

## Fruits d'hiver et graines de printemps



Étudiants bouddhistes, Pék. Déc - ère nouvelle, bonne nouvelle!

Au cœur de l'hiver, la Chine prépare le redémarrage de '04 : c'est le temps d'observer ses derniers succès (P) et d'inventer l'avenir par des idées nouvelles (A)!

la course aux marinas est lancée. Zhu-hai, Shenzhen, Tianjin, Guangzhou sont en régate, Xiamen aspirant, pour 100MS, au titre de reine. Les yachts suivront, importés (France, Italie) à 0,5M\$ voire 6M\$

la pièce : Canton détient déjà plus de millionnaires (en US\$) que HK.

En 3 ans, le triangle Dongguan-Guangzhou-Shenzhen s'est hissé au 1<sup>er</sup> rang mondial de la caméra digitale bas de gamme, 70% du marché.

En '03, le jeu internet a gagné 250MS (38M en '01) et le respect du Conseil d'Etat. L'Université du Sichuan (Chengdu) a créé sa faculté spécialisée, où viennent recruter les grands noms du secteur, tels Shanda et Kingsoft, maîtres des "arts martiaux et de l'amour moderne".

Dernier né des groupes de semi-conducteurs, Grace (Shanghai) a son 1<sup>er</sup> client, Okii (Japon), qui rêve de dépasser Toshiba comme n°1 mondial. Grace va lui vendre 1500 "gaufres"/mois de circuits intégrés.

**NB** : Grace a deux patrons nés coiffés : Winston Wong (Taiwan, fils du PDG de Formosa Plastics) et Jiang Mianheng, fils de Jiang Zemin. A ces enfants de la haute, Grace en a ajouté un 3<sup>ème</sup> : Neil Bush, fils et

frère cadet des deux G. Bush, qui sert à Grace de conseiller-mascotte.

Afin de suppléer aux innombrables défauts de paiement de pensions par les EE en ruine (aux PDG en fuite), l'Etat s'appête à introduire en Chine la vente en viager. Les 41M de pensionnés de l'an dernier, en cas de besoin, pourront rétrocéder à des particuliers leur appart, contre une petite rente mensuelle, tout en y vivant le reste de leurs jours.

Les responsables de l'aménagement du territoire soupèsent la dernière très sérieuse idée de leurs experts : "dégraissier" le Centre-Ouest, pollué et structurellement handicapé par sa surpopulation : 100M habitants pourraient être transplantés. Folie ou vision d'avenir? C'est en tout cas la fin du Plan "Tout à l'Ouest", tonneau des Danaïdes de crédits depuis '97.

La SDRC propose une approche innovante pour forger le g<sup>d</sup> marché nat'l, bloqué par les protectionnismes locaux : briser les 30 provinces, trop fortes et trop peuplées, et les redécouper en 50 à 60 unités, tout en dégraissant au passage les administrations de ces Etats dans l'Etat.

La dernière idée est nippone : créer d'ici 2010 le Yen/Yuan uni-que asiatique, sur le modèle de l'€. Mais entre Japon et Chine, géants rivaux, il y a loin de la coupe aux lèvres. La Chine n'est pas prête, et voudra attendre - ne serait-ce que le temps d'imposer ses conditions et de dépasser Tokyo en puissance. Toutefois l'Asie politique et des affaires dispose d'atouts mal reconnus de l'Ouest : le vent en poupe dans l'éco mondiale, le pragmatisme, le goût du risque, et le modèle de l'Euro! ■

### Bourse : le printemps dans l'hiver

Au printemps dans l'hiver de la bourse mondiale, la Chine fait mieux que se défendre. Une donnée résume tout : l'indice Hang Seng (HK) des titres chinois s'est catapulté à +126% depuis jan. A NY, l'action Ctrip.com, l'agence chinoise de voyage en ligne a quasi-doublé à son 1<sup>er</sup> jour, de 18 à 33.94\$ (9/12) : du plus vu au Dow Jones depuis novembre 2000!

La plus haute cotation mondiale en 2003 ira à China Life, qui place ainsi 1/4 de son capital. Les 17/12 à NY, 18/12 à HK, son listing atteindra 3MMS. Succès garanti sur facture par des magnat Hkgais, Li Ka-shing (Cheung Kong, Hutchison) et Lee Chau-kee (Henderson) qui y placent 200MS chaque, ou Cheung Yu Tung (New World Development), 100MS.

