



## **MONNAIES CRÉER UN MARCHÉ FINANCIER RÉGIONAL EN ASIE**

Les circuits financiers mondiaux ne vont pas automatiquement se remettre dans le bon sens, qui serait celui d'un flux de l'épargne du Nord vers le Sud. Il faudrait pour cela un préalable : qu'existe un marché financier régional asiatique.

Le déséquilibre de l'épargne s'explique par le fait que le monde est économiquement tripolaire – Amérique, Europe, Asie – il est monétairement bipolaire – dollar, euro. Il faudrait non pas forcément une monnaie commune en Asie, mais déjà une Asian Currency Unit, sur le modèle de ce que fut l'ECU européen, un panier des monnaies régionales. Cette ACU apporterait une stabilité et permettrait à l'épargne des Asiatiques, qui va augmenter rapidement au fur et à mesure que les populations de ces pays vieilliront, de rester en Asie sans plus avoir obligatoirement à se placer en bons du Trésor américain.

La transition est compliquée, il s'agit d'une course de vitesse entre le basculement progressif du ménage américain de l'endettement vers l'épargne et la constitution de ce marché financier et bancaire asiatique. Cela suppose bien entendu que le renmimbi devienne convertible et que l'épargnant chinois obtienne la liberté d'investir où il veut.

L'autre défi du rééquilibrage mondial de l'épargne concerne les pays pauvres dont ceux d'Afrique. Les régions dotées de matières premières ou de terres arables bénéficieront d'investissement mais qu'en sera-t-il des autres ?

**Agnès Bénassy-Quéré, directrice du Cepii**