



MERICS

Mercator Institute for China Studies



Séminaire Présences Chinoises
2 novembre 2022

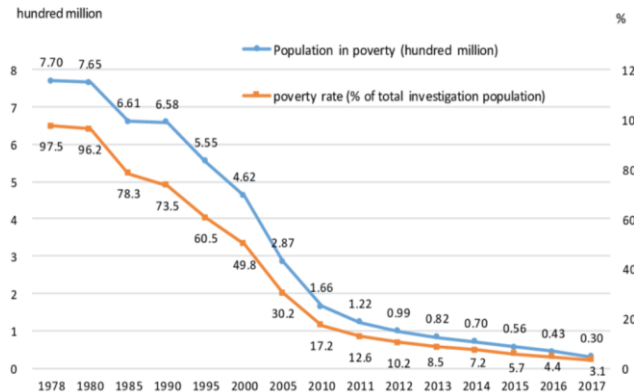
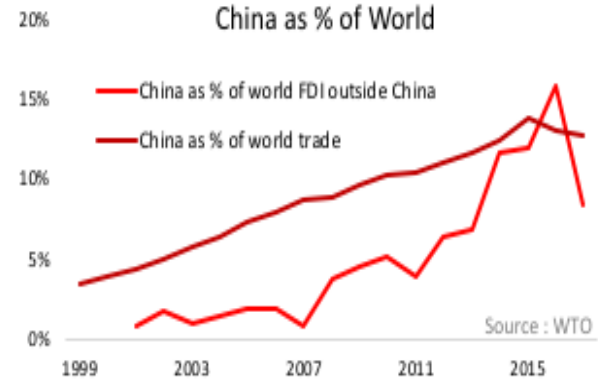
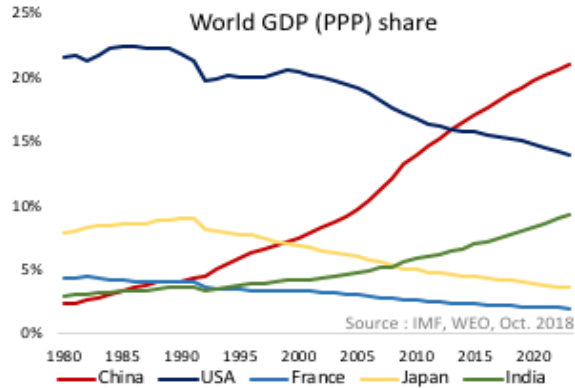
État et perspective de l'économie chinoise, et ses implications pour ses partenaires

Ambitions et défis d'un nouveau modèle de
développement

I. Trois décennies de croissance extraordinaire

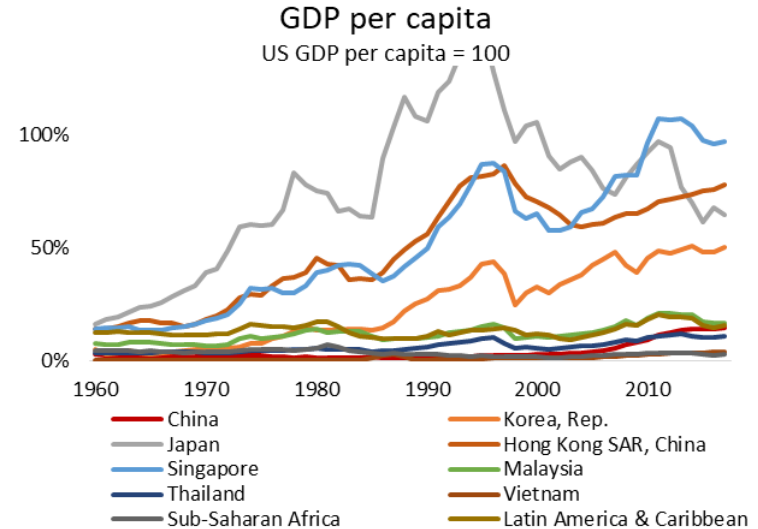
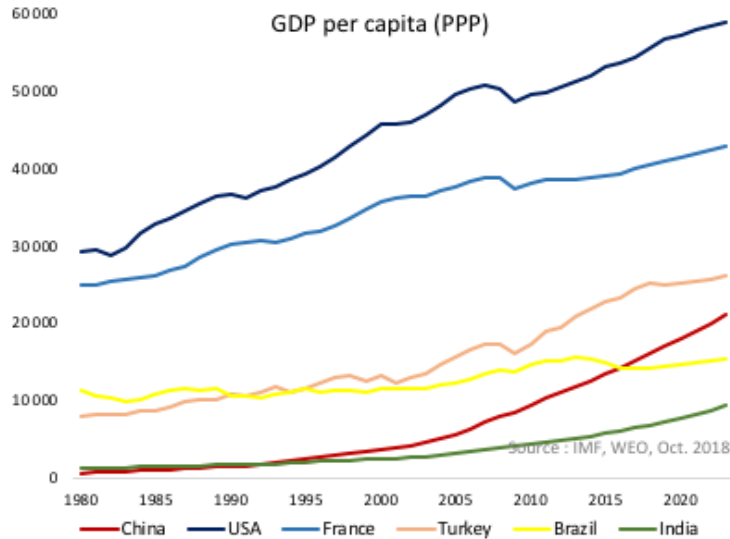
I. Quatre décennies de croissance extraordinaire

a. Un incontestable triomphe économique



I. Quatre décennies de croissance extraordinaire

a. Un incontestable triomphe économique



I. Quatre décennies de croissance extraordinaire

b. Un modèle de développement asiatique...

