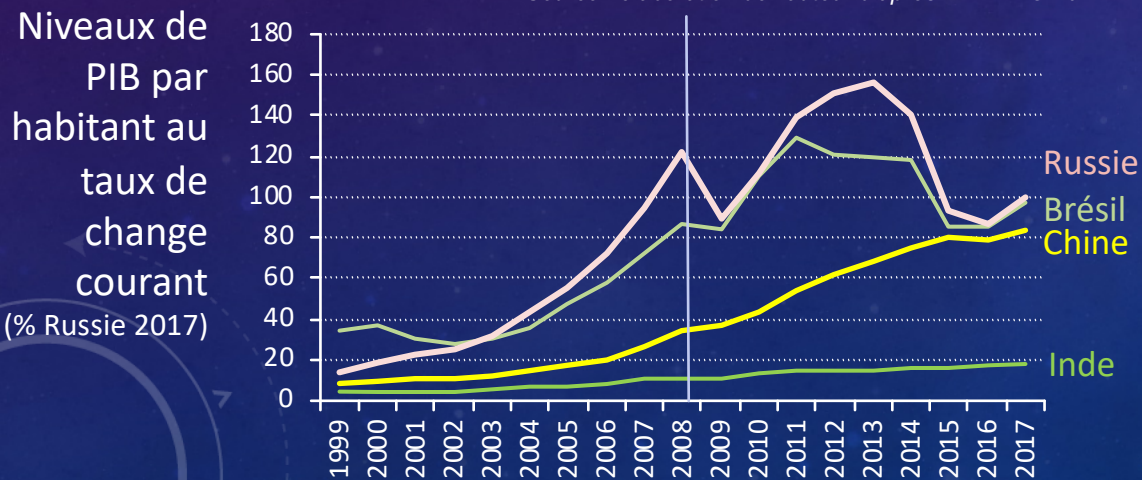
The background features a dark blue gradient with faint, light blue technical diagrams. On the left side, there is a vertical scale with numerical markings from 40 to 260 in increments of 10. Several circular diagrams with dashed lines and arrows are scattered across the background, suggesting a technical or scientific theme.

TRAJECTOIRE ÉCONOMIQUE DE LA RUSSIE SOUS VLADIMIR POUTINE (2000-2018)

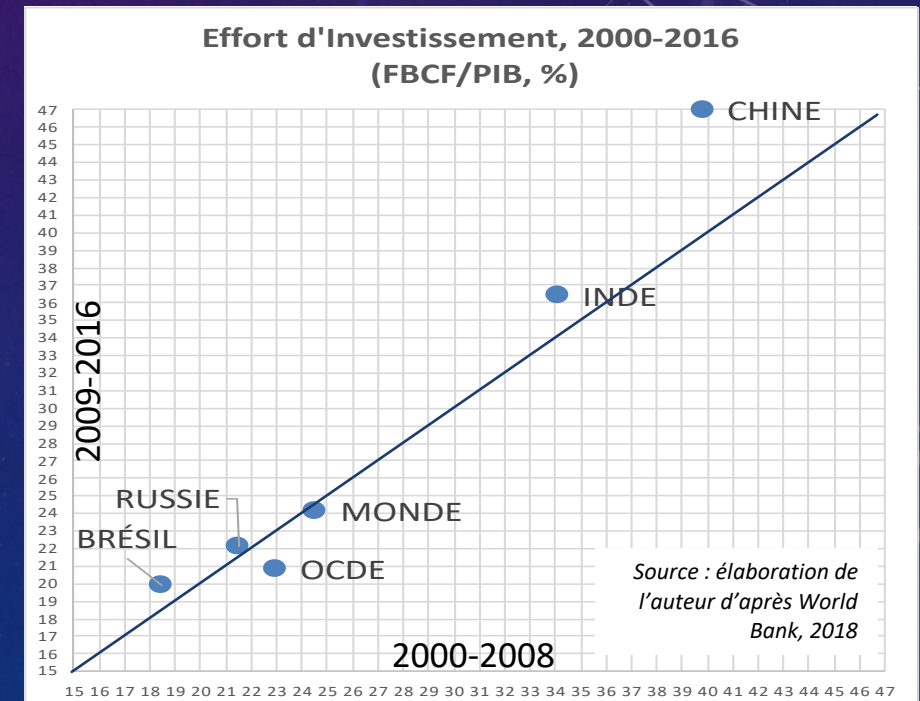
QUE PEUT EN DIRE UNE APPROCHE EN TERMES DE RÉGULATION ?

