

Le vent de la Chine - 港京岸风

12 -18 septembre 1998

N°32(III)



Dans son jeune squelette et ses muscles poussés trop vite, l'économie chinoise donne cet automne plusieurs signes d'une fièvre de croissance:

⌘ **hausse de prix:** depuis que Jiang Zemin, cet été, a dénoncé - c'était nouveau! - les profits

honteux de l'**APL** (son industrie hors-taxes et de contrefaçon, sa contrebande), les **douanes** ont serré la vis sur les **pièces importées**, engendrant des **hausse** de 30% dans l'**informatique**. Jouent aussi, le frein temporaire aux transports par **fer**, du Sud vers le Nord (suite aux crues), et surtout les **ententes**

économie chinoise - fièvre d'adolescence

sur les prix, encouragées par la **SETC**: "*discipline de prix*", "*prix indicatifs*" dans l'auto, la TV, le verre plat, les 铁牛 (*tieniu*) tracteurs.

Certes, ces secteurs ont beaucoup **perdu** dans la guerre des prix (**240MUSD** de pertes dans les tracteurs, **144** dans les matériaux de construction, etc...), et on comprend le choix de **Zhu Rongji**, de stopper avant tout l'hémorragie financière. Mais **entente** signifie aussi **cartel**, et en l'absence de **loi d'accompagnement**, la presse dénonce (*signe d'une polémique interne*) l'imposition par les cartels, de taxes **salées** à des firmes, pour le seul crime d'avoir vendu avec profit, mais moins cher que les prix du "club". Politique *agréable* à court terme, mais qui tue tout attrait à la quête (*suite col.gauche*)

(suite de l'éditorial)

de la **compétitivité** (*contredisant la stratégie de "réforme-dégraissage" des E.E., initiée par le même Zhu*), et dont le coût se paiera après l'entrée à l'**OMC**. Ce qui explique, au passage, l'angoisse croissante de la Commission Européenne (Sir **Leon Brittan**), face à l'**absence de date** fixée pour le prochain **round** de négociations multilatérales: "*Y a-t-il au sommet, à Pékin, une volonté politique suffisante pour poursuivre à toute vapeur? Rien n'apparaît moins sûr!*"

⌘ **spéculation sur le RMB**: à la veille du long week-end de la fête nationale et du 中秋 (*zhongjiu*, fête de mi-automne), toutes les grandes E.E. se sont vu imposer par la **SAFE** de **rapatrier leurs avoirs** à l'étranger.

Justifiés par la garantie des exports et les achats de matières premières, ces privilèges constituent aussi de très substantiels paradis fiscaux et **grandes murailles** contre une **dévaluation du RMB**. Dans le même temps, au moins un groupe géant, **Baoshan** (Shanghai) voyait ses comptes bancaires bloqués vendr. 2. Et lundi 5, à la réouverture des guichets, la **BPdC** se sentait obligée de réitérer sa promesse adamantine de **ne pas dévaluer**. Tout ceci suggérant que les **GEE** ne partagent pas la foi officielle dans la stabilité du Yuan, ni dans la réalisation de l'objectif de croissance. Pas plus que le **FMI**, qui annonce pour cette année une (*suite p2*)

MORT DES ITIC, ET FIN D'UNE ÉPOQUE

Ouverte en '80, la plus fière institution financière cantonaise, la **GITIC** a été mise en **faillite** (annoncée le 6.10). Son capital, en déc. '97, était de **2,8MMUSD** -ses **dettes** actuelles (insolvables) en font la moitié. Ce peu cérémonieux **exit** est une **sanction politique**: la **GITIC** était la **bête noire** de Pékin, nid à mauvaises dettes immobilières, à népotisme et dessous de table (Canton étant en Chine la plus proche de l'Asie du Sud-Est, en matière de croissance fulgurante basée sur les invests hasardeux). Mais le couperet pékinois marque la rupture, *style Zhu Rongji*: elle est la 3ème "quasi-banque", très proche du Parti, à fermer en peu de mois (après **Hainan Invest. corp.**, et la pékinoise **Venturetech**).