Le 15/12, Great Wall-Auto (Hebei) se présentait à HK : cet auteur du tiers des "pick-up" et du quart des 4x4 vendus en Chine doit drainer 196MS d'épargne du Rocher - l'appel d'offre fut couvert 600 fois!

Début 2004, ce sera à Mingsheng de suivre au HKSE. Avec seulement 2% de mauvaises dettes pour 30,7 MMS d'actifs, la banque privée (proche de la mairie de Pékin) est certaine de récolter le 1MMS attendu.

Face à cette cavalcade triomphale de firmes chinoises hors du pays, la contre-performance de la dernière obligation de la BPdC attire le regard. C'était le 3. tirage en un mois (9/12), pour 3,6MMS sur le marché interbanques, destiné à éponger le surplus de liquidités et rendre les banques un peu plus circonspecte en matière de prêts. Depuis avril, elle a ainsi extrait l'équivalent de 72MMS. Cette fois, les banques ont "calé". Les experts accusent le taux d'intérêt. Ce que cela veut dire : 1 la liberté de gestion des banques est réelle. Elles prennent les consignes de rentabilité au sérieux : leur indépendance future est à ce prix. Autrement dit, 2 pour refroidir l'économie, il faudra plus que cette technique monétaire isolée!

### Les deux visages du nouveau pouvoir

Ne prenant aucun risque sur l'unité du Parti, Hu Jintao contente en même temps les réformistes par une politique sociale forte, avec le soutien du 1<sup>er</sup> min. Wen Jiabao, et les conservateurs par un verrou renforcé sur toute réforme politique. Lors de la conférence idéologique nat'le (5-7/12) Hu rappelle que la propagande et les 三个代表 sangedaibiao (trois représentativités) sont la clé de voûte intouchable. Le contrôle de l'opinion publique est prioritaire pour réaliser le 小康 xiaokang (bien-être) partout d'ici 2020. Hu introduit une donnée nouvelle en prônant l'export de l'idéologie comme «tâche stratégique». C'est l'inverse de son exigence de transparence de l'info, affichée lors de la crise du SRAS en mai. C'est peut-être l'expression d'un constat : dans un monde global, réprimer le débat à l'intérieur de frontières nat'les est intenable. Cette volonté de porter la publicité du Parti hors du pays, donne un indice : Hu croit ce combat gagnable, et en tout cas, la seule chance de (sic) «renforcer les capacités gouvernementales du Parti»!

**NB** : le patron de la propagande au Comité permanent est Li Changchun, poulain de Jiang : preuve d'une équipe dirigeante soudée.

Le 11/12 eut lieu le scrutin de l'assemblée urbaine pékinoise (sans pouvoirs). 7,9M de Pékinois - avec pour la 1<sup>ère</sup> fois, certains migrants, élisent 4.403 députés, parmi 6500 nominés dont seulement 2347 indépendants (très écrémés parmi la foule de candidats)!

Conservatisme politique, mais avancée sociale : après le limogeage du Ministre du sol (cf VdIC n35) va suivre une réforme du droit du sol. Pour protéger le paysan des expropriations abusives (dont 100.000 cas furent recensés au 1<sup>er</sup> sem., sur 39000 ha, dont la moitié cultivés), l'Etat veut retirer cette compétence aux villes, et garantir aux perdants une compensation raisonnable. Enfin, il faut noter que cette ligne politique suivie par Hu, fonctionne : dans la rue, la cote du tandem Hu/Wen et la confiance demeurent hautes !

### Médicament chinois -vers une renaissance?

Face à sa sœur de l'Ouest, la médecine traditionnelle chinoise -MTC est handicapée par une efficacité nettement moindre et l'avance technologique de sa rivale. Avec 12,3MMS de ventes de jan à oct (+19%), le remède occidental tient 55% du marché contre 5,6 MMS et +14,5% au MTC. A présent apparaît dans l'univers potard, une niche qui deviendra grande : le composé bio (aliment médicinal), 1,7MMS (+27%). CPhI, le salon pharmaceutique aux 460 exposants dont 100 étrangers (Shanghai, 8-10/12) fait le point sur cette 2<sup>de</sup> industrie du monde en volume (560.000t/an), 3MMS d'export (et 1,3MMS d'import), sans compter 0,9MMS d'achat de licences.