JULIEN VERCUEIL,
SEMINAIRE BRICS, 8 MARS 2018

RUSSIE 2000-2018 : DEUX PHASES DE DÉVELOPPEMENT CONTRASTÉES

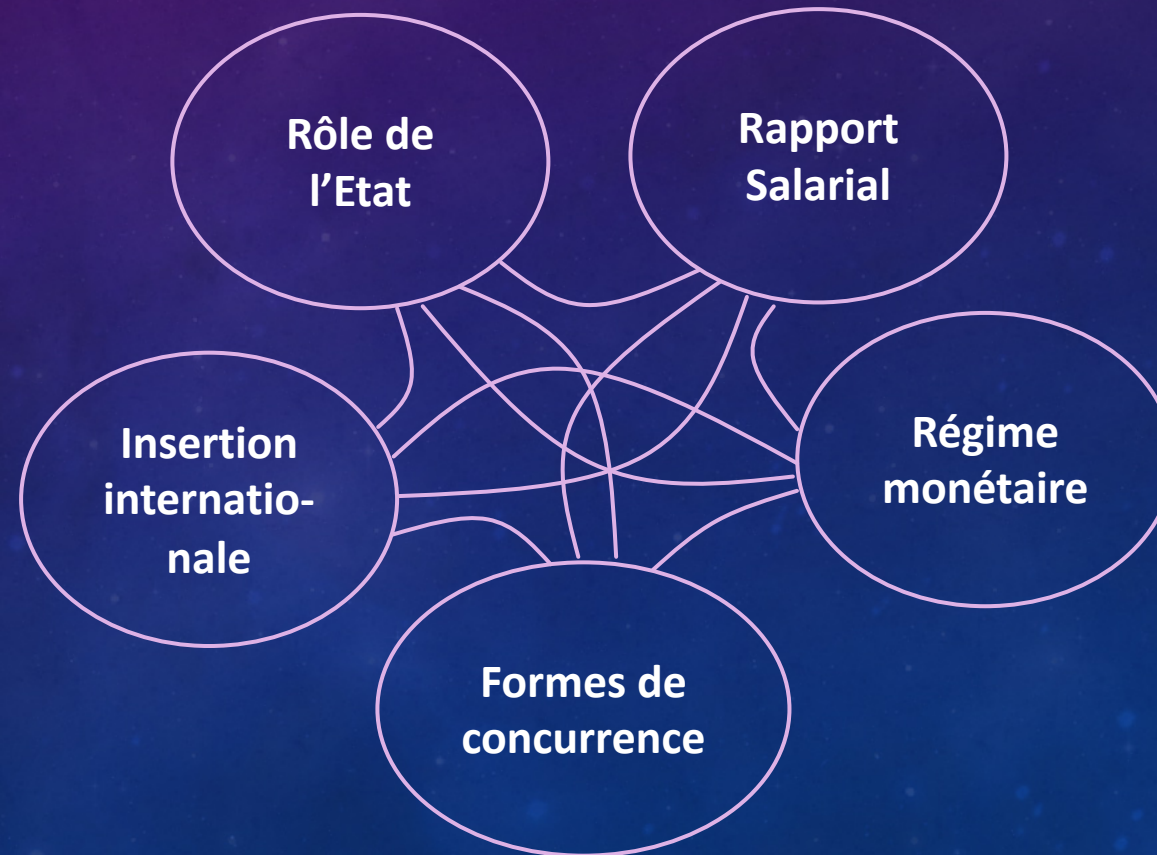


L'accumulation, structurellement déficiente



LES ÉLÉMENTS DE BASE DE L'APPROCHE RÉGULATIONNISTE: UNE APPLICATION À LA TRAJECTOIRE RUSSE

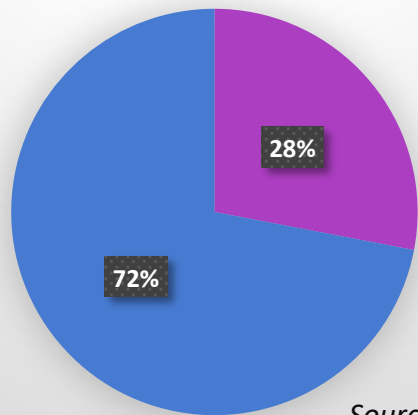
LES « FORMES INSTITUTIONNELLES » :



