

# *L'économie coréenne 5 ans après la crise*

Réformes structurelles, conjoncture  
et présence française

Mission Economique de Séoul

<http://www.dree.org/coree>

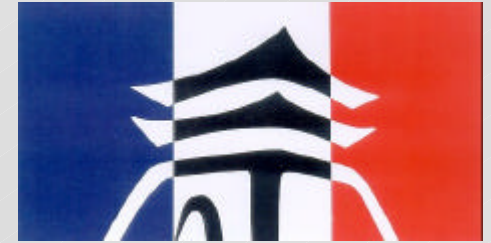


Liberté • Égalité • Fraternité  
RÉPUBLIQUE FRANÇAISE

  
MINISTÈRE DE L'ÉCONOMIE  
DES FINANCES ET DE L'INDUSTRIE



Séoul, le 17 avril 2003



# SOMMAIRE

## L'économie coréenne 5 ans après la crise

1. Un développement spectaculaire
  2. La crise: remise en cause d'un modèle de développement
  3. La politique de réforme
    - Réforme du secteur public (\*)
    - Réforme du secteur corporate
    - Réforme du secteur financier (\*)
  4. L'économie coréenne aujourd'hui
  5. La présence française (échanges et investissements)
-



MINISTÈRE DE L'ÉCONOMIE  
DES FINANCES ET DE L'INDUSTRIE

Des ruines de la  
guerre de Corée  
à l'entrée à  
l'OCDE



Mission Economique de Séoul

# 1. Un développement spectaculaire

- ✍ 1953: un pays détruit, sans richesses, sans repères et sous une menace permanente.
- ✍ Soutien militaire, économique, technologique des Etats-Unis.
- ✍ Mobilisation du pays pour le développement.
- ✍ Le triangle d'airain : Etat, chaebols (quelques familles d'entrepreneurs), banques (au service des chaebols) pour mener la politique économique de l'Etat.
- ✍ 1996 : 11ème puissance mondiale, la Corée entre à l' OCDE.

|      | PIB<br>Mds USD | PIB / habitant<br>USD | PIB agricole<br>/ PIB |
|------|----------------|-----------------------|-----------------------|
| 1970 | 9              | 270                   | 27%                   |
| 2000 | 461            | 9 820                 | 4%                    |

(x 51) (x 36)

En 30 ans



MINISTÈRE DE L'ÉCONOMIE  
DES FINANCES ET DE L'INDUSTRIE

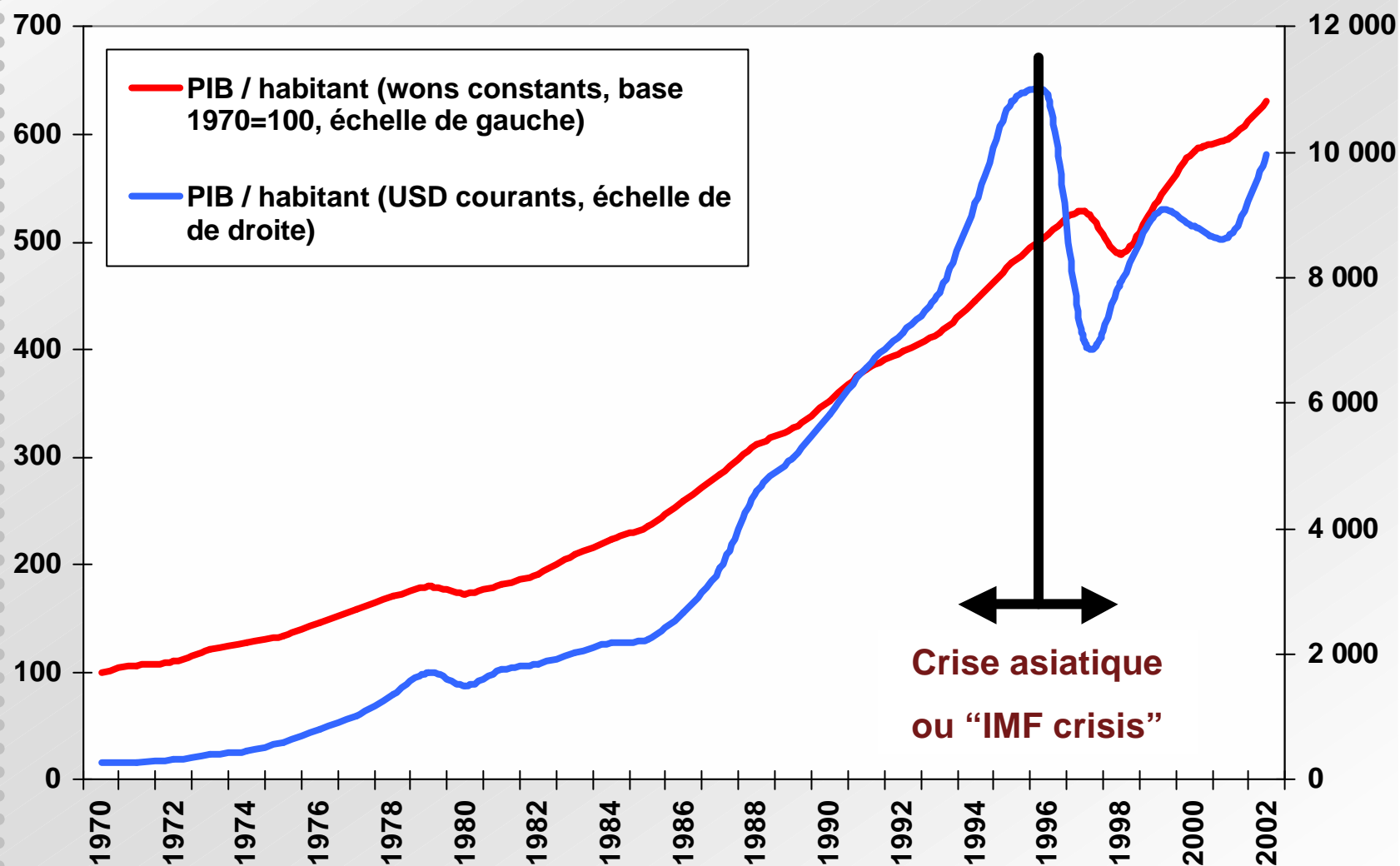
En 1960,  
PIB/hab parmi les  
plus bas du  
monde

En 2000,  
PIB/hab = 11ème  
rang mondial



Mission Economique de Séoul

# 1. Un développement spectaculaire





Liberté • Égalité • Fraternité  
RÉPUBLIQUE FRANÇAISE

MINISTÈRE DE L'ÉCONOMIE  
DES FINANCES ET DE L'INDUSTRIE

Moyenne :

