

La mondialisation, d'abord celle du commerce

- **Entre 1990 et 2006, augmentation moyenne de 6,7 % par an des exportations mondiales; le PIB mondial s'est accru de 3 %.**
- **La part du PIB mondial de 14 pays* y compris la Chine a augmenté de 13 % à 17 %, entre 2000 et 2006.**
- **Le Brésil, la Russie, l'Inde et la Chine (surnommé le BRIC) : partenaires majeurs sur le plan des échanges et de l'investissement.**
- **Entre 1985 et 2005, forte hausse des exportations de marchandises: 18 % en Chine; 13 % en Inde; 10 % au Brésil.**
- **La Chine est devenue le 2^e exportateur mondial derrière l'Allemagne et devant les États-Unis.**

* Argentine, Brésil, Chili, Chine, Égypte, Hongrie, Inde, Indonésie, Malaisie, Mexique, Pologne, Russie, Thaïlande, et Turquie.

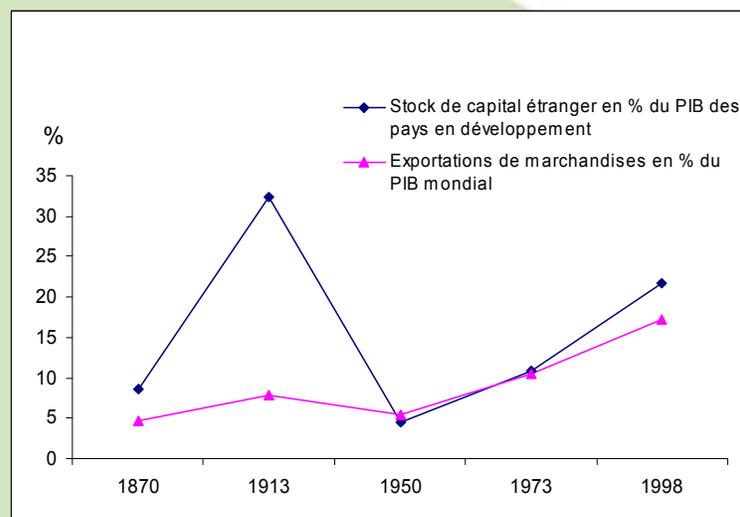
Les 10 premières entreprises transnationales

(classées selon la capitalisation boursière (2007))

1. Exxon Mobil	États-Unis
2. General Electric	États-Unis
3. Microsoft	États-Unis
4. Citigroup	États-Unis
5. AT&T	États-Unis
6. <i>Gazprom</i>	<i>Russie</i>
7. Toyota Motor Corp.	Japon
8. Bank of America	États-Unis
9. <i>Banque industrielle et commerciale de Chine</i>	<i>Chine</i>
10. Royal Dutch Shell	Royaume-Uni et Pays-bas

Mondialisation hier et aujourd'hui

Intégration économique de 1870 à 2000



Le retour d'une forte financiarisation

Sous l'influence des 3 « D »...

- **Déréglementation**
- **Désintermédiation**
- **Décloisonnement des marchés**

Des instruments financiers

Plus réglementés et étroitement surveillés...

- **Fonds de retraite (CDPQ, Teachers, OMERS, etc.)**
- **Compagnies d'assurances, les compagnies de fonds mutuels; et**
- **Autres organismes de placement (Fonds de solidarité FTQ par exemple).**

Des instruments financiers...

Peu réglementés et plus opaques...

- **Fonds privés de capital de risque**
ex.: Bain Capital, KKR, Providence Equity
- **Fonds de couverture**
ex.: JP Morgan, Goldman Sachs, Bridgewater Associates

... qui inquiètent!

Des instruments financiers

Fonds souverains : une force de frappe

- Proviennent de pays comme la Chine, la Russie, la Norvège, Émirats arabes unis, Koweït
- Mandat : faire fructifier les surplus qui découlent du commerce extérieur ou de l'exploitation pétrolière.
- Le *Abu Dhabi Investment Authority* (Émirats arabes unis) est le plus gros fonds souverain au monde. Actif de 875 milliards de \$ (US).
- En 2007, les fonds souverains ont accumulé 3 500 milliards \$ en réserves, une hausse de 24 % par an au cours des 3 dernières années.