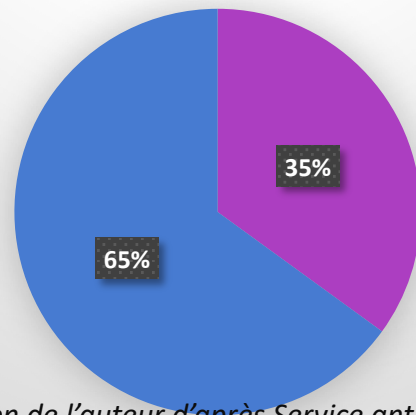
1. LA FORME DE L'ÉTAT :

- Le retournement de 2000-2004
- La reprise en mains de l'industrie pétro-gazière
- La restructuration de la propriété d'État
- Les relais industriels et financiers des politiques publiques
- Les plans stratégiques à moyen et long termes
- Les effets de cliquet des crises

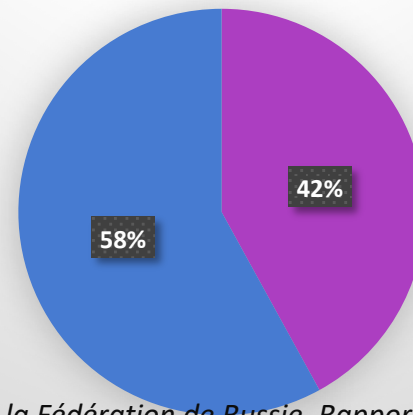
Composition de la VA,
1998



Composition de la VA,
2005



Composition de la VA,
2008-2015

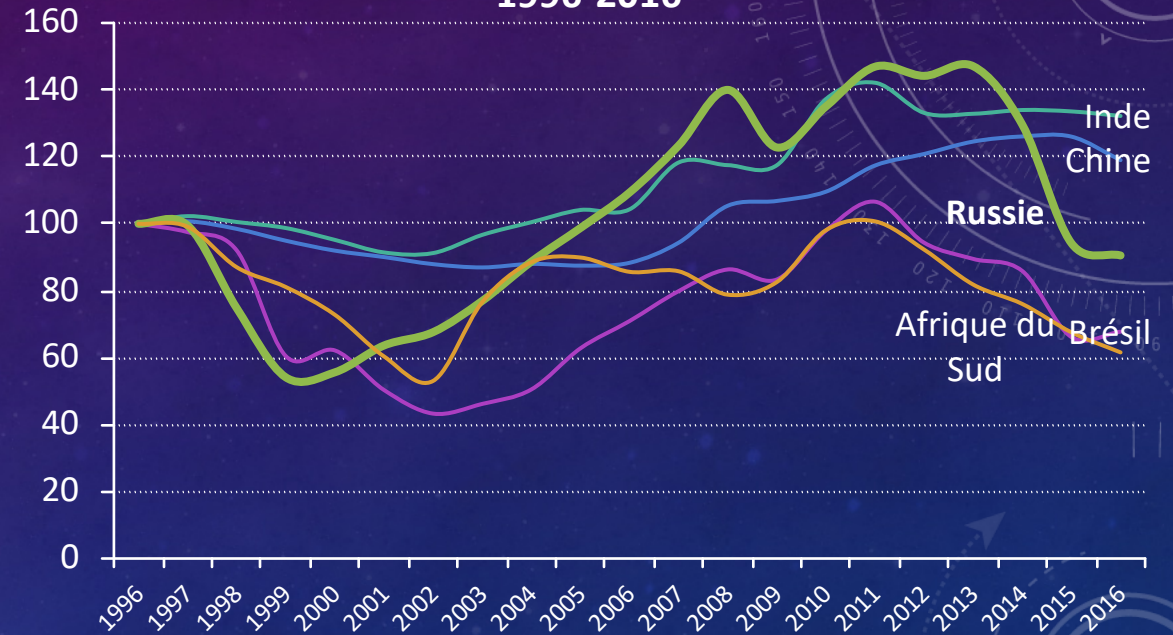


Source : Élaboration de l'auteur d'après Service anti-monopole de la Fédération de Russie, Rapport 2016

2. LE RÉGIME MONÉTAIRE :

- L'abandon du couloir incliné et le contrôle initial des changes
- La désinflation dans la croissance (2000-2004)
- Les formes de stérilisation des entrées de devises
- La libéralisation de 2006
- L'appréciation réelle et son rythme
- L'inéluctabilité des crises de change (Mundell)

Indices de taux de change réel brut des BRICS,
1996-2016



Source : Données Banque Mondiale, élaboration de l'auteur.