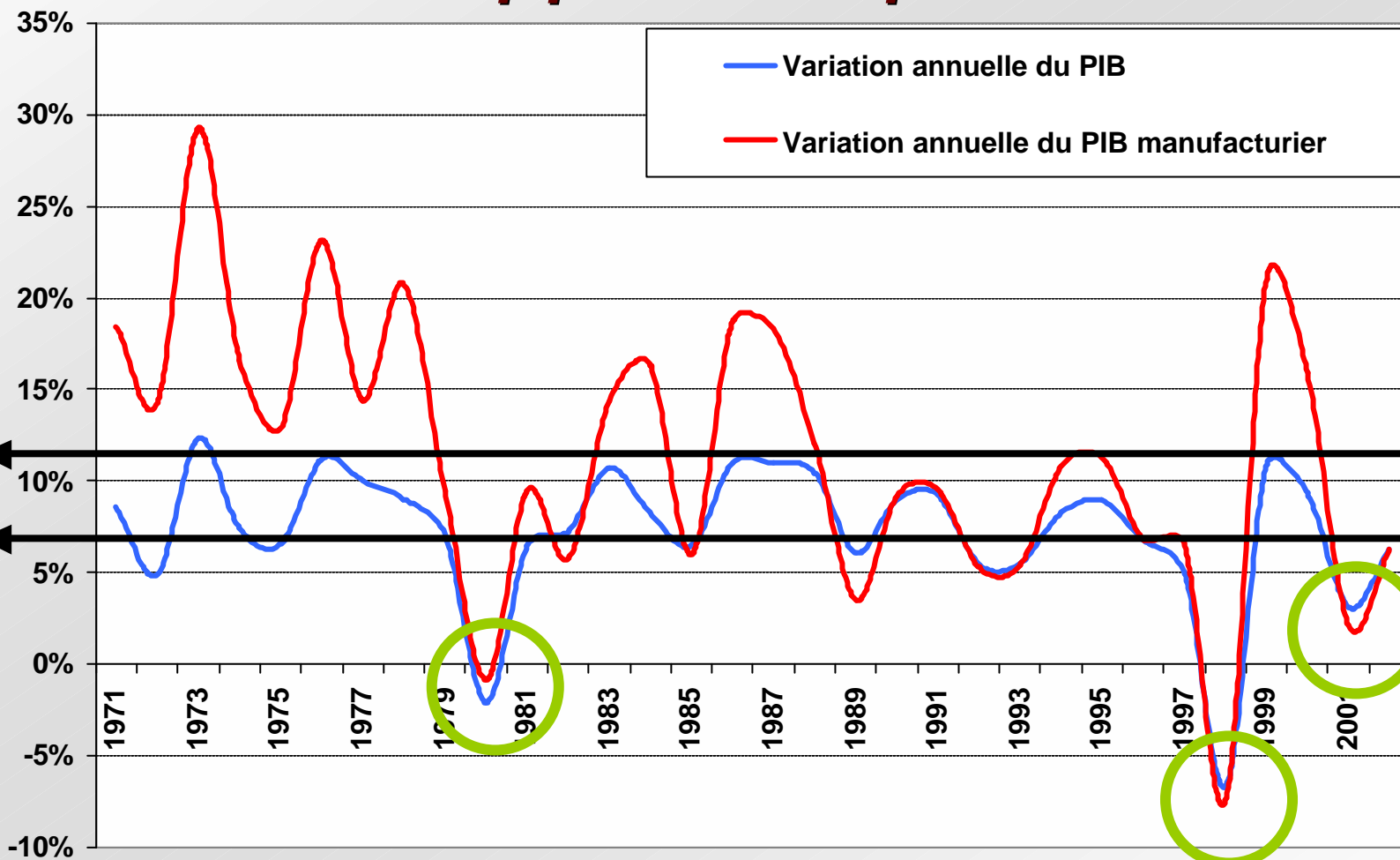
PIB manufacturier  
: +11,6% / an

PIB : +7,3% / an



Mission Economique de Séoul

# 1. Un développement spectaculaire



Sur les 30 dernières années, seuls 3 exercices se sont clos avec une croissance < 5%



MINISTÈRE DE L'ÉCONOMIE  
DES FINANCES ET DE L'INDUSTRIE

Avec la crise  
début  
l'adaptation  
structurelle de la  
Corée à une  
économie ouverte



Mission Economique de Séoul

## *2. La Crise: remise en cause d'un modèle de développement*

### Les problèmes de fond :

- Une priorité donnée aux volumes et à la croissance au détriment de la rentabilité
- Fragilité du financement des entreprises (levier financier excessif)

### Le déclencheur :

Refinancement à court terme du secteur bancaire sur les marchés internationaux, suite à la libéralisation du marché financier





MINISTÈRE DE L'ÉCONOMIE  
DES FINANCES ET DE L'INDUSTRIE

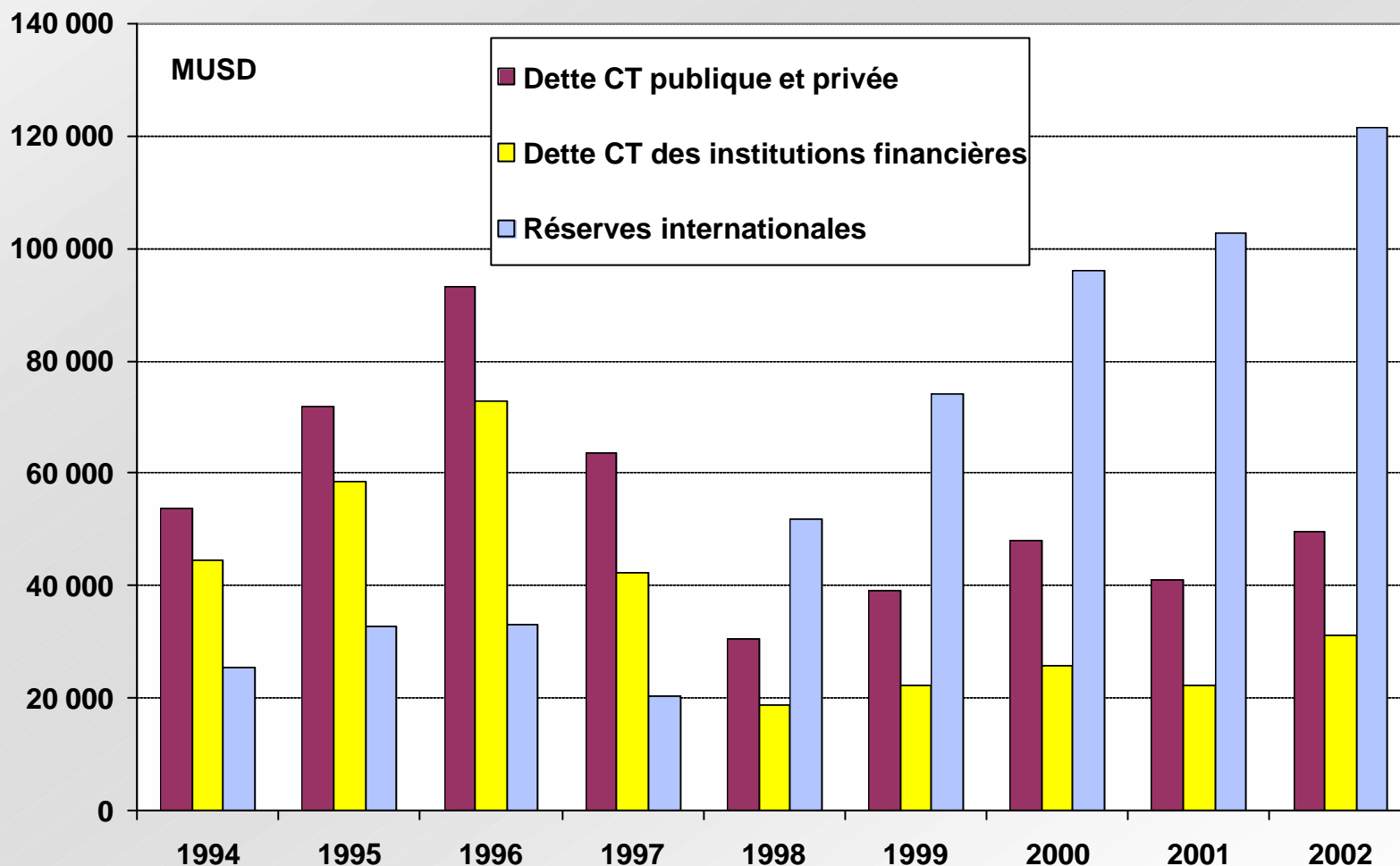
Le débat persiste  
en Corée sur la  
nature micro-  
macro de l' "IMF  
crisis"



