Scénarios de fragmentation

Dr Alexander Ressos, TEP
Attorney-at-Law (Switzerland and Germany),
Solicitor (England & Wales and Hong Kong)
Of Counsel, KGP Legal LLC
alexander.ressos@kgplegal.com.sg
www.ressos.com.sg

Ce que coûterait la fragmentation

Les économistes ont tenté de mesurer le coût d'une économie mondiale divisée. Une analyse des services du Fonds monétaire international publiée en janvier 2023 estimait que le coût à long terme d'une fragmentation commerciale sévère pourrait atteindre près de 7 % de la production mondiale. Si la technologie se découplait également, certains pays pourraient perdre jusqu'à 12 % de leur production.[1] Les petites économies ouvertes, au rapport élevé entre commerce et production, seraient parmi les plus touchées. Singapour, dont le commerce représente un multiple de son produit intérieur brut, figure en haut de toute liste des économies exposées.

Les effets financiers ne seraient pas moins graves. Le *Global Financial Stability Report* d'avril 2023 mettait en garde contre « more limited opportunities for international risk diversification » et contre la volatilité des flux de capitaux. Il recommandait : « Financial institutions may need to hold adequate capital and liquidity buffers against rising geopolitical risks ».[2] Pour une place qui vit de la diversification transfrontalière, cet avertissement décrit une menace directe pour son modèle économique.

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

Les scénarios suivants décrivent trois trajectoires possibles de la rivalité au cours de la prochaine décennie. Le chapitre K.VI les combine avec d'autres variables pour former quatre scénarios d'ensemble pour la place financière en 2035.

Premier scénario : une rivalité maîtrisée

Dans le premier scénario, la rivalité se poursuit sans conflit ouvert. Les droits de douane montent et descendent au gré des négociations, les contrôles à l'exportation se durcissent dans une gamme étroite de technologies avancées et le filtrage des investissements devient routinier des deux côtés. Le commerce de la plupart des marchandises se poursuit, tandis que les capitaux circulent encore entre les camps par l'intermédiaire de tiers.

Ce scénario est favorable à Singapour, car les multinationales continueraient de diversifier leurs chaînes d'approvisionnement, ce qui profite à l'Asie du Sud-Est. Les investisseurs apprécieraient une juridiction en qui les deux camps ont confiance, ce qui profite aux secteurs singapouriens de la gestion de fortune, de la gestion de fonds et des family offices. Avec l'essor du travail de conformité, les avocats, auditeurs et consultants de la cité trouveraient une demande soutenue. Le principal risque résiderait dans des cas isolés de détournement ou de contournement qui nuiraient à la réputation de Singapour à Washington ou à Pékin.

Deuxième scénario : la formation de blocs

Dans le deuxième scénario, le monde se divise en blocs dotés de normes distinctes pour la technologie, les données et les paiements. Les États-Unis étendent leurs contrôles à des catégories plus larges de biens et de services et pressent leurs partenaires de les adopter. La Chine répond en développant ses propres systèmes de paiement et contrôles et en exigeant de ses entreprises qu'elles choisissent leur camp. Les pays tiers subissent une pression croissante pour s'aligner.

Singapour trouverait ce scénario difficile, car sa stratégie d'ouverture aux deux camps deviendrait plus malaisée à maintenir dès lors que chacun exigerait l'exclusivité. Ses banques devraient décider à quels systèmes de paiement adhérer, et

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

son secteur technologique quelles normes suivre. Une partie de l'activité subsisterait, car les deux blocs auraient toujours besoin d'un lieu pour commercer entre eux. Le volume et la rentabilité de cette activité seraient toutefois moindres que dans le premier scénario, et ses risques de conformité plus élevés.

Troisième scénario : un conflit régional

Dans le troisième scénario, la rivalité dégénère en conflit militaire dans la région, par exemple au sujet de Taïwan ou en mer de Chine méridionale. Des sanctions et contre-sanctions seraient alors imposées à une échelle bien supérieure à celles prises contre la Russie en 2022. La navigation dans le détroit de Malacca et en mer de Chine méridionale pourrait être perturbée, les coûts d'assurance augmenteraient fortement et les capitaux fuiraient la région.

