

## Bourse de Hong Kong à son tour dans la tourmente



La **débandade** de la **bourse** de **HK** est le fait de la **semaine**, tournant dans la **croissance** de la **RAS**. Depuis le printemps '97, HK, comme la Chine et Taiwan apparaissait **miraculeusement** indemne de la vague fébrile de **spéculation** contre

les "**petits dragons**" d'Asie du Sud Est. Mais du 20 au 24, **Exchange Square** perdait **23%** de ses avoirs (31% depuis début du mois) -les plus touchés étant les **red chips**, titres chinois qui perdaient 52% par rapport à août. Les raisons invoquées sur place (**10ème anniv.** du fameux crash mondial dit **lundi noir**, **défaitisme** suspect d'**opérateurs** financés par l'**étranger**), résistent mal à l'analyse. Dès sept., les **ventes** par les

petits porteurs, et les **rachats massifs** par des barons (locaux!) de la finance, étaient dus au **renchérissement** des **prêts interbanques** (300% jeudi!), révélateur d'un **niveau trop élevé** du **HK\$**, suite à l'abandon par les monnaies voisines (bath, peso, ringit, nt\$) de leur parité/USD. HK pourra t'il garder sa devise "**calée**" à l'USD, comme depuis 14 ans? A Londres, **C.H.Tung** le gouverneur l'affirme, prédiction confirmée en privé par une banque occidentale de HK. La **défense** du "**peg**" (calage/USD) s'organise: hausse du taux de base (*prime rate*) de 0,75%, à 9,5%; ventes publiques d'USD (réserves = 88MMUSD!), et rachats par les grands groupes de leurs propres titres, tandis que la BPdC promet son soutien, si nécessaire.

En tout cas, pour l'intégration de HK à la Chine, c'est un coup dur, et l'ex-colonie devra peut-être se compter parmi ces lieux d'Asie dont la croissance stagnera les 5 années à venir -même si le taux prévu pour HK, en '97, doit atteindre 5,7%!■

## JIANG À LA MAISON BLANCHE

**Jiang Zemin** aux USA ce dim. 26, pour 9 jours, visite dont la **longueur** montre l'enjeu. Par une **normalisation** avec Wash'ton, passent **tous ses objectifs**, même à **long terme**:

*au plan commercial*, consolider les marchés conquis à l'étranger, entrer à l'**OMC**, ôter de sa nuque l'épée de Damoclès de la Clause "**MFN**" (qui chaque année, compromet pour des MM\$ de ventes); *au plan politique*, mettre en sourdine la dernière voix forte qui la critique pour ses **droits de l'homme**; *en termes militaires*, Jiang s'est donné un mandat: **rattacher** -de gré ou de force- **Taiwan** à la nation, comme Deng l'a fait avec HK. Et si Wash'ton pouvait relâcher sa **présence maritime** dans la région, Pékin pourrait déployer sa flotte en plein essor vers les **Spratley**, qui contrôlent des **riches fonds pétrolifères** et la **route** entre Japon et Europe...

Dans sa besace, Jiang apporte pour **4 MMUSD** de contrats, dont la moitié en **Boeing**: 30 avions, autant que cette année pour **Airbus**, ce qui est mince. Hier, Boeing contrôlait encore 80% du marché chinois!

Ceci, pour faire passer les **dossiers conflictuels**: **OMC**, **déficit commercial US** (**44 MM USD** cette année), les **prisonniers politiques** et les **ventes d'organes** d'exécutés...

De B. Clinton, on attend le feu vert pour les livraisons de **centrales nucléaires**: *politesses* qui permettra à **General Electric** et à **Westinghouse** de malmener la position dominante des Européens.

Enfin, voilà 2 Prsds qui savent bien qu'un **rapprochement en profondeur** est **impossible**, vu l'écart des sensibilités. Du moins tenteront-ils de trouver un **compromis de façade**: entre la superpuissance d'aujourd'hui et celle de demain, dans l'intérêt mutuel, on est condamné à s'entendre!■

## La vengeance de Ma Junren

Après des années de disparition, **Ma Junren**, l'entraîneur charismatique du Liaoning refait surface avec **panache**: venant, aux **championnats de Chine** à Shanghai, de faire rebattre mardi 22 par son équipe féminine le record du monde du 5000m. Il le fait avec une équipe refondue, et une gagnante de 18 ans, **Dong Yamei**. Son équipe légendaire de 1993 ayant été "dynamitée" par **Wang Junxia**, la recordwoman du monde, qui lui reprochait sa fêruler, alors que sa fédération l'accusait de garder pour soi des primes (une Mercedes...), et que Ma, malade, était victime d'un accident de voiture : la scoumoune!

