaux d'un pays
- favoriser les exportations d'un bien
- éviter l'importation d'un autre
- encourager l'importation de biens d'équipement industriel
- stabiliser le commerce en établissement des accords commerciaux



La promotion des exportations

L'exemple japonais dans les années 50 et 60

Politiques de développement

Arthur Silve

Introduction

Politique industrielle

Politique commerciale

Politique financière domestique

Politique financière externe

Ouverture du compte de capital

Compétitivité

Conclusion

Des mesures relevant de la politique industrielle

- allocation du crédit, d'aides, de subventions, de licences, de contrats publics
- exemptions de certaines règles (cartels, monopoles, accès aux devises)

Accompagnées de mesures commerciales spécifiques jusqu'à dans les années 70

- exemptions fiscales totales sur les revenus de l'exportation
- contrôle total du MITI sur les devises destinées à financer les importations
- libéralisation commerciale progressive seulement à partir des années 70



La substitution aux importations

Politiques de développement

Arthur Silve

Introduction

Politique industrielle

Politique commerciale

Politique financière domestique

Politique financière externe

Ouverture du compte de capital

Compétitivité

Conclusion

Objectifs

- réduire la dépendance extérieure
- créer artificiellement un débouché pour la production industrielle locale

Outils

- politique d'industrialisation active
- droits de douane et quotas

Résultats

- Les miracles brésiliens et mexicains dans les années 40-50-60
- vs. la décennie perdue en Amérique Latine



Plan de la séquence

Politiques de développement

Arthur Silve

Introduction

Politique industrielle

Politique commerciale

Politique financière domestique

Politique financière externe

Ouverture du compte de capital

Compétitivité

Conclusion

1 Introduction

2 Politique industrielle

3 Politique commerciale

4 Politique financière domestique

5 Politique financière externe

- Ouverture du compte de capital
- Compétitivité

6 Conclusion



Rappel : les fonctions de la finance

Politiques de développement

Arthur Silve

Introduction

Politique industrielle

Politique commerciale

Politique financière domestique

Politique financière externe

Ouverture du compte de capital

Compétitivité

Conclusion

La finance poursuit un faisceau d'objectifs dans la structure économique :

- elle génère de l'information
- elle organise la gouvernance financière des entreprises
- elle permet de diversifier les risques
- elle permet de mobiliser l'épargne
- elle facilite les transactions



L'instabilité financière

Une vision stylisée de l'hypothèse d'instabilité financière

Politiques de développement

Arthur Silve

Introduction

Politique industrielle

Politique commerciale

Politique financière domestique

Politique financière externe

Ouverture du compte de capital

Compétitivité

Conclusion

La finance génère en revanche des risques spécifiques

- augmentation de la valeur des actifs bancaires \implies la croissance du crédit dépasse la croissance économique
- diminution du rendement du capital \implies augmentation du levier d'endettement des entreprises
- dégradation des bilans bancaires et de leur solvabilité \implies contraction des crédits
- \implies récession économique



Répression financière

Politiques de développement

Arthur Silve

Introduction

Politique industrielle

Politique commerciale

Politique financière domestique

Politique financière externe

Ouverture du compte de capital

Compétitivité

Conclusion

Les 5 outils de la répression financière

- plafond sur les TI nominaux
- contrôles quantitatifs de l'allocation du crédit
- exigences de réserves
- contrôle public des banques
- exigences de liquidité



Le but de la répression financière

Politiques de développement

Arthur Silve

Introduction

Politique industrielle

Politique commerciale

Politique financière domestique

Politique financière externe

Ouverture du compte de capital

Compétitivité

Conclusion

Des arguments d'économie politique

- favoriser le développement des activités faciles à taxer
- financer le déficit budgétaire à moindre coût
- protéger les entreprises et les banques déjà en place contre les nouveaux entrants

Des arguments en faveur du développement économique

- Encourager (forcer) l'épargne pour financer l'industrialisation
- L'allocation des financements selon les critères du libre-échange n'est pas forcément favorable au développement
- Contrer la procyclicalité et l'instabilité inhérente au fonctionnement du secteur bancaire



Les dangers de la répression financière

Politiques de développement

Arthur Silve

Introduction

Politique industrielle

Politique commerciale

Politique financière domestique

Politique financière externe

Ouverture du compte de capital

Compétitivité

Conclusion

Empiriquement, la répression financière est associée à plusieurs conséquences négatives

- déprime les taux d'intérêt réels
- rationne les crédits
- affecte la qualité et la quantité de l'investissement