- **Réformes structurelles et libéralisations**

Reformes agraires, libéralisation des prix et des quantités, entreprises privées, reformes des entreprises d'Etats

- **Intervention de l'Etat dans l'économie**

Entreprises d'Etat, répression financière, PCC

- **Ambitions industrielles**

Protection des industries naissantes, localisation, politiques industrielles (projets)

- **Ouverture mercantiliste**

Subventions aux exportations, taux de change sous-évalué, attraction d'IDE favorables aux exportations

- **Politiques macroéconomiques conservatrices**

Déficits publics limités, politique monétaire restrictive, gestion conservatrice du taux de change

- **Système éducatif solide et pro-sciences dures**

- **Système politique stable et illibéral**

I. Quatre décennies de croissance extraordinaire

c. ... aux caractéristiques chinoises

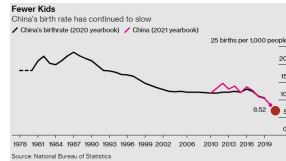
Une situation initiale souvent plus délicate: structure de l'économie, niveau de développement, international

- **Décentralisation** : faible cout de coordination, peu intensif en « soft infra. », moindre cout d'ajustement
- **Investissements directs étrangers** : rattrapage d'accumulation accélère, technologie, importation de « soft infra. », alliance d'intérêts
- **Approche incrémentale** : économie politique, stabilité sociale, moindre cout d'ajustement
- **Innovations a partir des spécificités** : Land financing, travailleurs migrants,

I. Quatre décennies de croissance extraordinaire

d. Les limites d'un extraordinaire modèle de croissance extensif

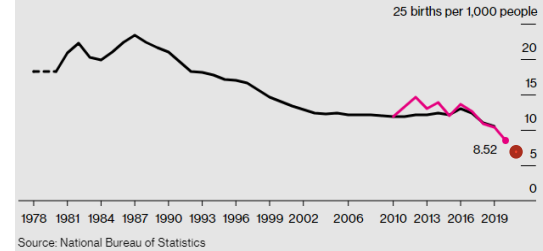
Une démographie en berne



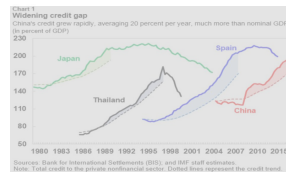
Fewer Kids

China's birth rate has continued to slow

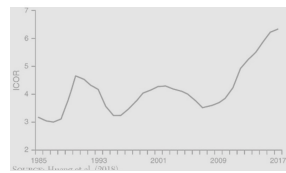
China's birthrate (2020 yearbook) / China (2021 yearbook)



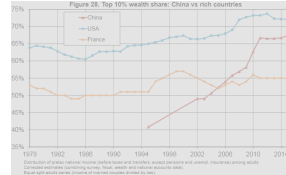
Une dynamique d'endettement inquiétante



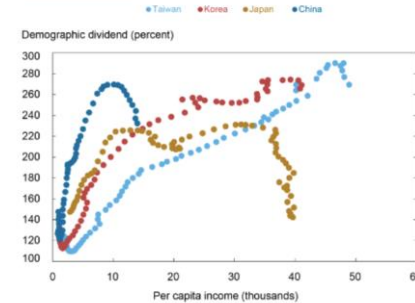
Une efficience en chute



Une soutenabilité sociale incertaine



China's Demographic Dividend Is Falling Despite Relatively Low Income Level

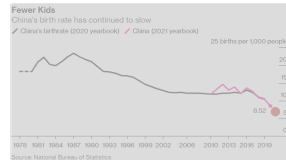


Notes: Demographic dividend is calculated as ratio of working population to young (0-14) and old population (65+). Per capita income shows income at purchasing power parity calculated from PWT. Years shown are 1950 - 2019 depending on availability.

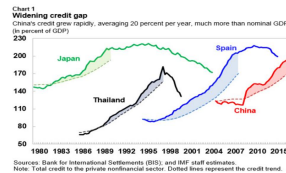
I. Quatre décennies de croissance extraordinaire

d. Les limites d'un extraordinaire modèle de croissance extensif

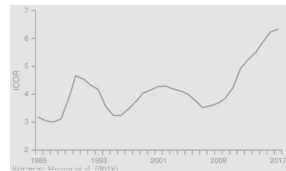
Une démographie en berne



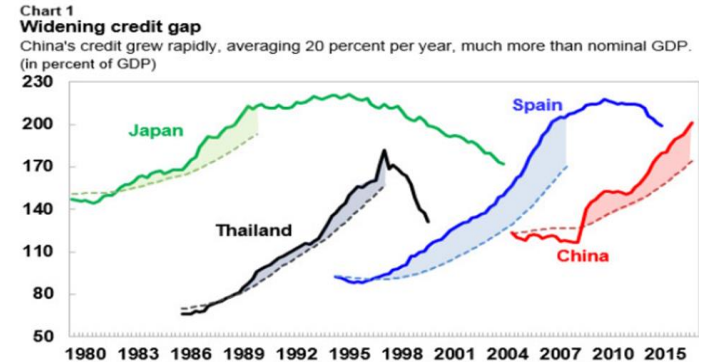
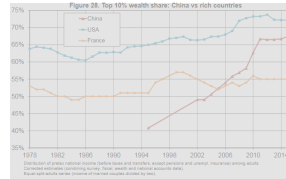
Une dynamique d'endettement inquiétante