Ma Junren a remonté la pente. Moins par sa mystérieuse **potion magique**, que par la **résistance** exceptionnelle des athlètes de cette rude province, et surtout par sa **volonté** et son **charisme** hors du commun. Ma est donc de retour avec son "armée": les 18 et 19, ses "filles" avaient pris les **trois 1ères places** du 1500 et du 10 000m. Assez de victoires pour justifier, au plan national, les centaines de MUSD investis dans le sport, un des meilleurs moyens pour nourrir le **patriotisme**, l'idéologie de substitution, au communisme défunt!

## Portrait d'un nouvel industriel!

Comment crée t-on seul, à partir de rien un groupe de 6 usines, 1100 employés, faisant 100 MY de ventes en '96? **Bo Tao**, 29 ans, est de ce nombre -quoique n'étant pas **高干子弟** (fils de haut cadre). Né au début de la Révolution Culturelle, il est des tous premiers à n'avoir n'a rien connu du maoïsme - cela a joué!

En '88, après des études de tailleur, il entre comme **styliste**, chez **Zhonghua**, usine d'Etat (aujourd'hui mal en point). En '92, il se met à son compte, avec pour capital quelques centaines de m<sup>2</sup> d'étoffe avancée par une usine. En '95, sa marque est assez connue pour que la **BdC** lui consente des prêts. Et c'est parti! Comme beaucoup de ces empires émergés en une nuit, Bo Tao doit son succès à une idée simple: produire pour la Chine (99% des ventes), mais dans le **luxe**, pour les **nouveaux riches**, avec 30% de tissus importés. Et vendre dans ses 50 boutiques, des ensembles aux lignes sobres, élagués des colifichets de la mode chinoise.

Prochain objectif: l'Europe- proch. ouverture de sa boutique, Champs Elysées. En somme: un garçon sans complexe, quoique respectueux de l'héritage occidental!

## A l'intérieur

钱 **Argent** : Pékin / l'immobilier sur des sables mouvants  
合资企业 **Jnt-Venture**: le royaume de Hollande, Salomon agricole  
约会 **Rendez-Vous**: Shanghai / Salon de l'électronique  
老百姓 **Petit-Peuple**: Tilanqiao, prison pour étrangers  
政治 **Politique** : Pékin critique la Corée de Kim Jong Il

## ARGENT

• 1ère pierre posée pour le futur **aéroport** int'l de **Pudong**: 32 km<sup>2</sup>, et (pour la 1ère phase, opérationnelle en '99, d'un coût de 1,4MMUSD), une **capacité** de 126000 vols, 20 M passagers, 750 000t de fret. En 2005, l'outil pourra traiter 70 M passagers/an. Le *design* du terminal, suite à un appel d'offre int'l, est signé **Aéroports de Paris**.

• la baisse du **taux d'intérêt du Y** de **1,5%**, depuis jeudi 23 a pour but de **relancer une croissance** proche du "stall" (passée de 9,5% en juin à 8% aujourd'hui). 2 conséquences : ① pour les **E.E.**, un **allég't de la dette** de **6MMUSD**; ② une **baisse** d'1,5% de la **parité/USD**. La **BPdC** précise: pas question pour autant de **rouvrir le robinet du crédit!**

• 1er problème pour la construction du  **barrage des 3 Gorges**. La 1ère phase pour la dérivation du **Yangtze**, le 6 oct., a prouvé que la force du courant avait été sous-estimée: les 10000 t de rochers déversés depuis les 2 berges, pour la future digue de 130 m, ont été partiellement emportés, et le **canal de diversion** a commencé à s'envaser (courant trop faible). Pour la 2de phase du 8 déc., le chantier assemble en catastrophe... des "paquets" de 15 à 20t de rochers -masse critique pour résister au flot!