LECTURE : une augmentation de l'indice de taux de change réel signifie une appréciation réelle du taux de change.

Mode de calcul : $I_{rj} = 100 \times \frac{t_{n1996}}{t_{nj}} \times \prod_{i=1997}^j (1 + p_{ni} - p_{usi})$, avec :

I_{rj} : Indice de taux de change réel brut de l'année j (moyenne annuelle, j=1997,...,2015) vis à vis du dollar

t_{nj} : Taux de change nominal de l'année j, exprimé à l'incertain en US \$ (moyenne annuelle, données Banque mondiale)

p_{ni} : Taux d'inflation national de l'année i (taux annuel, données Banque mondiale)

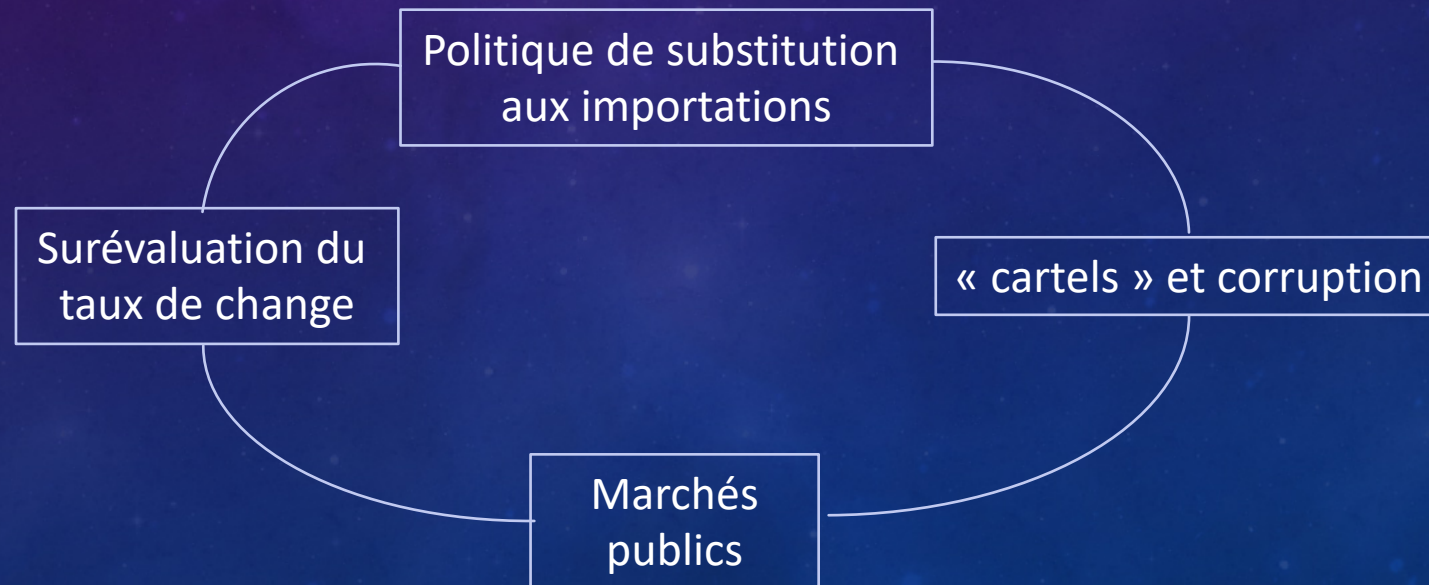
p_{usi} : Taux d'inflation des États-Unis de l'année i (taux annuel, données Banque mondiale)

I_{r1996} : 100 par convention

3. LES FORMES DE CONCURRENCE :

- Secteurs exposés importateurs
- Secteurs abrités : construction, distribution, services de communication
- Évolution des secteurs stratégiques (dt monovilles) : protégés des IDE et des importations (CMI, Φ , 42 branches 2008)
- *Dutch Disease* et rôle des crises de change