Une efficience en chute



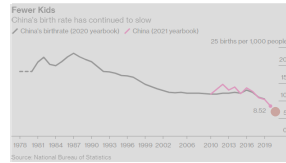
Une soutenabilité sociale incertaine



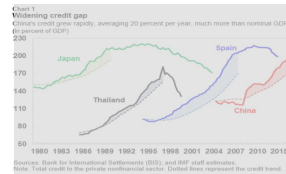
I. Quatre décennies de croissance extraordinaire

d. Les limites d'un extraordinaire modèle de croissance extensif

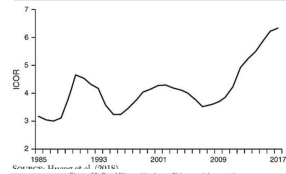
Une démographie en berne



Une dynamique d'endettement inquiétante



Une efficience en berne



Une soutenabilité sociale incertaine

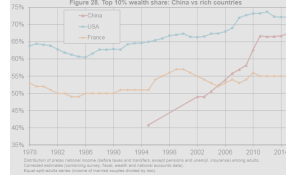
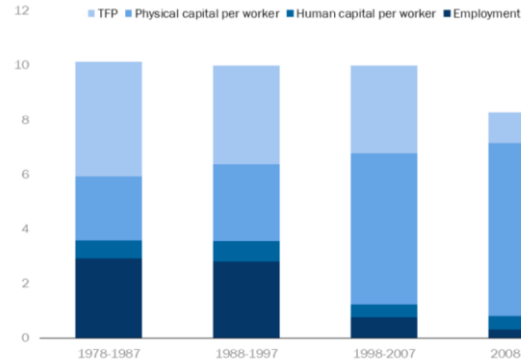
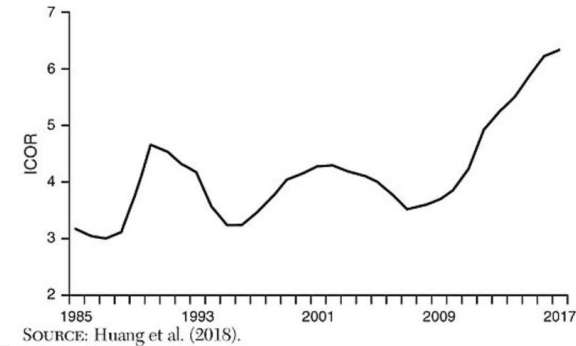


Figure 1: The decline in China's total factor productivity



Source: Innovative China: New Drivers of Growth, World Bank (2019)

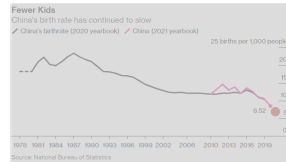
BROOKINGS



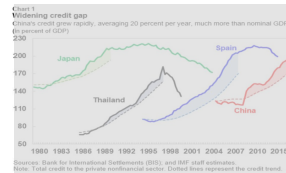
I. Quatre décennies de croissance extraordinaire

d. Les limites d'un extraordinaire modèle de croissance extensif

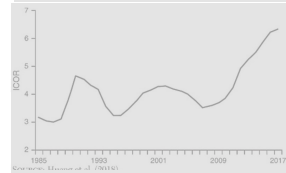
Une démographie en berne



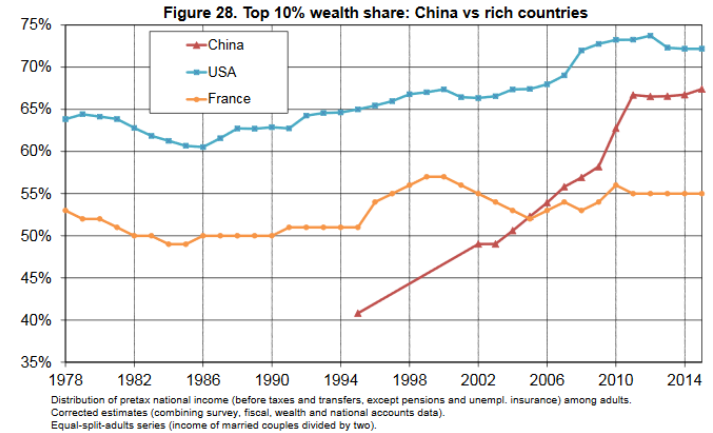
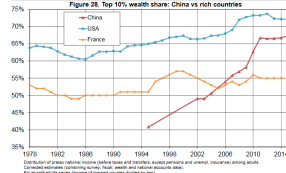
Une dynamique
d'endettement inquiétante



Une efficience en berne



Une soutenabilité sociale
incertaine



I. Quatre décennies de croissance extraordinaire

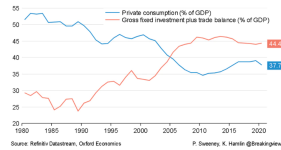
d. Les limites d'un extraordinaire modèle de croissance extensif

Des excédents externes peu soutenables

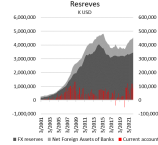
Un excès d'investissement par rapport à la consommation finale

Une soutenabilité environnementale en question

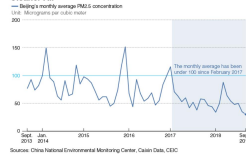
Private consumption's share of Chinese GDP fallen for decades