Mais pourquoi, dans ces deux 1ers cas, n'y a-t-il pas eu d'émeutes de clients grugés? C'est la leçon de l'Asie, bien apprise par Zhu: la **BPdC** garantit les **remboursements** ① aux **étrangers** (pour le **rating** des banques chinoises chez **Moodies** et **Standard&Poor**), ② aux **personnes privées**, ③ aux **firmes**, sous toutes **réserves** (elles, ne descendent pas dans la rue)!

Dans l'immédiat, la **surveillance** de la finance cantonaise est confiée au vice

gouverneur, **Wang Qishan**, proche de Zhu, qui n'est autre que l'ex-Prsdt de la Banque de la Construction -un spécialiste! Sur l'affaire "GITIC", une commission d'enquête est en chasse, menée par (*suite p.2*)

BLAIR EN CHINE: "NEW BOTTLE, OLD ALE!"

Le R.U.travailleiste de **Tony Blair** comme la Chine de **Jiang Zemin** voulaient un **nouveau départ** pour des relations érodées par 10 ans de méfiance (*Tian Anmen*, et *HK* obligent): le R.U. a fait un **gros effort** pour donner de lui l'image d'un **pays rajeuni, performant et non-conventionnel**. Dans ses valises, T. Blair apportait une palette d'**expositions** dont une vestimentaire (osée, inspirée du **Viagra**); une troupe de **théâtre** d'avant-garde et une (fausse) **audience** d'un tribunal londonien, passionnément suivie par les juristes chinois présents, y-compris les 12 jurés, qui ont très flegmatiquement acquitté leur **accusé** pour insuffisance de preuves. Même effort de séduction en **politique**: T.Blair a été aussi louangeur pour ses hôtes, que discret sur les thèmes risquant de les indisposer. Résultats: la signature, après Russie, Allemagne, France et USA, d'un **partenariat global**, une **invitation** de Jiang à Londres en '99, et la création d'un **forum** (politique) **R.U./Chine**, dirigé côté britannique par le leader d'opposition **M.Heseltine**. La seule "audace" ayant consisté à réclamer (*suite p.2*)

A l'intérieur:

钱 **Argent**: haro sur les «*économies locales*»

合资企业 **J-V**: bientôt, **antidumping** dans la fibre synth.

约会 **Rendez-Vous**: salons et foires -feu d'artifice

老百姓 **Petit-Peuple**: **Zhongjiu** /nuit sans gâteau de lune

政治 **Politique**: signé, le traité **ONU, Drts de l'Homme**!

dans notre n°31, un *mastic* nous fait dire que le contrat *métro/Shanghai* portait sur 1MMUSD, au lieu de 200MUSD. Merci de nous excuser

(édito 1ère page, suite et fin)

hausse du PNB de 5,5% -loin des 8% prédicts par Pékin.

⌘ La **morosité** déteint sur les **invest. étrangers**: selon le sondage d'**A.T. Kearney** auprès de 70 groupes (229 projets), **38%** des outils en **propriété à 100%** sont "dans le rouge", et **58%** des **JV**. Les plus avantagées sont les firmes de **services**, 50% de bénéficiaires pour 25% opérant à perte. Les groupes industriels comportent 38% de bénéficiaires, et 38% d'endettés.

⌘ La **bonne nouvelle** du jour, étant dans les 1ers signes de **reprise**, suite aux invests massifs de l'État dans l'infrastructure - aiguillonnés par l'effet de la reconstruction **post-inondations**. Acieries de **Shaoshan** (Shenzhen), aluminium du Yunnan, ciment **Huaxin** (Shanghai), labos pharmaceutiques de Nankin affichent en août des chiffres bons ou record, et le marché, malgré le chômage qui monte, continue à s'étendre (100% pour les TV-grand écran au 1er trimestre, 300% pour les climatiseurs). Preuve qu'en Chine comme ailleurs, la crise n'est pas là pour tout le monde, et que le ressort de la croissance n'est pas brisé!

