



La ville moderne, entre rêve et réalité !

Le 17/5, la tutelle boursière CSRC prit la décision attendue depuis 4 ans : **Shenzhen** pouvait ouvrir son **marché 2^{daire}** pour **valeurs technologiques**. Pour autant, la métropole sudiste conservait son **marché 1^{aire}**, démentant le plan original qui déplaçait ce dernier vers Shanghai, afin de donner à chaque ville un marché national complet.

Précision : il ne s'agit que d'une **étape**, sur le chemin vers une bourse **autonome** et autogérée des valeurs à risques, à l'image du **GEM (HK)** ou du **Nasdaq (NY)**. La bourse 2^{daire} de Shenzhen n'est qu'une **annexe** de la principale, soumise aux mêmes règles contraignantes, telle l'**obligation de 3 ans de profits démontrés**. La seule différence étant un **index** et des **codes** séparés. Cette bourse devrait fonctionner dès juin, avec pour pécule de départ une 50^{aine} de PME triées sur le volet, nanties d'un droit de tirage de 50M de parts. Ce n'est que sous 3 à 5 ans que les conditions d'accès seront assouplies et la césure réalisée entre les deux marchés.

Autre caractéristique, ce nouveau marché ne règle en rien les tares de l'ancien, à commencer par le casse-tête de l'écoulement des 2/3 de parts d'**EE** listées, pour l'instant inaccessibles. Les opérateurs de la bourse conventionnelle l'ont bien compris, et dans les 5 jours précédant le feu vert au GEM chinois, sa rumeur fit baisser l'index de 5,2% à Shanghai et 6%

à Shenzhen, au nom d'un argument écrasant : davantage de firmes devront à l'avenir se partager autant d'épargne !

Mais telle est justement la stratégie de la CSRC. Jusqu'à hier, en dépit de nombreuses bonnes intentions, la bourse demeure le privilège exclusif des **GEE**. **Firmes privées** et **PME** doivent se partager les miettes de l'autre source de financement (*également très orienté vers les firmes d'Etat*) : la **banque**. Au moment où Pékin entame un très sérieux resserrement du crédit (*anti-surchauffe!*), ne rien offrir en compensation aux démunis, serait condamner le secteur privé à la récession. Voilà donc le marché boursier 2^{daire} chinois : **29,3M de PME** publiques et privées (*dont 1/4, + ou - technologique*), 75% de l'emploi et 51% du PIB. En même temps, il s'agit d'**alléger le marché des banques**, qui offrent trop souvent aux gros un crédit « *par piston* », causant des dettes, sans profit final pour quiconque. L'autre objectif, est de redonner un *coup de pouce* à Shenzhen, injustement sacrifiée (*sous l'angle boursier*) à Shanghai depuis 42 mois. Les PME de Shenzhen, très dynamiques, seront les premières à en profiter. On peut enfin s'étonner de voir le Conseil d'Etat se lancer dans l'aventure, en période de conjoncture faible, encore illustrée (19/5) par la contre-performance de **China Telecom** lors de sa cotation en bourse de **HK**, avec **1,7MMS** de recettes au lieu des 3MMS attendus. A cela, deux réponses possibles : **(1)** si la Chine veut disposer, comme le monde d'une panoplie boursière complète il faut bien se lancer un jour, et **(2)** pour offrir une alternative de crédit aux PME et au privé, il y avait **urgence** ! ■

Paysannat : l'horizon se dégage !

Durant 50ans, le contrôle socialiste des paysans eut pour pilier l'**Office des grains**, cordon ombilical des deniers publics pour payer les récoltes à prix garantis. Le système causait chaque année des pertes abyssales à l'Etat (**12MM €**), mais 30M d'apparechiks en vivaient, contraignant **Zhu Rongji** en 2001, à renoncer à une réforme du mécanisme.

