

Université Louis Lumière – Lyon 2
Faculté de Sciences Economiques et de Gestion
Thèse de Doctorat en Sciences Economiques

***FINANCEMENT EXTERNE ET
CROISSANCE DANS LES ECONOMIES EN
DEVELOPPEMENT.***

Présentée et Soutenue Publiquement par

Rafik BOUKLIA-HASSANE

le 14 septembre 2003

Table des matières

..	1
Thèse au format PDF .	3
INTRODUCTION GENERALE. FINANCEMENT EXTERNE ET CROISSANCE : DES FAITS A UNE PROBLEMATIQUE DE TRAVAIL .	3
C H A P I T R E PREMIER. CONTRAINTE D'OFFRE DE CREDITS EXTERNES ET REGIMES DE CROISSANCE . .	3
C H A P I T R E D E U X. LA CONTRAINTE DE SOLVABILITE ET L'OPTIMALITE DE L'AJUSTEMENT EXTERNE. Une Approche en Termes d'Equilibre Partiel .	4
C H A P I T R E T R O I S. DYNAMIQUE DE L'ENDETTEMENT EXTERNE ET CROISSANCE DANS UN MODELE DE CROISSANCE ENDOGENE .	4
Conclusion générale .	4
BIBLIOGRAPHIE ..	7

A la mémoire de mon frère le Dr Abdelatif BOUKLIA-HASSANE A ma femme MALIKA A mes Parents A Riad, Rachid, Mehdi et Tarik

Thèse au format PDF

INTRODUCTION GENERALE. FINANCEMENT EXTERNE ET CROISSANCE : DES FAITS A UNE PROBLEMATIQUE DE TRAVAIL

[bouklia-hassane_r_introduction.pdf](#)

C H A P I T R E PREMIER. CONTRAINTE D'OFFRE DE CREDITS EXTERNES ET REGIMES DE CROISSANCE

[bouklia-hassane_r_chap1.pdf](#)

C H A P I T R E D E U X. LA CONTRAINTE DE

SOLVABILITE ET L'OPTIMALITE DE L'AJUSTEMENT EXTERNE. Une Approche en Termes d'Equilibre Partiel

[bouklia-hassane_r_chap2.pdf](#)

CHAPITRE TROIS. DYNAMIQUE DE L'ENDETTEMENT EXTERNE ET CROISSANCE DANS UN MODELE DE CROISSANCE ENDOGENE

[bouklia-hassane_r_chap3.pdf](#)

Conclusion générale

L'endettement, dans un grand nombre de PVD, peut être assimilé au surendettement, sinon, à l'insolvabilité. La crise qui en a résulté durant les années 70 et 80 n'a pu être surmonté qu'au prix de rééchelonnements conditionnés, de reconversions coûteuses, etc, contraignant, manifestement, la croissance de ces pays et montrant, à contrario, l'importance, pour les PVD, de l'optimalité des politiques nationales d'ajustement. Dans cette conclusion, nous résumons notre démarche et les principaux résultats obtenus compte-tenu de ce contexte.

Nous avons, dans une première étape, donné à la contrainte externe une forme statique en assimilant celle-ci à une contrainte, à chaque date, sur le solde commercial. Elle avait donc la forme d'un rationnement de crédits que subit le pays emprunteur lorsque l'offre des capitaux externes est limitée. Dans une seconde étape, nous avons formalisé celle-ci comme contrainte sur la vitesse d'expansion de la dette externe face à une offre de capitaux externes illimitée.

Pour examiner l'évolution de l'économie face à une offre de capitaux limitée, nous avons proposé une généralisation des modèles two-gaps incorporant une fonction de préférence du Plan qui arbitrait entre la pleine utilisation des capacités de production et l'équilibre macro-économique. Cette approche, privilégiée par les économistes structuralistes, nous a permis de déterminer la répartition temporelle des régimes de contrainte externe en Algérie et de quantifier l'intensité de cette dernière.

Si cette approche éclaire l'évolution des économies contraintes par les liquidités

internationales, elle perd, toutefois, de sa pertinence en présence d'une offre de crédits externes illimitée. Or, c'est cette dernière situation qui nous semble avoir prévalu durant la décennie 70 où les PVD ont emprunté sur un marché externe très favorable dans une perspective plus ou moins myope et, ce faisant, fait le lit de ce qui s'est avéré être une profonde situation de surendettement.

