

Ian S. McDonald

RÉDACTEUR EN CHEF

Asimina Caminis

RÉDACTRICE PRINCIPALE

Paul Gleason

RÉDACTEUR ADJOINT,

DIRECTEUR DE LA PUBLICITÉ

Elisa Diehl

RÉDACTRICE ADJOINTE,

CRITIQUES DE LIVRES

Luisa Menjivar-Macdonald

DIRECTRICE ARTISTIQUE

Lijun Li

ASSISTANTE DE RÉDACTION

Joann Wheeler

ASSISTANTE D'ADMINISTRATION

CONSEILLERS DE LA RÉDACTION

Peter Allum**Hugh Bredenkamp****Francesco Caramazza****Adrienne Cheasty****Eric Clifton****Paula De Masi****Roger Kronenberg****Michael Leidy****Anne McGuirk****Piroska M. Nagy****Orlando Roncesvalles****Jerald Schiff****Garry J. Schinasi**

ÉDITION FRANÇAISE

Division française

Bureau des services linguistiques

A-L Auclair-Jones

TRADUCTION

Van Tran & A. Berthail-Costa

CORRECTION & PAO

Mise sous presse par Cadmus Journal

Services, Lancaster, PA (U.S.A.)

Adhésion à BPA International

demandée en janvier 2000

Pour vos publicités, veuillez contacter

Paul Gleason, *Finance & Development*

700 Nineteenth St., N.W.

Washington, DC 20431 (U.S.A.)

Téléphone : (202) 623-7081

Fax : (202) 623-6149

E-mail : pgleason@imf.org

Pour tout renseignement, s'adresser à

Finance & Development

International Monetary Fund

Washington, DC 20431 (U.S.A.)

Téléphone : (202) 623-8300

Fax : (202) 623-6149

E-mail : fandd@imf.orgInternet : <http://www.imf.org/fandd>

Édition française : ISSN 0430-473x

Lettre de la rédaction

IL Y AURA BIENTÔT quatre ans que la crise financière se déclarait en Asie avec l'effondrement du baht thaïlandais. Elle se propagea comme un trainée de poudre aux autres places financières de la région, incitant maints observateurs à redouter un impact systémique de longue durée. La plupart des économies de la région n'allaient cependant pas tarder à opérer un redressement spectaculaire grâce à des politiques intérieures qui devaient permettre le rétablissement du secteur financier sur des bases saines, la reprise d'une forte croissance des exportations et la mobilisation d'un soutien international efficace, notamment de l'aide du FMI sur une grande échelle. Mais certaines évolutions récentes de l'économie internationale font renaître les inquiétudes. Les graves séquelles de la crise financière et les problèmes qui persistent sont examinés dans le *Bulletin* du présent numéro de *Finances & Développement*. Scott Roger conclut que, s'il n'y a apparemment guère de risque qu'une nouvelle crise financière de grande ampleur se produise, les économies asiatiques doivent néanmoins accélérer leurs réformes et la restructuration de leur secteur financier.

Plusieurs articles sont consacrés à différents aspects de cette question. William P. Mako décrit les moyens de promouvoir des pratiques optimales dans la restructuration des entreprises en Asie. Ashoka Mody et Shoko Negishi examinent le rôle des fusions et acquisitions dans le développement de l'investissement direct étranger pendant et après la crise et leurs conséquences probables sur la productivité à long terme. Martin Mühleisen et Hamid Faruqee se penchent sur les problèmes associés au vieillissement de la population du Japon et la manière de les gérer, tandis que Neil Gregory et Stoyan Tenev considèrent la façon dont le secteur privé naissant de la Chine peut attirer davantage de financements extérieurs.

Il y a un peu plus d'un an, le Timor oriental accédait à l'autonomie au milieu d'un déchaînement de violence, et ses efforts de restructuration économique bénéficient à présent d'une aide considérable de la communauté internationale. Luis M. Valdivieso et Alejandro López-Mejía expliquent le difficile travail de gestion macroéconomique, tandis que José Ramos Horta, lauréat du prix Nobel de la paix en 1996, et Emilia Pires présentent leur point de vue de Timorais orientaux sur les défis qui restent à relever.

Comment s'explique la genèse du capital? Et pourquoi tant de sociétés ne saisissent-elles pas l'importance d'un régime de propriété formel pour la formation de capital? Voilà deux des questions auxquelles Hernando de Soto cherche à répondre dans son article sur le «mystère du capital». Vito Tanzi dresse l'inventaire de ce qu'il qualifie de «termitière des finances publiques», qui s'est creusée à la faveur de la mondialisation et sape la capacité des pays à mobiliser des recettes fiscales. D'autres articles traitent des problèmes auxquels font face les pays d'Amérique latine et des Caraïbes, du succès de la Pologne dans la transition à une économie axée sur le marché et de la titrisation des créances futures comme outil dont les pays en développement peuvent se servir pour attirer l'investissement.

Dans un face-à-face, R.D. Asante et Paul Masson présentent le pour et le contre d'une union monétaire élargie en Afrique de l'Ouest. Et pour conclure ce numéro, Flemming Larsen expose son point de vue sur le débat intense et parfois très houleux qui entoure la mondialisation et explique comment le FMI répond à ses détracteurs en dialoguant avec les organisations non gouvernementales et la société civile.

Ian S. McDonald

Rédacteur en chef