Le Conseil d'Etat vient de sauter le pas (19/5) : dès la prochaine récolte, Pékin veut déréguler les **prix des céréales** pour les soumettre aux **tendances du marché**. En même temps, le monopole des **OdG** est aboli: ils devront se muer en firmes commerciales ou disparaître, sous les coups de boutoir de la concurrence. Cela entre dans le plan annoncé en mars pour hausser en 2004 le revenu agricole de 5%, par **subventions** directes, et chasse aux **taxes**, à commencer par celles **illégalés**. Au tournant du siècle, Zhu Rongji avait aboli les prix d'Etat sauf pour les grains de qualité, pénalisant la production de masse. S'ensuivit une **baisse** constante des récoltes (-5,8% en 2003, **431Mt**), une accélération de l'**exode rural** (**15M/an**) et un **déstocage** (*secret, 100 à 200Mt*), réalisant ainsi l'objectif recherché: une **hausse massive des prix**, (+34% rien qu'en avril), base pour **démanteler le système d'achat public sans faire de casse**. Un seul prix plancher est maintenu, sur certaines variétés de **riz**, au bénéfice de régions défavorisées. De ce **passage ultrarapide de son agriculture vers le marché**, l'Etat attend un retour de balancier qui renforcera les récoltes à venir, idéalement à **475Mt**. En même temps, l'**OMC** commence à faire effet : la Chine importera 8Mt de blé en 2004, 6Mt de maïs (*puis toujours plus*), exportera **16Mt de riz** - en perte de vitesse chez le consommateur. La hausse des prix devrait se maintenir au moins 3 ans: c'est ainsi qu'après 9 années de vaches maigres et de promesses non tenues, le régime recommence à enrichir ses paysans!

Chen Shui-bian, l'incertain bras de fer !

La rive Est du détroit de **Taiwan** vit (20/5) la fin de semaines de scandale: au terme d'une victoire trouble et courte, **Chen Shui-bian**, indépendantiste haï par Pékin, fut réélu Prsd de l'île. Le recomptage des voix produisit 39.000 contestations. La Haute-Cour de Taipei tranchera plus tard, mais sans doute, *les carottes sont cuites!*

Face à 200.000 concitoyens, Chen fit un discours très suivi par Pékin. Comme prévu, le message fut conciliant : « *notre société n'a pas atteint un consensus sur les thèmes de souveraineté, de territoire, de réunification* »: ils seront donc tenus à l'écart de la **réforme constitutionnelle** de 2006!

Le 17/5, Pékin avait émis un « *avertissement sévère* »: toute remise en cause du *modus vivendi* causerait la guerre, « *même si cela devait isoler la Chine, voire saborder ses JO de '08* ». 8 jours avant, le 1^{er} min. **Wen Jiabao** avait annoncé un projet de **loi de réunification**. A Pékin, un porte-parole précisait: « *Peu nous chaut qui est élu, seul nous intéresse, s'il accepte le principe d'une Chine unique!* » Autant d'expressions très directes de l'**impatience** grandissante envers Taiwan - fini, l'état de grâce!

Face à la Chine, Chen joua donc la décrispation, évoquant les « *ancêtres communs* », souhaitant de « *meilleures relations* » - sans pour autant dire aucun des mots-clés espérés en face. Au vu des résultats, il semble gagnant: sans déclencher la crise, il a obtenu: ① sa **réélection**, sur un programme plus qu'autonomiste, ② la tenue d'un **référendum** (*bravant Pékin*), ③ une quasi-victoire à ce dernier (*en 5 ans, son parti le DPP est passé de 35 à 50% des votes*), ④ la réaffirmation du soutien US, y-compris par une mission du porte-avions **Kitty Hawk** dans la région, et ⑤ le principe de cette constitution!

Gagnant donc, Chen, mais moyennant un compromis géant : dans futur cadre législatif de l'île, il renonce d'avance à tout ajout inacceptable à Pékin. En face, cependant, le ton très dur, de la part d'un sommet de l'appareil jusqu'alors modéré, semble traduire un consensus : **discuter avec Chen est inutile**. Vue sous cet angle, la victoire du tribun indépendantiste apparaît fragile, et chère payée !

Une assurance en cas d'enlèvement

Ils sont 3M (*sans doute bien plus*), les **nouveaux riches**, passant la barre des 100.000€. Ils exacerbent la **紅眼病 hongyanbing**, «maladie des yeux rouges» (=jalousie) : les **kidnappings** prolifèrent en ce milieu, à 12000/an. En février disparurent l'acteur **Wu Rufuo**, la manager **Zhu Yan**. Wu fut retrouvé, mais pas Zhu, pleurée par ses collègues des assurances **Ping An**...