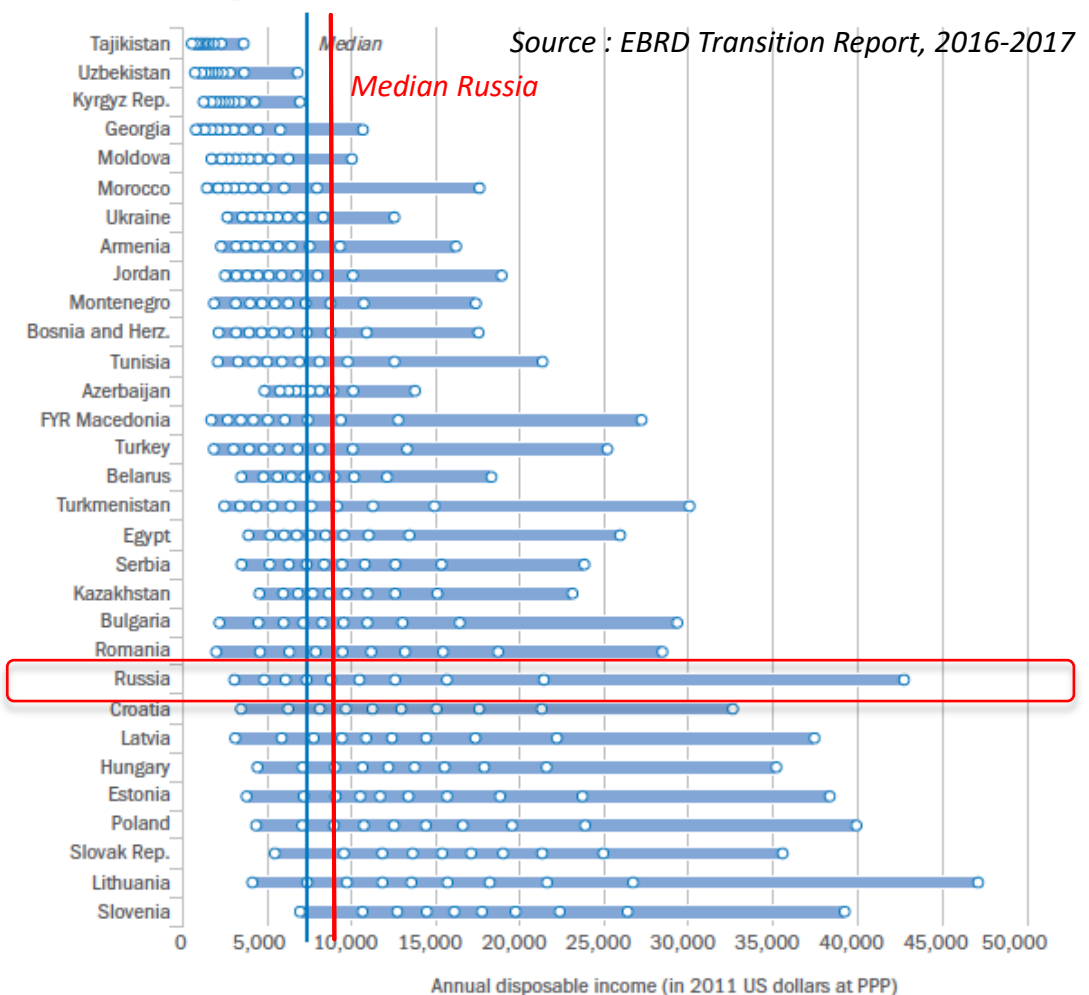
Un aperçu de l'asymétrie des formes de concurrences et de ses conséquences sur l'accumulation



4. LE RAPPORT SALARIAL :

- Path dependency (salaires du secteur public, rôle des syndicats)
- Rôle des variables socio-démographiques (chômage et emploi)
- Influence des formes de concurrence : secteurs abrités / secteurs exposés
- Fragmentation / Segmentation du rapport salarial
- Salaire indirect : faiblesse absolue, pas relative
- Inégalités de revenus

CHART 1.8. Ranges of per capita income by country (bottom to top decile)