Nous avons, alors, replacé l'analyse dans une perspective intertemporelle en identifiant la contrainte externe à une contrainte de solvabilité. Ceci nous a permis, dans une analyse, certes, d'équilibre partiel, de déterminer l'évolution optimale de la dette d'une économie solvable. Par cela, nous avons été à même de proposer une évaluation de la 'distance' entre cette dynamique optimale d'endettement et l'évolution effective de la dette de l'économie algérienne, en somme, l'écart de cette économie par rapport à sa dynamique d'équilibre.

L'étape suivante de ce travail a consisté à réaliser une synthèse entre ces deux approches en supposant que l'offre de capitaux est illimitée mais que le pays emprunteur fait face à des coûts d'ajustement croissant avec le volume d'endettement. En situant l'analyse dans le cadre des nouvelles théories de la croissance, nous avons proposé une généralisation au cas d'une économie ouverte du modèle canonique de croissance endogène de S.Rebello. Ceci nous a permis de mettre en évidence la complexité de la dynamique de la dette, notamment dans sa relation avec l'accumulation du capital.

Il nous semble utile d'indiquer, dans cette conclusion, que ce modèle peut, aux fins d'une validation empirique, être considéré comme un modèle d'E.E.G calculable *inter temporel*. Cette classe de modèle d'E.E.G calculable est maintenant bien connu depuis L,Goulder-L,Summers et D.S, Go ¹ et nous disposons, pour leur résolution, des algorithmes de J.P, Laffargue et de M,Juillard ². Cependant, et si le problème d'évaluation du stock de capital peut être assez correctement résolu en ayant recours à une extrapolation à l'économie algérienne de paramètres estimés pour les pays développés ³, il subsiste, néanmoins, un problème de données statistiques relatives à la répartition de ce capital entre les deux secteurs productifs.

Ce travail peut également être prolongé par l'analyse des sources alternatives de financement du déficit de l'épargne interne dont l'investissement direct étranger (IDE). En effet, et hormis quelques pays dont la Corée du Sud et, à un degré moindre l'Indonésie, peu d'économies en transition ont pu soutenir une croissance durable par le recours à l'endettement externe. Dès lors, l'IDE est considéré par ces pays comme une alternative, à moindre coût, à l'endettement externe. Plusieurs facteurs révèlent cette 'nouvelle(?)' orientation des politiques de développement des PVD :

· Les flux d'IDE à destination des PVD connaissent des niveaux jamais égalés depuis la décolonisation. Le cas des pays d'Amérique Latine est symptomatique à cet égard

¹ Voir Goulder, L et L, Summers (1989) et D.S, Go (1994)

² J.P, Laffargue (1988) et M, Juillard (1996)

³ Voir D, Cohen (1992) ou J.Benhabib et M.Spiegel (1994).

où l'endettement qui accompagné les politiques d'import substitution des années 70 cède la place à l'ouverture débridée au capital étranger.

- Les PVD estiment primordial, désormais, d'améliorer 'l'attractivité' de leur économie et se livrent à une concurrence vive et coûteuse en vue d'attirer le capital étranger
- La constitution d'économie régionale intègre de plus en plus, et c'est la caractéristique de ce 'nouveau régionalisme', une dimension investissement en vue d'une libéralisation des mouvements des capitaux.
- Il serait, de ce fait, utile de comparer, du point de vue du bien-être social ces deux sources alternatives de financement des déficits internes.

Bien entendu, cette mise en parallèle ne serait pertinente que si l'on ne réduisait pas l'IDE à un simple mouvement de capital physique. Au delà de son effet direct et indirect (par appel ou évincement de l'investissement local) sur l'accumulation du capital physique, l'IDE , et ce serait sa spécificité par rapport au financement par endettement externe, devrait constituer un vecteur de transfert de technologie, permettre l'acquisition des techniques d'organisation des entreprises et induire, en somme, tout un ensemble d'effets de report ayant une incidence favorable sur l'accumulation du capital humain.

BIBLIOGRAPHIE

- ABEL,A.B et O.J,BLANCHARD: " An Intertemporel Model Of Investment And Saving"
Econometrica, 1982.
- ARTUS,P:"Réformes Economiques dans les Pays de l'Est: l'Apport de la Littérature
Portant sur l'Economie du Développement" Document de Travail, Caisse des Dépôts
et consignation, Paris, N°19901/E.
- ARTUS,P. M,DEBONNEUIL: "La Réduction de la Dette des PVD: Méthodes, Effets et
Difficultés" Document de Travail, Caisse des Dépôts et consignation, Paris,
N°19901/T.
- ARTUS,P et A,MUET: "Croissance et emploi" Economica 1988
- AUTUME d',A et P,MICHEL: "Epargne, Investissement et Monnaie dans une
Perspective Intertemporelle" Revue Economique N2 Mars 1985.
- AUTUME d',A et P,MICHEL: 'Effet d'Hystéresis et Piège du Sous Développement'
Revue Economique 1995.
- BALASSA,B:' Policy Reponses to Exogenous Shocks in Developing Countries'
American Economic Review V76 1986.
- BANQUE MONDIALE: "Rapport sur le Développement dans le Monde " 1981.
- BANQUE MONDIALE: "World tables" 1997.
- BARRO,R.J: "On the Determination of Public Debt" Journal of Political Economy' Vol 8,
1979.