Current account surplus and FX



Cleaner Air



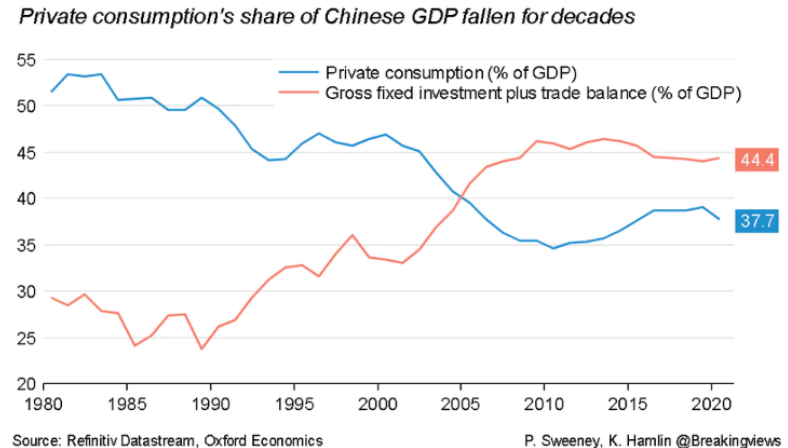
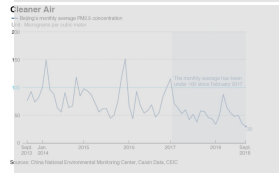
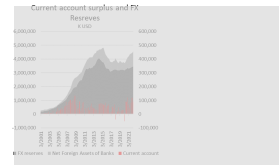
I. Quatre décennies de croissance extraordinaire

d. Les limites d'un extraordinaire modèle de croissance extensif

Des excédents externes peu soutenables

Un excès d'investissement par rapport à la consommation finale

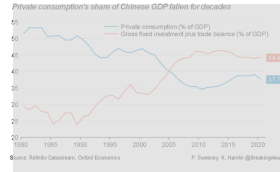
Une soutenabilité environnementale en question



I. Quatre décennies de croissance extraordinaire

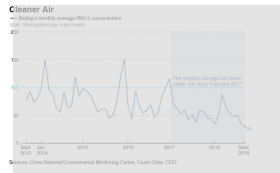
d. Les limites d'un extraordinaire modèle de croissance extensif

Des excédents externes peu soutenables

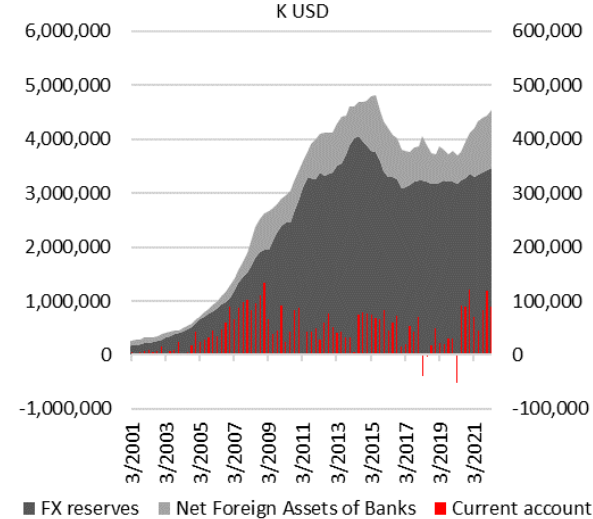


Un excès d'investissement par rapport à la consommation finale

Une soutenabilité environnementale en question



Current account surplus and FX Reserves



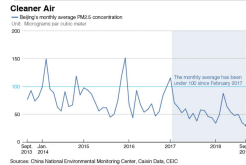
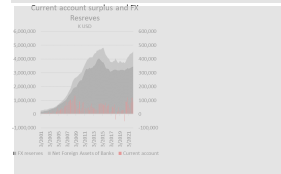
I. Quatre décennies de croissance extraordinaire

d. Les limites d'un extraordinaire modèle de croissance extensif

Des excédents externes peu soutenables

Un excès d'investissement par rapport à la consommation finale

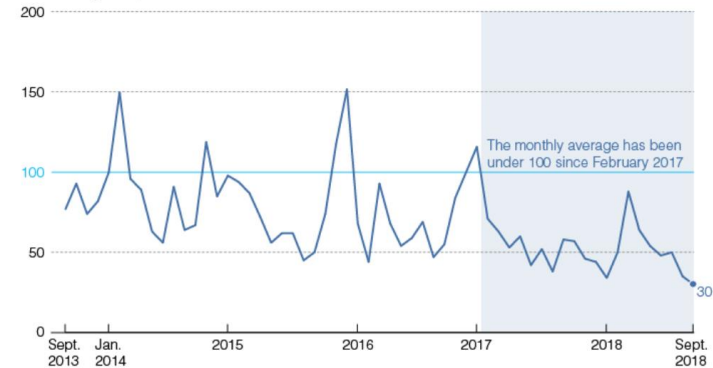
Une soutenabilité environnementale en question



Cleaner Air

Beijing's monthly average PM2.5 concentration

Unit: Micrograms per cubic meter



Sources: China National Environmental Monitoring Center, Caixin Data, CEIC

II. Vers un nouveau modèle de développement

II. Le nouveau modèle de développement chinois

a. Un modèle novateur et ambitieux

LE MODÈLE DEPUIS 1978

- Croissance
- Lutte contre l'extrême pauvreté

- Priorité absolue à l'activité économique
- Libéralisations sectorielles
- Ouverture
- Try and error

- Faible cadre juridique ou administratif
- Répression financière et garantie implicite
- Investissement en dur
- Entreprises privées et investisseurs étrangers
- Décentralisation