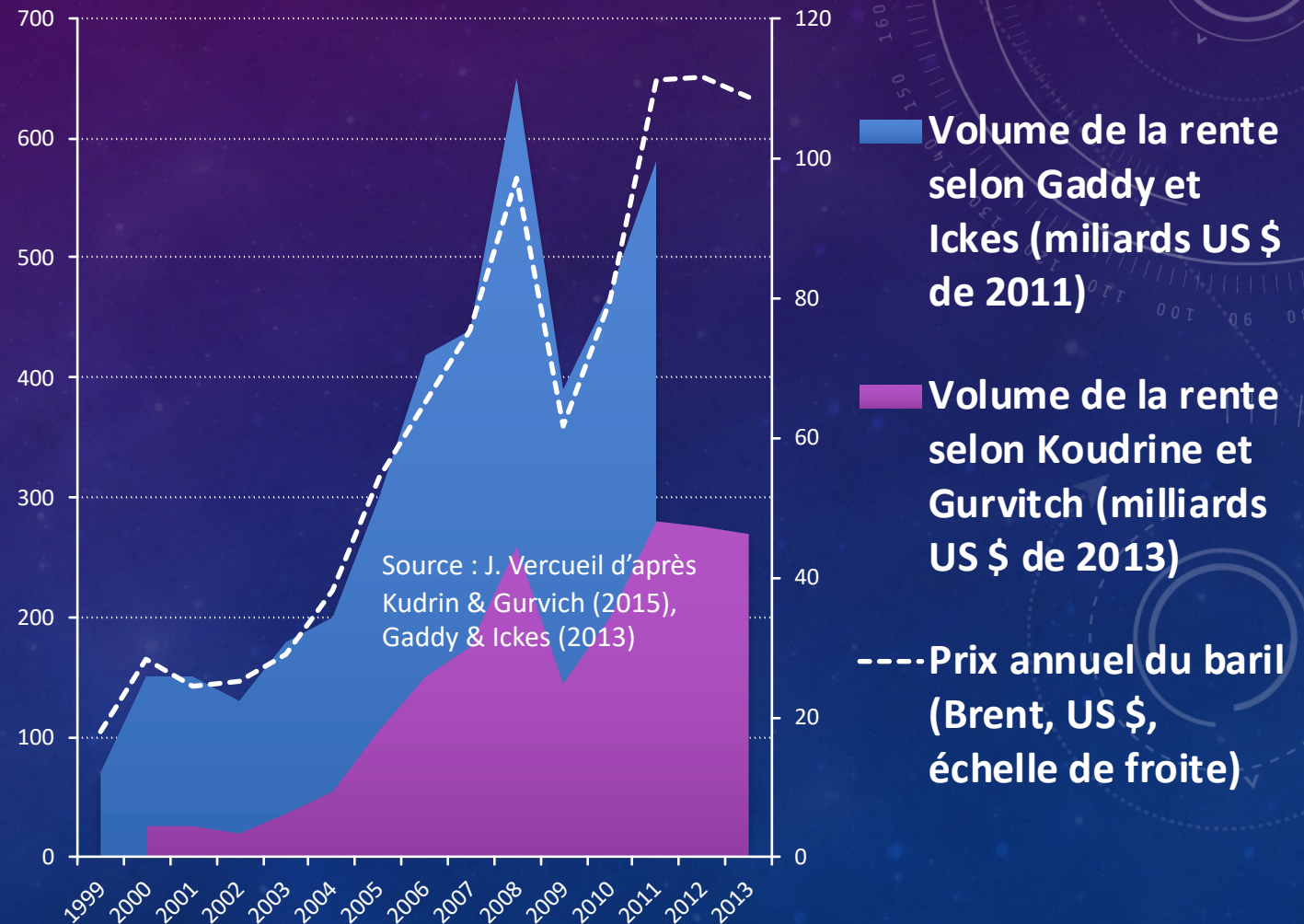
Source: National authorities, World Bank Povcal database, IMF, UN and authors' calculations.

Note: Based on estimated income for 2016. Dots show the average income for each decile.