Un succès de politique financière

L'industrialisation forcée de la Corée

Politiques de développement

Arthur Silve

Introduction

Politique industrielle

Politique commerciale

Politique financière domestique

Politique financière externe

Ouverture du compte de capital

Compétitivité

Conclusion

- 1962 : la BOK est mise sous tutelle du ministre des Finances
- 1963 : ouverture partielle du compte de capital
- 1970 : 96,4% des actifs financiers est sous contrôle du gouvernement
- rationnement du crédit ==>
 - priorité aux exportateurs sur les crédits à CT
 - priorité aux secteurs prioritaires (manufacture – 63-73 – puis industrie lourde – 73-79) sur les crédits à LT



Plan de la séquence

Politiques de développement

Arthur Silve

Introduction

Politique industrielle

Politique commerciale

Politique financière domestique

Politique financière externe

Ouverture du compte de capital

Compétitivité

Conclusion

1 Introduction

2 Politique industrielle

3 Politique commerciale

4 Politique financière domestique

5 Politique financière externe

- Ouverture du compte de capital
- Compétitivité

6 Conclusion



Globalisation financière

Quelques repères historiques

Politiques de développement

Arthur Silve

Introduction

Politique industrielle

Politique commerciale

Politique financière domestique

Politique financière externe

Ouverture du compte de capital

Compétitivité

Conclusion

- 1973 et 1978 chocs pétrolier
 - afflux de devises dans les PVDs
- 1979 resserrage de la politique monétaire américaine
 - retrait des investisseurs – illiquidité en devises – augmentation du service de la dette
- 1982 Crise de la dette au Mexique / décennie perdue en Amérique latine
 - "Good-bye Financial Repression, Hello Financial Crash" : impact de la procyclicité

Mesurer l'ouverture du compte de capital

Politiques de développement

Arthur Silve

Introduction

Politique industrielle

Politique commerciale

Politique financière domestique

Politique financière externe

Ouverture du compte de capital

Compétitivité

Conclusion

Mesures des contrôles de capitaux – mesures de jure

- contrôles sur les flux entrants / sortants
- contrôles sur les quantités / prix
- contrôles sur les flux / stocks
- données AREAER du FMI

Mesures des flux réels et des stocks – mesures de facto

- flux financiers bruts et nets
- stocks nets / bruts de passifs et d'actif étrangers
- en termes absolus ou en proportion du PIB

Mesurer la globalisation financière

Politiques de développement

Arthur Silve

Introduction

Politique industrielle

Politique commerciale

Politique financière domestique

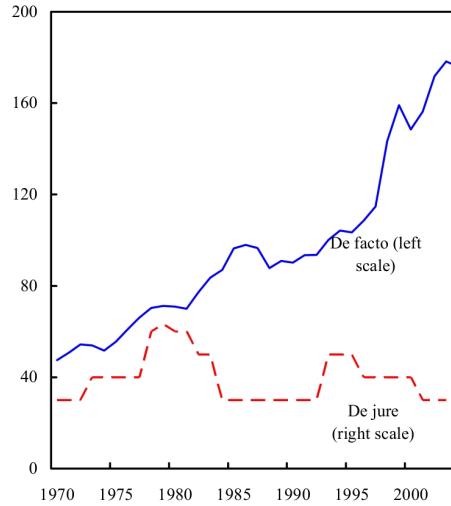
Politique financière externe

Ouverture du compte de capital

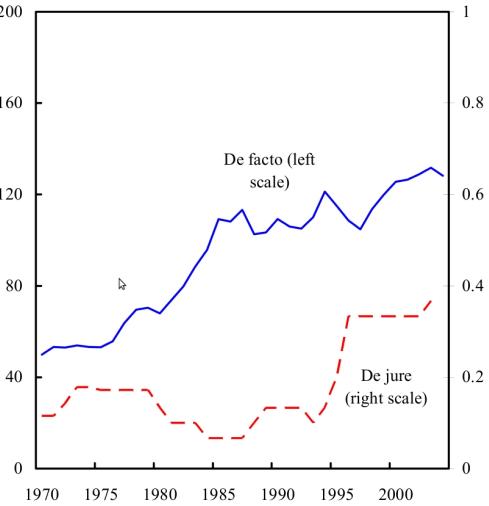
Compétitivité

Conclusion

Emerging Markets



Other Developing Economies



Source: Kose & al. (2010)

