



Le Yuan : Enjeux Juridiques et Implications Économiques

Actualité législative publié le **04/02/2025**, vu **4 fois**, Auteur : [Yanis MOUHOU](#)

Le yuan, en tant que monnaie centrale de la deuxième plus grande économie mondiale, représente un élément crucial du système monétaire international

Introduction

Le yuan (CNY), également appelé renminbi (RMB), est la monnaie officielle de la République populaire de Chine. Depuis plusieurs décennies, cette monnaie a connu un développement rapide, tant en termes de volume que d'influence sur la scène économique mondiale. Si, historiquement, le yuan n'était pas une monnaie internationale de premier plan, il a progressivement gagné en importance, en particulier avec l'ouverture accrue de l'économie chinoise, l'extension des transactions internationales en renminbi, et les réformes des politiques monétaires chinoises. L'objectif de cet article est d'explorer les enjeux juridiques associés au yuan, son rôle dans les transactions internationales, la régulation des marchés financiers chinois et ses implications dans la dynamique des réserves de change mondiales.

1. Le Yuan : Une Monnaie Nationale avec des Ambitions Internationales

a. La Monnaie Nationale et Son Cadre Juridique

Le yuan est émis par la **Banque populaire de Chine (PBOC)**, l'autorité centrale de régulation monétaire en Chine. Sur le plan juridique, la monnaie chinoise est strictement régulée par le gouvernement chinois, dans le cadre d'une politique monétaire et économique fortement centralisée. La **loi chinoise sur la Banque populaire de Chine** et les règlements associés confèrent à la PBOC un contrôle exclusif sur la gestion de la masse monétaire, les taux de change et les réserves d'or.

En Chine, le système bancaire et financier est largement influencé par les autorités publiques, et les échanges de devises sont soumis à des contrôles stricts. L'État chinois applique une **politique de taux de change fixe** pendant de nombreuses années, maintenant une parité artificielle du yuan par rapport au dollar américain. Ce contrôle s'est assoupli au fil du temps, mais le gouvernement chinois continue de jouer un rôle clé dans la gestion de la monnaie.

b. Les Réformes et L'Internationalisation du Yuan

Depuis les années 2000, la Chine a entrepris plusieurs réformes pour internationaliser le yuan et promouvoir son utilisation dans les transactions internationales. Un élément clé de cette stratégie a été l'extension des **zones de convertibilité** et la mise en place de **centres offshore** permettant

des transactions en renminbi, en particulier dans des centres financiers internationaux comme Hong Kong, Londres et Singapour.

L'un des moments marquants de l'internationalisation du yuan a été son inclusion dans le **panier de devises du FMI** en 2016, dans le cadre des **Droits de tirage spéciaux (DTS)**. Cette décision a été un symbole fort de la montée en puissance du yuan dans le système monétaire international et de son intégration dans les réserves de change mondiales. Néanmoins, le yuan demeure soumis à des restrictions de convertibilité et de contrôle de la masse monétaire, ce qui limite son rôle en tant que monnaie véritablement librement échangée.

2. Les Politiques Monétaires et Financières : Un Système Juridique Strictement Contrôlé

a. Le Rôle de la Banque Populaire de Chine (PBOC)

La **Banque populaire de Chine** joue un rôle crucial dans la régulation de l'économie chinoise et de la politique monétaire. Parmi ses principales fonctions :

- **Le contrôle des taux d'intérêt** : La PBOC ajuste les taux directeurs pour contrôler l'inflation et soutenir la croissance économique. En fixant les taux d'intérêt, elle influence les coûts du crédit dans l'ensemble de l'économie.
- **La gestion des réserves de change** : La PBOC détient une part importante des réserves de change mondiales, majoritairement en dollars et en euros. Cette gestion des réserves a un impact direct sur le taux de change du yuan et sur la politique monétaire globale.

L'un des défis juridiques majeurs est la **politique de taux de change contrôlé**. Bien que la Chine ait progressivement assoupli sa politique de change, le yuan reste encore soumis à des restrictions qui limitent son libre-échange. Le gouvernement chinois peut intervenir directement pour stabiliser le taux de change ou réguler la liquidité de la monnaie.

b. Les Instruments Juridiques de Contrôle des Capitaux

L'un des aspects les plus marquants de la gestion du yuan est la politique de **contrôle des capitaux**. Bien que la Chine ait ouvert progressivement son marché financier et bancaire, elle maintient des restrictions strictes sur la sortie de capitaux étrangers et sur l'investissement en yuan par les non-résidents.

