

## 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<sup>e</sup> 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.

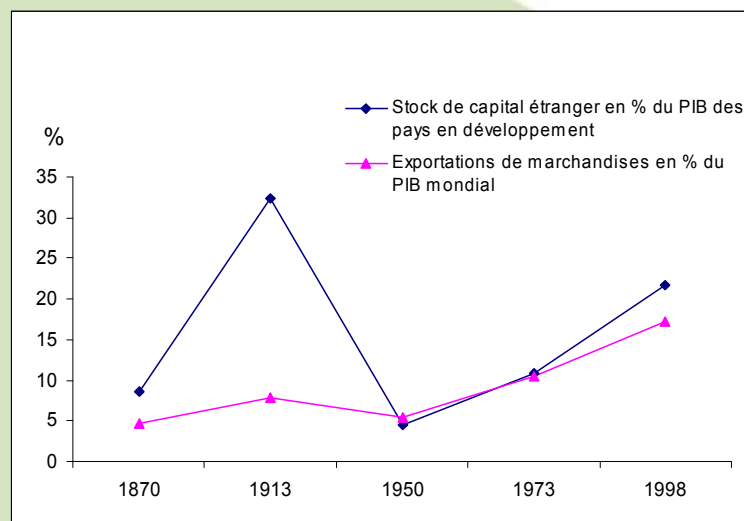
## Les 10 premières entreprises transnationales

(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!**