Mission Economique de Séoul

## 2. La Crise: remise en cause d'un modèle de développement

### Le déclencheur (suite)





MINISTÈRE DE L'ÉCONOMIE  
DES FINANCES ET DE L'INDUSTRIE

3 réformes  
étroitement  
liées



Mission Economique de Séoul

### 3. *Politique de réformes*

Crise de 1997: Intervention conditionnée du FMI

57 milliards de USD

✍ Réforme du secteur public

✍ Réforme du secteur corporate

✍ Réforme du secteur financier

**Libéralisation (presque) totale des IDE**





MINISTÈRE DE L'ÉCONOMIE  
DES FINANCES ET DE L'INDUSTRIE

Réforme de  
l'Etat et  
privatisations



Mission Economique de Séoul

## 3.1. *Réforme du secteur public*

### Programme de privatisations:

- ✍ 11 principales entreprises publiques concernées.
- ✍ 8 effectivement privatisées (Posco, Korea Heavy Industries and Construction, Korea Telecom, Korea Tobacco and Ginseng, etc...).
- ✍ 3 dont le processus est plus ou moins avancé:
  - ✍ Kepco à l'ordre du jour
  - ✍ Kogas et Korea District Heating Company retardés
- ✍ Au total le nombre des employés des entreprises publiques a été diminué de 1/3 du fait des privatisations et/ou des restructurations



La réforme des  
chaebols : une  
révolution ?



Mission Economique de Séoul

## 3.2. Réforme du secteur corporate

### Grandes lignes

- ✍ Améliorer la structure financière. Les autorités ont imposé aux 30 premiers chaebols un plafond de 200% au ratio debt/equity (519% fin 1997)
- ✍ Recentrage sur les métiers de base (processus de “défilialisation”, interdiction de consacrer plus de 25% du capital à de nouvelles prises de participation)
- ✍ Améliorer les pratiques de gestion:
  - ✍ Corporate governance (Directeurs extérieurs, renforcement des droits des actionnaires minoritaires)
  - ✍ Transparence (Comité d'audit, comptes consolidés, interdiction des dettes croisées et des garanties entre filiales)



MINISTÈRE DE L'ÉCONOMIE  
DES FINANCES ET DE L'INDUSTRIE

## 3.2. Réforme du secteur corporate

### Des résultats

✍ Ratio d'endettement en net retrait

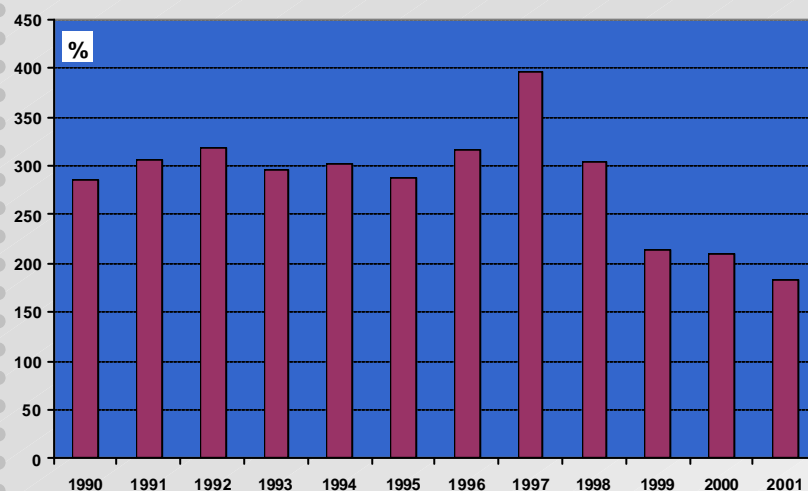
✍ Eclatement de certains chaebols : Hyundai (57 filiales en 1996) devient Hyundai Motors (26), Hyundai (12), Hyundai Heavy Ind. (6)

✍ Développement spectaculaire des IDE

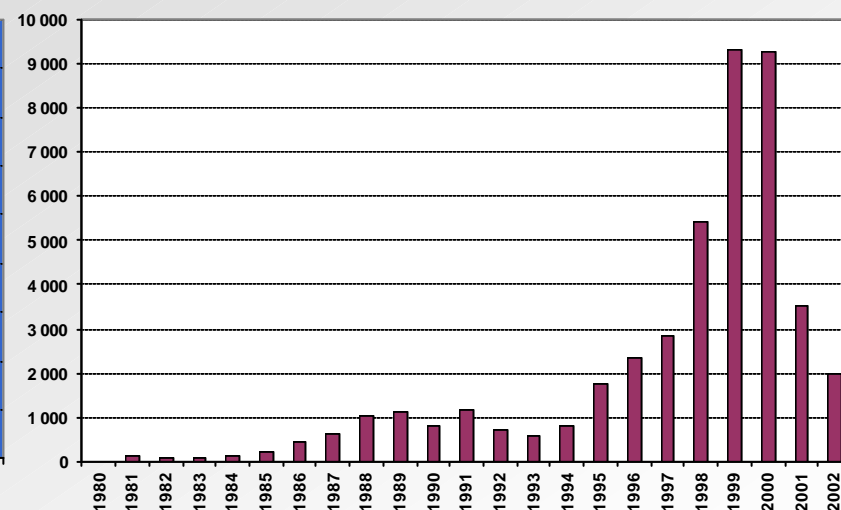
✍ Publication de comptes consolidés

Des  
améliorations  
indéniables...

Ratio d'endettement du secteur manufacturier



IDE (M USD, source Banque Centrale)



Mission Economique de Séoul



MINISTÈRE DE L'ÉCONOMIE  
DES FINANCES ET DE L'INDUSTRIE

... mais le  
processus  
marque  
aujourd'hui le  
pas



Mission Economique de Séoul

## 3.2. Réforme du secteur corporate

### Des difficultés

- ✍ La baisse des ratios d'endettement a souvent été obtenue par augmentation des fonds propres : les dettes restent élevées en valeur absolue (97 Mds USD pour Samsung, soit 23% du PIB)
- ✍ Seuls 6 chaebols sur les 15 premiers présentent une solvabilité satisfaisante
- ✍ Soutien de sociétés virtuellement en faillite (Hyundai Engineering & Construction, Hynix, Hyundai Securities, Ssangyong Cement).
- ✍ Nouvelle augmentation depuis 2 ans du nombre de filiales et d'employés
- ✍ La restructuration a creusé le fossé entre les « 4 grands » (Hyundai, Samsung, LG et SK) et les autres conglomérats. Les « 4 grands » = 7% du PIB, 45% des exportations.
- ✍ **L'affaire SK**



MINISTÈRE DE L'ÉCONOMIE  
DES FINANCES ET DE L'INDUSTRIE

La crise de  
1997-1998 était  
avant tout  
financière



Mission Economique de Séoul

## 3.3. Réforme du secteur financier

### Grandes lignes

✍ Réorganisation du secteur, encouragement à la concentration

✍ fermetures, création de holdings, fusions...

