Cours de Marchés Financiers : La mondialisation financière

Rémi Bachelet

Mise à jour du 4 mars 2022

Ce cours est disponible http://rb.ec-lille.fr

Cours distribué sous licence **Creative Commons,**
selon les conditions suivantes :

Source des images indiquées au-dessous ou en cliquant sur l'image

Image : Source

1989 la « fin de l'Histoire » ?

- Chute du mur de Berlin : fin de la division du monde en deux blocs, *capitaliste de marché et communiste planifié*
  - ➔ Vers un monopole mondial de la démocratie libérale ?

- Trois décennies plus tard….
  - Démocrature ➔ Turquie, Russie…
  - Islam politique ➔ Iran, Arabie Saoudite…
  - Juntes militaires ➔ Egypte, Birmanie…
  - Démocraties populistes ➔ Hongrie, Brésil, Etats-Unis, Grande Bretagne
  - Société de marché totalitaire ➔ Chine

Mondialisation : définition

Processus croissant de libre circulation des marchandises, des capitaux, des services, des personnes, des techniques et de l'information.

Résulte de la libéralisation des échanges, du développement des moyens de transport de personnes et de marchandises, et des retombées des TIC à l'échelle planétaire.

Se manifeste par :

1. l'interdépendance des économies
2. l'intensification de la concurrence
3. l'expansion des échanges et des interactions humaines.

fr.wikipedia.org

Plan

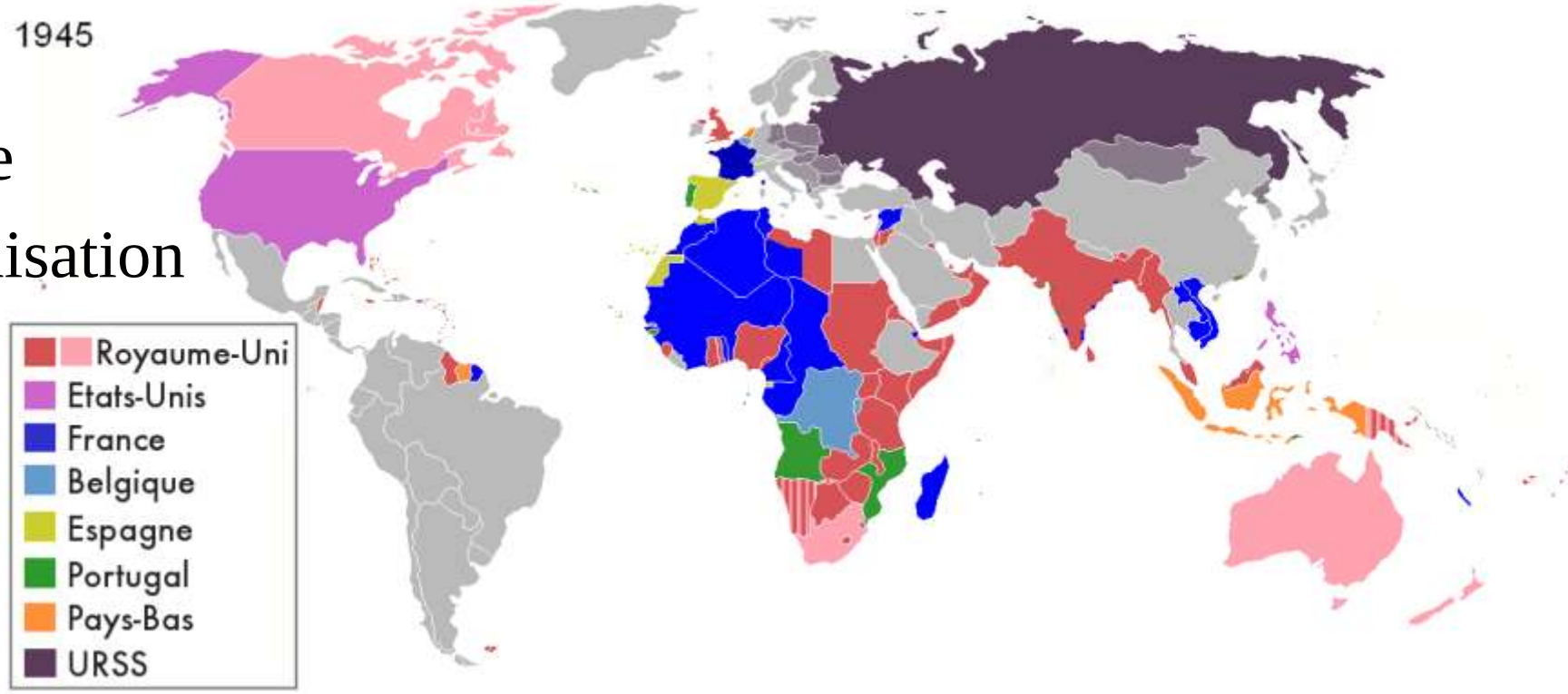
1. Chronologie
   - Historique
   - Phases successives
2. 7 aspects principaux
3. Un débat / une certitude

La mondialisation : historique

- Commerce lointain
- Royaumes et empires
- Révolution industrielle

La mondialisation : historique

- Commerce lointain
- Royaumes et empires
- Révolution industrielle
- Colonisation / décolonisation
- Guerres mondiales



Pour les entreprises : 3 stades

1. Internationalisation
   - Commerce et exportations
2. Transnationalisation
   - Investissement et implantations à l'étranger
3. Globalisation
   - Mise en place de réseaux mondiaux

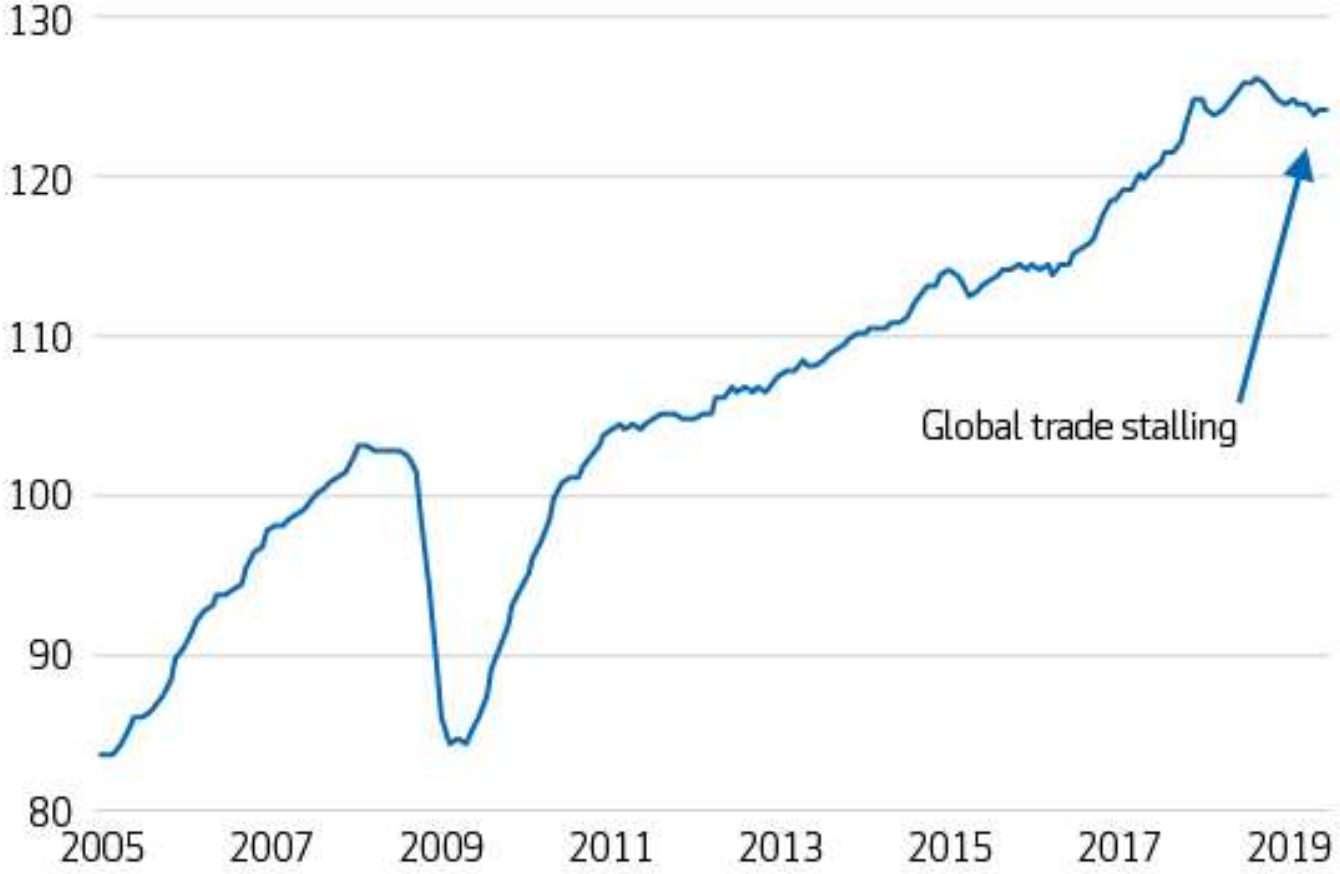
La mondialisation : 7 aspects principaux

