

## **CHINA'S FOREIGN TRADE IN THE PERSPECTIVE OF A MORE BALANCED ECONOMIC GROWTH**

Guillaume Gaulier, Françoise Lemoine & Deniz Ünal

### **NON-TECHNICAL SUMMARY**

China's strong economic growth in the 2000s was associated with an acceleration of its foreign trade and with rising external and domestic imbalances. The global economic crisis which burst at the end of 2008 has revealed the vulnerability of China's growth model. China's economy had become too dependent on external markets and has to shift progressively towards a growth model that will be more centred on domestic demand.

The aim of the study is to investigate the possible consequences of such a new phase in China's development on the future of its economic and trade relations with the rest of the world.

To understand what is at stake, the study analyses the importance of foreign trade and investment for China's economy at the eve of the recent crisis. We have built a database covering the period from 1997 to 2007, derived from China's customs statistics, which takes into account the fact that China's foreign trade encompasses different trade segments (processing and ordinary trade) and various actors (Chinese firms and foreign-capital firms located in China) which have different determinants. These trade data were matched with output data for manufacturing industry, in order to provide an original contribution to the analysis of the dependence of China's economy on exports, imports and FDI.

First, the paper assesses the reliance of China's industry on exports, taking into consideration the specific role of foreign companies which use China as an export plate-form. Second, the study turns to China's imports, focusing on *ordinary* imports, which reflect domestic demand (while imports for processing are determined by international demand). We analyse the positions of major partners and the role taken by foreign-capital firms in this market.

The paper puts forwards the following conclusions:

- From 1997 to 2007, the dependence of China's economy on external markets increased significantly, but the trend was reversed in 2008-2009. In 2010, China's foreign trade rebound, but the export to GDP is not likely to come back in the near future to its pre-crisis level.



N° 2011 – 03

Mars

## LE COMMERCE EXTÉRIEUR DE LA CHINE DANS LA PERSPECTIVE D'UNE CROISSANCE ÉCONOMIQUE PLUS ÉQUILBRÉE

Guillaume Gaulier, Françoise Lemoine & Deniz Ünal

### RÉSUMÉ NON TECHNIQUE

La forte croissance économique de la Chine dans les années 2000 s'est accompagnée de l'accélération de ses échanges extérieurs et de la montée de déséquilibres externes et internes. La crise économique mondiale qui a éclaté fin 2008 a révélé la vulnérabilité de son modèle de croissance, devenu trop dépendant des marchés extérieurs. La Chine doit évoluer progressivement vers un nouveau régime de croissance centré sur la demande intérieure.

Cette étude a pour but d'analyser les conséquences possibles de la nouvelle phase du développement de la Chine sur ses relations économiques et commerciales avec le reste du monde.

Pour comprendre ce qui est en jeu, l'étude évalue la dépendance de l'économie chinoise à l'égard des échanges extérieurs et des investissements étrangers à la veille de la crise récente. Nous avons construit une base de données, à partir des statistiques douanières de la Chine sur la période 1997-2007, qui tient compte de la segmentation du commerce extérieur chinois. Elle distingue les principales composantes des échanges (commerce ordinaire et d'assemblage) et les différents acteurs (entreprises chinoises et entreprises à capital étranger installées en Chine). Les données d'échanges sont raccordées aux données de production industrielle, ce qui permet une analyse originale de la dépendance économique de la Chine à l'égard des exportations, des importations et des investissements directs étrangers.

L'étude évalue d'abord la dépendance de l'industrie chinoise à l'égard des exportations, en prenant en compte le rôle spécifique des sociétés étrangères qui se servent de la Chine comme une plateforme d'exportation.

Ensuite, l'analyse se concentre sur les importations *ordinaires* de la Chine, qui reflètent la demande intérieure (alors que les importations pour assemblage sont déterminées par la demande internationale). Nous examinons les positions des différents partenaires et le rôle pris par les entreprises à capitaux étrangers sur ce marché.

L'analyse conduit aux conclusions suivantes.