✍ Assainissement du secteur

✍ Recapitaliser les établissements (KDIC , Korea Deposit Insurance Corp, organisme public)

✍ Nettoyer les créances douteuses (KAMCO , Korea Asset Management Corp, détenu à 43% par le gouvernement)

✍ Supervision

✍ Mise en place d'organismes de supervision dotés de réels pouvoirs (FSS / FSC, Financial Supervisory Service / Commission)

✍ Contrôler le risque (Analyse crédit, Ratios prudentiels)

✍ Rejoindre les standards internationaux

✍ Politique d'alliance, actionnariat étranger (1/3 des actifs bancaires)



Liberté • Égalité • Fraternité  
RÉPUBLIQUE FRANÇAISE

MINISTÈRE DE L'ÉCONOMIE  
DES FINANCES ET DE L'INDUSTRIE

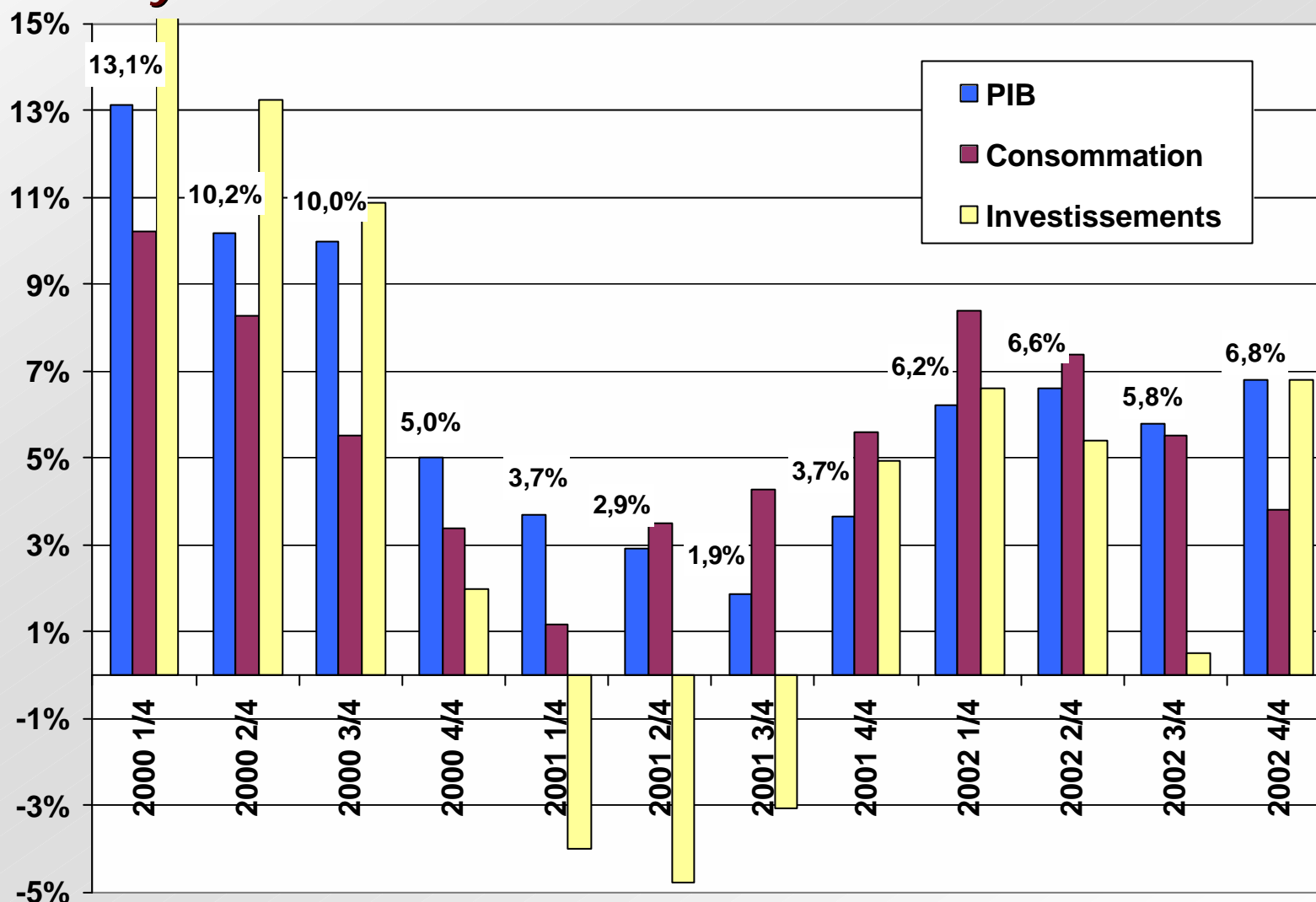
6,3% de  
croissance en  
2002, 4,1%  
prévus en 2003



Mission Economique de Séoul

## 4. L'économie coréenne aujourd'hui

### Un dynamisme retrouvé



La Corée a très bien résisté au trou d'air de l'économie mondiale en 2001





Liberté • Égalité • Fraternité  
RÉPUBLIQUE FRANÇAISE

MINISTÈRE DE L'ÉCONOMIE  
DES FINANCES ET DE L'INDUSTRIE

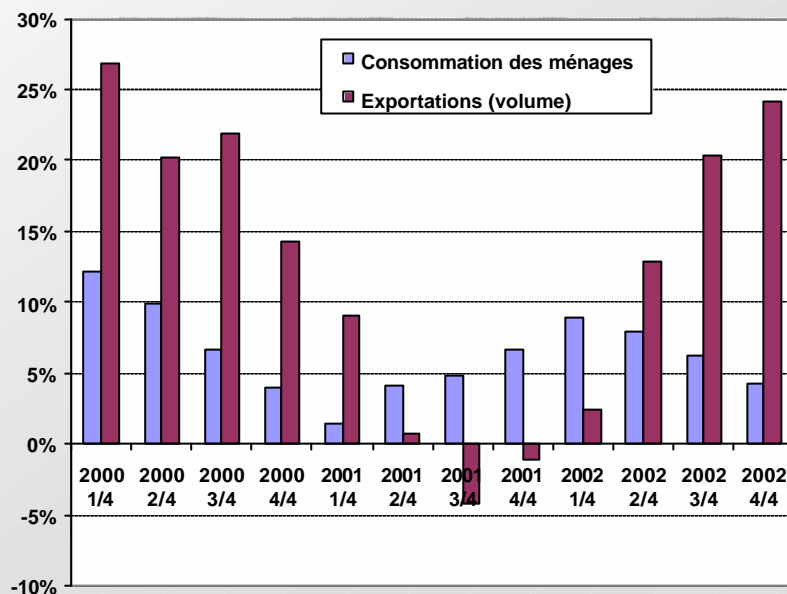
Les exportations  
se substituent à  
la  
consommation  
des ménages  
comme moteur  
de la croissance



Mission Economique de Séoul

## 4. L'économie coréenne aujourd'hui

### Les moteurs de la croissance actuelle

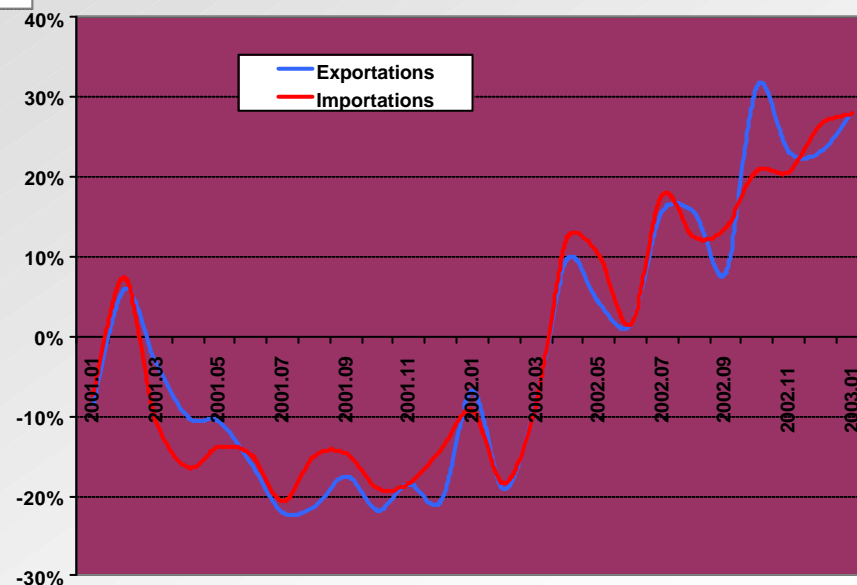


- Fléchissement net de la consommation des ménages
- Atonie des investissements
- Le dynamisme de l'excédent commercial = explosion des échanges avec la Chine