Décomposer la globalisation financière

Politiques de développement

Arthur Silve

Introduction

Politique industrielle

Politique commerciale

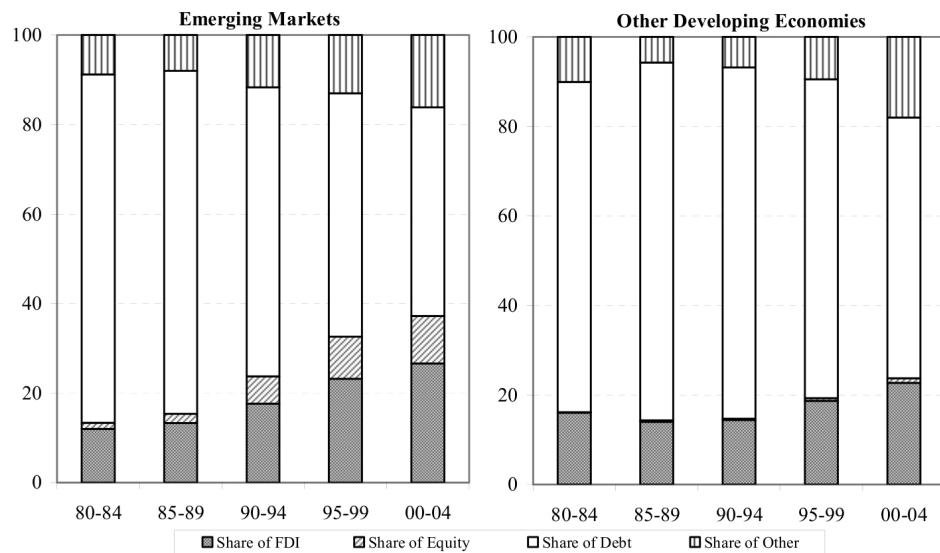
Politique financière domestique

Politique financière externe

Ouverture du compte de capital

Compétitivité

Conclusion



Source: Kose & al. (2010)

Ouverture du compte de capital \implies croissance

Politiques de développement

Arthur Silve

Introduction

Politique industrielle

Politique commerciale

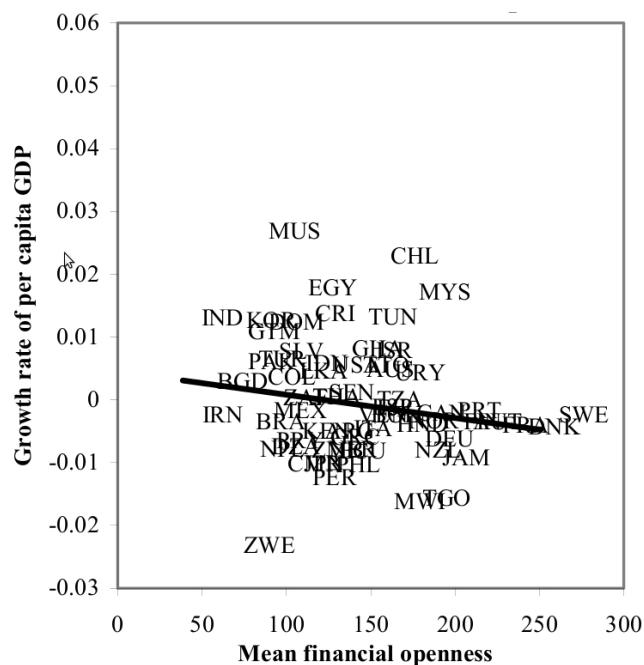
Politique financière domestique

Politique financière externe

Ouverture du compte de capital

Compétitivité

Conclusion



Source: Kose & al. (2010)

Ouverture du compte de capital \implies volatilité

Politiques de développement

Arthur Silve

Introduction

Politique industrielle

Politique commerciale

Politique financière domestique

Politique financière externe

Ouverture du compte de capital

Compétitivité

Conclusion

Des mécanismes contradictoires

- diversification du risque lorsque la base productive est étroite
- mais incitation à se spécialiser plus
- et plus grande exposition aux chocs financiers importés

Et des prédictions secondaires de la théorie des cycles réels

- \times lissage de la consommation relative au revenu
- \times renforcement de la co-cyclicité des agrégats macroéconomiques

Libéralisation financière domestique et externe

Politiques de développement

Arthur Silve

Introduction

Politique industrielle

Politique commerciale

Politique financière domestique

Politique financière externe

Ouverture du compte de capital

Compétitivité

Conclusion

L'ouverture du compte de capital contribue au développement du secteur financier domestique

- plus de capital \implies approfondissement financier
- sophistication financière importée

Le développement financier favorise les aspects positifs de l'ouverture financière

- plus grande efficacité dans l'allocation des capitaux
- profondeur financière \implies réduit la vulnérabilité de l'économie à des retraits d'investisseurs