1) Commerce
2) Multinationales
3) Travail
4) Droit
5) Culture
6) Distances et environnement
7) Finance

Mondialisation (français) = globalization (anglais)

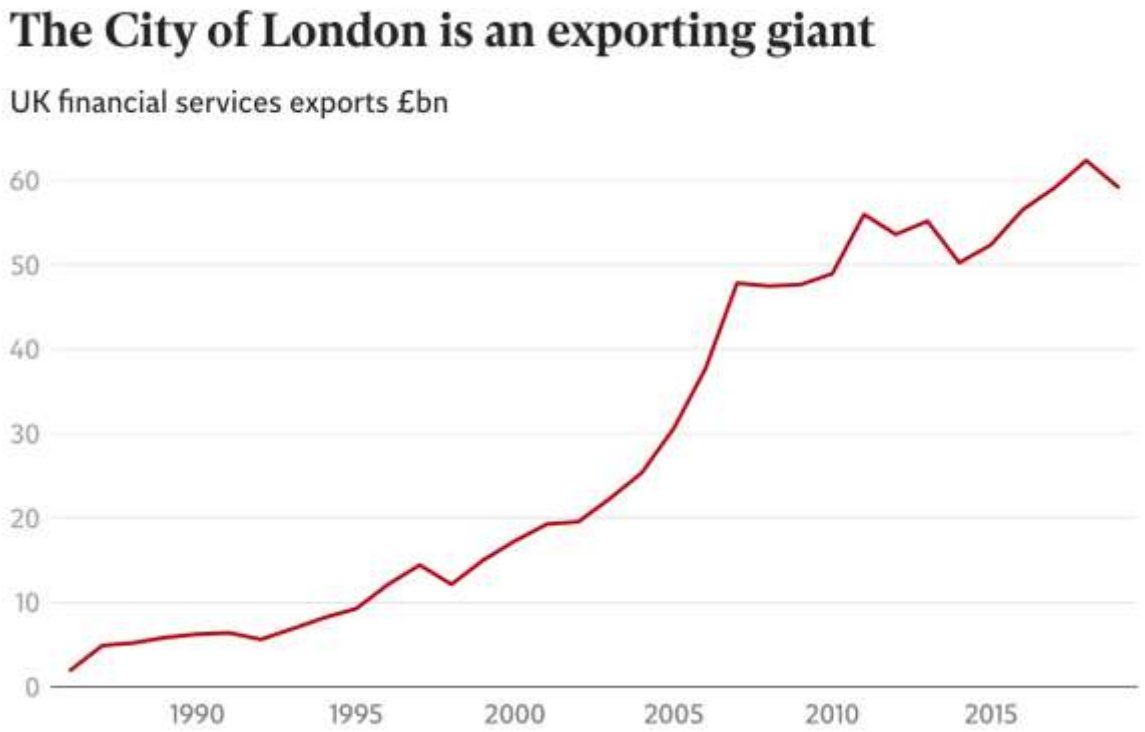
Boom du commerce international

- Droits de douane, OMC. *Clause de la nation la plus favorisée*
- Dont services 20% (eau, électricité, transports, formation, tourisme et finance..) *Plus de services que de matières premières.*



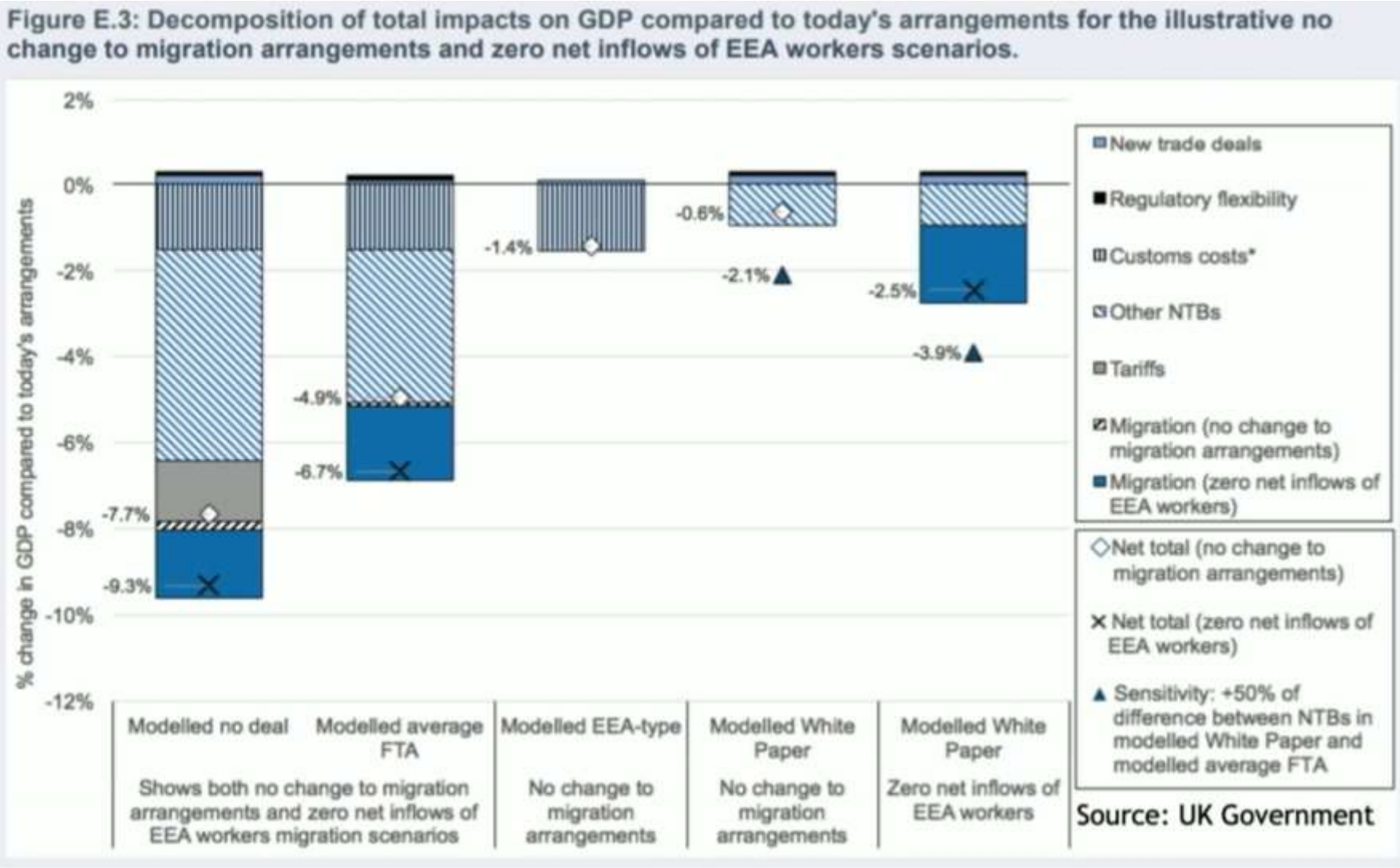
source

Brexit



- Impact the “rules of origin” clauses
  - Some businesses will simply stop trading with the EU because it becomes too expensive — or move to split their supply chains to avoid having to do **cross-Channel trade**.
- REACH chemicals database = £1bn
- Finance industry : 7% of the UK economy, 1.4 million jobs, tens of billions of pounds of tax revenues and services exports.