Exportations 2002 : 163 Mds USD  
(34% du PIB)

Importations 2002 : 148 Mds USD  
(31% du PIB)

Commerce extérieur, variation de la valeur  
des échanges en glissement annuel





MINISTÈRE DE L'ÉCONOMIE  
DES FINANCES ET DE L'INDUSTRIE

Un  
assainissement  
considérable de  
la position  
externe depuis  
la crise

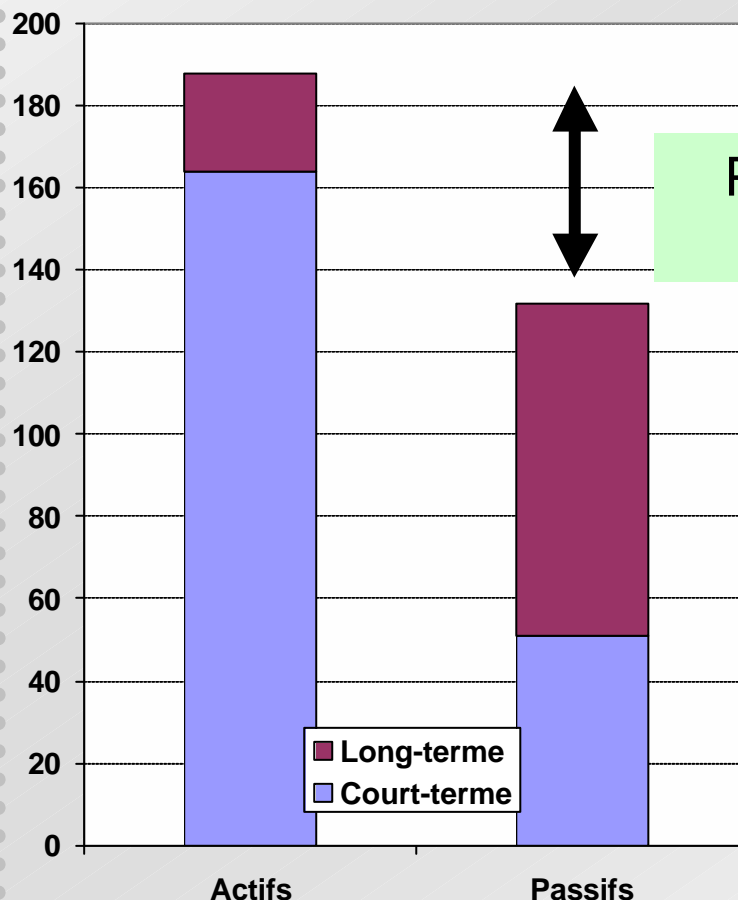


Mission Economique de Séoul

## 4. L'économie coréenne aujourd'hui

### Une position externe solide

Position vis-à-vis du reste du monde (janvier  
2003, Mds USD)



Position créditrice nette du reste du  
monde de 55 mds USD

*Réserves internationales (123 Mds  
USD, x5 depuis 1997) = 9 mois  
d'importations de B&S*

*Dette externe = 28% du PIB (36% en  
1997)*

*Dette externe CT = 41% des réserves*



MINISTÈRE DE L'ÉCONOMIE  
DES FINANCES ET DE L'INDUSTRIE

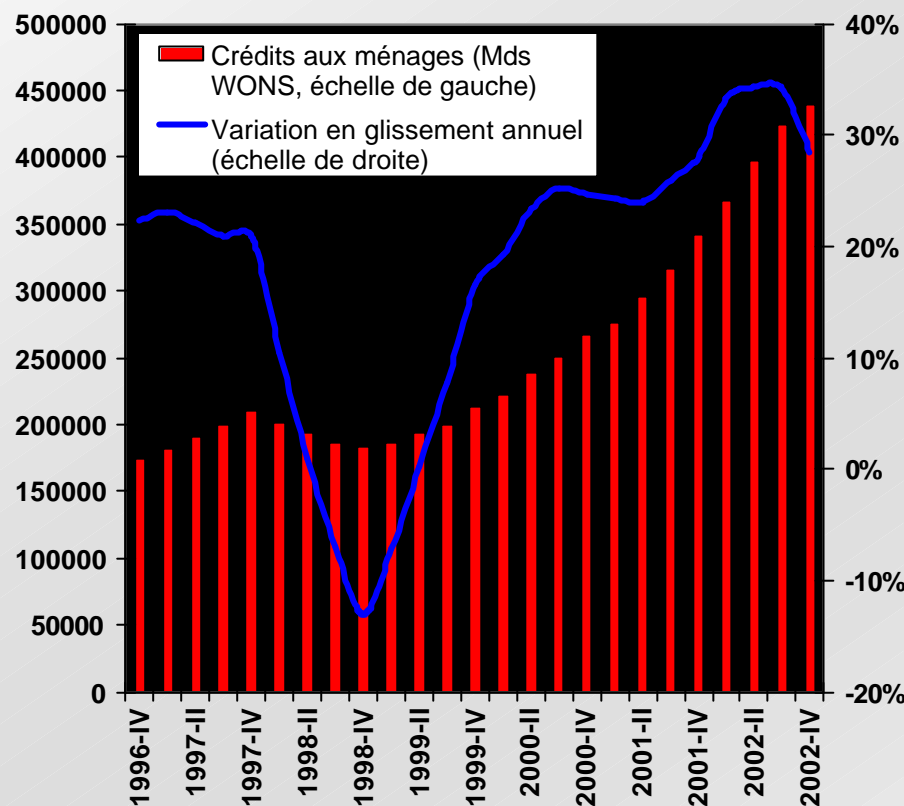
Les crédits aux  
ménages  
plafonnent et  
refroidissent la  
consommation



Mission Economique de Séoul

## 4. L'économie coréenne aujourd'hui

### Quelques inquiétudes cependant...

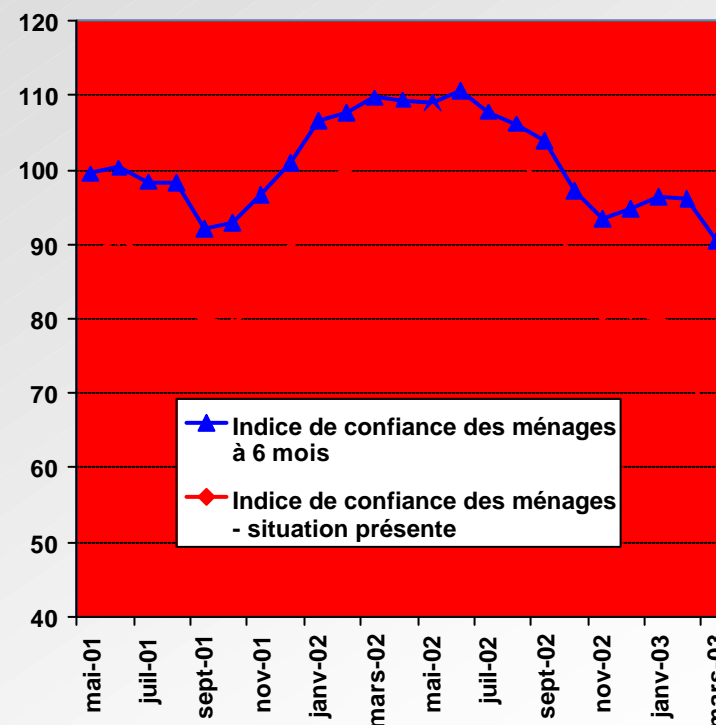


Crédits aux ménages : +30% en glissement annuel

Endettement des ménages : 21.000 USD en moyenne / famille

➡ Crise du secteur des cartes de crédit

Dégradation du climat des affaires  
(Regain de tension avec la Corée du Nord, nouveau gouvernement, affaire SK, crise du crédit à la consommation,...)





