



## Françoise Lemoine

Senior économiste au CEPII  
Interview réalisée le 11/03/2010

### « La Chine aurait tout intérêt à assurer la stabilité du Yuan face à l'Euro »

(Easybourse.com) **Des rumeurs sur une réévaluation imminente du yuan ont récemment refait surface. Se dirige-t-on, selon vous, vers une appréciation inéluctable de la monnaie chinoise ?**

L'appréciation du yuan est bien envisagée pour cette année. La reprise des exportations chinoises au cours de l'année 2009 a été remarquable, surtout en direction des pays émergents d'Asie, d'Amérique latine, du Moyen-orient. Le commerce avec les autres pays a aussi retrouvé de la vigueur. De quoi rassurer les autorités. Alors, même si les exportations 2009 n'ont pas encore atteint leur niveau maximal de mi-2008, le gouvernement va sans doute pouvoir considérer que les conditions économiques sont réunies pour assouplir la fixité entre le yuan et le dollar.

### Comment la Chine va-t-elle déterminer son nouveau taux de change ? A quel niveau d'appréciation doit-on s'attendre ?

Il y a de fortes chances pour que les autorités chinoises rétablissent leur politique de change d'avant la crise. De mi-2005 jusqu'à mi-2008, la Banque populaire de Chine (PBOC) a laissé s'apprécier progressivement le yuan par rapport au dollar (de l'ordre de 20%). Aujourd'hui, les autorités auront une double décision à prendre. A savoir, vers quel niveau d'appréciation vont-elles s'engager sur leur devise et sur quel ancrage, le dollar ou un panier de monnaies ?

### L'Europe n'a-t-elle pas intérêt à faire pencher la balance sur un panier de monnaies ?

Les autorités chinoises ne veulent pas apparaître comme cédant aux pressions extérieures. Par ailleurs, si l'Europe est un géant sur le plan économique et commercial, elle n'a guère de moyens de pression sur les politiques chinoises. Cela dit, en fonction du choix fait par le gouvernement chinois, l'impact sur l'Europe sera effectivement très différent. Rappelons que si depuis 2008 la fixité du yuan contre un dollar qui a été faible a permis de maintenir la compétitivité de l'industrie chinoise ; la zone euro, pour sa part, a du faire face à une double dépréciation, celle de l'euro/dollar et du Yuan/dollar. Ce qui n'a pas aidé notre balance extérieure. Il est donc indéniable que l'Europe aurait tout à gagner si les chinois optaient pour un panier de devises incluant l'euro.

### Jusqu'à présent, néanmoins, les mouvements sur le yuan portent à croire que la monnaie de référence reste le dollar...

Oui, en effet. Pour autant, les autorités chinoises auraient tout intérêt, elles aussi, à ancrer le taux de change du yuan cette fois-ci sur un panier de monnaies plutôt que de tenir compte exclusivement du dollar. Il faut rappeler que l'Europe est le premier client chinois devant les Etats-Unis. Commercialement, la Chine aurait beaucoup à gagner à prendre en compte un ensemble de devises pour assurer une plus grande stabilité globale du yuan.

### La Chine qui rivalise avec les deux plus grandes puissances mondiales, les Etats-Unis et l'Europe, n'aurait-elle pas des velléités pour rendre à terme sa monnaie plus « internationale » ?

Pour le moment, les marchés financiers locaux n'ont pas atteint le degré de sophistication nécessaire pour permettre de passer dans de bonnes conditions à une convertibilité totale du yuan. Pour autant, on a pu déceler quelques avancées en matière de change avec notamment l'utilisation du yuan dans des opérations de commerce extérieur avec des pays de la région (notamment Hong Kong). Mais cela est encore très limité. La Chine n'est pas prête à laisser flotter sa monnaie au gré du marché. Le contrôle des changes lui offre des avantages et notamment c'est un moyen de soutien de ses exportations, qui ont un rôle crucial dans l'activité économique de ses provinces côtières.

Propos recueillis par **Stéphanie Villers**