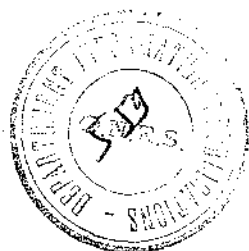


334.007

**Sid Ali BOUKRAMI**

**Docteur d'Etat  
Es Sciences Economiques**

Haut Commissariat  
à la Recherche  
139, Chemin Mohamed EL AGHA  
BP 109 - 16025 - EL MADANIA



BIBLIOTHEQUE DU CERIST

*la  
finance  
internationale*

**Vues d'un Economiste  
du Tiers-Monde**

2ème EDITION



69/83

**OFFICE DES PUBLICATIONS UNIVERSITAIRES - ALGER**

## AVANT-PROPOS

Cet ouvrage propose une réflexion sur les mécanismes de la Finance Internationale et leur incidence sur l'endettement des économies du Tiers Monde.

Notre objectif est de jeter les bases d'une analyse approfondie dans ce domaine, et de fournir un outil de travail à nos étudiants.

Ce travail comporte certainement des insuffisances, mais notre souci principal a été de présenter le point de vue d'un Economiste du Tiers Monde, indigné par les pratiques financières internationales.

Nous remercions, à l'avance, les Lecteurs qui accepteraient de critiquer ce travail dans le but d'une amélioration.

Sid-Ali BOUKRAMI

INTRODUCTION

En 1944, les pays en voie de développement n'ont pas été associés à l'accord de Bretton-Woods. Après l'effritement du système, une trentaine d'années plus tard, leurs représentants au "Comité des vingt" n'ont pas imposé leur point de vue aux rédacteurs du document relatif au deuxième amendement des Statuts du Fonds Monétaire International.

L'édification du Cadre des échanges internationaux a été réalisé pour les besoins des économies avancées.

Les taux de change des pays en voie de développement sont d'ailleurs fortement dépendants des fluctuations des principales monnaies. Le problème de change se limite essentiellement aux variations des devises fortes.

Les Sociétés Multinationales ont trouvé cependant dans ces économies défavorisées, des débouchés appréciables et ont dû apporter des aménagements au système des financements internationaux pour maintenir la croissance de la demande de cette Clientèle précieuse.

Le Marché International des capitaux utilise d'ailleurs les Xéno-monnaies ou Euro-monnaies qui constituent une source d'inquiétude supplémentaire due à une forte mobilité de ces fonds.

-----

Pour l'étude de l'ensemble de ces questions de la Finance Internationale, nous adopterons le plan suivant :

I/ LE CADRE DES ECHANGES INTERNATIONAUX

II/ LES PROBLEMES DE CHANGE

III/ LES FINANCEMENTS INTERNATIONAUX

IV/ LES EURO-MONNAIES

---

Nous nous limiterons cependant à la description et à l'analyse des mécanismes de fonctionnement du Système, en essayant de montrer sa fragilité due à son inaptitude à résoudre les problèmes de la croissance des économies en voie de développement.

La prime de conscience politique des Membres de l'OPEP pourrait modifier totalement les données actuelles et favoriser la naissance d'un Système nouveau garantissant une importance accrue aux problèmes des pays en voie de développement. Nous reviendrons, d'ailleurs, sur cette dimension politique nécessaire à la compréhension des relations économiques internationales, à la fin de l'Ouvrage.

-----

TABLE DES MATIERES

---

<u>Introduction</u>	P. 3
<u>Chapitre I</u>	
. Le cadre des échanges internationaux	P. 7
<u>Section A - Le système monétaire international</u>	P. 10
I - Evolution du système	P. 11
- Avant 1971	P. 11
- Après 1971	P. 20
II - Le Système Monétaire et les pays en voie de développement	P. 25
- Les taux de change	P. 26
- Le cas de l'Algérie	P. 29

<u>Section B - L'analyse de la balance des paiements</u>	P. 31
I - Evolution des méthodes d'analyse	P. 31
- L'approche classique	P. 31
- L'approche dynamique	P. 33
II - La capacité d'endettement	P. 34
- Analyse financière de l'entreprise	P. 34
- Le taux de service de la dette	P. 36
<u>Section C - L'entreprise et les opérations du Commerce Extérieur</u>	P. 38
I - <u>Le risque de change</u>	P. 39
II - <u>Les mesures de couverture</u>	P. 41
- Les mesures classiques	P. 42
- Les multinationales	P. 43