(suite p.1, col.2, "mort des ITIC")
l'énergique Mme **Wu Yi**, ex-patronne du **MOFTEC**. L'enjeu (à part le fait de se donner les armes pour affaiblir le clan "régionaliste" en incriminant les responsables locaux) est de vérifier sur le terrain, la faisabilité d'un projet de tutelle spécifique aux ITIC et aux bras d'invests d'autres puissances, tels monopoles et GEE. Si le projet se réalise, la boucle du contrôle financier sera bouclée avec, pour les autres outils financiers, la **BPdC** (pour les banques), la **CSRC** (pour la Bourse), et la toute récente **CIRC** (pour l'assurance). Enfin, cette affaire semble annoncer, pour les ITIC, le chant du cygne: cette structure post-maoïste sous contrôle politique des villes et provinces, vieillissant mal dans une Chine **mondialisée**, et ayant trop souvent tendance à servir de **caisse noire** aux barons rouges locaux. Les ITIC étaient 400 en '93; elles sont à présent 240. Leur endettement insolvable s'élèverait en mars '98 à **9MMUSD** (5,3% des mauvaises dettes du pays), 2/3 d'entre elles seraient endettées, dont 1/3 incapables d'assurer le service de la dette. L'État veut les ramener à **une par province** -soit **30** au total. NB: avec les ITIC, une *espèce apparentée* devrait souffrir: celle des **red chips**, titres boursiers chinois (publics) sur la place de

HK. Dans les heures suivant l'annonce de la faillite **GITIC**; les **red chips** cantonnais perdaient 14,5%. Investissements "politiques" comme les ITIC, et souffrant d'une forte opacité comptable, ils apparaissent de plus en plus aux yeux des investisseurs comme... "**Sans Garantie Du Gouvernement**"!

(suite p.1, col.droite : "Tony Blair")
après **B.Clinton** et **L. Jospin**, une rencontre sans conditions entre Jiang Zemin et le **Dalai Lama**.

Le total des contrats signés, pour **800M USD**, est **modeste** (comparable à celui remporté fin sept. par L. Jospin) : **9/10ème** revenant à un seul contrat, pour le second projet énergétique **BOT** concédé à l'étranger, la centrale de **Changsha** (Hunan), **770Mw**, qui va à **British National Power**, avec 20% des fonds, contribution du gouvernement provincial. **46MUSD** étant le *pas de porte* de **Smithkline-UK** pour son entrée dans une **JV Smithkline-US** de **vaccins** à Tianjin; **24MUSD** iront dans deux projets d'adduction d'eau à **Guiyang** (Guizhou), tandis que **5M** seront le montant investis par deux universités (**Surrey**, et **Qinghua**), dans la production de **micro-satellites** (1ère mise sur orbite, fin '99). Enfin, la **Bourse de Shanghai** et celle de **Londres** signent une **lettre d'intention**, prélude au passage à la **City** (c'est une 1ère européenne) de 4 firmes chinoises.

Conclusion : cette visite investit, en coûteux gadgets, pour remettre, vis-à-vis de la Chine, moyennant de fortes concessions, silences et litotes (*plus ou moins les mêmes que J. Chirac en mai '97*) le R.U. sur pied d'égalité avec ses partenaires européens et d'Outre-Atlantique. Au plan économique par contre, la continuité est - totale - par la force des choses. Tant il est vrai que Blair est à la tête du premier pays investisseur européen en Chine, avec **15MMUSD** contractés (1/3 déjà payés), sur un total de 2000 JV. Pour Londres comme pour Paris, Pékin vaut bien une messe!

ARGENT

钱

• les buveurs du Céleste empire font des infidélités à leur invention pluri-millénaire, le thé, au profit du **café**: le **Yunnan**, jeune berceau caféier, va tripler en 3 ans, à **17000ha** les surfaces actuellement plantées, atteignant ainsi une capacité de production de **15000t**. Ce qui lui permettra de satisfaire la demande des deux multinationales au coude à coude en Chine, **Nestlé** et **Maxwell** - qui ont chacun signé un contrat d'achat de 5000t/an d'ici '2000.