Objectifs

Principes

Moyens

LE NOUVEAU MODELE

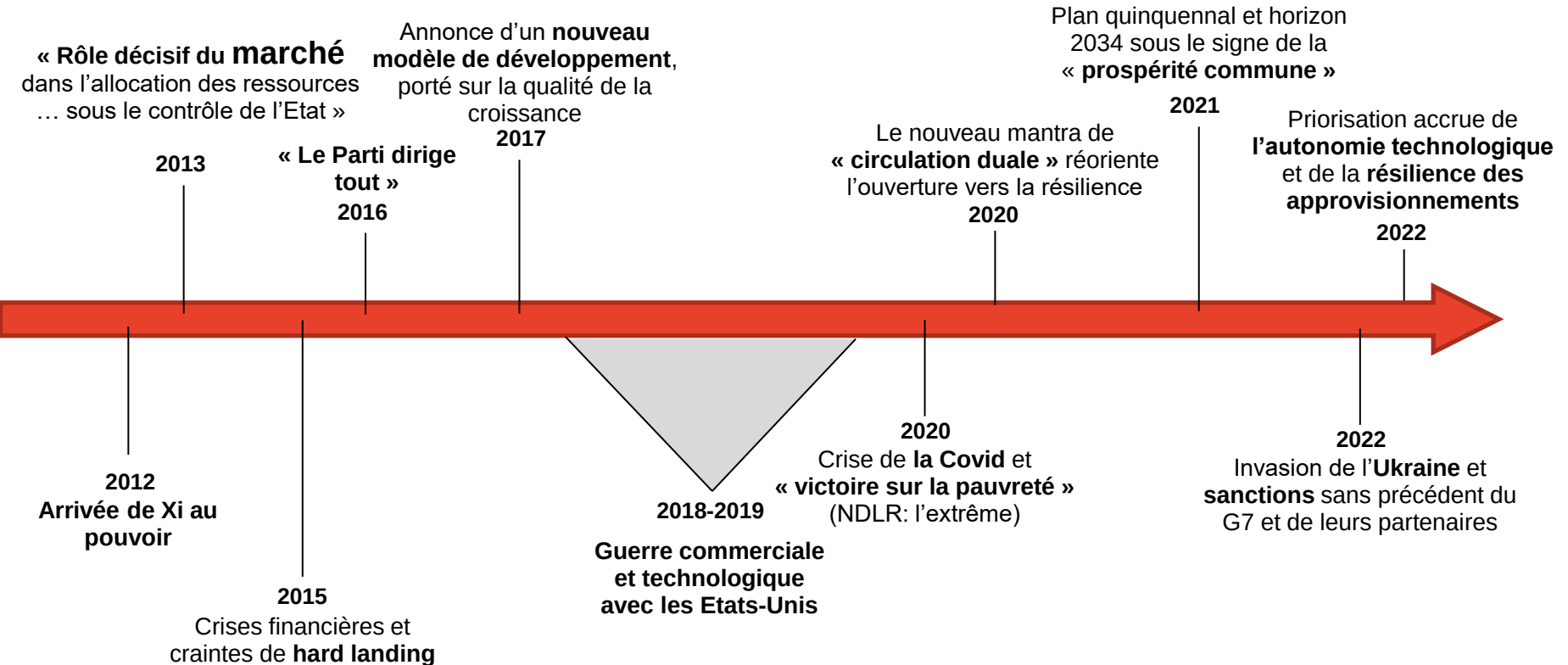
- Résilience
- Réduction des inégalités
- Innovation
- Ecologie

- Sécurité
- Ordo libéralisme
- Ouverture
- Concurrence
- Orientations étatiques
- Etat Social

- Suivi fin par le Parti Etat de l'économie
- Marchés et risques financiers
- Soft infrastructures (DPI, concurrence, Etat par le droit, droits du travail, corruption, etc.)
- Politiques industrielles et fonds de fonds étatiques
- Dépenses sociales et droits du travail
- Centralisation

II. Le nouveau modèle de développement chinois

b. ... affiné au gré des aléas



II. Le nouveau modèle de développement chinois

c. Des défis de taille à relever

Des conflictualités à résoudre

- | | | |
|--------------------|----|-----------------------------------|
| ▪ Innovation | vs | Agenda politique |
| ▪ Efficience | vs | interventionnisme étatique |
| ▪ Ambition sociale | vs | Compétitivité industrielle |
| ▪ Efficience | vs | Absence de liberté d'information |
| ▪ Ouverture | vs | Contrôle politique et risque zéro |

Des contrats sociaux implicites à renouveler

- | | |
|--------------------------------|---|
| ▪ Les dirigeants politiques : | enrichissement/corruption - prises de risque & zèle |
| ▪ Les dirigeants économiques : | enrichissement - acceptation du leadership du PCC |
| ▪ Les classes populaires : | sortie de la pauvreté - absence de droits politiques |
| ▪ Partenaires étrangers : | rattrapage de la Chine & profits - profil bas des autorités chinoises |

II. Le nouveau modèle de développement chinois

d. Des succès, des dynamiques et des interrogations

DES SUCCES IMPRESSIONNANTS	Lutte anti-corruption	Dynamique d'endettement	Compétitivité industrielle	Environnement	
DES DYNAMIQUES AMORCÉES	Secteur financier	Etat par le droit et cadre d'apparence ordo libérale	Innovation	Capacités d'orientation et de suivi du Parti/Etat	Ouvertures
DES INCERTITUDES	Politique industrielle	Gouvernance (micro et macro)	Attractivité	Système éducatif	Environnement géopolitique
DES BLOCAGES	Politiques sociales	Finances publiques	Croissance saine	Démographie	

II. Le nouveau modèle de développement chinois

e. D'autres besoins et capacités

LE MODÈLE DEPUIS 1978

Entrants

- Matières premières
- Intrants à forte VA
- Conso de qualité
- Agri.

Sortants

- Industries lourdes
- Conso. de masse
- Tourisme

Entrants

- IDE
- Start up et financement

Sortants

- Crédits
- Construction
- IDE matières premières
- USTB

Entrants

- Cadres Expatriés
- Normes et standards

Sortants

- Etudiants
- Stabilité

Economie
réelle

Finance

Economie
immatérielle

LE NOUVEAU MODELE

Entrants

- Intrants tech.
- Conso de qualité
- Agri.
- Matières premières
- Conso. de masse

Sortants

- Intrants Tech.
- Conso. milieu de gamme
- Tourisme

Entrants

- Technologie & savoir
- Capitaux « hotmoney »
- Capital risque

Sortants

- IDE manufacturiers
- IDE matières premières
- Fuites de capitaux

Entrants

- Talents
- Etudiants
- Main d'œuvre ?

