

# **Colonisation/colonialisme: variables coloniales dans l'économie internationale**

Présentation

de David Cobham

Heriot-Watt University, Edinburgh

# Journées de l'économie: Colonisation/colonialisme

Esquisse:

- Les variables coloniales dans les modèles de gravité de commerce internationale.
- Le commerce et les régimes de change.
- Les régimes de change dans les colonies (currency boards ou caisses d'émission).
- Les régimes de change dans les anciennes colonies (zone franc, taux de change fixes, taux de change flexible dirigés...).
- Les régimes de change dans les "néocolonies" (notamment taux de change fixes dans les pays du Golfe).
- Conclusions

# Journées de l'économie: Colonisation/colonialisme

Esquisse:

- Les variables coloniales dans les modèles de gravité de commerce internationale.
- Le commerce et les régimes de change.
- Les régimes de change dans les colonies (currency boards ou caisses d'émission).
- Les régimes de change dans les anciennes colonies (zone franc, taux de change fixes, taux de change flexible dirigés...).
- Les régimes de change dans les "néocolonies" (notamment taux de change fixes dans les pays du Golfe).
- Conclusions

## Journées de l'économie: Colonisation/colonialisme

Variables coloniales dans les modèles de gravité de commerce internationale:

- Les modèles de gravité permettent d'analyser les facteurs qui contribuent au commerce bilatéral; le commerce dépend de la *masse économique* (produit des PIB des deux pays) et des barrières au commerce que constitue, par exemple, la distance.
- On utilise aussi des variables indicatrices pour une gamme de facteurs qui influent sur le commerce:
  - frontière commune, autres caractéristiques géographiques
  - langue commune
  - rapports coloniaux (actuels ou anciens)
  - tous les deux membres d'une zone de libre-échange
  - régimes de change.

# Journées de l'économie: Colonisation/colonialisme

## Résultats typiques

- Rose, 'One market, one money' 2000: la première étude qui introduit le régime de change, sous forme d'adhésion à une union monétaire
- Mélitz, 'Language and trade' 2008: analyse de l'impact d'une langue commune sur le commerce
- Adam et Cobham, 'Modelling multilateral trade resistance in a gravity model with exchange rate regimes', 2008: analyse plus détaillée des effets sur le commerce d'un ensemble des régimes de change

## Journées de l'économie: Colonisation/colonialisme

Effet des variables coloniales sur le commerce bilatéral:  
coefficients dans les regressions des modèles de gravité  
(en données logarithmiques)

	Rose	Melitz	Adam-Cobham
colonisateur commun	0.63*	0.66*	0.54*
rapport colonial	2.20*	1.63*	1.00*
colonie actuelle			1.53*
memorandum: adhesion a union monetaire	1.21	0.89*	0.96*

## **Journées de l'économie: Colonisation/colonialisme**

- Ces résultats indiquent que les rapports coloniaux influent énormément sur les courants d'échange.
- A noter: Rose a trouvé que l'adhésion à une même union monétaire conduit à un niveau de commerce bilatéral qui est plus de deux fois le niveau sans cette adhésion
- L'effet sur le commerce bilatéral d'un (ancien) rapport colonial – si un des deux pays a été colonisé par l'autre – est du même ordre.
- L'effet sur le commerce bilatéral d'avoir eu le même colonisateur est plus faible mais toujours très important (hausse du commerce circa 90%).

## **Journées de l'économie: Colonisation/colonialisme**

Le commerce et les régimes de change.

- Cette littérature se concerne avec les déterminants du commerce, et certains économistes ont souligné les effets des régimes de change sur le commerce
- On peut penser à une hiérarchie de régimes où les plus fermes, qui fixent le taux de change dans des marges étroites, ou même éliminent la nécessité de convertir une monnaie en une autre, réduisent plus les coûts de transaction et l'incertitude, favorisent plus le commerce, et par là la croissance (et l'investissement international)
- Pourtant les régimes de taux de change plus flexibles comportent des coûts de transaction et de l'incertitude plus élevés, et sont moins favorables au commerce et à la croissance et l'investissement international

# **Journées de l'économie: Colonisation/colonialisme**

## **Le commerce et les régimes de change:**

- Mais il y a des autres facteurs importants dans la choix d'un régime de change, liés à la politique macroéconomique conjoncturelle:
  - les effets sur la stabilité des prix
  - les effets sur l'incidence des chocs macroéconomiques
  - la convergence du cycle économique
  - le contexte de la politique monétaire en matière des institutions et marchés financiers
- Il faut prendre compte de tous ces facteurs en plus de celui de l'effet sur la croissance
- En outre, il y a la question de l'ancre optimale pour un pays, s'il y a vraiment une ancre nettement supérieure aux autres ancres possibles (dollar, euro...)