• Signe de crise, apparaissent dans la presse des symptômes, ordinairement cachés, d'**éco-nomies parallèles** au détriment de celle nat'le. Autour du futur barrage des Trois Gorges fonctionneront, à brève échéance **15 mini-centrales thermiques** de 10000Kw, polluantes et de faible rapport énergétique. Elles sont néanmoins plus **profitables**, aux **pouvoirs locaux**, que des projets industriels, assortis des risques du marché: pour s'imposer au consommateur, il suffit de le prendre en otage, en déconnectant le réseau nat'l - pour l'extension duquel Pékin a déjà dépensé, dans la région, **120 MUSD**. Face à ce «**droit féodal**», il n'est rien que le pouvoir central puisse faire, sinon se plaindre auprès du public, par presse interposée (et encore, pas celle locale, la plus directement concernée).

• En mettant la dernière main à l'ouverture de deux mines de **ferrochrome**, le **Tibet** confirme sa position d'important fournisseur minéralier nat'l: situé à 4100m d'altitude, le gisement de **Lopusa** est le plus riche du pays -avec une capacité annuelle estimée à 120000t. Pékin a investi 13,5 MUSD. En '97, le **Toit du Monde** avait déjà vu l'entrée en exploitation de la mine de cuivre de **Yulong** (20 000t/an de cuivre pur).

• 1er groupe sidérurgique du pays, **Baoshan** (9Mt/an) s'appête à annoncer sa fusion avec **Shanghai Metallurgical Holding** (7Mt), dans le futur **Shanghai Steel**. En attendant, il vient de prendre le contrôle (60%) à **Yichang** (Sichuan), d'un groupe d'aciéries spécialisées l'une en feuillard, l'autre en tôles laminées.

JOINT-VENTURES/étranger 合资企业

• le **ver à soie**, délicatesse rare et prisée en Chine, figure normalement au "menu" des industries alimentaires. Il est plus rare par contre, qu'un étranger se risque à investir dans cette insolite transformation : **Symking**, champion de l'alimentation diététique américaine, ouvre une JV à **Shenyang** (Liaoning), Mecque incontestée du ver à soie (85% de la production chinoise). **Symking** promet, par son savoir faire, de mieux préserver la valeur protéique, forme et couleur de l'insecte (mâle!), dont l'usage modéré préviendrait tumeurs, sénescence, préserverait le système immunitaire et assurerait l'apport nécessaire en zinc, fer, calcium et phosphore. **US Canlong chips**, le nouveau produit, sera réservé au marché intérieur -*de coloribus gustibusque non disputandum*.

• lentement mais sûrement, les supermarchés **Carrefour** s'étendent : grâce à un prêt de la **BdComm**, la 9ème unité ouvrira d'ici quelques semaines à **Zhuhai** (*ville-soeur de Macao*), suivie de cinq autres d'ici décembre. D'ici là, Carrefour disposera de 100000m² de surface de vente, *force de frappe* commerciale de **2,4MM USD/an** : digne manière de fêter en Chine le 35. anniv. du groupe, ce mois d'octobre!

• après la visite de T.Blair, la londonienne **Standard Chartered** (500 bureaux, 26000 emplois dans le monde) annonce son octroi imminent

(après 5 ans d'attente) d'une licence à Pékin. Elle aura alors 8 agences en Chine, lors de son 140ème de présence sur ce terrain.

• la crise aura accéléré ce mouvement, de toute manière inéluctable. Après les **droits anti-dumping** sur les **presses d'imprimerie** (juil.), la Chine passe aux choses sérieuses en annonçant des droits identiques sur les **fibres synthétiques**, que toute l'Asie, Corée en tête, *fourgue* chez elle en cassant les prix : 873000t introduites entre janvier/juin, presque 40% de sa prod. intérieure, tendance constante depuis 18 mois. Les 118 premiers producteurs chinois ont en stock plus d'un mois d'inventus.