A l'intention de cette classe, **AIU**, filiale d'**AIG** (n°1 des assurances étrangères en Chine) lance un produit inédit, l'**assurance-kidnapping**, jusqu'alors l'apanage du gpe **Hiscox** (membre de **Lloyd's**), 60% du marché mondial. Offerte dès juil. '03 aux firmes de **Guangzhou**, elle vient d'obtenir la **licence familiale** pour 3 villes cantonaises (**Guangzhou, Foshan, Shenzhen**). Ensuite, viendra Shanghai. Dès maintenant, toute firme en Chine est éligible à condition de justifier d'un invest minimal de 15M€, et moyennant une prime minimale de 40.000€/an. Dès maintenant, le contrat de base de 800€/an ouvre le droit à **40M€** de versements pour suppléer à toute incapacité issue d'un enlèvement: versement des salaires et intérêts bancaires, frais médicaux, judiciaires ou funéraires, cachets de détectives et de chercheurs de talents pour remplacer le disparu dans l'entreprise...

Le marché englobera les millionnaires, mais aussi les expats en pays à risque (*Irak...*). Il touchera aussi les étrangers— 140.000, rien qu'à Pékin. Le tout, dans un secret absolu, afin d'éviter à AIU d'aider les gangsters à choisir leurs victimes aux rançons assurées, voire d'encourager les fraudes du type « *simulacre d'enlèvement* »! ■

A L'INTÉRIEUR :

钱Argent: **Gardian** le priseur fait sauter la banque
 合资企业J-V: le **pipeline Caspienne-Urumqi** vient
 约会R-V: **Lula** le Brésilien - le choc des mondes
 老百姓Petit People: **Jiahe**, 2 divorces salvateurs
 政治Politique : à Xi'an, le **suicide taxé** désormais

ARGENT

钱

• Plan anti-surchauffe ou pas, Shanghai poursuit ses plans d'**infrastructures**, gage de sa supériorité future en Asie et au monde : ① sa **station d'incinération** à 150M€ traitera 3000t de déchets / j (record d'Asie), et générera 270MkWh/an qui ne devront rien à personne. ② D'ici '10 (date de son Expo Universelle), son réseau de **métro** passera de 82 à 510km, en 12 lignes dont une reliera **Hongqiao**- et **Pudong-Airport**, humiliant le **Maglev**, mascotte à 1MM\$ déjà détrônée! ③ En '06, une ville souterraine de 600.000m² connectera 10 nouveaux **hubs** de métro et les sous-sols commerciaux existants, à vocation de *shopping* et (*mal*-)bouffe. **Question subsidiaire**: quelle profondeur atteindra, en 10, cette *cité obscure* de 4 étages, dans la ville qui s'enfoncé de 1,5cm/an!

• A l'hôtel **Kunlun** (Pékin), des applaudissements médusés saluèrent (18/5) le record nat'l d'**enchères** pour une oeuvre d'art: sous le marteau de **Gardian**, n°1 chinois des salles de vente, un rouleau de soie calligraphiée d'époque **Qing (Qianlong)** de 17m de long venait de partir pour **3,6M€**! Presque toutes les 4000 oeuvres à l'encan s'envolèrent à des prix éblouissants, tels les porcelaines, bronzes et statues de la collection **Culty**, en dépôt à l'Ambassade de France depuis '49. Très significative, cette vente salua l'émergence depuis 4 ans d'un marché local en croissance fulgurante, branché sur l'époque Qing tardive (XX siècle), prêt à payer plus que le cours mondial. Il s'appuie sur un monopole commercial (*écartant Christie's et autre Sotheby's*), qui devrait, à bref délai, rapatrier la maîtrise du commerce d'art chinois en Chine.

JOINT-VENTURES (étranger) 合资企业

• A Pékin dès 1986, l'américain **DHL** était la 1^{ère} messagerie étrangère en ce pays, en partenariat avec le N°1 nat'l **Sinotrans**. 19 ans après, avec 50 agences couvrant 318 villes, il est demeuré en tête (40% du marché chinois, +35% en 2003), mais s'est germanisé après rachat par **Deutsche Post**. Sans surprise, elle est donc la 1^{ère} à inaugurer en Chine (17/5) le **service domestique porte-à-porte**. D'ici 2007, DHL investira (avec sa C^{te}-soeur **Danzas**), **215M\$** pour 4 centres de tri, 14 agences, 1200 camions, 2100 jobs. En même temps, **Lufthansa-Cargo** met les bouchées doubles et signe(13/5) un accord pour gérer le terminal-fret de **Shenzhen-Bao'An**, 4^{ème} aéroport nat'l. Le transporteur qui tire déjà 11% de ses revenus de Chine, détendra 50% de la JV. D'une capacité de 200.000t/an à terme, le nouvel outil permettra au fret local de garder la vapeur, (+40% et 50.000t en 2003), et à Lufthansa Cargo, d'ouvrir des lignes entre Allemagne vers la Chine du Sud, en plus de ses 10 vols/semaine vers Pékin et Shanghai.

