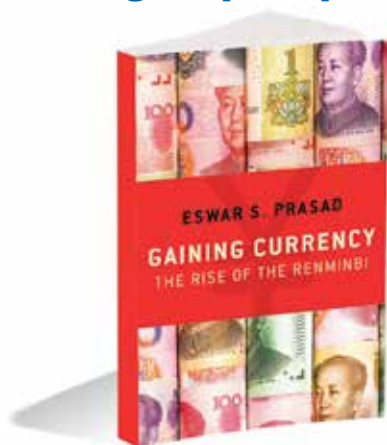


Longue perspective



Eswar S. Prasad

Gaining Currency

The Rise of the Renminbi

Oxford University Press, 2016, 344 pages, 29,95 dollars (relié).

Comment ne pas apprécier un livre qui met en scène tour à tour Kubilai Khan, Mao Tsé-Toung et Donald Trump?

Telle est l'ampleur de la perspective du nouvel ouvrage d'Eswar Prasad, *Gaining Currency: The Rise of the Renminbi*. L'auteur profite de la fascination pour tout ce qui a trait à la Chine pour raconter comment le renminbi est devenu une monnaie internationale et décrire les défis que le pays doit relever pour se transformer en une économie de marché et s'intégrer pleinement dans le système mondial.

Jusqu'à présent, la Chine a suivi un cheminement remarquable et singulier pour faire du renminbi une monnaie mondiale et Prasad montre bien comment elle a évité la voie habituelle de la libéralisation des mouvements de capitaux et choisi à la place d'assouplir çà et là le contrôle des changes pour permettre la libre circulation des capitaux. Autres particularités de la stratégie chinoise : la récente inclusion du renminbi dans le panier de monnaies du DTS, les efforts déployés en vue de la création de nouvelles institutions de coopération financière internationale telles que la Banque asiatique d'investissement pour les infrastructures et l'expansion des intérêts politiques

et économiques par le biais des aides financières transfrontalières. Enfin, Prasad révèle toute l'ampleur de l'exception chinoise en décrivant la démarche sans précédent qu'a entreprise le pays pour passer à un système libéral d'économie de marché tout en préservant «un régime de parti unique sans ouverture politique ni justice indépendante».

Prasad nous guide sur le chemin sinueux qui mène la Chine à prendre dans le système mondial un rang correspondant à son poids économique. Il décrit les faux-pas et les avancées d'une administration centralisée à Pékin, qui planifie à long terme et saisit habilement la moindre occasion de promouvoir les intérêts nationaux de la Chine. Il décrypte avec soin la rhétorique réformatrice opaque et dépeint les réalités du terrain, au-delà de ce que disent les communiqués officiels.

Un des atouts de cet ouvrage tient à ce que Prasad prend le temps d'expliquer ce qu'est une monnaie de réserve ou encore l'«internationalisation» du renminbi et comment ces concepts sont liés à l'ouverture du compte de capital. Sans doute est-ce un effet de mes préférences d'économiste, mais j'aurais apprécié que Prasad ajoute à son récit quelques graphiques pour l'élucider.

Les passages les plus intéressants et éclairants sont ceux où l'auteur tente de percer l'écran de fumée pour expliciter les motivations des différents choix stratégiques. Comment ont été prises les décisions de rattacher la monnaie au dollar, puis de l'en détacher? Pourquoi l'inclusion du renminbi dans le DTS est-elle devenue si cruciale pour la Chine? Quelles sont les probabilités de réformes des systèmes économique, politique et judiciaire? Prasad met en lumière les contradictions et la schizophrénie des élites politiques qui veulent la liberté de choix inhérente à l'économie de marché, mais font en même temps montre d'une profonde aversion aux risques, ce qui les ramène à une mentalité de planification centrale et à

la réaffirmation du primat du contrôle de l'État sur les résultats, (surtout lorsque la croissance semble fléchir). Il met aussi les choses en perspective en décrivant les réactions internationales aux initiatives chinoises, notamment en ce qui concerne les relations compliquées avec les États-Unis à propos du taux de change dollar-renminbi.

Le seul reproche mineur que je ferai à cet ouvrage est qu'il donne aux motivations politiques chinoises vues des coulisses un caractère un peu trop définitif. La politique chinoise est labyrinthique et opaque. Le Parti communiste chinois est tout sauf monolithique, et les dissensions et désaccords n'apparaissent jamais au grand jour. Et il y a une concurrence

En dehors du sérail, il est impossible de savoir ce qui se passe vraiment.

idéologique active au sein de l'administration, où les alliances se nouent et se dénouent sans cesse. Pour toutes ces raisons, il est extrêmement difficile de diagnostiquer, disséquer, interpréter et extrapoler les motivations politiques qui déterminent les choix stratégiques. Quiconque cherche à deviner ce qui meut ces machinations en coulisses doit humblement reconnaître qu'en dehors du sérail, il est impossible de savoir ce qui se passe vraiment.

D'après un ancien proverbe chinois, ceux qui sont au cœur de l'action peuvent être aveugles, tandis que le simple spectateur voit les choses clairement. C'est assurément le cas de ce livre. N'étant pas aveuglé par l'idéologie politique ou l'intérêt national, Prasad conduit le lecteur à travers le dédale des enjeux géopolitiques et économiques complexes liés au renminbi, de manière à la fois informative et captivante.

Nigel Chalk

Directeur adjoint, Département
Hémisphère occidentale du FMI