Vu le coût de la recherche et l'avance extérieure, la Chine n'a d'autre choix que d'investir dans ce qu'elle maîtrise, les MTC, moyennant un effort encore dans les langes, de normalisation et de rupture de sa tradition de secret familial. Elle en espère un retour de mode : le MTC, bien fait, n'a pas d'effet 2<sup>aire</sup>!

Dans ce domaine, l'accord annoncé entre Tongrentang et Hutchison, est emblématique. Le grpe financier de HK (Li Ka-shing) et le n°1 chinois du MTC veulent injecter ensemble 250MS dans une JV à +50/50%. Fonctionnant comme une holding (ou une reprise déguisée), la JV investira à tous les niveaux de la chaîne : R&D, production, emballage, export (vers Singapour, Philippines, Indonésie). Le but est de tripler les pharmacies du groupe d'ici 2010, à 900 en Chine, et 100 à l'étranger.

**NB** : La pharma. chinoise s'essaie aussi sur des créneaux plus futuristes tel le Gendicine, remède du carcinome, cancer de la peau. Produit par Sibiono (Shenzhen), il est le 1<sup>er</sup> médicament génétique approuvé en Chine (sur terre?) - en oct, par la SFDA. ■

### A L'INTÉRIEUR :

钱 Argent : capital bancaire — un second pilier créé  
 合资企业 J-V : Guangdong/pub : ATV touche sa part  
 约会 R-V : début janvier - Foire textile de Shanghai  
 老百姓 Petit Peuple : Xiamen, 2 étranges dons du ciel  
 政治 Politique : îles cantonaises- banc d'essai créatif

**ARGENT** 钱

• Au VdIC n°39, le chèque alloué au **désendettement des banques** était estimé à **12MM\$**. Depuis, un autre chiffre apparaît : **15,7MM\$**, pour les seules **CCB** et **ICBC**. Ce flou et d'autres (sur l'identité des banques bénéficiaires par ex.) suggère que le dossier n'est pas mûr : normal, concernant la plus importante décision financière de l'Etat pour l'année. En complément, l'organisme de tutelle **CBRC** ouvre (9/12), aux "4 soeurs" et aux banques commerciales, le droit de se créer un **2<sup>d</sup> pilier** de capital (*non-prioritaire en cas de faillite*), à partir d'**obligations** d'une durée minimale de 5 ans et d'un montant cumulé ne pouvant pas dépasser la moitié du capital de base. Outre ce *bricolage* pour diluer les mauvaises dettes, Pékin multiplie les signaux d'alarme aux banquiers: **Wang Xuebing**, ex-boss de la **CCB**, ex-coqueluche de la banque étrangère et de **Zhu Rongji**, est sèchement condamné (10/12) à 12 ans de prison pour corruption!

**JOINT-VENTURES (étranger)** 合资企业

• Le **marché de l'or** se dérègle à la vitesse de l'éclair. Après la réouverture de la bourse du métal jaune à Shanghai en '02 puis les permis à la **BoC** en novembre, d'émettre des obligations sur l'or, voici la **1<sup>ère</sup> licence** à une firme étrangère, d'exploiter un site. Et pas n'importe quel! Par le biais de sa filiale **Hunan Pacific** juste créée (5/12), le canadien **TVI Pacific** s'apprête à prospecter puis exploiter le gisement de **Shui-koushan (Hunan)**. Pour 1M\$, une licence provisoire lui est concédée, le temps d'adapter la loi selon l'OMC. Le tampon définitif coûtera **8M\$**. Entre -65m et -150m, la veine principale visée fait 1,1km de long par 24,5m. Via **Edco**, sa filiale philippine de forage, TVI s'attend à en extraire 100 voire **200t** d'or—la prod. nat'le actuelle. Sans compter les 10 autres mines que TVI veut percer d'ici fin '04, entre Henan, Heilongjiang, Xinjiang et autres. L'Etat recevra en *royalties* **2%** des lingots. Affaire "en or" pour le gpe à la feuille d'érable, mais aussi pour la Chine, qui devrait sinon importer : sous 3 ans, elle triplera ses achats privés, pour se protéger de la chute du US\$. Alors, elle passera l'Inde comme marché n°1. Dès maintenant, le Chinois consomme 0,16g/ht, 25% de la moyenne mondiale.

