



Ch. Barshefsky, Shi Guangsheng: dernier marathon pour l'OMC !

Chine : un troisième plan de relance?

Les fêtes du Cinquantenaire et la baisse des invests publics et privés ont amplifié en octobre l'érosion de la croissance industrielle: +7% sur 12 mois, contre 9,5% en août. Les **EE** ont produit pour **104,5 MMY** (+6,8%), les **Cies étrangers** pour **38,9** (12,3%). Seuls les **produits**

d'export parlent de **reprise** (102MMY soit +9,4%) - fruit d'une hausse des subventions. La panne de croissance est confirmée par le mauvais bilan de l'enchère de **CCTV** cette semaine (pour l'attribution annuelle des spots publicitaires sur 7 chaînes TV, touchant 300 M de paires d'yeux): **1,92MMY**, 28% de moins qu'en '98.

Le pouvoir ouvre donc une **conférence nationale** (15-17 nov.), pour y présenter un plan de relance, le 3^{ème} en trois mois, après celui de début septembre (réforme de l'épargne en banque et du marché secondaire immobilier), et celui du 19 septembre (session du CC, pour définir la stratégie du désendettement des EE).

Critiqué pour ses résultats dans la **lutte anti-déflation** (3% sur 12 mois), Zhu Rongji doit présenter des **actions fortes**: des **invests publics** gonflés (24 MMUSD en '2000, contre 12 en '98 et 7,2 en '99), un coup de fouet à la **bourse**, au **crédit privé** (surtout pour l'achat de logement) et au troc "**dette contre capital**" des EE (pour '99, entre 48 à 60MMUSD de mauvaises dettes "épongées". Et bien sûr, la poursuite vigoureuse des restructurations d'EE non rentables, telles ces 12 aciéries sacrifiées après avoir perdu 60MUSD en '98 (« dégraissage » de 2,8Mt de capacité, et de 282MUSD de dettes irrecevables)... Mais cette panoplie de mesures déjà connues, suffira t'elle? L'économiste **Hu Angang** en doute: avec 28M d'emplois (ville et campagne) perdus l'an passé et un chômage de 8% (et non «3%», chiffre officiel) seule une «rupture» permettrait d'inverser la tendance: telle **l'ouverture totale des services à l'invest. étranger**, de la médecine à l'assurance en passant par le tourisme, qui créerait "**40 à 50 M d'emplois**". On en est loin, avec les ouvertures frileuses et la volonté farouche de maintenir l'étranger hors du secteur naissant des services internet! ■

La Chine et les USA signent l'entrée à l'OMC!

Du 10 au 15, reprenant un dialogue coupé depuis 7 mois, Chine et USA, avec **Ch. Barshefsky** et le ministre **Shi Guangsheng** ont négocié âprement pour obtenir le feu vert US à l'entrée chinoise à l'**OMC**.

Ces entretiens avaient pour base une **offre globale** chinoise pour l'accès yankee à son marché des **services**. Les USA exigeaient aussi un frein aux exports chinois d'acier et de textiles. Vendredi, alors que Ch.B parlait de couper court, Zhu Rongji demandait à rencontrer directement l'envoyée US: c'était **le tournant**. Depuis Wash'ton, **B.Clinton**, (qui suit de très près le dossier « en duplex »), suggérait que les désaccords se limitaient à un nombre «*fini*» de dossiers: Pékin avait donc accepté de négocier, sur la base de ses concessions d'avril, condition *sine qua non* de la Maison Blanche(et surtout du Congrès, républicain, sans qui le deal est caduc).

Pékin elle aussi, avait les mains liées par son **opposition conservatrice**, forte d'un accord passé après le 7 mai(Le bombardement de son ambassade de Belgrade): tout résultat devrait être «*étudié*» sous l'angle de la «*compatibilité*» avec le socialisme. Jeudi, la presse publiait un fort article émanant de Li Peng, Prsd de l'ANP :face au leadership divisé, les négociateurs manquaient de mandat!L'action de Zhu, vendredi, n'en est que plus remarquable: elle permettait un accord de principe entre les deux parties, laissant les points techniques aux experts, et les négociations pouvaient se conclure lundi en fin de matinée, après 60 h. « non stop » de tapis vert.

Entre temps, la rumeur demeure forte, d'une arrivée, quelques jours après le départ de l'équipe US, de **Pascal Lamy**, Commissaire européen responsable du dossier, pour poursuivre cette marche forcée de la Chine, vers l'**OMC**, et **Seattle!**

Vers une Armée de l'air, "force globale"

L'**AWACS** chinois(radar aéroporté), s'appellera **Phalcon**. **Israël** le vend (**250M USD**) à l'**APL**, et le lui monte (sur un **Iliouchine 76** acquis en '96). La Chine en aurait commandé quatre.