- De 1997 à 2007, la dépendance de l'économie chinoise à l'égard des marchés extérieurs a considérablement augmenté, mais la tendance s'est inversée en 2008-2009. En 2010, le commerce extérieur chinois a rebondi mais le poids des exportations dans le PIB ne devrait pas retrouver dans les années qui viennent le niveau très élevé qu'il avait atteint avant la crise.
- Les exportations jouent un rôle crucial dans la production manufacturière chinoise, en particulier dans deux industries, l'Électronique et le Textile, et dans les provinces côtières. À court terme, la demande intérieure ne peut être qu'un substitut partiel aux exportations et la réorientation vers le marché intérieur prendra du temps.
- Les exportations liées aux activités internationales d'assemblage (*processing*) sont très dépendantes des marchés des économies développées. La structure de ces exportations, menées essentiellement par des entreprises à capital étranger, correspond à la demande occidentale, ce qui risque de rendre difficile leur réorientation vers les marchés émergents. Les entreprises exportatrices chinoises sont mieux placées pour redéployer leurs ventes vers ces marchés (ou vers le marché intérieur) où elles sont déjà plus présentes et vendent des produits moins sophistiqués.
- Depuis dix ans, les importations « ordinaires » de la Chine ont pris le pas sur les importations pour réexportation, en raison de l'abaissement des barrières tarifaires et non tarifaires, et de la forte croissance de la demande intérieure. Les exportateurs asiatiques ont fait une percée remarquable sur le marché intérieur chinois au cours des dix dernières années. L'Europe a maintenu sa forte position alors que l'Amérique du nord a reculé. Ces évolutions confortent l'hypothèse que la Chine devient le moteur de la croissance économique régionale, ce qui rendrait possible son « découplage » des marchés occidentaux. Elles indiquent aussi que la forte demande d'importation de la Chine pourra contribuer à réduire son excédent commercial global sans pour autant réduire son excédent bilatéral sur les États-Unis.

Les entreprises à capitaux étrangers sont un canal de plus en plus important pour les importations à destination du marché intérieur. Elles sont responsables de près de la moitié des importations ordinaires de produits manufacturés en 2007, contre un quart en 1997. Elles ont aussi un rôle croissant dans l'industrie locale et assurent en 2007 environ un quart de la production manufacturière destinée au marché intérieur (contre 10 % en 1997). La politique chinoise à l'égard des investissements directs étrangers est au moins aussi importante que sa politique de change pour déterminer l'accès au marché chinois.

*Classification J.E.L.* : F2 ; F1 ; F15 ; F23 ; 053

*Mots clés* : Chine ; modèle de croissance ; IDE ; commerce ordinaire ; marché intérieur

- Exports play a crucial part in manufacturing production, especially in two sectors, Electronics and Textiles, and in coastal provinces. Domestic demand can be only a partial substitute to exports in the short run and the reorientation of industry towards the domestic market will take time.
- Processed exports by foreign-capital firms (FCF) are highly dependent on advanced economy markets. The structure of these exports is representative of Western demand and their switching to dynamic emerging markets is likely to be relatively difficult. Chinese exporting firms are in better position to redirect their exports to emerging economies (or to the domestic market) since they are already oriented towards these markets and sell less sophisticated goods.
- During the past decade, China's ordinary imports have taken the lead over imports for processing, because of strong domestic demand and lower tariff and non-tariff barriers. Asian countries have made a remarkable breakthrough in China's ordinary imports. Europe has maintained its relatively strong position, while North-America lost ground. These trends give support to the idea that China is becoming the engine of regional economic growth, which may allow its decoupling from Western markets. This also implies that China's strong import demand will likely help to reduce China's overall trade surplus in the future, but not automatically its large bilateral trade surpluses with the US.

Foreign-capital firms (FCF) have become a more and more important channel for China's imports for domestic use. They accounted for almost half of ordinary manufactured imports in 2007, against one-fourth in 1997. FCF have also an increasing part in China's industrial production and are responsible for about 25% of manufacturing output for domestic use in 2007 (against about 10% in 1997-1998). China's policy towards FDI is at least as important as its exchange rate policy to determine foreign partners' access to its domestic market.

*J.E.L. Classification:* F2; F1; F15; F23; 053

*Keywords :* China; Growth model; FDI; Ordinary trade; Domestic market