• les analystes du "real estate" le prédisent: l'**immobilier de bureau**, à Pékin est au bord du gouffre. **Parc actuel** : **1,5 M m<sup>2</sup>**; **Surfaces nouvelles** d'ici fin '98: **1,2Mm<sup>2</sup>**. Les es-paces "à vendre" ou "à louer" atteindront alors 40% du total. Les très rares contrats de location conclus aujourd'hui se traitent à **35/45USD/m<sup>2</sup>**... Bon moment, pour l'étranger, pour acheter son espace de travail!

• **Changhong**, le géant sichuanais de l'**appareil TV**, croit pouvoir entrer après '2000 dans la liste "**Fortune**", des 500 plus grands groupes du globe. L'an dernier, ce conglomérat militaire a vendu (grâce à un dumping systématique sur les TV grand écran) **4,8M d'unités**, soit **+57%**, pour un chiffre de vente de **12,5 MMY**. Changhong se fait fort de passer à 30 MMY d'ici '2000.

## JOINT-VENTURES/étranger 合资企业

• la Chine n'a pas été longue à découvrir l'intérêt des **règlements anti-dumping**, appliqués depuis des années contre elle par USA, UE et bien d'autres: mardi 21, elle annonce l'ouverture d'une **procédure** contre les **producteurs US et canadiens de presse à papier**, qui inonderaient le pays à des prix inférieurs aux coûts. "**Improuvable**", disent les professionnels yankee. Mais dans d'autres secteurs tels le **software**, des groupes américains sont réputés travailler à perte sur le marché chinois, dans le but d'éliminer à court terme toute concurrence!

• **Rhône-Poulenc**, 7ème groupe chimique mondial, inaugure son "**technopole**" à Shang-

钱

hai-Minhang. Sur (bientôt) 20 ha, ce parc technologique concentre **2 usines de silicones** spéciaux, **4 labo** spécialisés et différents bâtiments (logistique, entrepôts). Une 2de tranche accueillera d'autres usines, centres de formulation (cosmétique) d'emballage, de **formation**. Coût actuel: **24 M USD**. Cet outil polyvalent assurera recherche et développement de produits pour la région Asie, pour la 30aine d'usines et JV que R-P compte ouvrir en Chine, ainsi que pour les groupes clients.

• accord proche pour la construction d'un des plus longs ponts du monde : **27 km**, qui reliera **Macao à HK** et **Zhuhai**, enjambant le **delta de la rivière des Perles**. Coût: 14MMHK\$; auteur du projet: le Hkgais **Hopewell (Gordon Wu)**.

• afin de devenir "**une base économique et financière d'Asie Centrale**", le **Xinjiang** offre aux firmes étrangères les meilleures conditions du pays: **dispenses ou réductions de taxes**, le droit de **prise de contrôle partiel ou total** de **tout type d'entreprises d'Etat**, même celles sous tutelle spéciale, droit d'exploiter **toutes mines métalliques**, et des **terres agricoles**. Exemple: pour une JV de 10 ans au moins, taxe de 13% au lieu des 15% usuels. Le "superbonus" étant réservé aux firmes qui réinvestiront dans la province (rabotage supplémentaire, ou congé fiscal). La province garantissant **liberté totale de gestion**, et **non intervention** de sa part.

• **Ford** entre enfin dans le secteur de la production "auto": JV avec **JMC-Jiangling** (Jiangxi) pour produire le véhicule commercial léger "**China Transit**". Ford possédait 20% de JMC, mais vient d'augmenter sa part à 30%. La production débute en décembre -60% des pièces seront produites localement. Ford vient de signer dans son élan, une seconde JV à **Nankin** (Jiangsu), qui pourrait être son futur ticket d'entrée à la véritable prod. automobile : avec le groupe local YMGC, 150 000 moteurs de 1,8l et 2,3l. Investissement de 250 MUSD, réparti paritairement.

• Les Pays Bas inaugurent à Pékin cette semaine un **centre d'élevage modèle**, co-financé par la Couronne à concurrence de 2MUSD, et fin du mois à Shanghai, un **centre d'horticulture-modèle**, pour le même montant-pas de jaloux!