Le Phalcon est un des éléments de l'armée de l'air de l'avenir. Les autres sont: ① 80 chasseurs bombardiers **Sukhoi 27** (avec la licence de production) et **SU30** achetés en 4 ans, et 20 autres commandés (**2MMUSD**), ② ce missile sol-air *high tech*, d'interception et de frappe, testé avec succès en août, et ③ des centres «commande-et-contrôle» bourrés d'avionique, en cours d'installation.

L'équipe à la racine de cette modernisation, vient de la **région militaire de Lanzhou** (Gansu), espace privilégié des forces aériennes, du fait de sa désertique immensité. Nouveau nommé à Pékin, le Lieutenant général **Li Yongde** est l'ex-patron de la base de Lanzhou. Au total, 7 membres de l'état major ou de la CMC sont passés par là. But de ce programme, doté d'un budget de **10MM USD** (durée non spécifiée): passer d'une capacité de "défense", à une de "défense et attaque".

Analyse: Ce plan déjà connu, est monté en épingle cette semaine, à l'occasion du 50. Anniversaire des forces aériennes, et d'un débat à l'**ONU** sur le plan **US de missile anti-balistique**, dit **TDM**, haï par la Chine. A noter aussi que **Tang Fei**, ministre taiwanais de la défense, ne s'est pas gêné pour dire que le Phalcon, une fois opérationnel, serait technologiquement en avance sur son homologue yankee **E-2T**, utilisé par la Chine nationaliste : c'est que les USA, de par leur "**Tai-**

wan-act", ont l'obligation de livrer à leur petit allié toutes fournitures nécessaires au maintien d'une **parité** en matière de défense. Ils devraient donc à présent renforcer la défense insulaire... Dans cette course aux armements entre les 2 Chine, personne ne peut gagner - sauf sur retournement des USA - l'improbable, mais unique espoir de Pékin.

Petrochina, les habits neufs de la CNPC

La **CNPC**, une des deux corporations pétrolières nationales, se scinde: **Petrochina** reprend ses métiers de base, exploration/production, raffinage/distribution, pétrochimie/filière "gaz", et toutes filiales cotées en bourse.

La CNPC conserve les filiales étrangères, les services techniques et de soutien -c'est à dire un réseau touffu de métiers (des tuyaux au ciment, de l'étude sismique à la filière bois), confiés en sous-traitance partout ailleurs dans le monde.

Le but de cette opération est **spéculatif** : on veut créer, avec Petrochina, un véhicule capable de générer des bénéfices, de séduire sur les places boursières étrangères. Son atout n°1 : **480000 employés**, contre 1,54 M à l'ancienne CNPC, qui hérite donc, pour la perte de ses meilleurs atouts, d'1,06M de futurs pensionnés...

Analyse: Il s'agit d'un **plan de restructuration imposé par l'Etat** (non négocié en entreprise), qui rappelle, dans le pétrole, la démarche des structures de défaissances bancaires: l'un et l'autre offrent à l'EE une cure de **compétitivité** en séparant "chirurgicalement" l'EE de sa "tumeur" (les mauvaises dettes pour la banque, le personnel pour la CNPC), confiée à une autre entité. Dans les deux cas, la solution ne permet que de gagner quelques années (elle n'amortit ni les dettes, ni le personnel mis à pied), et ne dit rien sur le fond : style, tradition et méthodes de gestion de l'entreprise, qui restent de rigueur! ■

A l'intérieur :

钱 Argent: GEM- porte de derrière, pour PME chinoises
合資企业 J-V: VW à Ningbo - un coûteux contrat
约会 R-V: Kofi Annan, Secr. Gén. ONU, à Pékin
老百姓 Petit Peuple: une faute réparée, 2100 ans après
政治 Politique: la revanche de la pauvreté

ARGENT

钱

• pour son ouverture (15 nov.) le marché boursier **GEM**, à HK, a enregistré **50 candidatures** à la cotation, dont **30% venues de Chine**, PME innovantes à fort potentiel d'avenir. L'entrée en force de la Chine était attendue, mais non la filière d'inscription suivie: celle des sociétés de courtage *off-shore*, îles Caïman par ex.. Tel est le biais trouvé pour contourner le «filtre» imposé par la **CSRC**, et ses règlements de présélection, vieux de 3 semaines (cf VdIC n°34).