Sortants

- Normes et standards
- Agressivité et politisation
- Etudiants

Aller plus loin:

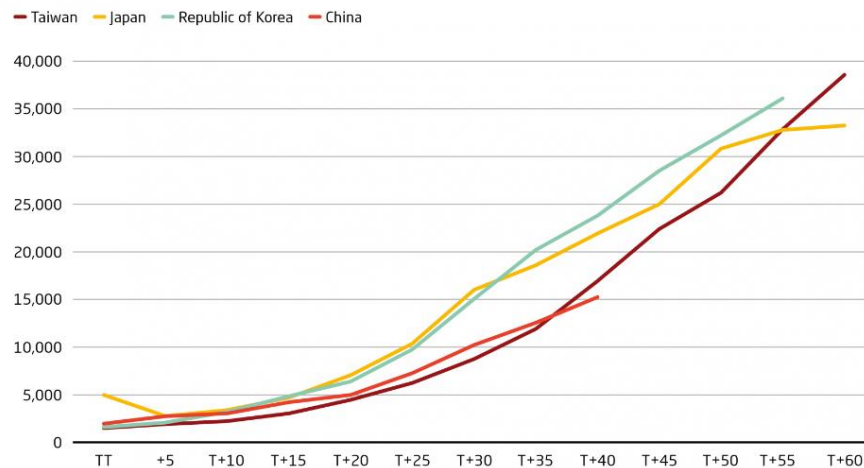
- ❖ *China's Economy: What Everyone Needs to Know*, A. R. Kroeber, Oxford Uni. Press, 2016
- ❖ *The Penguin History of modern China*, J. Fenby, Penguin Book, 2013
- ❖ *How Asia Works: Success and Failure in the World's Most Dynamic Region*, J. Studwell, Gove Press, 2014
- ❖ *Market over Mao: the rise of private business in China*, N. Lardy, PIIE, 2014
- ❖ *How China Escaped the Poverty Trap*, Yuen Yuen Ang Cornell University Press, 2016
- ❖ *The State Strikes Back: The End of Economic Reform in China?*, N. Lardy, PIIE, 2019
- ❖ *From "China Inc." to "CCP Inc.": A new paradigm for Chinese state capitalism*, J. Blanchette, Hinrich Foundation, 2021
- ❖ *Course correction: China's shifting approach to economic globalization*, A. Brown, J. Gunter, M.J. Zenglein, Merics, 2021
- ❖ *End of an Era: How China's Authoritarian Revival is Undermining its Rise*, C. Minzner, Uni. Of Oxford Press, 2018
- ❖ *The Long Game: China's Grand Strategy to Displace American Order*, R. Doshi, Oxford Uni. Press, 2021
- ❖ *The rise of China's industrial policy*, B. Naughton, Academic Network of Latin America and the Caribbean on China, 2021

Annexes

China's income growth lags behind Japan South Korea, and Taiwan



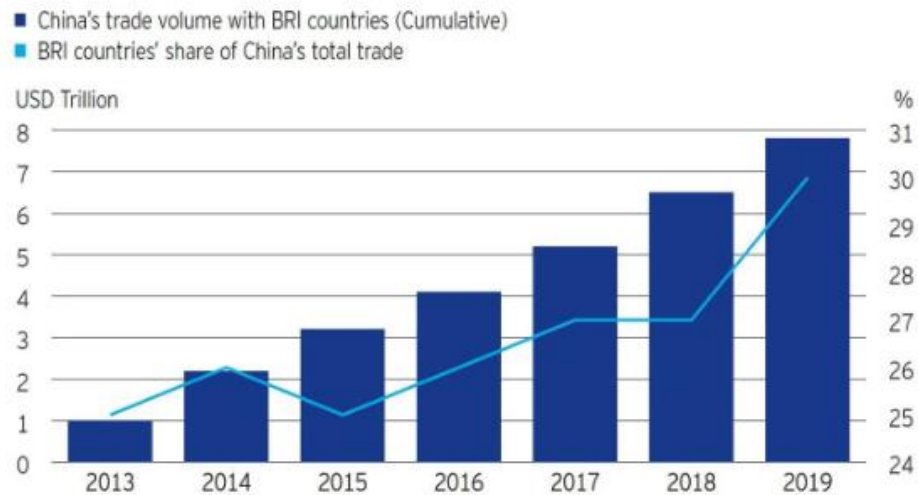
GDP per capita (PPP adjusted , measured in constant 2011 international USD)



Note: T - introduction of market reforms - is measured as 1941 for Japan, 1951 for Taiwan, 1961 for Korea and 1981 for China. China data for 2018-2021 was inferred from GDP per capita growth rate from the World Bank.

Sources: Maddison Project Database, EUCCC, World Bank





2. Part des importations depuis la Chine visées par des mesures antidumping (en %)



Lecture : La part des importations couverte est calculée sur la base de l'année précédant l'ouverture de l'enquête pour antidumping..