Chapitre II

Les problèmes de change P. 46

Section A - Le marché des changes P. 49

I - Le fonctionnement du marché  
des changes P. 50

- Les opérations de change P. 50

- Les opérations d'arbitrage P. 51

- Les points d'or P. 54

II - L'explication théorique  
- Les explications académiques P. 56

- Le modèle de la parité des  
pouvoirs d'achat P. 57

Section B - Les pays en voie de développement  
et les taux de change P. 62

I - La stabilisation des recettes  
d'exportation et les taux de  
change P. 62

- Les paniers de monnaies	P. 62
- Les limites des paniers de monnaies	P. 65
II - <u>Les pays de l'OPEP</u>	P. 67
- L'opposition Séoudienne	P. 67
- La position Algérienne	P. 68
<u>Section C - Les problèmes des pays Socialistes</u>	P. 69
I - <u>La détermination des taux de change</u>	P. 69
- Indice d'efficacité du Commerce Extérieur	P. 70
- Indice de change net	P. 71
- Les cours optimum	P. 72
II - <u>L'organisation du Commerce Extérieur</u>	P. 73
- Le clearing	P. 73
- Les réformes apportées au Système	P. 75

### Chapitre III

Les financements internationaux P. 79

#### Section A - Analyse de la demande P. 81

##### I - Les facteurs de croissance de la demande P. 82

- La crise du système capitaliste P. 82

- Les politiques de croissance des pays du Tiers Monde P. 84

- Le rôle des Sociétés Multinationales P. 86

##### II - Le risque dans le prêt international P. 88

- Diversification des risques P. 89

- Croissance du Commerce Mondial P. 91

#### Section B - Evolution des techniques de financement P. 93

- I - Les crédits commerciaux
  - Le financement traditionnel P. 93
  - Les nouvelles formes de financement P. 97
  
- II - Les crédits financiers
  - Syndication P. 103
  - La stratégie en matière d'emprunt international P. 109
  
- Section C - Les organismes prêteurs P. 113
  - I - Les organismes officiels
    - La banque mondiale P. 113
    - Les autres institutions P. 117
  
  - II - Internationalisation des banques privées
    - La politique d'implantation P. 118
    - Les réseaux de correspondants P. 119
    - Les clubs et consortiums P. 119

## Chapitre IV

Le marché des Euro-monnaies P. 124

### Section A - Essai d'explication de

l'euro-dollar P. 128

I - Approche empirique P. 128

- Définition

- Naissance et développement  
du marché P. 130

- Les facteurs de développement  
du marché P. 131

II - L'explication théorique

- Le multiplicateur du crédit P. 140

- Sa remise en cause P. 145

### Section B - Les problèmes macroéconomiques

de l'Euro-dollar P. 152

I - Les autorités monétaires et  
le marché de l'euro-dollar P. 152

- Avantages et inconvénients du marché	P. 153
- Politique de régulation	P. 156
- Le recyclage des pétro- dollars	P. 158
II - <u>Le Marché du pétrole et l'organisation des pays exportateurs de pétrole</u>	P. 160
- Situation des prix du pétrole	P. 160
- Les institutions finan- cières des pays pétroliers	P. 164
<u>Section C - Euro-obligations et intégration des marchés financiers nationaux</u>	P. 174
I - <u>Le fonctionnement du marché euro-obligatoire</u>	P. 175
- Définition	P. 176
- Syndicat d'émission	P. 177
- Diversité des emprunts	P. 179

II - <u>Perspectives du marché</u>	
<u>euro-obligatoire</u>	P. 181
- Analyse du marché	P. 181
- Son avenir	P. 186
Tableaux Statistiques	P. 136
<u>Chapitre V.</u>	
<u>L'importance des questions financières dans une</u>	
<u>politique énergétique</u>	P. 196
<u>Section I</u>	
<u>Les principes directeurs des politiques</u>	P. 201
<u>nationales</u>	
A - <u>La Conservation</u>	P. 202
B - <u>La sécurité d'approvisionnement</u>	P. 205
<u>et l'indépendance énergétique</u>	
C - <u>La réduction des tensions écono-</u>	P. 208
<u>miques et sociales</u>	

<u>SECTION II</u>	P. 211
<u>Les surplus financiers de l'O.P.E.P et les insuffisances du système monétaire international</u>	
A - <u>Les besoins de l'économie mondiale</u>	P. 213
B - <u>Le recyclage et les besoins financiers des pays en voie de développement</u>	P. 213
C - <u>Les droits de tirage spéciaux et le fonds monétaire international</u>	P. 216
<u>SECTION III</u>	P. 220
<u>La Commercialisation du Gaz Naturel et les financements sans recours</u>	
A - <u>Le problème de prix</u>	P. 221
B - <u>les problèmes de financement</u>	P. 223
<u>CONCLUSION</u>	P. 229
<u>BIBLIOGRAPHIE</u>	P. 231
<u>TABLE DES MATIERES</u>	P. 240