Brexit *"No one has ever done this kind of reverse co-operation trade agreement before"*



Brexit: What Have We Learned So Far?

https://www.youtube.com/watch?v=g75OIszvopk

Entreprises multinationales

- Made in France ?
- 1/3 des flux internationaux de produits sont intra-entreprise
  - Les grands produits manufacturés sortent de chaînes de production transnationales.

- Mais aussi ..
  - Fusions / OPA
  - Transactions illicites

Mondialisation du travail

- Dans les années 60 : émigration/immigration
- Dans les années 90 : délocalisations
- Dans les années 2000 : externalisation
- Dans les années 2020 : télémigration ?

- Cas des ingénieurs
  - En France 30k ingénieurs formés / an (peu portés à la recherche)
  - En inde 300k ingénieurs formés /an
  - Chine 1000k/an annoncés dans quelques années

- Accenture emploie plus de 19 000 personnes en Inde.
- « Capgemini a deux foix plus d'ingénieurs en Inde qu'en France (40k) »
- « Non seulement les universités indiennes forment de très bons informaticiens, mais ils sont aussi mobiles ».

La télémigration des services

Richard Baldwin : « le problème de la délocalisation des services est d'une ampleur bien plus importante que celle de l'industrie »

« La mondialisation est déterminée par des arbitrages. Quand la différence de coût entre les pays est plus élevée que le coût du commerce, les entreprises exploitent l'écart de coût ».

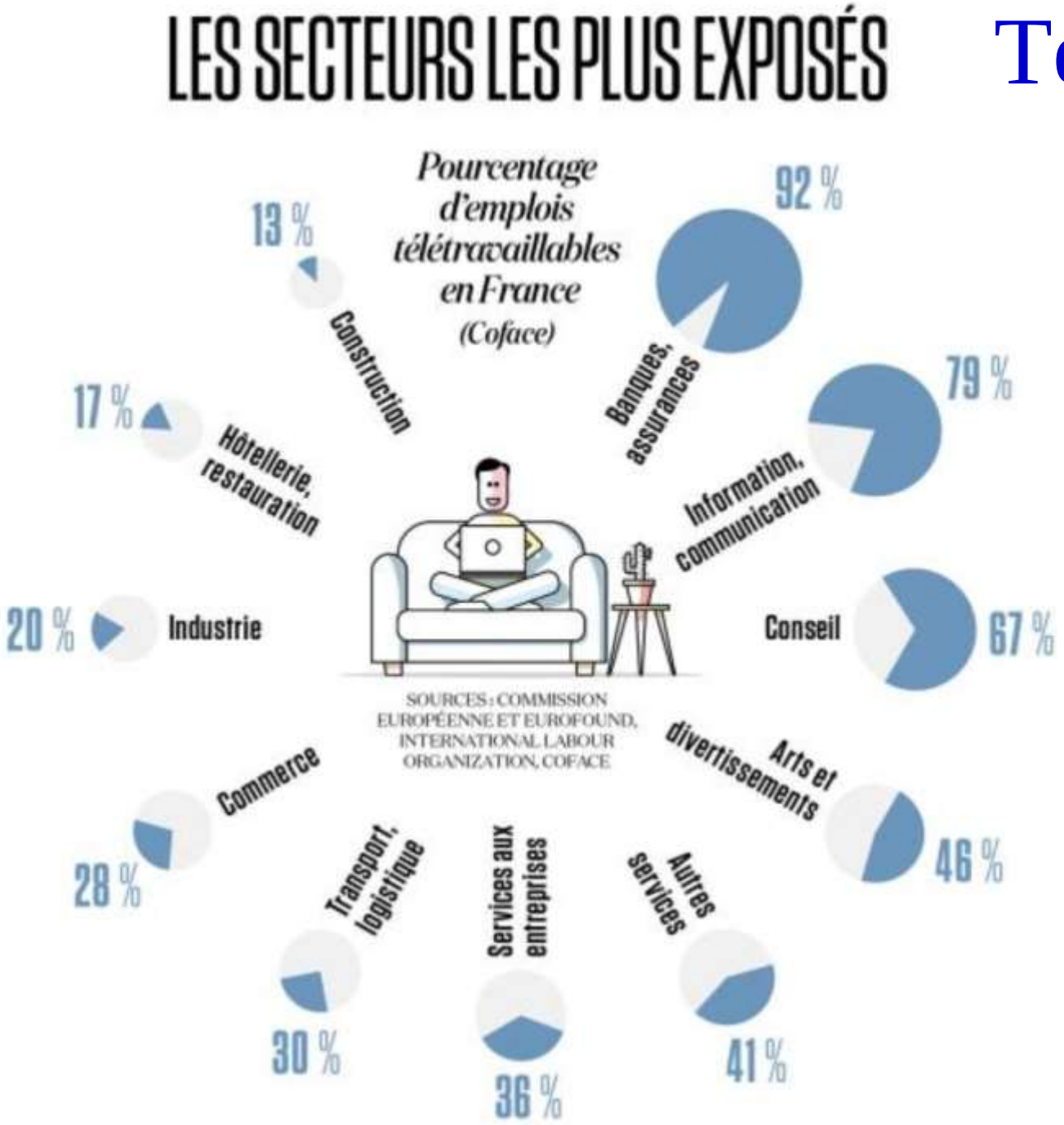
Dans le cas des services, l'incitation à faire cet arbitrage est très grande puisque le coût du travail qualifié dans des pays émergents peut être **20 à 30 fois moins cher**

La crise du Covid-19 a joué le rôle d'accélérateur des pratiques de télétravail

"Plus un emploi est qualifié, plus il est télétravaillable"

"Ce ne sera pas abrupt, ni dramatique, mais certaines tâches seront dorénavant faites à l'étranger. Et progressivement, cela va changer la manière dont nous travaillons"

Télémigration : secteurs



Droit

- Mondialisation, mais pas de cadre régulateur à cette échelle.
  - ONU
  - OMC, TPI
  - Déclaration universelle des droits de l'homme
  - Union européenne
- Un système westphalien => traités de Westphalie (1648)
  - À l'échelle **inter-étatique**, pas de régulation « état de nature »
    - Concurrence non régulée : guerres, alliances, force … « L'Etat, c'est le plus froid de tous les monstres froids »
  - À l'échelle **intra-étatique** : monopole de l'état = inviolabilité de la souveraineté nationale et principe de non-ingérence.
    - La seule manière légale pour un état d'intervenir sur le territoire d'un autre sans son consentement … est de lui déclarer la guerre

Système westphalien : les états s’affrontent

- .. militairement, mais aussi sur internet (non-attribution)
  - 2007 : système bancaire estonien (Russie)
  - 2010 : centrifugeuses iraniennes d’enrichissement d'uranium (Israël-USA)
  - 2011 : piratage de Gmail (Chine)
  - 2013 : Sony Pictures (film The Interview sur Kim Jong-un) :100 millions de recettes perdues.
  - 2021 : l’Australie subit une cyberattaque massive qui vise services publics, entreprises privées, infrastructures critiques
- Rôle-clé des réseaux sociaux
  - Google deletes 2,500 China-linked YouTube channels
  - La propagande russe a été générée par 3 814 comptes, via 175 993 tweets.
  - Propagande, mais surtout déstabilisation (favoriser les mouvements activistes d’opinion mutuellement opposées, diffusion massive de fausses nouvelles pendant la crise sanitaire, théories du complot/Loi de Brandolini)

Pacta sunt servanda

2. Unless the treaty otherwise provides or the negotiating States have otherwise agreed, the provisional application of a treaty or a part of a treaty with respect to a State shall be terminated if that State notifies the other States between which the treaty is being applied provisionally of its intention not to become a party to the treaty.