• En 2003, **Cnooc/Sinopec** se voyaient barrer l'entrée au consortium de la Caspienne à **Kashagan (VdIC n°17/VIII)**: cette rebuffade du club des pétroliers internationaux n'a pas pour autant tué dans l'oeuf l'**oléoduc** de 3000km, projeté depuis 1997 entre Kazakhstan et Chine. Le 18/5

à Pékin, le Prsdt **Nazarbayev** signa l'entente entre **CNPC** et **Kazmunai** pour un tronçon transfrontalier de 1240km vers **Dushanzi (Xinjiang)**. Dès déc '05, cet invest de **850M\$ (3MM\$ pour l'ensemble de la ligne)** exportera vers la Chine **10Mt** de brut/an (*puis le double*), octuplant les exports de 2003. Sous 2 ans, la section **Urumqi-Lanzhou (Gansu)** verra le jour: une nouvelle route de la soie, au pays de l'or noir!

RENDEZ-VOUS

约会

- 23-27/5: Visite d'Etat de **Lula**, Prsdt brésilien
- 25-28/5, **Chengdu**: Foire Chine de l'Ouest
- 25-28/5, **Dalian**: Foire commerciale
- 29/5, **Wuhan**: Concours / chanson française

PETIT PEUPLE

老百姓

• Comme partout en Chine, **Jiahe (Hunan)** fit raser son centre, et en chassa la population pour faire place à du béton lucratif: l'îlot commercial *Source des perles*, lesquelles allaient au promoteur. Les habitants résistèrent. Surprise de la grogne mais sûre de sa force, la mairie placarda des avis: "qui fait perdre la face à Jiahe, perdra son chapeau" ou "Si tu me gênes un jour, je te gênerai toute ta vie"... La menace non voilée se référerait à l'usage antique: tout contrevenant parmi les 7000 expugnables, serait puni "jusqu'au 9^{ème} cousin" (*zhu lian jiu zu, 株连九族*)! Aussi, bientôt après, pour n'avoir su convaincre sa mère de déguerpir, Li Jing l'infirmière en hôpital, fut mutée en un dispensaire de montagne. Suite à l'obstination du père Li, ses 2 filles profs de lycée, furent rétrogradées instits en de crotteux villages, et ne purent détourner le couperet des cous de leurs maris, qu'en divorçant *in extremis*. Quand l'affaire éclata dans la presse nat'le, 160 cadres avaient perdu leur place sous la férule de cette *commune* combinant les tares du passé à celles du présent. Les média révélèrent que la parcelle d'une valeur de 4,8M€ avait été cédée 63000€ -prix fort amical. Alors, le Secr. du Parti jugea le temps venu de monter à Pékin. A la TV, il *rectifia les racontars*, affirmant en même temps (*tour de force rhétorique*) ne rien savoir. Le pouvoir resta de marbre. Pékin s'immisce rarement dans les affaires des innombrables et capricieux roitelets de provinces. C'est ce que dit le proverbe: 阎王好见, 小鬼难当 *yanwang haojian, xiaogui nandang*, le roi Yama (*des enfers*) est moins cruel que ses petits démons!

POLITIQUE

政治

• Malgré le dogme de **Confucius** selon lequel «le corps légué est inaliénable», la Chine fit 2M de tentatives de **suicide** en '03, dont 14% abouties. Le problème est intense. Les psychiatres savent que tout *passage à l'acte* entraîne le risque d'*effet boule de neige*. Aussi Xi'an (*Shaanxi*) s'est résignée à tenter la voie de la répression: désormais, ceux qui survivront au saut d'un immeuble écoperont de 200¥ d'amende pour «désordre public» ou à défaut, de 15 j. de prison. On ignore les chances de rentabilité d'une telle mesure, qui exprime avant tout le senti-

ment d'impuissance des pouvoirs municipaux!
NB: fléau national, le suicide est la 1^{ère} cause de mortalité chez les **jeunes** de 15-34 ans, et chez les **femmes** (150.000 morts/an)!