# Journées de l'économie: Colonisation/colonialisme

## Régimes de change dans les colonies

- De nombreux pays colonisateurs ont introduit les caisses d'émission (currency boards) dans leurs colonies (notamment en Afrique mais aussi au Moyen Orient...).
- Les caisses d'émission présentent quelques avantages: minimisation des coûts de transaction et de l'incertitude, stabilisation du niveau des prix, prévention d'une inflation importante, limite de dérives budgétaires...
- ... mais aussi quelques désavantages: ancrage du niveau de prix au niveau de la métropole, ancrage de la monnaie à la monnaie métropole (d'où une évolution erratique), exclusion de la fonction de prêteur en dernier ressort.

## **Journées de l'économie: Colonisation/colonialisme**

### Régimes de change dans les anciennes colonies

- En général on trouve des régimes plus fermes dans les pays où la répartition des échanges commerciaux reflète toujours les rapports coloniaux, mais même dans les régimes plus flexibles les rapports coloniaux influent énormément sur la répartition du commerce (à cause de la dépendance du sentier - 'path dependency').
- Le zone franc (CFA) existe toujours, même sous une forme différente. Mais dans la plupart des autres anciennes colonies, les caisses d'émission ont été assez vite démontés, et remplacés par une gamme de régimes de change plus ou moins fixes.

## **Journées de l'économie: Colonisation/colonialisme**

### Régimes de change dans les anciennes colonies

- Voir Husain, Mody et Rogoff (Journal of Monetary Economics 2005) à propos de l'évolution des régimes de facto de change: abandon des parités fermes ('hard pegs') notamment suite à la chute du système Bretton Woods 1971-3, mais aucun creusement ('hollowing out') des régimes, beaucoup de régimes intermédiaires, très peu de régimes de change véritablement flottants.

# Journées de l'économie: Colonisation/colonialisme

## Régimes de change dans les anciennes colonies

- Le régime de la zone franc comporte des avantages et coûts à peu près identiques à ceux des caisses d'émissions, mais avec un certain soutien du Trésor français, une certaine marge pour la politique monétaire, et la possibilité d'un changement de la parité (1994).
- Les parités fermes réduisent un peu moins les coûts de transaction et l'incertitude, et ils comportent moins de soutien externe et plus de vulnérabilité aux flux spéculatifs.

# Journées de l'économie: Colonisation/colonialisme

## Régimes de change dans les anciennes colonies

- En général les parités fermes doivent être conçues comme alternatives plus ou moins performantes pour une politique monétaire moderne.
- Pour un pays qui n'a pas de marché monétaire ni de marché d'obligations, et où le système bancaire est simple, un taux de change fixe permet d'atteindre des objectifs de base à coût minimum.
- Parenthèse: jusqu'ici nous n'avons pas d'estimations fiables des bénéfices et coûts des différentes stratégies de la politique monétaire, y compris les institutions financières et les régime de change.

# Journées de l'économie: Colonisation/colonialisme

## Régimes de change dans les anciennes colonies

- Les régimes de change intermédiaires (parités molles – ‘soft pegs’, taux de change flexibles dirigés – ‘managed floats’) sont moins favorables au commerce et à la croissance, et ils sont dans certains cas plus vulnérables aux crises que les taux fixes.
- Ces régimes entraînent des politiques monétaires plus sophistiquées qui peuvent être difficiles à gérer si les marchés financiers et monétaires ne sont pas assez évolués.
- Mais ils permettent d'effectuer un ajustement de la parité si, par hasard, les monnaies de ses partenaires commerciaux ne restent pas stables entre eux.

# **Journées de l'économie: Colonisation/colonialisme**

## Régimes de change dans les néocolonies

- Néocolonies: pays qui n'ont pas été colonisés, mais où un grand pouvoir exerce une influence certaine sur les décisions du gouvernement.
- Exemple: les pays du Golfe: Arabie Saoudite, Emirats Arabes Unis, Koweït, Bahreïn, Qatar, Oman
  - en Arabie Saoudite l'influence des Etats Unis a été dominante depuis les années 1940 au moins
  - dans les autres pays il y avait une grande influence britannique jusqu'aux années 1950/60 puis le relais a été pris par les Etats-Unis
- Tous ces pays ont fixé leurs monnaies depuis les années 1950/60 à la monnaie qui était le seul numéraire important à cette époque: le dollar.

# Journées de l'économie: Colonisation/colonialisme

## Régimes de change dans les néocolonies

- Pourtant, ces pays importent plus de l'eurozone que des Etats-Unis. Ils exportent le pétrole, qui est un bien homogène dont le prix est visiblement déterminé au niveau mondial, alors ces exportations ne dépendent pas du régime de change.
- Dans la situation actuelle ils subissent des chocs inflationnistes forts qui proviennent de la dépréciation des E-U relativement à l'eurozone.
- Mais jusqu'ici ils n'ont pas changé leur ancrage au dollar (sauf le Koweït qui ancre maintenant sa monnaie à un panier de monnaies, et qui a vu sa monnaie s'apprécier contre le dollar).