PART III. OBSERVANCE, APPLICATION AND INTERPRETATION OF TREATIES

SECTION 1. OBSERVANCE OF TREATIES

Article 26. "PACTA SUNT SERVANDA"

Every treaty in force is binding upon the parties to it and must be performed by them in good faith.

« Les traités doivent être respectés »

- Chine : Rétrocession de Hong Kong
- Russie : Annexion de la Crimée, de l'Ossétie-du-Sud et du Donbass
- Brexit : Withdrawal Agreement, Trade and Cooperation Agreement
- ….

D’autres formes de droit

- Tribunaux d’arbitrage : un contrat confie le règlement des litiges à une juridiction choisie par les parties
  - L'affaire n'est pas jugée par un tribunal mais par des arbitres
  - Mode de règlement des conflits consensuel, confidentiel et rapide
    - (contre) exemple : affaire Tapie
- Une justice extraterritoriale appuyée sur le dollar
  - Commerce avec des pays sous embargo américain :
    - BNP Paribas : 9 milliards d’amendes pour son activité avec l’Iran
  - Anticorruption
    - Siemens : 800 millions de dollars
    - FIFA ..

La Chine teste sa monnaie virtuelle pour un lancement prévu en février 2022

La banque centrale de l'empire du Milieu s'entraîne, depuis quelques mois, sur une application « maison » pour développer l'usage du yuan en mode « virtuel ». A la clé, le risque de voir un système de surveillance se généraliser.

Droits de l'homme en Chine : https://www.theguardian.com/world/china

Système de crédit social (社会信用体)

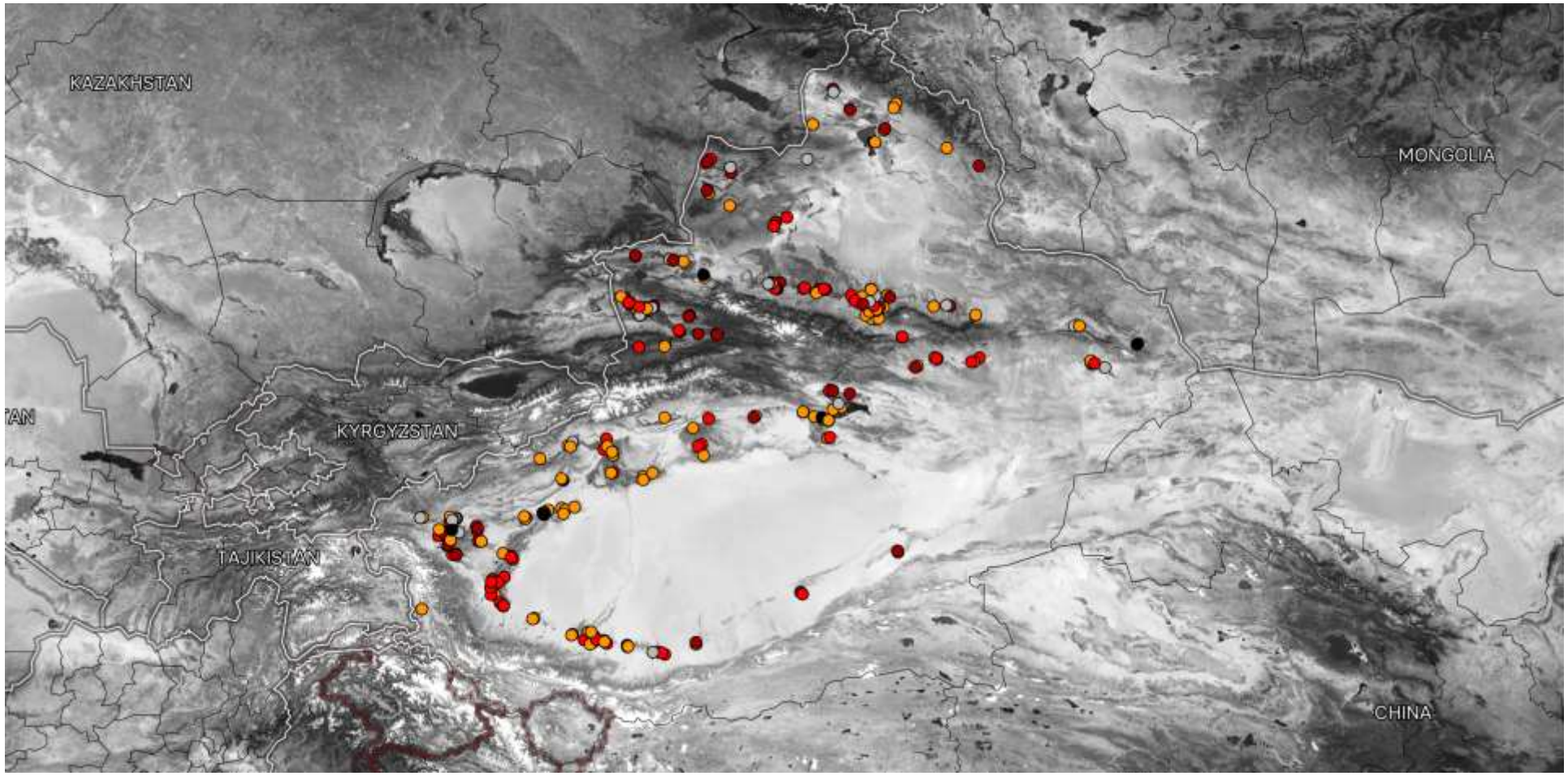
- Réputation des citoyens et entreprises
- Chacun se voit attribuer une note entre 350 et 950
- Repose sur des outils de surveillance de masse

Retours forcés des ressortissants réfugiés à l'étranger

- 10 000 « fugitifs » ramenés de 120 pays depuis mi-2014
- Entrepreneurs corrompus, criminels, fonctionnaires en disgrâce, critiques du PCC, opposants hongkongais, ouïgours et tibétains, fidèles de Falun Gong…
- *Xiao Jianhua, milliardaire canadien sorti d'un hôtel en chaise roulante la tête cachée sous une couverture*

1,8 million à 3 millions de Ouïgours dans des camps

Stérilisation massive des femmes



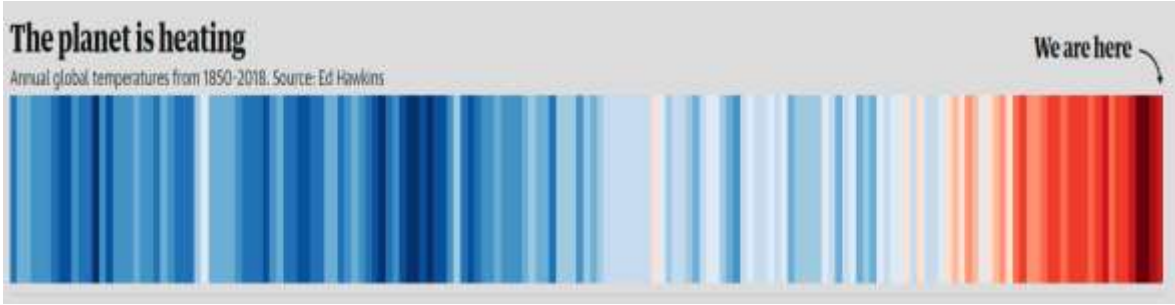
Culture

- Les religions, prosélytisme, missionnaires
- Métissage des cultures, acculturation
- Hollywood, la culture est-elle une marchandise ?
  - Convention sur la diversité culturelle de l'UNESCO