Libéralisation commerciale et financière

Politiques de développement

Arthur Silve

Introduction

Politique industrielle

Politique commerciale

Politique financière domestique

Politique financière externe

Ouverture du compte de capital

Compétitivité

Conclusion

L'ouverture du compte de capital offre des nouvelles perspectives au commerce

- la profondeur financière, la sophistication des instruments financiers et l'intégration financière favorisent le commerce
- la spécialisation des économies peut conduire à une extension du commerce

L'intégration commerciale permet d'amortir les chocs financiers

- l'ouverture commerciale facilite un ajustement du compte courant lorsqu'il est rendu nécessaire
- une crise financière est amortie par l'impact bénéfique d'une dévaluation sur les exportations

Ouverture financière et politiques économiques

Politiques de développement

Arthur Silve

Introduction

Politique industrielle

Politique commerciale

Politique financière domestique

Politique financière externe

Ouverture du compte de capital

Compétitivité

Conclusion

- Libres flux de capitaux + déficit budgétaire = crise
- Le triangle d'incompatibilité de Mundell



Conclusion sur l'ouverture du compte de capital

Politiques de développement

Arthur Silve

Introduction

Politique industrielle

Politique commerciale

Politique financière domestique

Politique financière externe

Ouverture du compte de capital

Compétitivité

Conclusion

L'ouverture du compte de capital ne devient bénéfique pour un PVD qu'

- à partir d'un certain niveau de capacité budgétaire de l'État
- à partir d'un certain niveau de développement du secteur financier
- à partir d'un certain niveau de développement des institutions

et il est généralement admis que la libéralisation commerciale doit précéder la libéralisation financière.



Plan de la séquence

Politiques de développement

Arthur Silve

Introduction

Politique industrielle

Politique commerciale

Politique financière domestique

Politique financière externe

Ouverture du compte de capital

Compétitivité

Conclusion

- 1 Introduction
- 2 Politique industrielle
- 3 Politique commerciale
- 4 Politique financière domestique
- 5 Politique financière externe
 - Ouverture du compte de capital
 - Compétitivité
- 6 Conclusion

La Parité de Pouvoir d'Achat

Politiques de développement

Arthur Silve

Introduction

Politique industrielle

Politique commerciale

Politique financière domestique

Politique financière externe

Ouverture du compte de capital

Compétitivité

Conclusion

- Convergence des prix par effets d'arbitrages et
- mécanismes de rééquilibrage des flux de devises
 - via un solde courant déficitaire ou excédentaire (modèle monétariste)
 - via les mouvements de capitaux



- prix des biens relativement égal entre pays à niveau de développement équivalent
- rattrapage des prix dans les pays en situation de rattrapage (avec les progrès de productivité)