- BARRO,R.J: "Government Spending in a Simple Model of Endogenous Growth" Journal of Political Economy, 98(5) 1990.
- BARRO R.J, N.G MANKIW et X,SALA-I-MARTIN: "Capital Mobility in Neoclassical Models of Growth" The American Economic Review Mars 1995.
- BAZDARICH, M.J : 'Optimal Growth and Stages in the Balance of Payments' Journal of International Economy, 1978
- BENHABIB, J et M, SPIEGEL : 'The Role of Human Capital in Economic Development. Evidence from Aggregate Cross-Country Data' Journal of Monetary Economy, 1994.
- BLANCHARD, O.J et C, KAHN: "The Solution Of Linear Difference Models Under Rational Expectations" Econometrica,, 1980.
- BLANCHARD.O,J et S, FISHER. 'Lectures on Macroeconomics' MIT Press 1989.
- BOUKLIA-HASSANE,R : 'Choc Pétrolier et Dynamique des Prix en Croissance Endogène' Revue Algérienne d'Economie et de Gestion 1999.
- BROCK. P.,L et S,J. TURNOVSKY : 'The Dependant Economy Model with Both Traded and non Traded Capital Goods' Review of International Economics, V2 1994
- BROWN R.L, J, DURBIN et J,M. EVANS: 'Techniques for Testing the Constancy of Regressions Relationships Over Time with Comments' Journal of the Royal Statistical Society" 1975.
- CAMPBELL: 'Does Saving Anticipate Declining Labor Income? An Alternative Test of The Permanent Income Hypothesis' Econometrica V55 Nov 1987.
- CASS, D : 'Optimum Growth in an Aggregative Model of Capital Accumulation' Review of Economic Studies, Vol 2 (91) Juillet 1965.
- CHENERY H,B et A.M STROUT: "Foreign Assistance and Economic Development" American Economic Review 1966
- CONWAY, P et A, GELB : 'Oil Windfalls in a Controlled Economy: A Fix Price Equilibrium Analysis of Algeria' Journal of Development Studies V28 1988.
- CORDEN,W.M: "Macroeconomic Policy and Growth: Some Lessons of Experience" Proceedings of the World Bank Annual Conference on Development Economic 1, 1990.
- DEVEREUX, M.R.D et R.F,LOVE: 'The Dynamic Effects of Government Spending Policies In a Two Sectors Endogenous Growth Model' Journal of Money, Credit and Banking, 1995.
- EATON,J: 'Foreign Public Capital Flows' in CHENERY,H et SRINIVASAN,T.N (Ed):"Handbook of Development Economic" Vol 2, North Holland, 1989.
- EATON,J. M,GERSOVITCH: "Debt with Potential Repudiation: Theoretical and Empirical Analysis", Review of Economic Studies, Vol 42 N°152, 1981.
- FALK, B et B, S.LEE (1998) : "The Dynamic Effects of Permanent and Transitory Labor Income on Consumption" Journal of Monetary Economics V41 1998.
- GERSOVITCH M: "The Estimation of the Two-Gap Models" Journal of International Economics 1982.
- GELB, A and Associated: 'Oil Windfalls: Blessing or Curse?' Published for the World Bank, Oxford University Press 1988.