• L'actuel **frein sélectif à la croissance** s'accompagne d'une **tentative de moralisation** de la vie publique: le refroidissement devrait frapper par priorité **prévaricateurs, spéculateurs et accapareurs**! Une campagne frappe les "**bonnets rouges**", fonctionnaires combinant la stabilité de leur charge à la prospérité d'un poste privé. De villes comme **Nankin (Jiangsu)** ou **Wuhu (Anhui)** reviennent des bruits de cadres chassés d'un de leurs deux postes. **Sun Wensheng**, min. du Sol, se met à surveiller les ventes au 1^{er} trim: elles baissent de 46% en surface (35.400ha), dont 26% **aux enchères** (*plus honnêtes*), un record! Idem, le min. de la Construction menace de ressaisir les 46.000ha de terres à bâtir cédées par l'Etat en '03 et depuis lors laissées en friche, et rêve de faire fermer 3.000 des 6.000 parcs indust'ls du pays, inutiles. Envers du décor, les provinces s'adjugent 54% de hausse d'**invests fixes** en avril, mais c'est 6% de **moins** qu'au 1^{er} trim, et pour le prof. **Fan Gang**, de l'université **Beida**, c'est signe que le resserrement du crédit commence à marcher!

• D'autres innovations touchent la **finance**: d'ici déc, les **banques** pourront **s'échanger des devises (US\$, HK\$, Can\$, aust\$, € et ¥en)** sans passer par le change en ¥ (*jusqu' alors, c'était le privilège de la BpDC*): la Chine se donne ainsi une expérience, et prépare l'indexation du ¥ à un panier de monnaies, alternative au *billet vert*.

Liu Mingkang, Prsdt de la **CBRC**, révèle que dans les mois à venir, **3 banques** rejoindront les 6 au capital partiellement aux mains d'une consoeur étrangère, et enjoint les banques (16/5) à **attaquer en justice** les mauvais débiteurs. Sur ces bases, le **désendettement** de deux grandes banques se poursuit: la **CCB** (25/5) liquide aux enchères **420M€** d'actifs faillis -valeur faciale, dont elle peut espérer tirer un peu plus que les 10% habituels: 10 clients (**Citigroup, UBS, Deutsche Bank**) se pressent au portillon. Tandis que CCB et **BoC** se voient débarrassées de **20MM€** de mauvaises dettes supplémentaires, confiées à leurs **SDD** respectives.

• Sombre nouvelle sur le front de l'**environnement**: défiant l'ordre de Wen Jiabao, les travaux préparatoires d'un chantier géant de 13 barrages sur le fleuve **Nu (Yunnan)**, se poursuivent. Wen avait gelé le projet dans l'attente d'une évaluation indépendante (*cf VdIC n°14*). Géologues à **Yabiluo**, terrassiers à **Liuku** prennent leurs mesures, bâtissent leur route d'accès jour et nuit, tentant d'atteindre le point de non-retour. Il s'agit d'une JV entre **Nujiang Lisu**, seule préfecture autonome du pays, d'une pauvreté absolue, et de **Huaneng**, l'électricien Etat dans l'Etat (*Prsdt Li Xiaopeng, fils de Li Peng*). Le projet en MM€ produirait **21MKw**, 3 de plus que les 3-Gorges, au prix de la survie du dernier écosystème vierge d'Asie tropicale, sur 2000km de long, entre Chine et **Birmanie**. ■

Abréviations: M: million, MM: milliard; **BPdC**: Banque Populaire de Chine; **BoC**: Bank of China; **CBRC**: China Banking Regulatory Commission; **CCB**: China Construction Bank; **CNOOC**: China National Off-shore Oil Corp.; **CNPC**: China National Petroleum Co; **CSRC**: China Securities Regulatory Commission; **DPP**: Democratic Progressive Party; **EE**: Entreprise d'Etat; **GEM**: Growth Enterprise Market; **GEE**: Grandes Entreprises d'Etat; **JO**: Jeux Olympiques; **Maglev**: train à lévitation magnétique; **PME**: Petites et Moyennes Entreprises; **SDD**: Structure de Défaillance; **UBS**: Union de Banques Suisses.

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 — Visitez notre site internet — et faites vos recherches en ligne — www.chinatradewinds.com