Les instruments juridiques clés régissant ces contrôles comprennent :

- **Les restrictions sur les investissements étrangers** : Les investisseurs étrangers sont soumis à des quotas et à des restrictions géographiques pour l'achat d'actifs libellés en yuan.
- **Le système de régulation des transactions en renminbi** : Bien que la Chine ait ouvert des centres financiers offshore, les transactions en yuan doivent encore respecter des règles strictes en matière de régulation et de surveillance.

c. Le Système de Règlementation des Institutions Financières

Le cadre juridique du yuan repose également sur des réglementations strictes concernant les institutions financières chinoises. La **China Banking Regulatory Commission (CBRC)** et la **China Securities Regulatory Commission (CSRC)** sont responsables de la régulation des banques et des marchés financiers, assurant la stabilité du système financier chinois. Les

réglementations imposent des exigences de capital strictes et des contrôles sur les transactions financières, afin de limiter les risques systémiques.

3. Le Yuan et les Transactions Internationales : Une Montée en Puissance sur la Scène Mondiale

a. Le Yuan dans les Échanges Commerciaux Internationaux

L'une des principales stratégies de la Chine a été d'utiliser son yuan pour favoriser le commerce international. La Chine, étant la deuxième économie mondiale, joue un rôle crucial dans le commerce global, et elle cherche à développer des mécanismes de paiement bilatéraux en yuan pour contourner la domination du dollar américain dans les transactions commerciales internationales.

Cela a conduit à l'émergence de **contrats commerciaux libellés en yuan**, en particulier avec des partenaires commerciaux comme les pays de l'Asie, l'Afrique et l'Amérique latine. La Chine a mis en place des accords bilatéraux pour encourager l'utilisation du yuan dans les échanges commerciaux et offrir des incitations aux entreprises étrangères pour qu'elles utilisent la monnaie chinoise. Cela inclut des prêts en yuan et des facilités pour convertir les devises locales en renminbi.

b. Les Réserves de Change et l'Internationalisation

L'un des développements les plus importants concernant l'internationalisation du yuan est son inclusion dans le **panier des monnaies du FMI**. En 2016, le Fonds Monétaire International a admis le yuan dans les **Droits de Tirage Spéciaux (DTS)**, une décision historique qui a renforcé la crédibilité de la monnaie chinoise sur la scène mondiale.

Cependant, malgré ces avancées, l'internationalisation du yuan reste freinée par le contrôle des capitaux et les restrictions sur la convertibilité. Bien que des transactions en yuan aient augmenté dans le commerce international, les investisseurs et les banques restent réticents à détenir d'importantes réserves en yuan en raison de l'incertitude et des risques liés à ces restrictions.

c. Le Yuan dans les Marchés Financiers Internationaux

Le yuan connaît également une utilisation croissante sur les marchés financiers internationaux, notamment à travers des **obligations offshore en renminbi**, appelées **Dim Sum Bonds**. Ces obligations émises par des entreprises et des gouvernements chinois à l'étranger sont libellées en yuan, ce qui contribue à la diffusion de la monnaie dans les marchés financiers mondiaux.

Toutefois, le yuan ne représente encore qu'une petite fraction des réserves mondiales de change, et sa convertibilité limitée et ses fluctuations rendent son rôle sur les marchés financiers internationaux plus incertain que celui d'autres devises comme l'euro et le dollar américain.

4. Les Enjeux Juridiques de l'Internationalisation du Yuan

a. Les Défis Juridiques du Contrôle des Capitaux

La politique de contrôle des capitaux imposée par la Chine demeure un obstacle majeur à l'internationalisation complète du yuan. Bien que la Chine ait assoupli certaines restrictions, les investisseurs étrangers doivent encore faire face à des barrières juridiques pour la conversion libre

du yuan.

L'adhésion à des accords commerciaux bilatéraux impliquant l'utilisation du yuan nécessite des ajustements législatifs dans les pays partenaires, qui doivent mettre en place des régulations pour faciliter l'utilisation du renminbi tout en respectant les lois locales sur les devises étrangères.

b. Les Risques Juridiques Liés à l'Instabilité Politique

L'un des risques juridiques associés à l'internationalisation du yuan est lié à la stabilité politique de la Chine. Les changements dans la politique économique ou monétaire peuvent avoir des répercussions majeures sur la valeur du yuan et sur la capacité des entreprises étrangères à commercer et investir en renminbi.

En outre, la Chine a été accusée par certains gouvernements et acteurs économiques de manipuler sa monnaie pour favoriser ses exportations. Ces préoccupations ont conduit à des tensions commerciales et à des appels à une surveillance plus stricte du yuan sur les marchés internationaux.