Distances

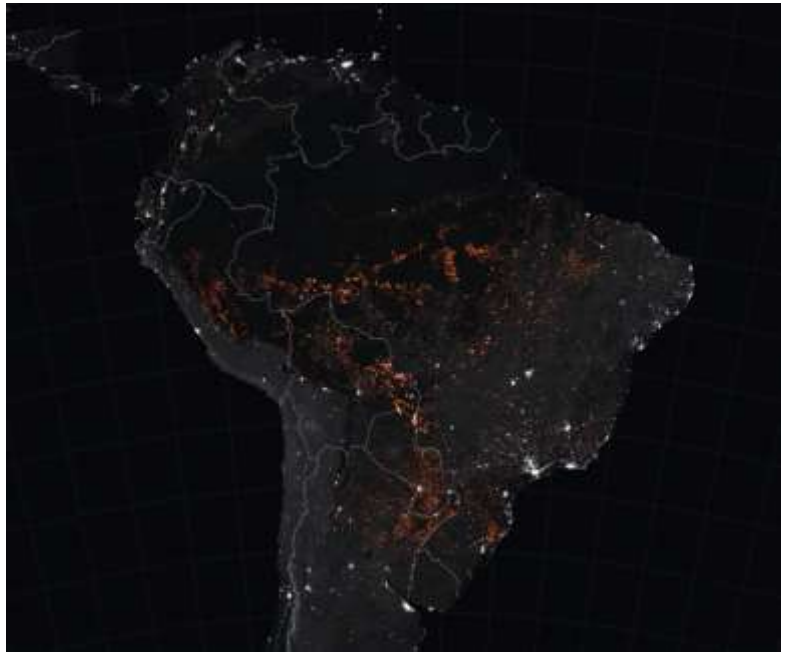
- Déplacements des personnes
  - Virus et maladies
  - Flux d'immigration (Sud-Sud pour la plupart)
- Globalisation technologique,
  - Normes, internet
- TGV, Avion,
  - Mais aussi vidéoconférences …
- La plus longue frontière terrestre de la France ? Avec quel pays ?
  - Espagne ? Belgique ? Suisse ? Italie ? Allemagne..
  - Et la **deuxième plus longue** ?

Image : Source



Environnement

- Réchauffement climatique
  - Mais aussi plastiques, acidification…
- Méga-incendies
  - Brésil, Australie, Canada Sibérie
  - 20-30% des gaz à effet de serre
  - Albedo des surfaces enneigées



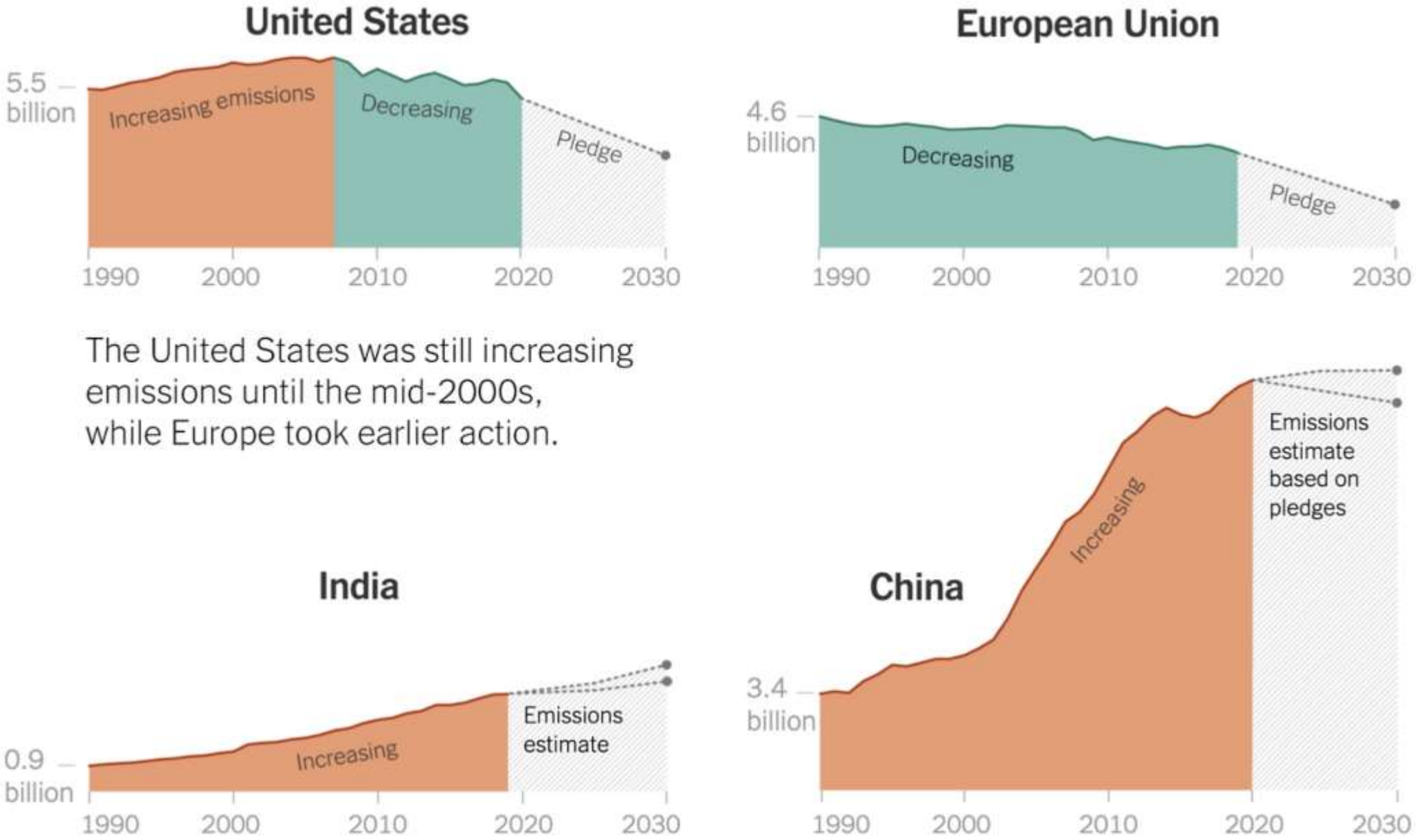
(This photo was taken during Amazon rainforest fires in 1989)

Pollution :

https://aqicn.org/map/world/fr/
https://www.ventusky.com/?p=28;-34;1&l=pm25

Trajectories for the World's Largest Emitters

In metric tons CO_2



The United States was still increasing emissions until the mid-2000s, while Europe took earlier action.

Mondialisation et pandémies

China Xinhua News
@XHNews
China state-affiliated media

This short music video about China and U.S. handling of COVID-19 pandemic went viral on Bilibili, a popular video-sharing platform in China, which gathered large number of Gen Zs in China. Have a listen!