## RENDEZ-VOUS

• **28 oct-1er nov Pékin**: salon Equip't alim.

• **30 oct - 3 nov Shanghai**: salon de l'Electronique

## •PETIT-PEUPLE

• émeutes rurales à **Nanghai** (Guandong): la province avait ordonné la "mort" de 20000 tombes sur 40 ha des collines de Xijiaoshan, "site protégé"... Les paysans avaient jusqu'au 15 oct. pour déménager leurs ancêtres. Le jour venu, 100 policiers anti-émeutes, avec grenades lacrymogènes, se sont confrontés à des centaines de paysans armés de fourches... Quelques

blessés, pas de morts, mais la province a fait marche arrière -gagner du temps!

• le **passport chinois en 1 jour**, 5 au max.: réalité promise par un nouveau règlement, au prix de 100 Y de "service rapide", + 5 Y de frais. Le service instantané s'accorde pour **raisons** précises: visite à un parent malade, funérailles, RV commercial imprescriptible, études, soins médicaux ou expiration d'un visa accordé

• la Chine, championne du monde de la **vasectomie**, avec **22 M d'hommes** opérés en '95 - la moitié de ces opérations dans le monde!

• à Shanghai, le site de **Tilanqiao** abrite ce qui est peut-être le seul **pénitencier** pour **étrangers** de la RPC. Emploi du temps des taulards **老外-laowai**, étranger (familier): 6h du matin: toilette; 6h30: gym. 2 fois par semaine, rééducation : étude collective de la **loi carcérale** et de la **loi criminelle** de la République Populaire. Le soir, au chapitre "loisirs": **Shanghai TV** (l'émission en anglais), une vidéo le dimanche, et "**China Daily**" et "**Shanghai Star**" à volonté. Parmi les pensionnaires: 1 anglais dealer de drogue, un hollandais passeur d'émigrants à fond de cale, un pakistanais fourgueur de faux billets verts.

## POLITIQUE

## 政治

• rare **critique** par **Pékin**, contre la **Corée/Nord** : "**son budget militaire de 6 MMUSD l'empêche de faire face à sa famine...** (Pyong-yang) **n'a ni l'esprit ni la volonté de s'attaquer au problème...**" Cette volée de verges traduit une distanciation de la Chine vis à vis de Kim Jong Il, qu'elle n'estime guère au demeurant.

• Quand un **garde côte taiwanais** avait raté le 11 oct. l'arraisonnement dans ses propres eaux d'un chalutier chinois (le **Mingchangyu 4418** s'était enfui avec à bord, un policier blessé prisonnier), Pékin avait réagi en douceur, parlant d'**incident sans gravité**. Mais le ton a changé: la province du Fujian intime aujourd'hui à Taiwan de renoncer à ses "brutalités".

• Annoncée avant le 15. Congrès, la nouvelle **campagne** interne au Parti, **anti-corruption** démarre jusqu'au printemps '98. Les cadres ne doivent plus acheter de biens de luxe (tél. GSM), ni assister à des banquets/voyages princiers. 1ères sanctions : un Vice-Prsd't d'une instance du **Guizhou**, **radié du parti** pour **70000Y** empochés (pour museler un journal qui mettait son nez dans un scandale immobilier), un secrétaire du Parti du **Anhui** jeté 7 ans à l'ombre pour un **红包 (hongbao, enveloppe)** de **52000 USD**.

• poursuite de la **répression religieuse** (cf cette semaine un rapport de **human rights watch**). Le **Guandong** se dote d'un règlement prévoyant des amendes sévères contre les **églises non enregistrées**, le **prosélytisme** venu de l'étranger, la **divination** dans les **temples taoïstes**. Cependant qu'une **paroisse protestante** de **Hui-zhou** (Canton) préfère bannir d'elle-même un de ses pasteurs, pris "main dans le sac" par la police en train de prêcher dans un train...■

Abréviations: M: million, MM: milliard; RAS: région admin. spéciale; MFN: clause Nation la Plus Favorisée; BdC:Banque de Chine; BPdC:Banque Pop. de Chine

Editeur responsable : Eric MEYER tél. (86 10) 65 32 48 57 - Fax (86 10) 65 32 48 57 - E-mail : meyererc@public3.bta.net.cn