RENDEZ-VOUS

约会

• foule dense de **foires** programmées cette semaine: du **Thé à Hangzhou**, Zhejiang (9-14 octobre), de **Ningbo**, Zhejiang (12-18), de **Changsha**, Hunan (17-20) des **machines agricoles** à **Jinan**, Shandong (12-15), du **métier textile** à **Pékin** (13-17), sans oublier les "grosses Bertha" du genre, les foires de **Shanghai** (14-17) et de **Canton** (15-30)
• **Pékin, 14-18 oct**: visite du conseiller fédéral helvétique **Adolf Ogi** (min. de la défense)

PETIT-PEUPLE

老百姓

• Célébrée depuis le fond des âges à travers toute l'Asie, le **Zhongqiu** (pleine lune de mi-automne) se meurt rapidement, avec son incontournable compagnon, le **月餅 yuebing**, gâteau de lune : cette année, les pékinois n'ont consommé que 3000t de ces gourmandises, la moitié du chiffre de '96. La presse met cette désaffection sur le compte de l'**infiltration** (sic) des modes de vies de l'Occident. Mais selon ce sondage, les choses ne sont pas si simples: pour 27% des citadins, cette fête du passé, et les autres (**清明 qingming**, fête des ancêtres; **春节 chunjie** fête du printemps...), ne sont guère plus que des **congés**. Pour 21%, un bon moment pour le **shopping**; et pour 23%, l'oc-casion de se faire bien voir des chefs, en leur faisant des **cadeaux**... L'affaire est claire: plus que des étrangers, c'est de l'**absence de réfé-rences**, que vient l'**érosion des traditions**, des 10 ans de terreur sans école, de la *Révo.* "**Cul-turelle**", et de son succès partiel dans le projet intransigeant de "**du passé, faire table rase**"!

• «**Ermo**», film célèbre, dépeint une paysanne qui, pour acheter une TV grand écran («**comme le chef du village**»), fait **commerce de son**

sang. Cette pratique très courante, est **interdite** depuis le 1er oct. Il était temps : en Chine, 20% du sang des banques, provient de dons, 40% du sang est collecté **obligatoirement**, et 40% vient... de la rue. Sur ce dernier stock, 30 à 90% teste **positif à l'hépatite B** -ou pire! Ainsi, l'hôpital de **Nantong** est en procès contre mme Wang Huajie, qui, transfusée, fut contaminée par ce mal, et argumente qu'il ne devrait pas payer d'**amende** (sic), puisqu'il n'a pas de pouvoir de contrôle sur la banque du sang. Désormais, les **free lance** de la vente du sang devront se recycler, et les stocks illégaux détruits: une banque clandestine a été découverte le 26 sept. près de **Nanyang**,

(Henan) chez un paysan (**immédiatement arrêté avec 11 autres suspects**): 3000 poches de sérum ont été saisis, 1,5t de sang humain.

• La conf. de presse touchait à sa fin, les joueurs prenaient la douche, les journalistes rebouchaient leurs stylos, quand **Wang Jianlin**, Président du club de foot de **Dalian Wanda**, sortit sa bombe: "**Wanda est à reprendre, le groupe Wanda se retire du foot, pour toujours**". Pourtant, Wanda était, depuis plusieurs années, champion de Chine, et avec l'équipe, sont à reprendre pour 3MY d'**infrastructures** (dont 3 terrains, un hôtel 4 étoiles); en payant ou a **céder gratuitement** à quiconque acceptant de conserver le nom)... A l'origine de cette grosse colère, un match truqué de demi-finale, le 27 sept., et surtout une allégation de **triche systématique** de joueurs, d'arbitres et de dirigeants de la fédération **CFA**. Wanda Group estime le fonctionnement général du ballon rond en Chine "**trop corrompu pour lui permettre de rattraper son retard technique face aux leaders mondiaux**". Ici, se lit entre les lignes, l'humiliation essuyée au printemps dernier, après la non-qualification pour la **Coupe du monde**, là où Japon et Corée avaient réussi. Suite au scandale Wanda, **Ma Ke Jiang**, Prsdt de la CFA, faisait cette semaine appel aux clubs pour qu'ils terminent leur saison. Qu'on se rassure, cette affaire ne remettra pas en cause la passion chinoise pour le foot -un des rares prétextes tolérés par le régime pour **sortir** bruyamment, le soir dans les rues, à des dizaines de milliers. Elle pourrait toutefois aider à remettre sur ses rails un sport poussé trop vite (*la Fédération n'existe que depuis '94*), et menacé par la gangrène de l'argent.