Traduire le Tweet

https://twitter.com/XHNews/status/1454731384145145858?s=20&t=zPKtEXyQWfL8Oy1a1QPwTQ

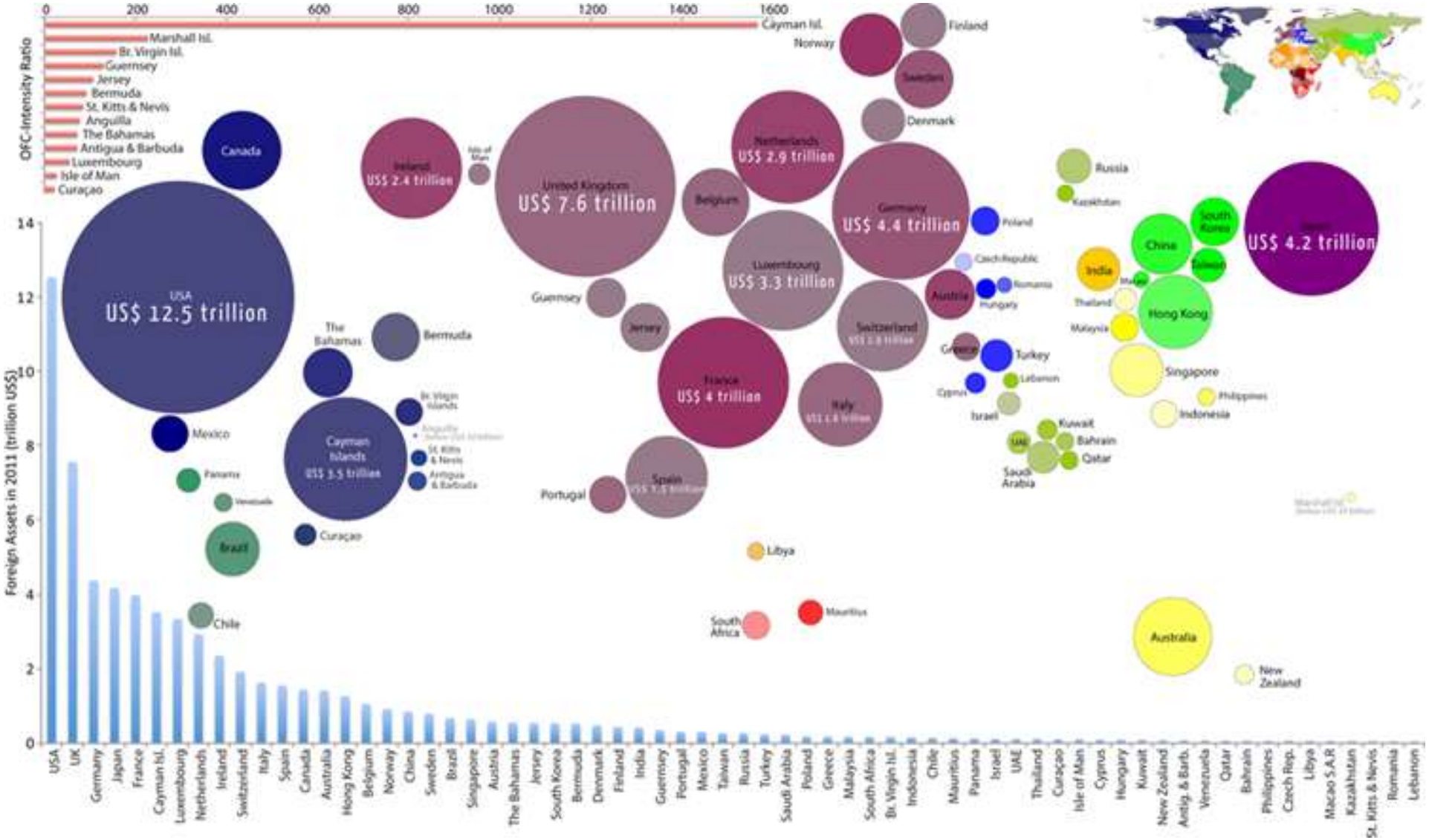
Finance

- Les capitaux ne connaissent pas de frontière, encore moins que les hommes, les marchandises et les idées…
- Marché des changes / Forex : marché financier le plus important avec plus de **6.600** milliards de dollars traités par jour

(Chiffres BRI 2019)

- PIB 2017
  - France : 2.580 MM USD
  - Chine 12,200 MM USD
  - USA 19.390 MM USD
  - Europe 15,330 MM USD

Capitaux offshore



LOCATIONS IN OFFSHORE TAX JURISDICTIONS

When you hear "tax haven" you probably picture a small island with great weather and accommodating tax and banking systems. While you wouldn't be entirely wrong, you'd only be seeing part of the picture. The IMF identifies over 60 'offshore financial centres' around the world, some of which you might find surprising...

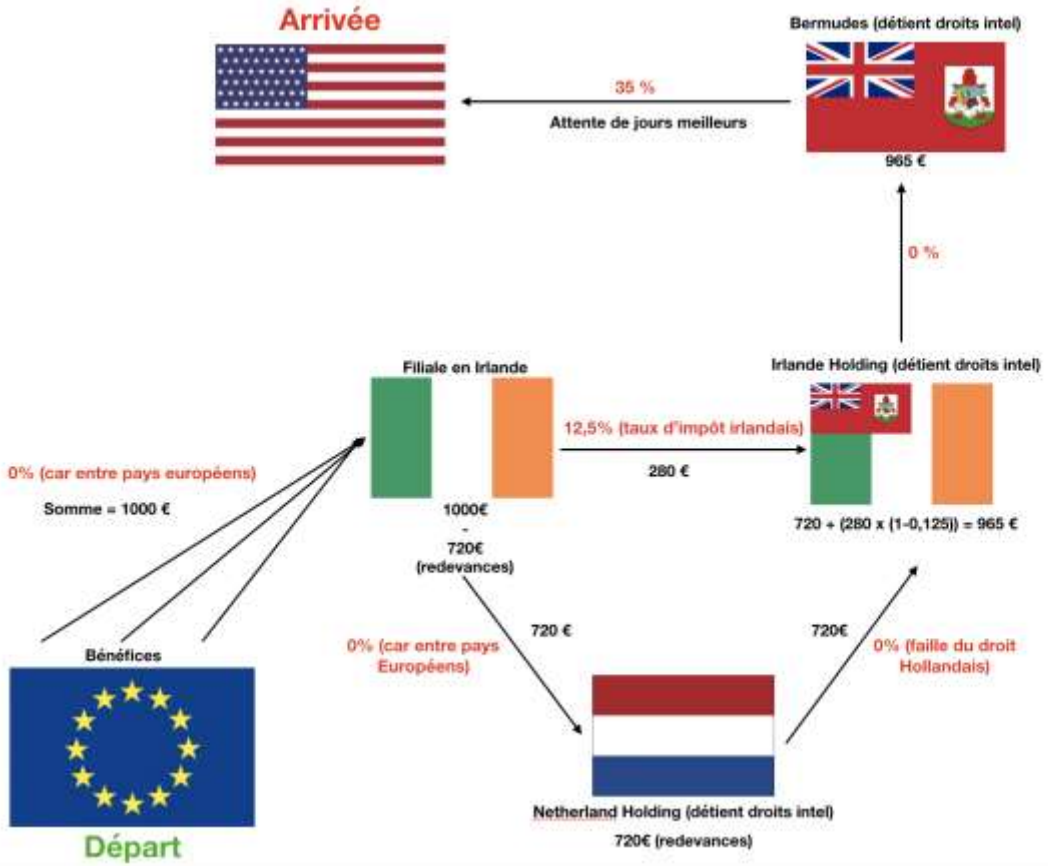
Grant Thornton

Taxation

Optimisation fiscale :

- Accès à l'UE via l'Irlande (12,5% d'impôts sur les bénéfices / 33% en France)
- « Sandwich Hollandais »