# **Journées de l'économie: Colonisation/colonialisme**

## Conclusions

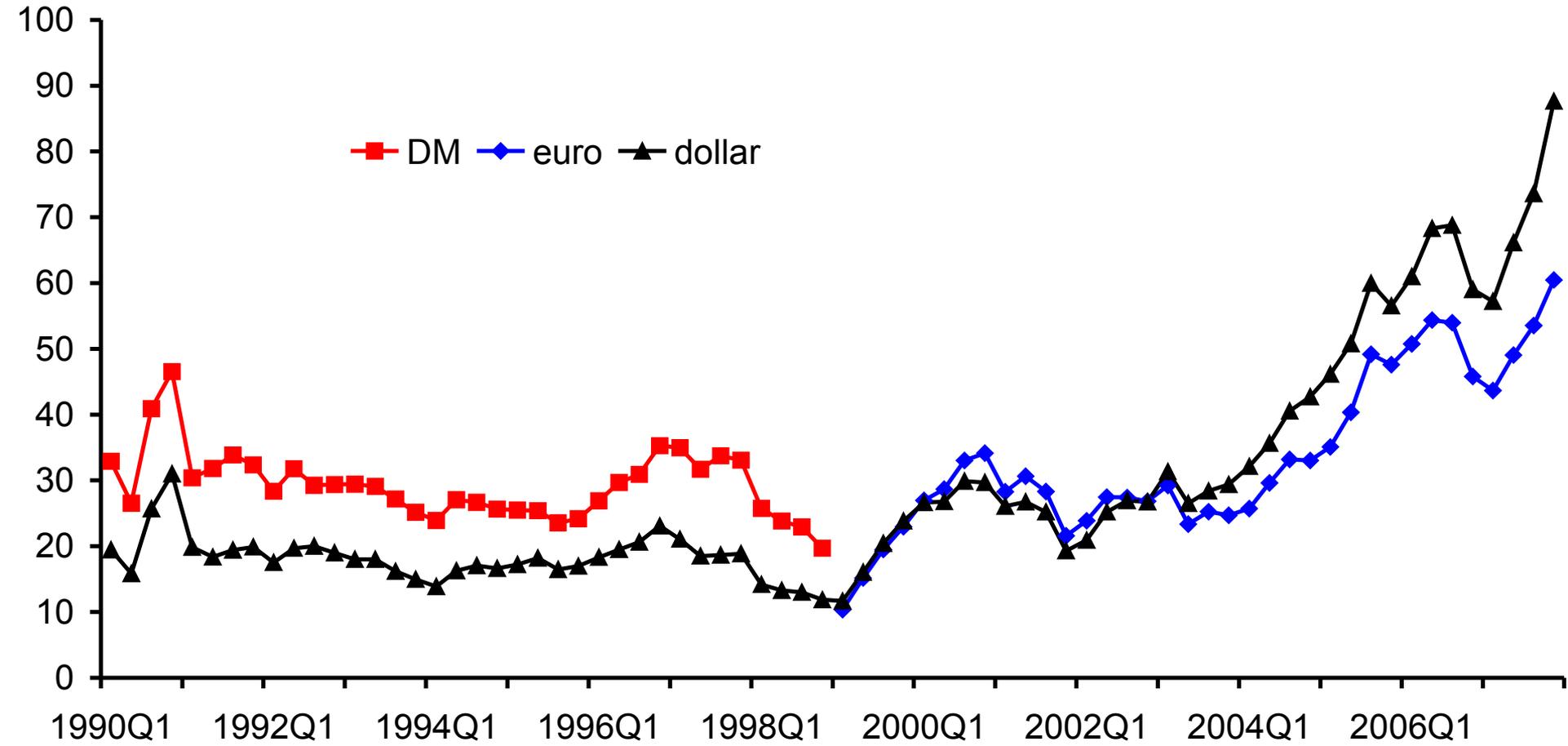
- On ne peut bien comprendre la répartition du commerce de beaucoup des pays en voie de développement si on ne prend pas compte des rapports coloniaux anciens ou néocoloniaux.
- Les courants de commerce influent aussi sur le choix des régimes de change, et vice versa.
- En général, maintenir un ancrage à la monnaie de l'ancien pouvoir colonial (ou le pouvoir néocolonial actuel) peut renforcer le commerce, et par là la croissance.
- Mais ça peut aussi entraver le développement du commerce dans des directions différentes (exemple de la Palestine).

# Journées de l'économie: Colonisation/colonialisme

## Conclusions

- Pour un pays en voie de développement il faut balancer d'abord les effets de l'évolution historique et ensuite les possibilités d'évolution dans l'avenir, pour arriver à un régime, ou une série de régimes, qui pourrait maximiser la croissance et le développement possible dans le futur.

# Oil price



## Coefficient of variation of oil prices over last 24 months