• **Mercedes** accélère son implantation tardive au pays du Milieu. Après sa JV d'**autobus** avec **Yaxing (Jiangsu)** en septembre, suivie de celles pour **1MM€** avec **Beijing Auto (Holding)**, de *semi-remorques* et *berlines* (cf VdIC 28), le gpe de **Manheim** signe sa JV "**fourgonnettes**". Le 10/12, la tutelle **NDRC** a approuvé son projet de 245M\$ à 50/50% entre **Fujian Motor** et sa filiale Hkgaise **DaimlerChrysler Vans (JV avec China Motor, de Taiwan)**. A Fuzhou (*Fujian*), dès fin '05, l'usine produira 40.000 vans/an, modèles **Sprinter, Vito et Viano**.

• Depuis '02, la vie était belle pour les réseaux de **câble TV** du **Guangdong** : **ATV**, la chaîne

en mandarin depuis HK, diffusait sur Canton, sauf au moment de la **pub**, que les opérateurs déconnectaient pour mettre leurs annonces à la place, et empocher la mise. Ce temps sera révolu au 1/1/04, selon l'accord passé avec l'admin. **GARFT** : **ATV** recevra de 25 à 100% du temps (et des recettes) de pub sur sa chaîne, selon le lieu, entre 9 villes du delta des Perles et sur un réseau provincial. Ce deal complexe sera remis en cause si les recettes n'atteignent pas **36M\$**/an (*ATV promet, de cette légalisation, une explosion des rentrées*). **ATV** renonce aussi à toute revendication hors du delta. Conditions draconiennes imposées par Canton, qui serviront de **précédent** à l'accord en négociation avec **TVB**—l'autre groupe Hongkongais de TV !

**RENDEZ-VOUS** 约会

- **26/12**: 110<sup>e</sup> anniv. naissance Mao Zedong
- **3-4/1, Changchun**: Festival du ski (*de fond*)
- **7-9/1, Shanghai (Intex Sh'ghai)**: Foire textile

**PETIT PEUPLE** 老百姓

• Xiamen, la belle ville du sud en frémit encore. A 29 ans, **Lei Renwu** avait le profil des *success stories* sur tabloïde. PDG, appart de haut vol, et jolie fiancée qu'il s'apprêtait à épouser sous les flashes des paparazzi. Jusqu'au jour où il finit en taule, avec la dure perspective d'années à y languir. Le drame de Lei venait de ses 2 passions (*fruits d'une enfance pauvre*) : étudier et voler. La 1<sup>ère</sup> satisfaisait son goût de la **création** et la 2<sup>de</sup>, celui de l'**interdit**. Quand il ouvrit en 2001 son usine privée, il jouait depuis un an à Arsène Lupin, grimant aux gratte-ciel pour cambrioler. En juin '02, il n'avait dû son salut qu'à un culot incroyable, passant à l'aube les haies de gardes armés jusqu'aux dents, avec la mallette et le costume de sa victime. L'avertissement n'ayant pas porté, Lei fut pincé 14 mois après, au sommet de la tour Xinda. On retrouva chez lui le butin intact, des montres et du cash—son trophée fétiche. S'il avait continué, avoua-t-il, il serait mort, vu sa rage de prendre toujours plus de risques en escalade. Lei savait bien qu'il avait forcé sa chance, 不到黄河, 不死心 *bu dao huang he, bu si xing*, «tant que le cœur bat, on ne te jette pas au Fl. Jaune». Ainsi, en brisant sa double identité, sa capture lui apporte 2cadeaux du ciel, inattendus et inestimables: sa vie, et l'obligation de choisir, entre son bon et son mauvais génie !