Analyse: le **GEM** prétend pallier une contradiction du marché chinois: d'un côté, 20000 firmes émergentes, de l'autre 6000 MMY d'épargne incapables de trouver le bon placement, faute de secteurs bancaires et boursiers efficaces. Dans l'immédiat, le **GEM** veut offrir ce service à un petit nombre de firmes en utilisant l'épargne **HKgaise**. Sous cinq ans, il espère créer une «annexe» en Chine-même. La **CSRC** veut renforcer les chances du **GEM** en présélectionnant elle-même les candidats, mais sa démarche a pour handicap de doubler coûts et délais d'inscription, et elle n'a pas encore la confiance des PME privées: victime de sa tradition, elle ne parvient pas –encore– à les traiter sur pied d'égalité avec les publiques.

• né dans les années '50 de la coopération soviétique, **Zhejiang Aluminium**, à Lanxi avait atteint son apogée en '89 (25000 t d'aluminium produites) avant de chuter, victime de sa folie des grandeurs étatiques: entre ses spéculations hasardeuses sur la bourse de Shenzhen, et les pertes de ses 5 JV et 80 filiales incontrôlables, **Zhejiang Alu** avait accumulé pour **1,1MMY** de dettes –trois fois son capital. L'issue de secours, conformément aux directives de l'Etat, semblait toute tracée: «fusionner» avec **Huaneng**, gros électricien local, côté en bourse de NY. **Huaneng** ne l'a pas entendu de cette oreille, et a préféré la racheter aux enchères... 136MY!!!

Analyse: l'opération permet à **Huaneng** d'éviter la reprise des dettes et du personnel excédentaire (3000 des 6000 employés). A ce prix, l'avenir de **Zhejiang Alu** semble assuré: qualité du produit supérieure à la moyenne, forte demande prévisible, et coûts de production favorables (grâce à l'énergie fournie par **Huaneng**, qui entre pour 50% dans le coût du produit).

• depuis septembre, sur la base des trois tests nationaux et du 1,2MMUSD préventivement investis, la **BPdC** déclare le secteur bancaire immune de tout incident associé au "bogue de l'an '2000" (Y2K). Mais à mesure que se rapproche l'échéance critique du 1er janvier '2000, la confiance s'effiloche, peut-être en rapport avec les incidents constatés, dans des réseaux d'autres secteurs, le 9 avril ("99ème jour de 1999"), et le 9/9/1999 (série de chiffres ayant perturbé les programmes gestionnaires informatiques): la **BPdC** envisage à présent d'imposer la fermeture des banques et distributeurs le

31 déc., prépare des stocks de monnaie papier, ainsi qu'un "plan manuel d'urgence" –deux précautions valent mieux qu'une!

JOINT-VENTURES(étranger) 合资企业

• **DCAC**, la JV de **Citroën (PSA)**, a eu une bonne année '99. Jean Martin Folz, PDG du groupe, est venu en Chine négocier avec le partenaire **Dongfeng** un doublement (de 313M USD à 700MUSD) du capital de l'entreprise, dont 30% à **PSA** et deux banques françaises, **Soc. Gén.** et **BNP**. Suite à un effort d'implantation du réseau de concessionnaires (400, dans 240 villes), les ventes atteignent en '99: 45000 +40%, et la part du marché passe de 6 à 9%.

Analyse: **DCAC** profite de la reprise du secteur, un des rares. La hausse de capital doit financer une nouvelle ligne de prod., et la mise au point de modèles de cylindrée et prix supérieurs. Stratégie sur laquelle le groupe reste secret, mais **DCAC** étudiera les choix faits par d'autres (**Audi, GM, Honda**), voire évitera leurs erreurs, tout en bénéficiant lors du lancement, de son image de marque déjà établie.

• en août, **Ningbo** (Zhejiang) remplaçait **2000 taxis** (9/10 de son parc), de marque **Xiali** (clones de **Toyota**, made in Tianjin) par des **VW Santana** (Shanghai). Début nov. la crise a éclaté: dénonçant une avalanche de vices cachés (freins, essuie-glaces, circuit d'huile, allumage), 200 chauffeurs bloquaient les rues et prétendaient monter à Shanghai y jouer du Klaxon.

Analyse: tout en dépêchant un team de techniciens enquêter sur place, Shanghai-VW doute –à juste titre– qu'une telle panoplie d'avaries sur tant de véhicules ait pu échapper à ses contrôles de qualité. Joue peut-être, dans cette affaire, le fait que la mairie de **Ningbo** (dont les taxis dépendent) soit entachée de grave problèmes, avec deux ex-vice-maires condamnés à mort avec sursis, pour fraude, ces derniers mois.