MINISTÈRE DE L'ÉCONOMIE  
DES FINANCES ET DE L'INDUSTRIE

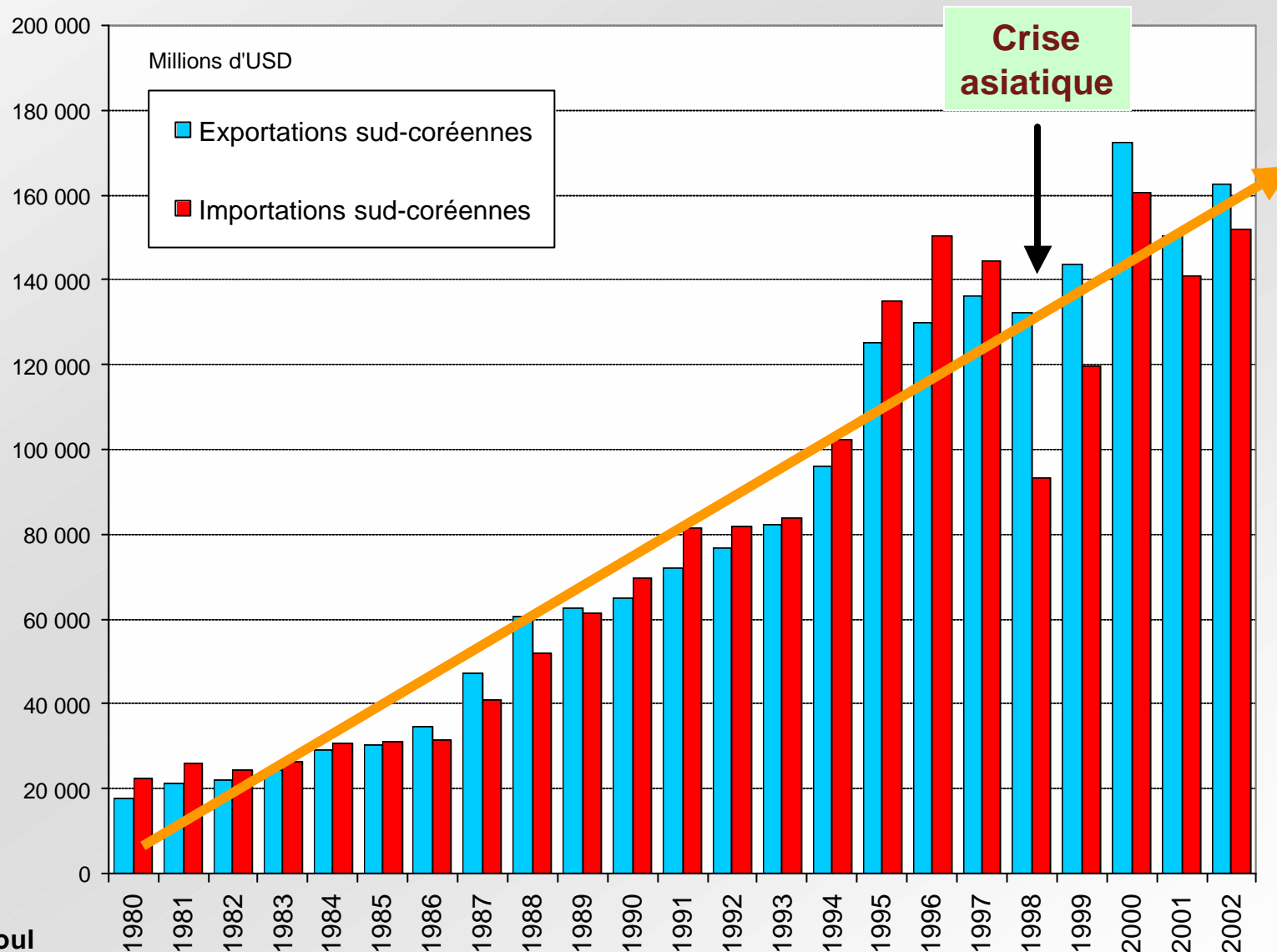
Sur les 20  
dernières  
années,  
importations  
comme  
exportations ont  
crû de 11% par  
an en moyenne



Mission Economique de Séoul

## 5. La présence française

### Le commerce extérieur de la Corée du Sud





MINISTÈRE DE L'ÉCONOMIE  
DES FINANCES ET DE L'INDUSTRIE

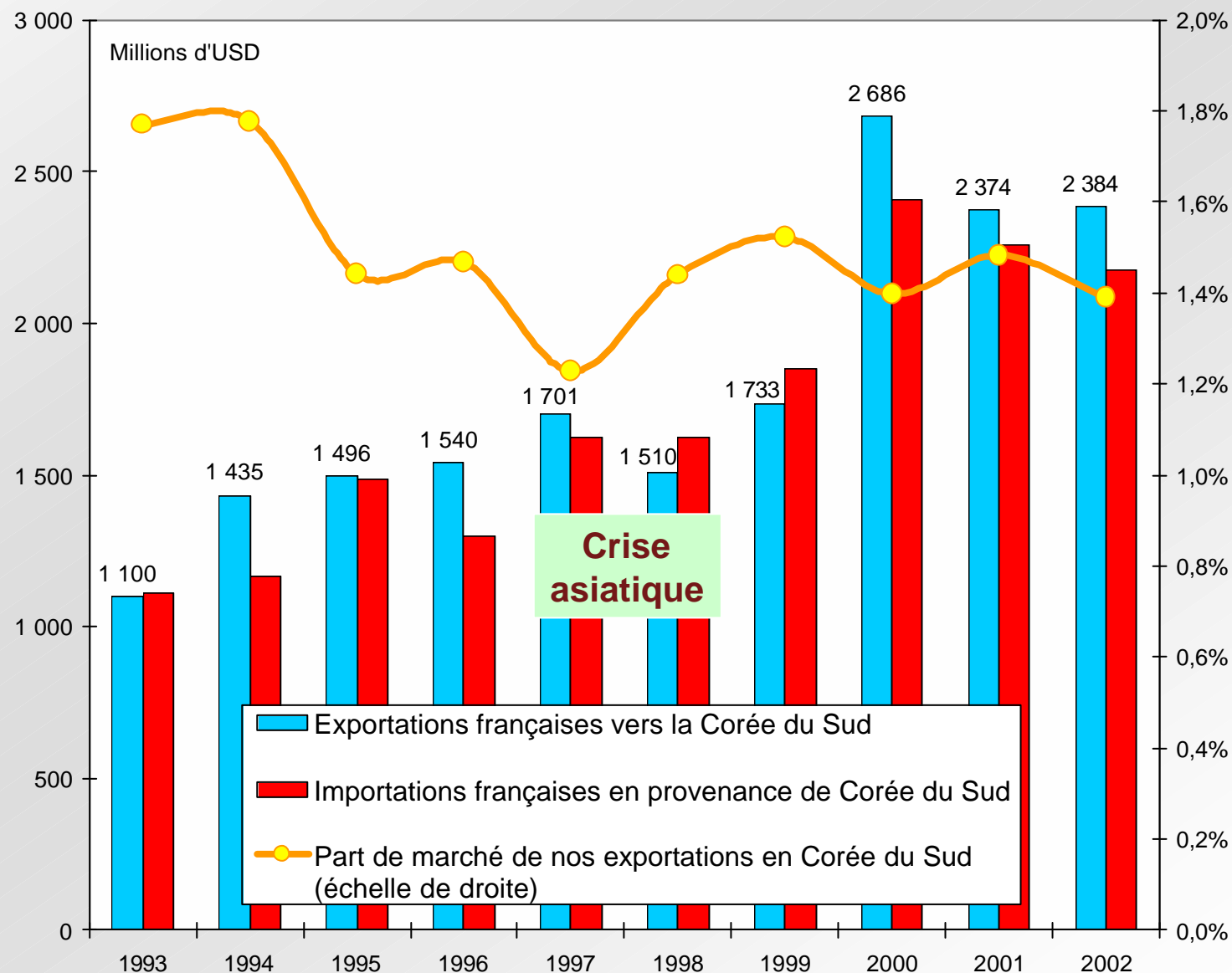
Nos  
exportations  
croissent de  
150 M€ par an  
en moyenne  
sur 10 ans