Apple = des milliards de bénéfices.. 0,005% d'impôts



129MM€ dans les caisses des Etats / an en 2023

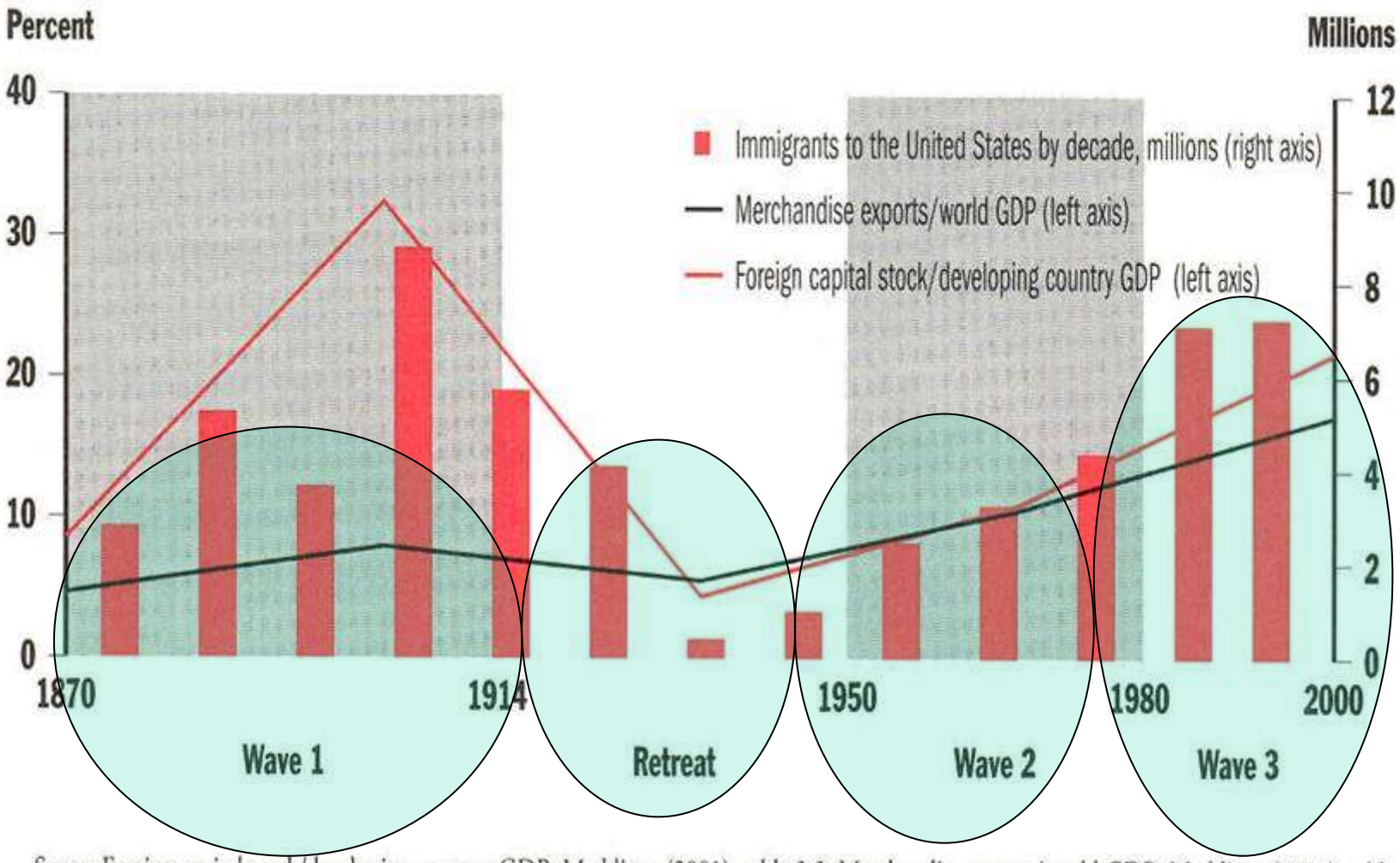
Crises, guerres, rivalités géopolitiques, pandémie : une « dé-mondialisation » ?

Fait : reflux des échanges mondiaux, *mais pas de dé-mondialisation*

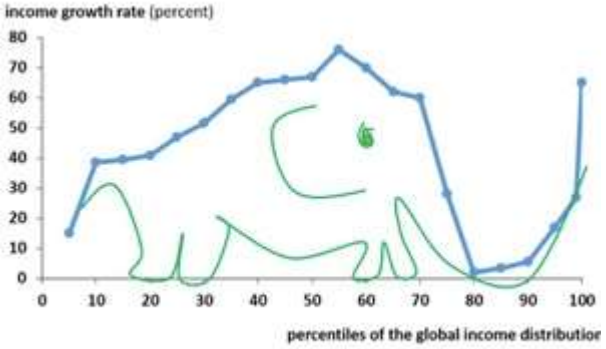
1. Commerce international ↓
2. Investissements directs ↑
3. Capitaux CT, finance ↑
4. Connaissances, brevets, technologies ↑
5. Migrations ↑

- .. mais pas de nouveaux accords + opposition accrue à la circulation des personnes et biens.
- Multinationales : tendance à régionaliser les chaines de valeur, robotisation en Chine..