La compétitivité-prix

Politiques de développement

Arthur Silve

Introduction

Politique industrielle

Politique commerciale

Politique financière domestique

Politique financière externe

Ouverture du compte de capital

Compétitivité

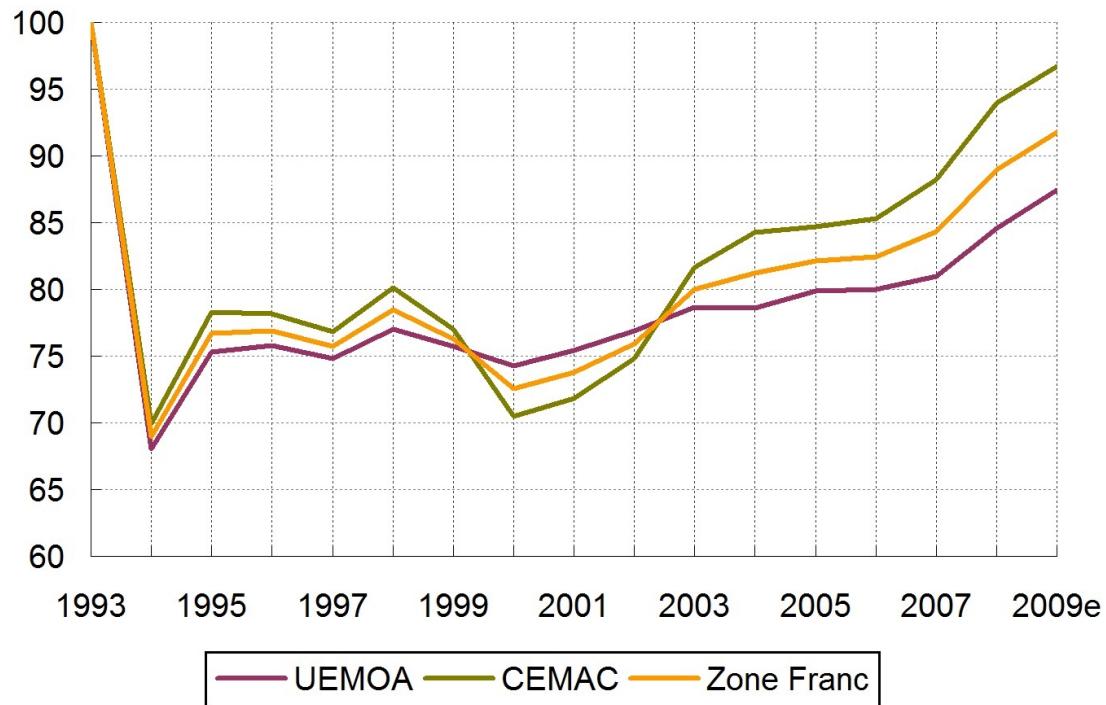
Conclusion

Une dépréciation de la monnaie modifie l'attractivité relative des

- biens exportés vis-à-vis de leurs concurrents internationaux
- biens produits localement vis-à-vis de leurs concurrents d'importation
- secteurs exportateurs vis-à-vis des secteurs non-marchands

A long terme,

- inflation et rééquilibrage des changes



Surévaluation du change

Consensus de plus en plus large que parmi les déterminants les plus systématiques et les plus robustes qui entravent la soutenabilité des épisodes de croissance :

- l'absence d'outils dédiés à la promotion des exportations
- un taux de change surévalué

Des éléments pour penser que le lien entre ouverture commerciale et croissance est en réalité un lien entre surévaluation du change et croissance des exportations

Sous-évaluation du change

Politiques de développement

Arthur Silve

Introduction

Politique industrielle

Politique commerciale

Politique financière domestique

Politique financière externe

Ouverture du compte de capital

Compétitivité

Conclusion

A l'opposé, Rodrik montre qu'un sous-évaluation du change promeut les exportations, en particulier dans les PVD.

Deux mécanismes qui permettent à Rodrik de décrire une sous-évaluation du change comme "second-best industrial policy" :

- Les institutions plus faibles
- Les imperfections de marché
 - marché du travail et des crédits
 - intégration verticale et horizontale des filières

Exemple : l'Île Maurice

Politiques de développement

Arthur Silve

Introduction

Politique industrielle

Politique commerciale

Politique financière domestique

Politique financière externe

Ouverture du compte de capital

Compétitivité

Conclusion

La roupie mauricienne, une monnaie sous-évaluée

- 1994 mise en place du régime de change flottant
- dépréciation nominale continue depuis

Deux explications cohérentes et concurrentes du développement mauricien

- succès de la Zone Franche (25% du PIB, 36% de l'emploi)
 - incitations fiscales
 - exemptions de droits de douane
 - flexibilité du marché de l'emploi
- sous-évaluation du change

Contre-exemple : le Botswana

Politiques de développement

Arthur Silve

Introduction

Politique industrielle

Politique commerciale

Politique financière domestique

Politique financière externe

Ouverture du compte de capital

Compétitivité

Conclusion

- le Rand monnaie officielle jusqu'en 1977
- introduction de la Pula, qui reste globalement à parité avec le Rand, malgré une appréciation ponctuelle corrigée en 2002
 - 80% des importations viennent d'Afrique du Sud, zone Rand
 - exportations (diamants, viande) en majorité vers la zone USD
- dépréciation continue du Rand par rapport au dollar
- Cependant, des indices du syndrome hollandais :
 - fort taux de chômage
 - le secteur manufacturier représente 4% du PIB (en décroissance)

Conclusion de la séquence

Politiques de développement

Arthur Silve

Introduction

Politique industrielle

Politique commerciale

Politique financière domestique

Politique financière externe

Ouverture du compte de capital

Compétitivité

Conclusion

- la libre concurrence peut parfois entraver le développement des secteurs susceptibles de générer une croissance soutenable et inclusive
- plusieurs politiques publiques peuvent être mobilisées pour favoriser certains secteurs
 - les outils directs de la politique industrielle
 - une politique commerciale différenciée (industries naissantes)
 - une politique financière au service de la politique industrielle
 - une ouverture partielle et spécifique de la balance des capitaux
 - une sous-évaluation du change
 - une réforme institutionnelle

Politiques de
développement

Arthur Silve

Introduction

Politique
industrielle

Politique
commerciale

Politique
financière
domestique

Politique
financière externe

Ouverture du compte
de capital

Compétitivité

Conclusion

Plusieurs aspects de la croissance

- Soutenable
- Résilience
- Inclusivité (emploi et redistribution)

Deux objectifs essentiels de la politique économique

- stabilisation (policy mix)
- développement (ensemble de politiques au service de (ou assimilées à) la politique industrielle)