Mission Economique de Séoul

## 5. La présence française

### Les échanges franco-coréens



# 5. La présence française

## Evolution des parts de marché



MINISTÈRE DE L'ÉCONOMIE  
DES FINANCES ET DE L'INDUSTRIE

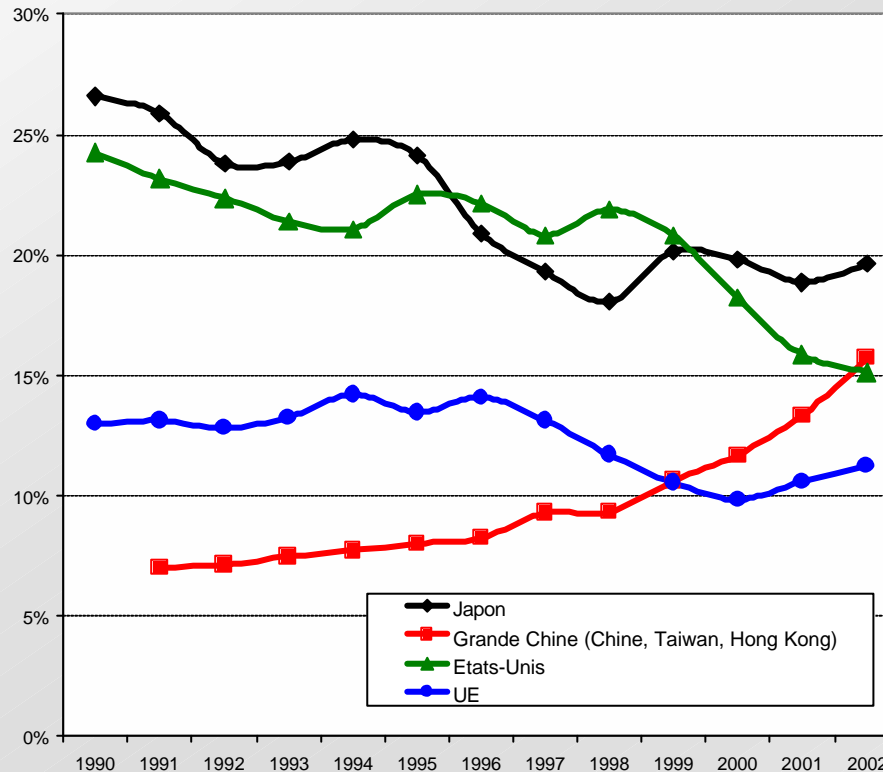
La Grande  
Chine en  
spectaculaire  
progression

Les Etats-Unis  
en perte de  
vitesse

L'UE redresse la  
tête depuis  
2001



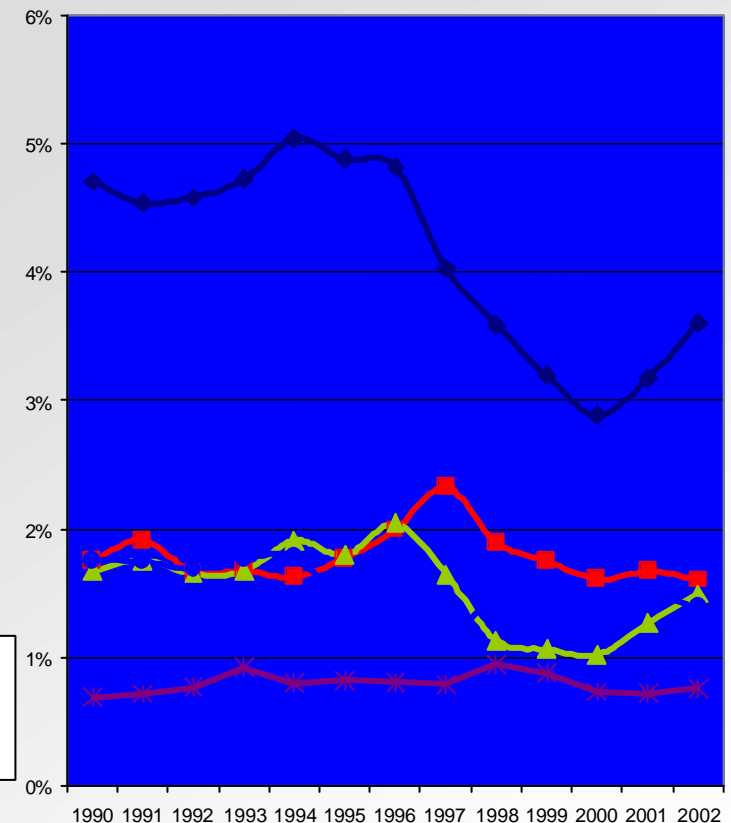
Mission Economique de Séoul



L'Allemagne et l'Italie  
rebondissent

La France et le Royaume  
Uni maintiennent leur  
position

Allemagne  
Royaume Uni  
Italie  
France  
Pays-Bas







MINISTÈRE DE L'ÉCONOMIE  
DES FINANCES ET DE L'INDUSTRIE

La Corée du Sud  
est la 3ème  
destination de  
nos exportations  
en Asie, après le  
Japon et la  
Chine



Mission Economique de Séoul

## 5. La présence française

### Détail sectoriel du marché sud-coréen et positionnement de la France

|  | Importations 2002 de la<br>Corée du Sud |               | Exportations françaises<br>2002 à destination de la<br>Corée du Sud |                   |
|--|---|---------------|---|-------------------|
|  | MUSD                                    | Structure     | Structure   | Part de<br>marché |
| <b>Total</b>                                   | <b>152 126</b>                          | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b>   | <b>1,4%</b>       |
| Produits agricoles, de la forêt et de la pêche | 12 367                                  | 8,1%          | 5,4%  | 0,9%              |
| Produits miniers                               | 37 267                                  | 24,5%         | 0,5%  | 0,0%              |
| Produits de l'industrie chimique               | 17 373                                  | 11,4%         | 27,7%   | 3,4%              |
| Produits en plastique, caoutchouc ou cuir      | 3 186                                   | 2,1%          | 2,3%  | 1,5%              |
| Textiles et vêtements                          | 5 688                                   | 3,7%          | 2,9%  | 1,1%              |
| Equipements du foyer                           | 2 194                                   | 1,4%          | 3,6%  | 3,5%              |
| Métaux, produits de la métallurgie             | 12 121                                  | 8,0%          | 5,8%  | 1,0%              |
| Machines                                       | 19 014                                  | 12,5%         | 18,8%   | 2,1%              |
| Equipements électriques et électroniques       | 41 275                                  | 27,1%         | 31,3%   | 1,6%              |
| Autres   | 1 641                                   | 1,1%          | 1,6%  | 2,1%              |