- GHOSH,A.R et J.D,OSTRY:"Export Instability and the External Balance in Developing Countries" IMF Staff Papers V41 Juin 1994.
- GIAVAZZI,F et C,WIPLOZ: "The Zero Root Problem: A Note on the Dynamic Determination of the Stationnary Equilibrium in Linear Models" Review of Economic Studies, (52) 1985.
- GO,D.S : 'External Shocks, Adjustment Policies and Investment in a Developing Economy : Illustrations from a Forward Looking CGE Model of the Philippine' Journal of Development Economy 1994 .
- GOULDER,L et L,SUMMERS: 'Tax Policy, Asset Prices and Growth in a General Equilibrium Analysis' Journal of Public Economics (1989).
- GOURIEROUX C et A MONFORT:" Series Temporelles et Modèles Dynamiques" Economica 1990
- HARVEY A.C: "The Econometric Analysis of Time Series" Phillip Allan 1981.
- HARVEY A.C: "Time Series Models" Phillip Allan 1981.
- HALL,R.E: "Stochastic Implication of The Life Cycle Permanent Income Hypothesis: Theory and Evidence" Journal of Political Economy", Vol 86, N°6, 1978.
- HAMILTON,J.D et FLAVIN,M.A: 'On the Limitation of Government Borrowing: a Framework for Empirical Testing' American Economic Review, Vol 76, Sept 1986.
- HWANG H.S: "A Test of Disequilibrium Models" Journal of International Economics, 1980
- JUILLARD,M : 'Dynare :a Program for the Resolution and Simulation of Dynamic Models with Forward Looking Variables Through the Use of a Relaxation Algorithm' Doc CEPREMAP N°9602
- KING,R.G et REBELLO,S:" Public Policy and Economic Growth: Developing Neo classical Implications" Journal of Political Economy 98(5) 1990,
- LAFFARGUE,J.P : 'Croissance et Endettement Externe' Revue d'Economie Politique, 1986.
- LAFFARGUE,J.P: " Résolution d'un Modèle Macroéconomique Non Linéaire avec Anticipations Rationnelles " Doc CEPREMAP N°8824.
- MILBOURNE,R :'Growth, Capital Accumulation and Foreign Debt' Economica V64 1997.
- MONTALIEU,T et P,PLANE: "Chocs et Ajustement de la Balance de Paiements: la Méthode "Balassa" Révisée et Appliquée au Sénégal", Revue d'Economie du Développement, N°1, 1994.
- MORAN,C: "Imports Under a Foreign Exchange Constraint" The World Bank Economic Review , N2 1989.
- ONS: Diverses années
- PORTES,R ; R.E, QUANDT ; D,WINTER et S,YEO: "Macroeconomic Planning and Disequilibrium Estimates for Poland" Econometrica 1987
- QUANDT R.E: "Disequilibrium " Basic Blackwell 1987.
- RAMSEY F.P: "A Mathematical Theory of Saving" Economic Journal V 8 (152) Déc 1928.

- REBELLO, S: "Long Run Policy and Long Run Growth" Journal of Political Economy, V 99 1991
- ROLDOS,J.E: "Tarif, Investment And The Current Account" International Economic Review, 1991.
- ROLDOS,J.E: "Supply Side Effects of Disinflation Programs" IMF Staff Papers, 1995.
- SARGENT,T: "Macroeconomic Theory" Second Edition, Academic Press, Inc, 1987.
- SELOWSKY,M et H.G,VAN DER TAK : 'The Debt Problem and Growth' World Development V14, N°5 1986.
- SEN.P, S.J.TURNOVSKY: " Deterioration of the Terms of Trade And Capital Accumulation: A Reexamination of The Laursen-Meltzer Effect" Journal of International Economics, 1989.
- SERVEN.L. " Capital Goods Import, the Real Exchange Rate And the Current Account", Journal of International Economics, 1995.
- SOLOW R.M: "A Contribution to the Theory of Economic Growth", Quaterly Journal of Economics, Volume 70(I) Fev 1956.
- SWAN T. W: "Economic Growth and Capital Accumulation' Economic Record Vol 2(6) Nov 1956.
- TAYLOR L: "Structuralist Macroeconomics" 1982,
- TREHAN,B. et C.E,WALSH: "Testing Intertemporal Budget Constraints: Theory and Application to US Federal Budget and Current Account Deficits", Journal of Money, Credit and Banking, Vol 2, N°2, Mai 1991.
- VAN WIJNBERGEN,S: "Macroeconomic Aspects of the Effectiveness of Foreign Aid: On the Two Gap Model, Home Goods, Disequilibrium and Real Exchange Rate Misalignment" Journal of International Economics" 1986,
- VAN WIJNBERGEN, S: "External Debt, Inflation,and the Public Sector: Toward Fiscal Policy for Sustainable Growth", The World Bank Economic Review, Vol , No, 1990.
- WILLIAMSON, J: Comments on "Macroeconomic Policy and Growth" Proceedings of the World Bank Annual Conference on Development Economic, 1990.
- WEISSKOPF,T "An Econometric Test of Alternative Constraints on the Growth of Underdeveloped Countries" Review of Economic and Statistics 1972.