5. L'INSERTION INTERNATIONALE :

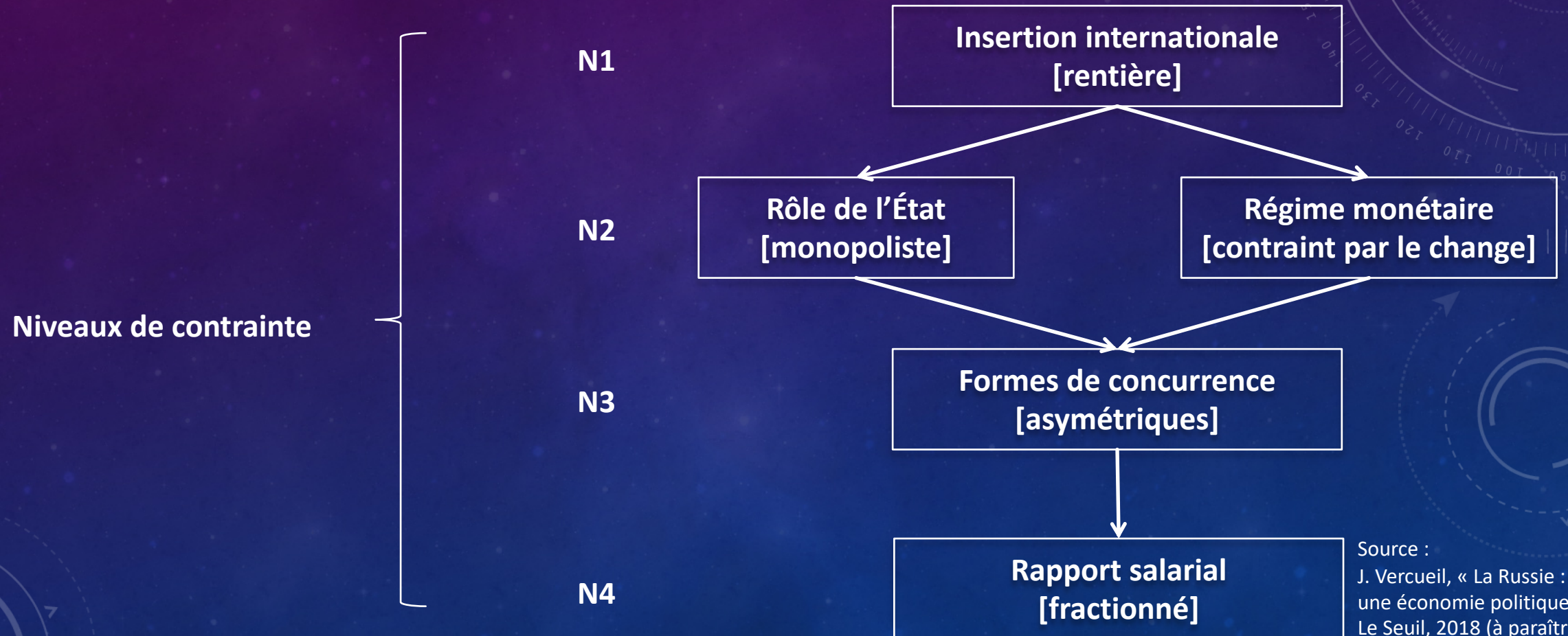
- La rente : une définition classique
- Des évaluations diverses, mais convergentes
- Volatilité de la rente et chocs exogènes sur la BdP
- Inanité à LT des amortisseurs en régime monétaire contraint par le change
- La dimension institutionnelle de la rente : de la « Dutch » à la « Russian » Disease
- **L'insertion internationale domine les autres FI**

La rente : une évolution en valeur (2000-2013)

