

pour gérer le risque de change. Les banques seront plus disposées à coordonner de telles ententes si la devise en cause est très en demande et facilement disponible.

Conséquences au plan du commerce

Il serait difficile de produire des données démontrant un lien direct entre, d'une part, la présence et la multiplication des moyens de réduire certains risques associés au commerce international et, d'autre part, la croissance des échanges. Les instruments décrits ci-dessus trouvent leur application dans bien des situations étrangères au commerce. Les marchés secondaires étant florissants, les contrats à terme et les options sont intéressants non seulement comme mesures de protection, mais aussi comme investissements.

Dans la mesure où les instruments de couverture rassurent les sociétés commerçantes, nous pouvons dire qu'ils favorisent le commerce, quoique en eux-mêmes ils soient peu susceptibles de le faire dans les marchés jugés trop incertains. Leur rôle consiste plutôt à faciliter les échanges là où les débouchés sont confirmés et où il est possible de maximiser les bénéfices en gérant bien les risques. Notons au passage que les principaux artisans de la croissance du marché des crédits croisés, en 1992, étaient des sociétés asiatiques et américaines; quoique non concluante, cette observation laisse supposer que les entreprises sont de plus en plus conscientes de l'utilité des crédits croisés dans la réduction des risques ou des frais de financement.

4.6 Le commerce international des services financiers

4.6.1 Nature du marché international des services financiers

Quand on s'intéresse aux effets de l'intégration des marchés de capitaux, il faut porter une attention particulière au commerce des services financiers. Ce domaine englobe les activités internationales des banques, des courtiers en valeurs mobilières et des sociétés de fiducie et d'assurance.

Au sens strict de l'expression, il n'y a transaction internationale de services financiers que si le fournisseur et le consommateur résident dans des pays différents.⁴² Par ailleurs, la même définition recouvre diverses opérations, comme, chez les établissements financiers, le consentement de prêts, la réception de dépôts, la souscription d'émissions d'actions ou la prestation de services de courtage pour le compte de clients étrangers.

4.6.2 L'intégration des marchés financiers favorise l'expansion du commerce

Comme nous l'avons indiqué précédemment, l'intégration des marchés financiers internationaux suppose l'absence relative de barrières à la circulation des capitaux. De telles conditions devraient mener à un accroissement du commerce international des services financiers, même si la définition plutôt limitative exprimée ci-dessus sert de base de calcul.

⁴² Voir à ce sujet Conseil économique du Canada, *Le nouvel espace — les marchés canadiens et la mondialisation*, Ottawa, Approvisionnement et Services Canada, 1989, p. 145.