• 1ère en Chine à le faire, la banque japonaise **Sanwa**, à Shanghai, vient de revendre à la **BPdC** une créance de **1MY**, à taux bonifié (en «re-discount»). Cette technique permettra aux étrangers, dans un environnement de crédit raréfié, de recouvrer –et de re-prêter– leurs avoirs en cycles plus rapides.

RENDEZ-VOUS

约会

• **14-17 novembre, Pékin**: **Kofi Annan**, Secrétaire Général de l'ONU

• **16-19 Shanghai**: Expo Electricité '99

• **16-19 Shanghai**: Salon 'Environnement

• **17-20 Pékin**: Salon du Vin

• **17-20 Pékin**: Expo Gaz '99

• **18-21 Pékin**: Salon '99 de la Franchise

PETIT-PEUPLE

老百姓

• En '93 à **Guodian**, (Hubei) avait été exhumée une série d'écritures sur bambou plus ancien-

nes que le Christ, dont certaines dédiées à **老子 Lao Zi**. Six ans plus tard, elles permettent de rectifier une erreur antique. L'historien **Sima Qian** avait confondu en une seule personne **Lao Dan**, (de l'ère 春秋 "Printemps/Automne", 770-476 avt JC) et **Tai Shidan** (de l'ère 戰國 "royaumes combattants", 475-221 avt JC), chacun auteurs d'une compilation sur le génial fondateur du taoïsme (la seconde «inspirée» de la 1ère; les pages retrouvées à **Guodian** faisaient partie du 1er ouvrage; jusqu'alors, seul le second était connu). **Sima Qian** avait des excuses: il écrivait à l'époque 漢 Han, en 91 avant JC, au moins 100 ans plus tard: même les chroniqueurs de l'époque, étaient faillibles!

• Anxieuse de chasser les comédons qui dépareraient son (autrement gracieux) minois, **Wan Lanxiang**, du **Hubei**, avait acquis à bas prix une crème, de marque **Roudi**. S'ensuivirent des plaques rubescentes, qui fleurirent en pustules, plaies et cicatrices multiples. Se retournant contre le fabricant de Shenzhen (pour les 1080Y d'hôpital, plus les 100 000 Y de dédommagement que la loi semblait lui promettre), elle reçut par recommandé les avertissements que **Roudi** avait diffusé à travers le pays, contre les contrefaçons de sa ligne de produits de soins corporels: par presse interposée, dans les chaumières, la Chine profonde commence à réaliser que le piratage, n'est pas si sympa!

• L'expo. des produits "scientifiques" de Shanghai vient de décerner sa médaille d'or à un produit conjointement développé par l'Université de Chine Orientale et la draperie "Lumière du Peuple". Sous l'appellation "drap de massage", l'impérieux gadget se fait fort d'améliorer votre circulation, sans troubler votre somme, au moyen d'ondes vibratoires émanant d'un «spécial» (mais peu rassurant) champ électromagnétique. Insomniaques, à vos sommiers!

POLITIQUE

政治

• jusqu'en '97, un titre de gloire du régime était de faire reculer la pauvreté, qu'il pensait éradiquer avant 2001. Mais avec la déflation et le passage du seuil de pauvreté de **500Y/an à 750Y/an**, la misère reflue (**42M**), au rythme de 10%/an, et 50%/an dans le **Ningxia**. Ayant coûté **25MMY** en '99, l'antidote officiel, le déplacement de populations, n'a pas fait ses preuves.

• la répression contre le mouvement **Falungong** s'amplifie. Des milliers d'adeptes seraient déjà en camps, sans jugement. 150 leaders attendent leur procès. A Hainan, quatre viennent d'être jugés, avec des peines dures - de 2 à 12 ans.

Analyse: la qualité des accusés a de quoi frapper, émanant de toutes sphères, même les plus éduquées et «filles du régime»: tel ce membre du Parti, policier, ancien militaire (18 ans de carrière), ce fonctionnaire au gouv't du Hebei, ces enseignants et étudiants. D'où la sévérité des verdicts: on veut débrider l'abcès.

Abréviations: M : million, MM : milliard; **APL** : Armée Pop. de Libération; **BPdC** Banque Pop. de Chine; **C.C.**: Comité Central; **CCTV** : China Central TV; **CMC** : Commission Militaire Centrale; **CNPC** : Compagnie Nat'le du Pétrole; **CSRC** : China Securities Regulatory Commission; **E.E.** : Entreprise d'Etat; **GEM** : Growth Enterprise Market; **TDM** : Theater Defense Missile

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