Les événements de 2026 ont montré la vulnérabilité des points de passage maritimes stratégiques. En avril 2026, le Premier ministre Wong a averti qu'une instrumentalisation illégale du détroit d'Ormuz créerait un précédent dangereux. Singapour et l'Indonésie ont ensuite affirmé leur intérêt commun à maintenir le détroit de Malacca ouvert à tous.[3] Un conflit dans les eaux mêmes de Singapour mettrait les institutions de la cité à l'épreuve comme elles ne l'ont pas été depuis 1942, lorsque l'occupation décrite au chapitre C.I a détruit la confiance sur laquelle reposait le port colonial. La préparation de Singapour à ce scénario repose sur la défense nationale, les réserves et la résilience de son infrastructure financière. Son objectif stratégique est de l'empêcher, ce qui explique l'énergie qu'elle consacre à la diplomatie régionale.

Signaux à surveiller

Les établissements qui réfléchissent à l'avenir de la place financière peuvent suivre un petit nombre d'indicateurs. Le premier est la portée des contrôles américains à l'exportation, et la question de savoir s'ils s'étendront des puces avancées à des catégories plus larges de technologies et de services. Le deuxième est l'état du fondement juridique des droits de douane américains après les contentieux de 2026. Le troisième est la part du commerce réglée dans des monnaies autres que le dollar,

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

ainsi que le développement de systèmes de paiement alternatifs. Le quatrième est le ton des déclarations officielles américaines et chinoises au sujet de Singapour elle-même, en particulier dans les affaires de détournement ou de contournement de sanctions. Un cinquième est la situation militaire dans le détroit de Taïwan et en mer de Chine méridionale.

Bien qu'aucun de ces indicateurs ne prédise l'avenir, ils montrent ensemble dans quelle direction évolue le monde et de combien de temps disposent les institutions singapouriennes pour s'adapter. Le chapitre K.VI s'en sert pour pondérer ses scénarios.

Notes

1. Kristalina Georgieva, « Confronting Fragmentation Where It Matters Most: Trade, Debt, and Climate Action », IMF Blog, 16 janvier 2023 (imf.org, consulté en novembre 2026) : coût à long terme de la fragmentation commerciale allant de « 0.2 percent of global output in a limited fragmentation scenario » à « almost 7 percent in a severe scenario » ; en cas de découplage technologique, « some countries could see losses of up to 12 percent of GDP » ; le billet s'appuie sur Shekhar Aiyar et al., « Geoeconomic Fragmentation and the Future of Multilateralism », IMF Staff Discussion Note SDN/2023/001, janvier 2023 (la note elle-même n'a pas été consultée). ↩
2. Fonds monétaire international, *Global Financial Stability Report*, avril 2023, chapitre 3 (imf.org, page de synthèse, consulté en novembre 2026) : « more limited opportunities for international risk diversification » ; « exacerbated capital flow and macro-financial volatility » ; « Financial institutions may need to hold adequate capital and liquidity buffers against rising geopolitical risks. » ↩
3. Ng Wei Kai, « Illegal weaponisation of Strait of Hormuz would set dangerous precedent: PM Wong », *The Straits Times*, 17 avril 2026 ; « ‘Strategically aligned’: Singapore, Indonesia want Strait of Malacca open and free for all, say

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

leaders », 7 juillet 2026 ; titres relevés dans la liste de références de Wikipedia, « Lawrence Wong » (consulté en novembre 2026), articles non consultés. ↩

Disclaimer

This article is provided for general information only. It is based on publicly available sources as at its date of publication. These sources have not been independently verified against licences, regulatory registers or the records of the entities concerned. It is not legal, tax, financial or investment advice. Nor is it a recommendation to invest in, transact with or use the services of any entity mentioned. Law and regulation change frequently, so the content may be incomplete or outdated. To the fullest extent permitted by law, Dr Alexander Ressos and the publisher of SingaporeIQ exclude all liability for loss or damage arising from the use of or reliance on this article. Readers should obtain advice on their specific circumstances before acting or refraining from action.

Names and trademarks of the entities discussed belong to their owners and are used for identification only. Their mention implies no endorsement, affiliation or allegation of wrongdoing. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. Corrections and updates: contact@ressos.com.

© 2026 Dr Alexander Ressos. This article may be quoted with attribution to SingaporeIQ (SingaporeIQ.com). Reproduction in full and any commercial use require prior written consent. The Legal Terms at https://singaporeiq.com/legal-terms apply.

Author contact: Dr Alexander Ressos, TEP · contact@ressos.com