

## EFFETS DE L'INTÉGRATION DES MARCHÉS SUR LE COMMERCE ET LA POLITIQUE COMMERCIALE

Résumé .....	3
Executive Summary .....	6
1. Introduction .....	9
2. L'internationalisation des marchés de capitaux .....	10
2.1 Évolution contemporaine des marchés mondiaux de capitaux ...	10
2.2 Importance de l'intégration des marchés financiers pour le Canada	12
3. Intégration des marchés financiers et politique économique .....	13
3.1 Politique monétaire .....	13
3.2 Politique budgétaire .....	14
4. Les conséquences au plan du commerce .....	15
4.1 Meilleur accès au capital pour les pays en développement .....	15
4.2 Rôle du taux de change .....	16
4.3 Volatilité des taux de change et commerce .....	17
4.3.1 Fluctuations à court terme .....	18
4.3.2 Distorsions plus prolongées .....	19
4.3.3 Arguments en faveur de mesures de protection .....	24
4.3.4 La volatilité des taux n'a pas que des inconvénients .....	24
4.4 Le pour et le contre des unions monétaires .....	25
4.4.1 Zones de libre-échange et unions monétaires .....	26
4.5 Instruments financiers de protection .....	27
4.6 Le commerce international des services financiers .....	29
4.6.1 Nature du marché international des services financiers ...	29
4.6.2 L'intégration des marchés financiers favorise l'expansion du commerce .....	29
4.6.3 L'expérience récente du Canada .....	30

Dept. of External Affairs  
Min. des Affaires extérieures

AUG 7 1996  
AOUT