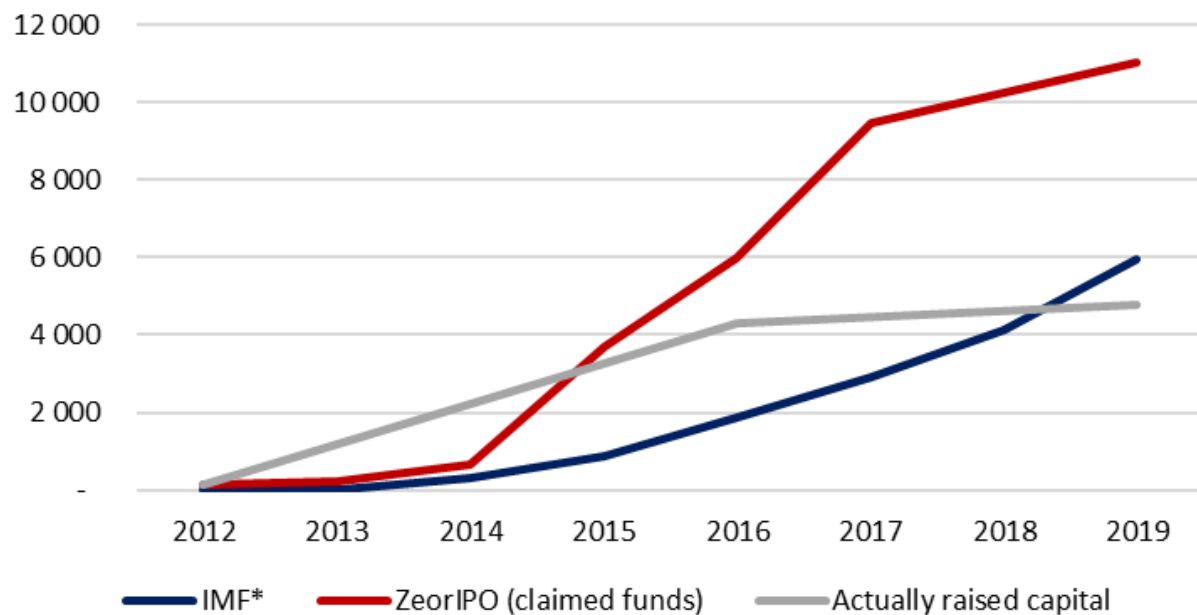
Source : Calculs par Kevin Lefebvre (CEPII), à partir de données Eurostat et Bown C.P., M. Cieszkowsky, A. Erbahar et J. Signoret (2020) : « Temporary Trade Barriers Database », *Banque mondiale*.

Exhibit 3: A limited financial impulse so far

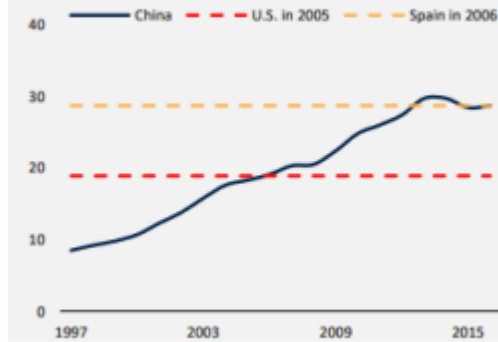
Variation of new Total Social Financing, 12 months rolling, bl RMB



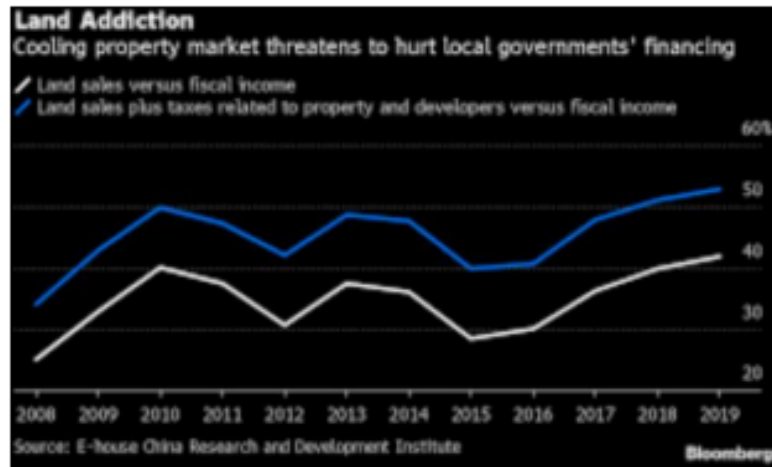
Government Guided Funds (RMB Trillions)



A. Share of housing in GDP
(Percent)



Source : China Economic Update - December 2021 of the World Bank

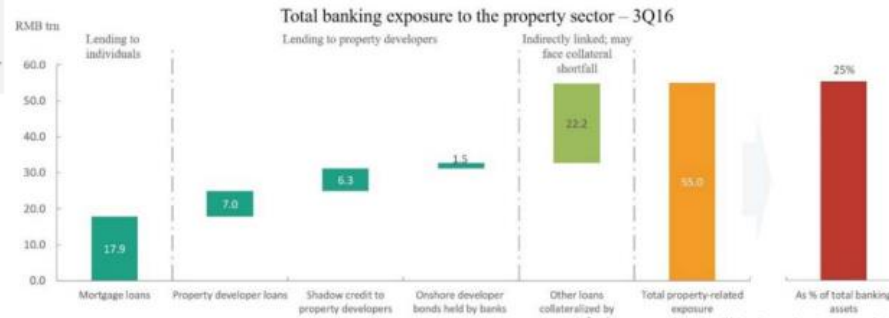


Bloomberg

B. House price to income ratio
(Ratio)



Source : China Economic Update - December 2021 of the World Bank



HISTORICAL ECONOMIC PREDICTIONS ABOUT CHINA:

- 1990. The Economist. China's economy has come to a halt.
- 1996. The Economist. China's economy will face a hard landing
- 1998. The Economist: China's economy entering a dangerous period of sluggish growth.
- 1999. Bank of Canada: Likelihood of a hard landing for the Chinese economy.
- 2000. Chicago Tribune: China currency move nails hard landing risk coffin.
- 2001. Wilbanks, Smith & Thomas: A hard landing in China.
- 2002. Westchester University: China Anxiously Seeks a Soft Economic Landing
- 2003. New York Times: Banking crisis imperils China
- 2004. The Economist: The great fall of China?
- 2005. Nouriel Roubini: The Risk of a Hard Landing in China
- 2006. International Economy: Can China Achieve a Soft Landing?
- 2007. TIME: Is China's Economy Overheating? Can China avoid a hard landing?
- 2008. Forbes: Hard Landing In China?
- 2009. Fortune: China's hard landing. China must find a way to recover.
- 2010. Nouriel Roubini: Hard landing coming in China.
- 2011. Business Insider: A Chinese Hard Landing May Be Closer Than You Think
- 2012. American Interest: Dismal Economic News from China: A Hard Landing
- 2013. Zero Hedge: A Hard Landing In China
- 2014. CNBC: A hard landing in China.
- 2015. Forbes: Congratulations, You Got Yourself A Chinese Hard Landing.
- 2016. The Economist: Hard landing looms for China
- 2017. National Interest: Is China's Economy Going To Crash?

Source: <https://www.quora.com/profile/Godfree-Roberts>

China strives to spur economic growth through innovation and consumption

Comparing the great international circulation strategy and the dual circulation strategy



→ External circulation → Internal circulation ● ● Relative importance to China's economic development

Great international circulation strategy

The original model (1990-2010)



Key feature of Chinese economy: Labor advantage, investment and export led growth

Source: MERICS

Dual circulation strategy

China's aspiration (2020 onwards)

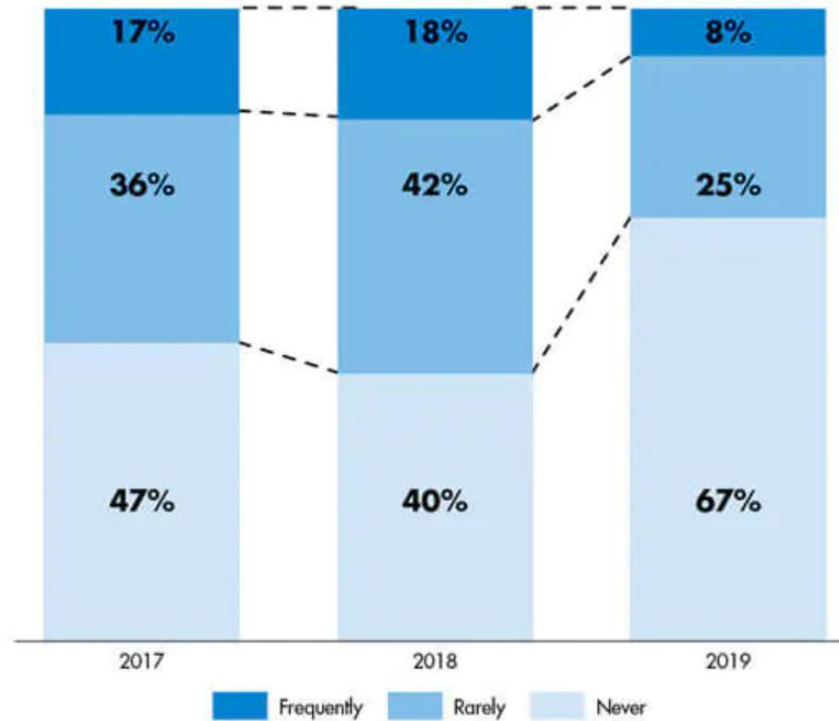


Key feature of Chinese economy: Domestic consumption and innovation led growth

© MI ↓

INTELLECTUAL INFRINGEMENTS

Has your company been a victim?



Results of a European Chamber of Commerce survey to the question "Has your company suffered an IPR infringement in China?"

Source: European Union Chamber of Commerce in China

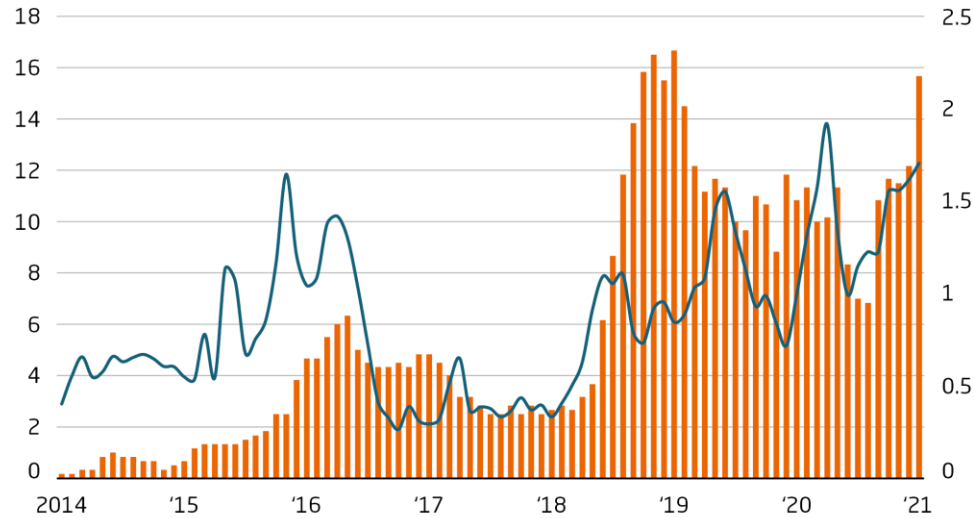
Market forces increase their impact on the bond market

Number of bond defaults and spread of interest rates



■ Defaults (number, 6 months rolling average), [right axis]

— Average spread of 1-year bonds rate from AAA to AAA+, [left axis]



Sources: CEIC, Citi Research

© MERICS