Phases de la mondialisation

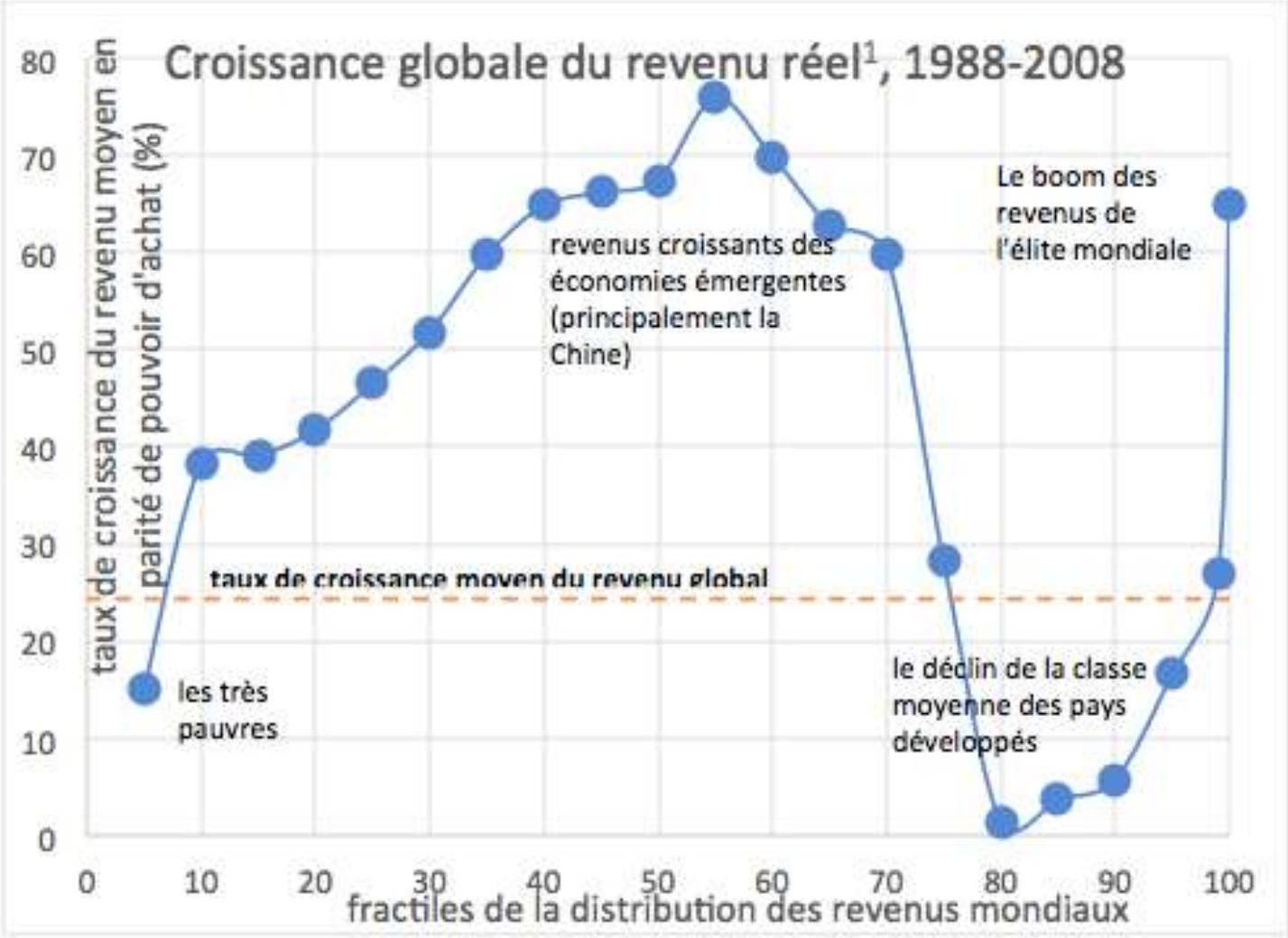


Source: Foreign capital stock/developing country GDP: Maddison (2001), table 3.3; Merchandise exports/world GDP: Maddison (2001), table F-5; Migration: Immigration and Naturalization Service (1998).



Mondialisation et Pauvreté

Figure 1 La courbe de l'éléphant



[1] Le revenu réel prend en compte la variation des prix au cours de la période étudiée ; il s'agit du revenu avant impôts

La mondialisation réduit-elle la pauvreté ?

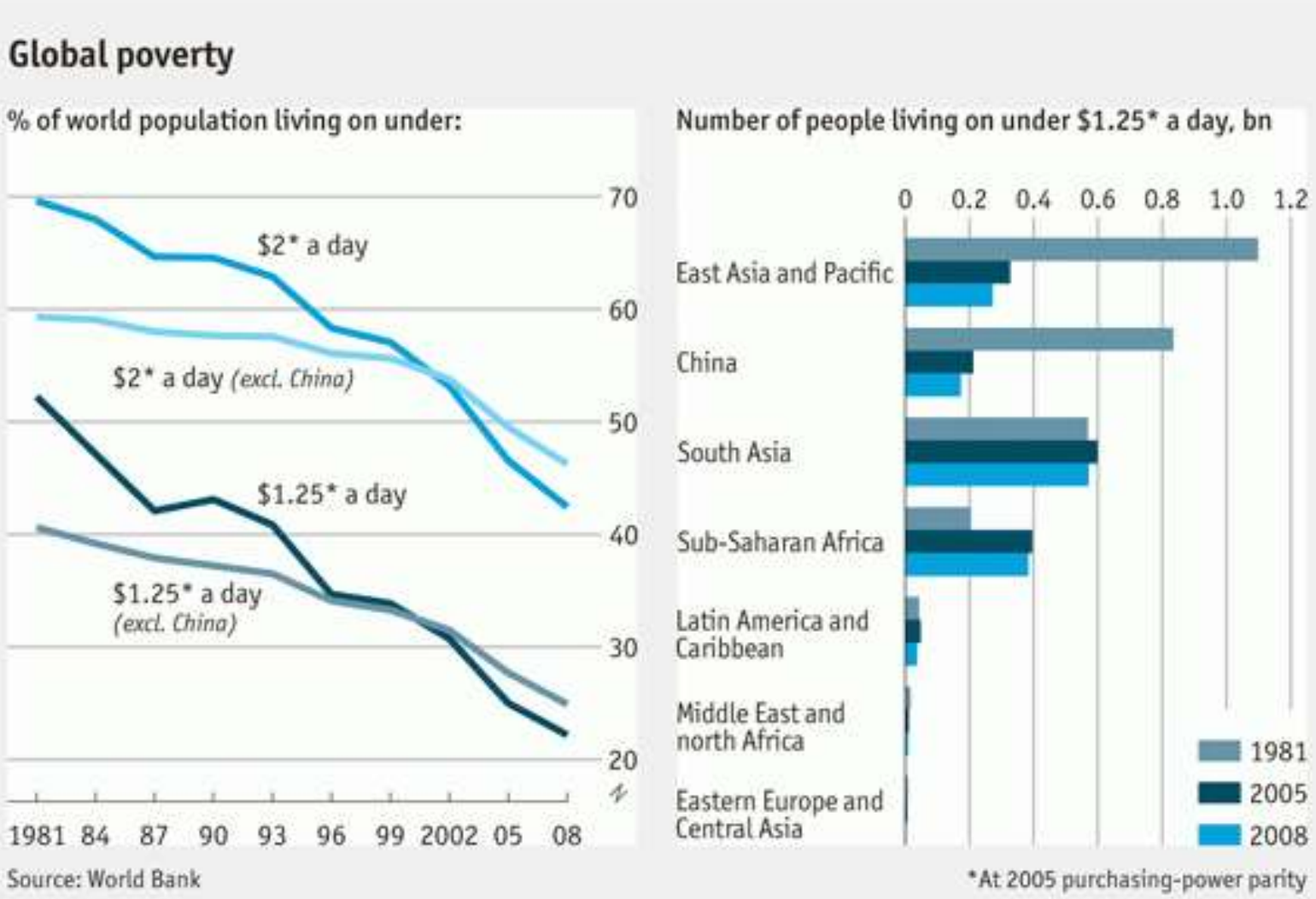


Image : Source

Mondialisation : pays riches

Bénéfices

1. Le consommateur a accès à un éventail plus large de biens à un prix plus faible; Fondamental pour une société de consommation (effet considérable : additionner les gains des consommateurs…).
2. Les détenteurs de capital obtiennent un meilleur rendement de leurs capitaux.

En revanche, délocalisation des industries/services intensifs en main-d'œuvre peu qualifiée + concurrence accrue entre pays riches

Mondialisation : pays intermédiaires

- Corée du Sud / Taïwan devenus des pays riches
- Thaïlande, Philippines volatilité des investissements
- Brésil, Chine bénéficient très largement de la mondialisation au niveau du pays, mais avec une répartition très inégale des richesses

Mondialisation : pays pauvres

Restent largement en dehors du processus, qui requiert :

- institutions stables,
- respect du droit de la propriété privée,
- absence de corruption
- développement humain (santé, éducation, infrastructures..)

Leur ressource économique principale, l'agriculture, reste dominée par les stratégies protectionnistes des pays riches.

Les marchés financiers sont-ils un bien ?

Image : Dessin de Serguei

Les marchés financiers sont-ils un bien ?

Il n'y a "*aucune base pour affirmer que les marchés privés de capitaux fonctionnent habituellement mal*".

« the market knows best »

vs.

Les Marchés Financiers internationaux sont "*machiavéliques, paranoïaques, aberrants*"

Une certitude : La mondialisation financière

Une nouvelle configuration de l'économie mondiale : Contrôlée par les États depuis les accords de Bretton Woods en 1944, **elle est désormais régulée par les Marchés Financiers**

À l'origine des marchés : les besoins des entreprises

- **Capitaux propres** : actions
- **Prêt à court terme** : trésorerie
- **Prêts à long terme** : obligations
- **Exporter, importer** : devises
- **Matières premières** : pétrole, métaux…

Image : Source

Questions ?

Merci de votre attention !

Mes autres cours de finance :

- ✓ Cours général d'introduction à la mondialisation
- ✓ Typologie des métiers de la finance
- ✓ Présentation des produits financiers
- ✓ L'organisation du marché des changes
- ✓ Fonctionnement des salles des marchés

- Crises et krachs :
  - ✓ La dynamique des krachs boursiers
  - ✓ La crise des subprimes son extension au système financier mondial et 14 voies de réformes.
- Résumés de concepts essentiels :
  - ✓ L'actualisation
- Finance expérimentale :
  - ✓ An introduction to pricing.
  - ✓ Sessions de finance expérimentale