Spéculation et instabilité

- **Horizon de très court terme**
- **Dans quête du rendement maximal, prise de risque excessif par les acteurs financiers**
- **Comportement des investisseurs : spéculation et mimétisme**

Déréglementation et potentiel frauduleux

- **Certain relâchement dans l'éthique des dirigeants d'entreprises**
- **Apparition de la comptabilité « créative »**
- **Présence de fonds peu réglementés où les possibilités de fraude sont nettement plus élevées**

Un financement spéculatif et destructeur

- **Source de financement différente des entreprises qui introduit une philosophie de spéculation et de gains rapides à court terme**
- **La stratégie de l'achat par endettement**

L'achat par endettement: la mécanique

Lors d'une acquisition, les fonds n'investissent qu'une faible part de leur propre argent et utilisent la capacité d'emprunt de l'entreprise achetée pour financer la majeure partie de la transaction.

L'achat par endettement: la stratégie

- **Privatisation de l'entreprise (n'est plus inscrite à la Bourse) et, avec l'argent emprunté, versement de dividendes spéciaux**
- **Vente des filiales ou des établissements ou fermetures de certaines unités dont la contribution aux profits est jugée insatisfaisante ou marginale.**

Conséquences dans les milieux de travail

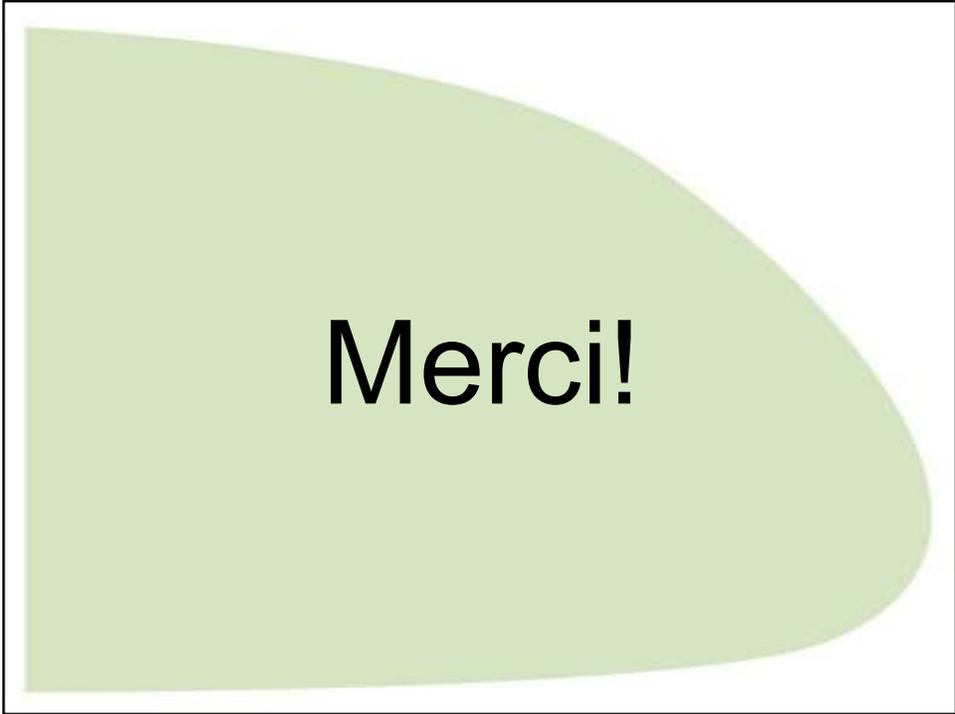
- **Pertes d'emplois et diminution des salaires et conditions de travail**
- **Une entreprise fortement endettée a une marge restreinte pour investir dans de nouveaux équipements, la R&D, la formation ou de nouvelles technologies**
- **Pérennité de l'entreprise menacée**
- **Détérioration des relations de travail**

Des pistes de solution existent!

- **Un retour au contrôle de la finance : à l'échelle nationale et internationale**
- **Des taxes sur les transactions financières**
- **Des règles de prudence pour tous les acteurs du marché financier**
- **Un nouveau mandat pour le FMI?**

Des pistes de solution existent!

- **Une fiscalité nationale appropriée**
- **Resserrer l'étai sur l'acquisition de nos entreprises**
- **Une meilleure gouvernance des entreprises**



Merci!