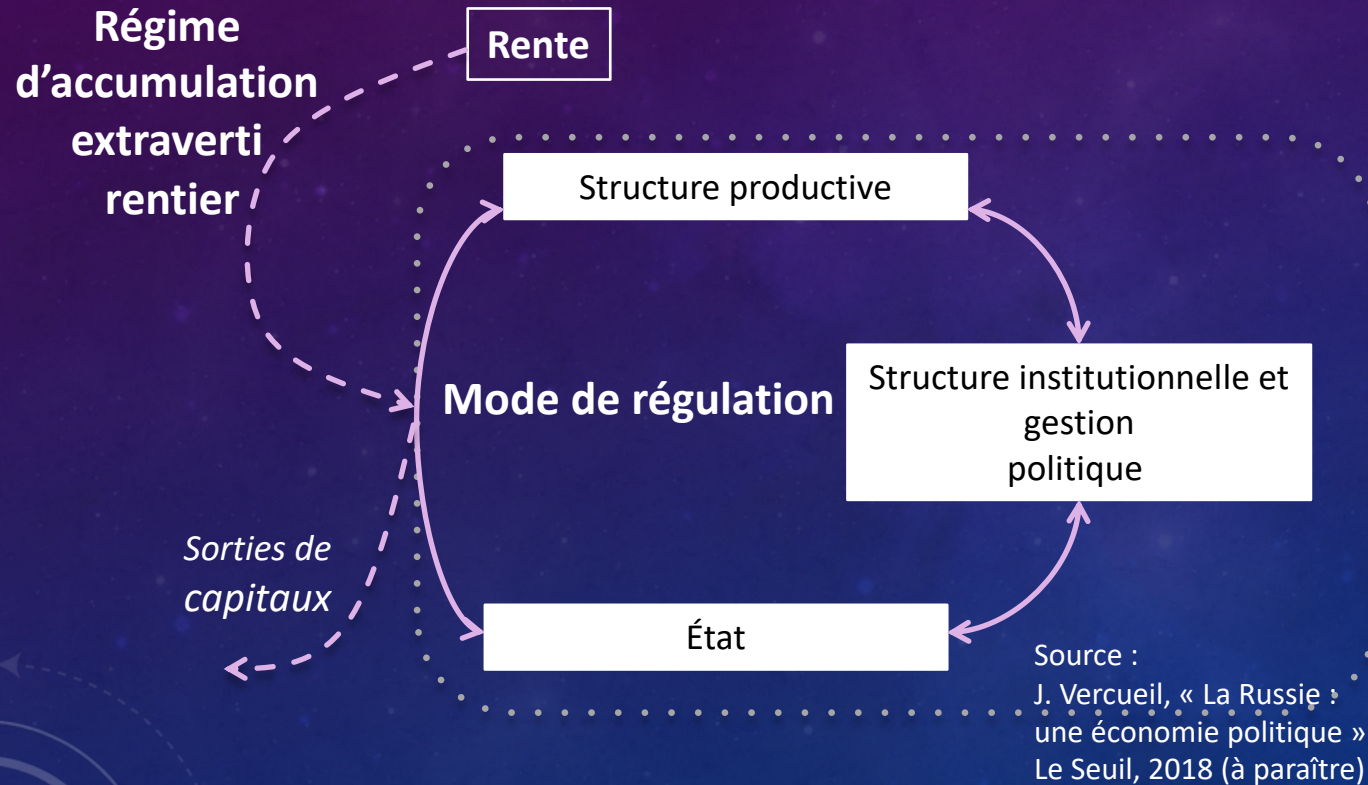


LE RÉGIME D'ACCUMULATION RUSSE : EXTRAVERTI RENTIER (2000-2015)

Une architecture hiérarchisée des FI



LE MODE DE RÉGULATION DE L'ÉCONOMIE RUSSE



MR *Gazpromien* via :

- Ajustements du secteur pétro-gazier (II)
- Poids de l'État dans le secteur (FE)
- Poids du secteur dans l'État (FE)
- Réserves (CBR / FS) (RM & FE)
- « Pilotage manuel » *via* concentration économique et politique (FC)
- Revenus de transferts / avantages en nature (RS)

Crise du MR *via* :

- Chocs sur la rente (II)
- Triangle de Mundell (RM)
- Propagation des chocs sur les FE
- Transformation des FC et du RS (toujours subordonné)

DE L'ANALYSE RÉTROSPECTIVE À LA PROSPECTIVE : QUELS SCÉNARIOS D'ÉVOLUTION D'ICI 2024 ?

- 2015 : Changement de RM / Possibles remises en cause des hiérarchies entre FI, modification du RA ?
- => **Scénario 1** : « épuisement et crise du RA »
- => **Scénario 2** : « Stop & Go latino américain »
- => **Scénario 3** : « gel Brejnévien »
- => **Scénario 4** : « modernisation par la rente »

LIMITES ET PROLONGEMENTS POSSIBLES DE L'APPROCHE EN TERMES DE RÉGULATION

- Découpage des FI : risque de sous-évaluer les interactions / cohérences / incohérences entre les sous-systèmes socio-économiques
- Difficulté à intégrer la variable technologique (critique néo-schumpéterienne)
- Difficulté à intégrer le « rapport social à la nature » (débat interne sur la 6^{ème} FI)
- Illustrations et prolongements pour la Russie

MERCI !

- Références :
- Agence Anti-monopole de la Fédération de Russie (2017) : *ДОКЛАД о состоянии конкуренции в Российской Федерации за 2016 год* (Rapport sur la situation de la concurrence en Fédération de Russie en 2016). Moscou : AAFR, 2017.
- Boyer R. (2015) : *Économie politique des capitalismes. Théorie de la régulation et des crises*. Paris : La Découverte (coll. *Grands repères*), 2015.
- EBRD (2016) : *Transition Report 2016-2017*. London: EBRD, November 2016
- Gaddy C., Ickes B. (2013) : « Russia's Dependence on Resources », in Alexeev M. and Weber S., *The Oxford Handbook of The Russian Economy*. Oxford : Oxford University Press, 2013, p. 309-340.
- IMF (2017) : *World Economic Outlook Database*, 2017.
- Kudrin A., Gurvich E. (2015) : « A new growth model for the Russian economy », *Russian Journal of Economics*, 1 (2015), p. 30-54.
- Vercueil J. (2018) : *La Russie : une économie politique*. Paris : Le Seuil (coll. Points économie). A paraître, 2018.
- World Bank (2017) : *The World Bank Database*, 2017.