POLITIQUE

政治

• la Chine ne craint plus de s'exprimer sur l'économie planétaire - ni de donner des points à ses acteurs. On avait vu Pékin, le mois dernier, tancer gentiment le gouv't **Keizo Oguchi** pour la timidité de son "**paquet**" de relance de la

Bourse de Tokyo. Semaine passée, c'était au **US Fed. Reserve** de subir la critique, suite à sa baisse des taux d'intérêts "**beaucoup trop faible**" (0,25%), "**autant vouloir éteindre un feu d'étoiles avec une tasse d'eau**". Pékin réserve ses louanges au **FMI**, pour sa "**prudence**" face à la déréglementation des mouvements des capitaux, et "**invite**" Washington à débloquer **18MMUSD** nécessaires à la suite de ses opérations (surtout pour la défense des monnaies asiatiques). Autant de petits pas vers l'établissement de la Chine, comme **agencement essentiel du jeu économique mondial**.

• le 5 octobre à New York, la Chine a paraphé la **Convention des NU sur les droits civils et politiques de l'Homme**. Sans en signer le protocole, qui impose la fin de la peine de mort. Reste à ratifier - comme pour l'autre document, sur les droits **économiques**, signé en '97. Au même moment (hasard?), le Prsdt Jiang laisse filtrer qu'il demeure fidèle au principe fondamental de la **dictature du Proletariat**, et que le régime compte maintenir le **monopole politique** du Parti. La contradiction n'est qu'apparente. Cette stratégie de gouvernement, d'inspiration *Deng'ienne*, consistant à miser sur plusieurs tableaux à la fois, sans jamais rien exclure- et sauvegarder la priorité essentielle, la **stabilité** -tout en *laissant du temps au temps*.

• une **campagne policière** de 2 mois débute ce jeudi à Pékin, visant à éliminer (**détruire ou vider**) l'habitat loué ou construit illégalement par les **travailleurs migrants**. Ils débarquent dans Pékin à 857 000/jour (42 000 de plus qu'en '94), ils sont 2,9M permanents dans la capitale, et 50% des arrestations pour crimes, se font dans leurs rangs. Le fond du problème (insolvable, pour Pékin?), étant de savoir comment endiguer la vague... Les autorités espèrent parvenir à une croissance "0" d'ici à '2000.

• ouverture ce lundi du **III. Plénum du C.C.**, avec, au programme, la reprise d'une vieille idée de Jiang: comment inverser la courbe de disparition de dizaines de milliers de **cellules du PC aux villages**, tout en redonnant à ces derniers du tonus économique. Il apparaît que les causes des deux phénomènes sont en partie les mêmes - l'**exode rural**. Pékin croit pouvoir faire resurgir l'influence du PCC dans les campagnes, en formant, payant et détachant des milliers de "groupes de travail" aux champs. Si dans les villes, la prospérité est issue du marché, à la campagne, le pouvoir n'abandonne pas son rêve d'un progrès, par le socialisme.

Abréviations : M : million, MM : milliard; **CFA**: China Football Association; **APL** : Armée Populaire de Libération; **BOT** : Build-Operate-Transfer (financement à la charge du concessionnaire); **BPdC** Banque Populaire de Chine; **BoComm**: Bank of Communications; **CIRC**: China Insurance Regulation Commission; **CSRC** : China Securities Regulatory Commission; **(G)EE**: Grandes Entreprises d'Etat; **(G) ITIC**: (Guangzhou) Industrial Trust & Investment Corp; **MOFTEC** : Ministère de la coopération économique et commerciale; **OMC**: Organisation Mondiale du Commerce; **SAFE** : Admin. d'Etat des devises étrangères (contrôle des changes)

Le vent de la Chine, une lettre circulaire de **China Trade Winds (HK) Ltd**; collaborateur principal: **Eric MEYER**

Tél. (86 10) 65 32 48 57 - Fax (86 10) 65 32 48 57 - E-mail : meyererc@public3.bta.net.cn

Le vent de la Chine

page 3/3