**POLITIQUE** 政治

• Comme nous l'annoncions au n° précédent, la visite de **Wen Jiabao** n'a pas débouché sur des décisions spectaculaires. Le bras de fer à propos du **RMB** continue. **G.W. Bush** est lâché -11/12 par **A. Greenspan**, gouverneur de la Réserve Fédérale, qui estime (comme l'**UE**, l'**Union Européenne**) que le niveau bas de la monnaie chinoise nuit aux pays d'Asie et pas aux US. Des accords furent doucement signés : quelques agences de C<sup>ies</sup> maritimes US en Chine (avec *services de trans-shipment*), et la porte ouverte

aux pommes de terre alaskiennes d'un côté, aux *longan (Litchi)* chinois de l'autre... Comme prévu, Bush a donné de la face au 1<sup>er</sup> min. chinois en désavouant tout **référendum** à **Taiwan**. Ce qui n'a empêché son Prsdt **Chen Shui-bian** d'insister pour ce RV, fixé en même temps que les présidentielles (20/03/04). C'était peut-être convenu... Enfin, à propos de **Pyongyang**, un accord informel semble exister entre Chine et US (*et Tokyo et Séoul*), mais pas la Corée du Nord—la tenue même d'un meeting multinational les 17-18/12 n'est pas confirmée!

**NB**: *Wen poursuivait sa mission le 11/12, au Canada, au Mexique et en Ethiopie.*

• Le **bilan de santé** des chinois continue à se dégrader—résultat d'un désinvest systématique de la santé publique depuis 20 ans, classée par l'**OMS** n°144 mondial. ① A **Tianjin**, la femme rejoint l'homme dans le risque de **cancer du poumon**, avec un tx de 0,0297 contre 0,0157, moyenne féminine nationale. Dans cette métropole-baromètre de l'avenir, la femme fume plus, et respire en sus les fumées automobiles et les vapeurs grasses de sa cuisine. La Chine compte 2,5M cancer/an (*tous genres*). ② La **rage** refait surface, avec +63% de décès (1.700) en '03, et 170 cas au Guangdong, où la police a éliminé 170.000 chiens (*errants, ou bien en zone "rouge"*), sur les 4,5M vivant sur son sol.

③ Interdite depuis 1996, la **collecte vénale du sang** continue dans l'ombre, oeuvre des 血头 *xuetou* ("sangues"), avec complicité de fonctionnaires véreux. La semaine passée voyait la découverte au **Jilin** d'un village de 300 séropositifs, victimes de ce trafic. A présent, un gang a été débusqué à **Pékin**—même—par la presse, pas par la police—avec 100 vendeurs recrutés parmi étudiants pauvres et migrants. *C'est la face visible de l'iceberg : indice que la collecte se poursuit partout en Chine, mine à sida!*

• Canton met en "vente" ses îles, dès janvier. 1434 au total, dont 90% sont désertes et 830 minuscules (- de 500 m<sup>2</sup>). Le prix : **12000 à 12M\$**, selon **enchères**. Durée de validité : 50 ans. L'acheteur peut être étranger, mais obligatoirement en JV, et pas gouvernemental. L'utilisation ne peut pas être **militaire**, et doit comporter une valorisation : **tourisme, transport, entrepôt, commerce ou industrie** (*un cahier des charges doit être accepté par l'autorité, avant la vente*). Enfin, l'offre doit aussi comporter des éléments de **protection de l'environnement**.

**NB**: *Cette expérience tentée par Canton, avec l'évident assentiment de Pékin, est étrange et remarquable. Cette cession momentanée de souveraineté, ou forme de location pourrait être le ban d'essai pour régler plus tard l'épineux dossier de l'archipel des Paracelses à 500 km plus au sud (revendiqué par Chine et Vietnam), voire celui des Spratley (clamées par Pékin, Hanoi, Taïpei, Kuala-Lumpur, Manille et le Brunei). Sous un tel scénario, la souveraineté pourrait être éludée, et le profit partagé! ■*

**Abréviations** : M : million, MM : milliard; **BPdC**: Banque Populaire de Chine; **CBRC** : China Banking Regulatory Commission; **CCB** : China Construction Bank; **HKSE**: Hong Kong Stock Exchange; **ICBC**: Industrial and Commercial Bank of China; **GARFTV** : Administration. cantonaise du film et de la radio-TV; **SDFA**: State Drug & Food Administration; **SDRC**: State Development and Reform Commission;

Le vent de la Chine, un produit de **China Trade Winds (HK) Ltd**; collaborateur principal: **Eric MEYER**, avec **Jean-François ROUSSEAU**

Email: [editor@chinatradewinds.com](mailto:editor@chinatradewinds.com) Visitez notre site internet et faites vos recherches en ligne [www.chinatradewinds.com](http://www.chinatradewinds.com)

!!! ATTENTION : PROCHAIN NUMÉRO : LUNDI 5 JANVIER 2004 !!!!