MINISTÈRE DE L'ÉCONOMIE  
DES FINANCES ET DE L'INDUSTRIE

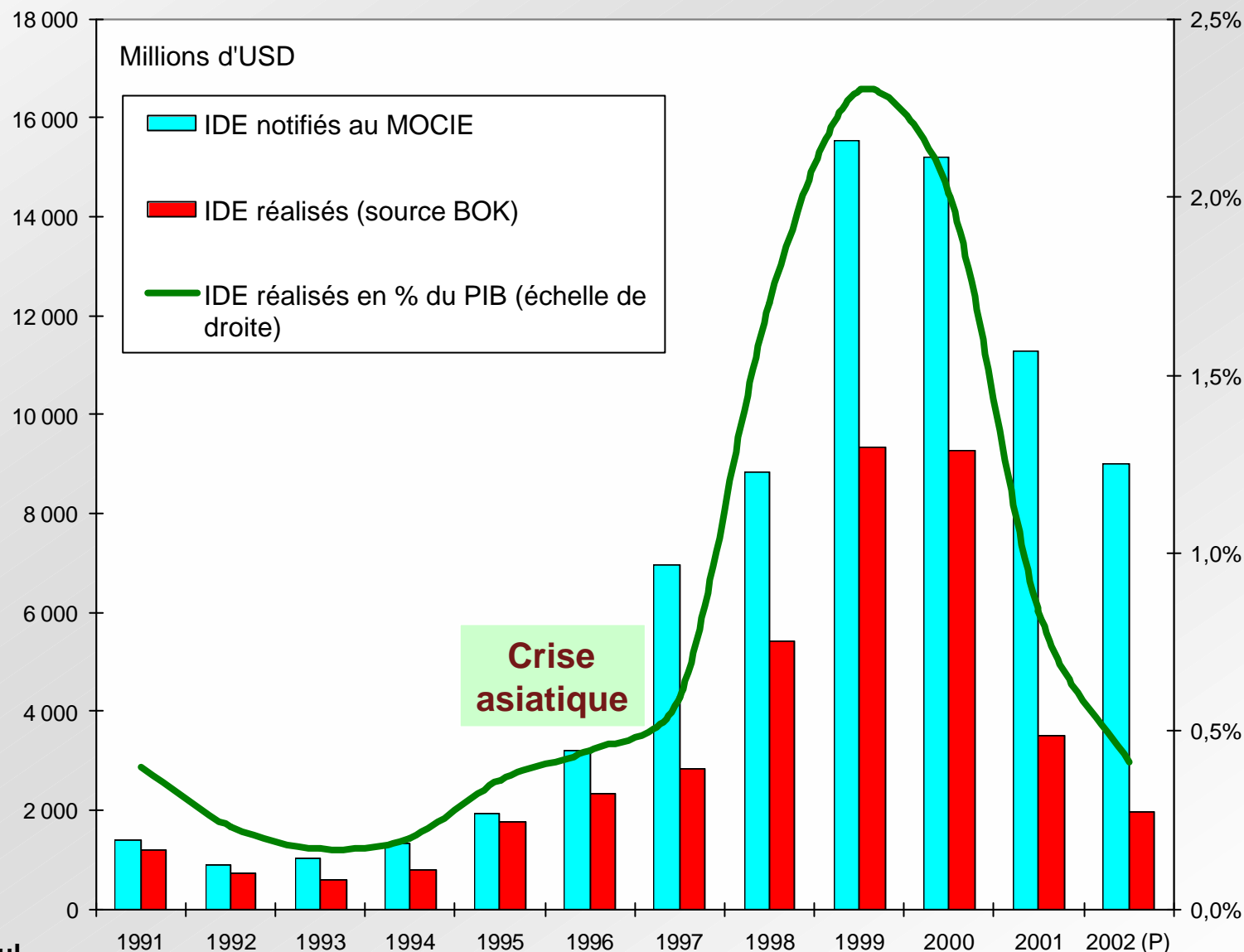
Les flux d'IDE en  
Corée du Sud  
culminent en  
1999 et 2000



Mission Economique de Séoul

## 5. La présence française

### Les IDE en Corée du Sud : une ouverture récente





MINISTÈRE DE L'ÉCONOMIE  
DES FINANCES ET DE L'INDUSTRIE

Les entreprises  
françaises  
abordent  
préférentiellement  
l'économie sud-  
coréenne via  
l'investissement  
direct



Mission Economique de Séoul

## 5. La présence française

*La France, un des premiers pays investisseurs en Corée*

Répartition géographique du stock d'IDE  
notifiés (1962-2001 = 76 607 MUSD,  
MOCIE)

|                                    | Stock (MUSD) | / stock total |
|------------------------------------|--------------|---------------|
| <b>Classement pays 1962-2001</b>   |              |               |
| 1 Etats-Unis                       | 21 799       | 28,5%         |
| 2 Japon                            | 11 312       | 14,8%         |
| 3 Pays-Bas                         | 9 909        | 12,9%         |
| 4 Malaisie                         | 5 867        | 7,7%          |
| 5 Allemagne                        | 4 922        | 6,4%          |
| 6 France                           | 3 010        | 3,9%          |
| <b>Classement région 1962-2001</b> |              |               |
| 1 Amériques                        | 28 880       | 37,7%         |
| 2 Europe                           | 23 915       | 31,2%         |
| 3 Asie                             | 23 073       | 30,1%         |

Les 10 premières entreprises étrangères  
en Corée du Sud (MOCIE, IDE notifiés)

**Carrefour est le plus important  
investisseur étranger en Corée du  
Sud**

### La France

**= 3 Mds € d'IDE notifiés**  
**= 4,8% du stock d'IDE réalisés**  
**(En réalité, on est sans doute  
plus près de 10%)**

|    | Entreprise       | M USD |
|----|------------------|-------|
| 1  | Carrefour        | 1 328 |
| 2  | Coca-Cola        | 1 203 |
| 3  | Allianz          | 893   |
| 4  | Commerzbank      | 766   |
| 5  | BASF             | 721   |
| 6  | Tesco            | 705   |
| 7  | Wal-Mart stores  | 606   |
| 8  | Royal Philips    | 600   |
| 9  | Costco Wholesale | 504   |
| 10 | BT               | 471   |



MINISTÈRE DE L'ÉCONOMIE  
DES FINANCES ET DE L'INDUSTRIE

## ***5. La présence française***

**Au total :**

**150 implantations françaises**

**26 500 salariés**

**8 Mds € CA (3 fois nos exportations)**

**84% du stock d'IDE français > 1997**



**Mission Economique de Séoul**



*Liberté • Égalité • Fraternité*  
RÉPUBLIQUE FRANÇAISE

  
MINISTÈRE DE L'ÉCONOMIE  
DES FINANCES ET DE L'INDUSTRIE

# MERCI

Mission Economique de Séoul

<http://www.dree.org/coree>



Séoul, le 17 avril 2003