

Le vent de la Chine - 港京岸风

19-25 janvier 1998

N°3 (III)



Fleuron de la **banque d'affaires** hkgaise, qui rayonnait à travers toute l'Asie, **Peregrine** amène pavillon. En 10 ans d'existence, ce groupe avait réussi (*grâce à son agressivité et à l'amitié du financier Li Ka-shing, qui lui avait fait béné-*

ficier de ses entrées à Pékin), à contrôler 70% du marché HKgais des **Red Chips** (parts de filiales chinoises) et 20% des **H-shares** (parts de firmes chinoises).

C'est sur ses **opérations de prêts** que le groupe s'est effondré, victime de créances insolubles sur la roupie indonésienne.

Plusieurs groupes étrangers comme **Zurich** ou **First Chicago**, auraient mis à leur soutien, de telles conditions (*équivalentes à*

préférée une faillite protégeant les actifs. Parmi les groupes éblouissants par cette chute, figurent **Crédit Suisse, First Boston, Deutsche Bank et Dresdner**.

Sous 10 jours, si son Prsd **Philip.Tose** est entendu, les branches saines du groupe (Bourse/marchés à termes) devraient être reprises. La Chine serait sur les rangs—afin de ne pas laisser à l'étranger le monopole du courtage de ses titres sur HK.

La chute de Peregrine constitue pour la Chine à HK une **perte de face**, plus qu'une **perte sèche**, vu les protections dont bénéficiait le groupe, qui ne l'ont pas empêché de mordre la poussière. Pour l'heure, aucun *effet de dominos*, chute d'autres groupes financiers n'est à attendre sur HK. Le danger, selon cet expert, serait ailleurs: le **Japon** apparaît de plus en plus vulnérable, comme la **Corée**, et comme elle incapable de remédier à sa crise. «*Si Tokyo, à son tour, devait craquer, c'est là que HK*

Les banques: un maillon faible! · Londres/Pékin : nouveau départ e Nouvel An raté: séisme au Hebei

La tenue à Pékin (12-14 janvier) d'un second **colloque bancaire national** en deux mois, est révélateur du risque perçu par les autorités, au niveau de son système bancaire en pleine mutation.

Les grandes banques affichent des profits ronflants: **576MUSD** pour la **Bo-Comm** (+18,6% hors taxes), avec des dépôts de **32MMUSD** (+20%). **361M USD** de profit pour l'**ICBC**, avec des dépôts de **260MMUSD** (+17%); **182M USD** de profits, pour la **CCB**, avec **160 MM USD** de dépôts ... Mais la **BdC**, avec des dépôts de **71MMUSD**, annonce **726MUSD** de profits hors-taxes: 1/2 de 1996. Érosion expliquée par la hausse (jan'96) de la **taxe d'affaires** (de 5 à 8%), à l'obligation de monter de 1 à 3% sa **couverture** des prêts insolubles, mais surtout, à cause de la **crise asiatique**: les emprunteurs en devises auraient du mal à rendre, et ce profit amputé est considéré comme un indicateur du degré réel d'exposition des banques chinoises au marché asiatique.

Moody d'ailleurs ne s'y trompe pas, l'analyste bancaire mondial qui vient d'accorder à 9 banques chinoises un **indice négatif**, justifié par la «*détérioration croissante de la qualité des actifs, et l'incertitude sur l'effet de la restructuration des E.E.: ce qui augmente les risques, pour créditeurs et déposants, si, comme annoncé, ces institutions(...) deviennent indépendantes.*»

Jusqu'à l'an passé, le R.U. vivait face à la Chine une relation paradoxale, investisseur européen n°2, mais à cran avec Pékin à propos de **HK**. Question à présent réglée, et en 11 mois de '97, le commerce bilatéral a remonté de 16%, passant la barre des **5MMUSD.Marg. Beckett**, min. de l'industrie et du commerce, était à Pékin (12-14 jan) pour rouvrir des relations, sinon signer les gros contrats (*voir rubrique «J.V.»*)—c'est beaucoup trop tôt.

Voyage sans gros contrats, et pourtant **précurseur**, d'un R.U. qui se présente en **demandeur d'investissements chinois sur son sol**. La Chine a déjà **6MM USD** d'invests à l'étranger (5000 projets, de qualité inégale). Chiffre qui va **décoller**, selon le vice min. **Chen Xinhua**. Or, en Europe, le R.U. offre des avantages *imbatables*: un réseau commercial, financier et de comm. de 1er ordre, un personnel qualifié, l'anglais et surtout, les salaires et la taxation d'entreprises la plus basse de l'**U.E.**: atouts qui lui permettent de récolter en moyenne, 40% des investissements extra-européens.

50 morts, 12000 blessés, 44000 sans abris, 130000 maisons détruites: tel est le coût du tremblement de terre qui a dévasté le canton de **Wanquan** (Hebei). Bilan *bas*, vu la **force** du séisme (6,2 **Richter**, le plus puissant en Chine depuis '76 et la *catastrophe de Tangshan, force 7,8 pour 220000 morts*), et la **fragilité** des constructions de pierre et boue séchée. Et en qq heures, les secours affluaient, de Pékin (à 200 km) et Zhangjiakou: tentes, charbon, médicaments, vivres.

La tempête de neige qui s'est abattue 48h après n'a rien arrangé: au plus froid de la nuit, il fait -27°. Pas de reconstruction avant le printemps — tout le monde est relogé sous tente, notamment grâce à l'entr'aide Hkgaise et internationale.

Une fleur *perce-neige* au lugubre tableau: **He Rubin** et **An Yulian**, qui devaient se marier le 14 (jour déclaré *propice* par le devin du village), ont reçu de l'APL une tente, une couverture, une couette et un miroir — modestes présents qui leur ont permis de débiter dans la vie.■

A l'intérieur

钱Argent :

合资企业Joint-Venture: centre « services » Microsoft à Shanghai

约会Rendez-Vous :

Hubert Vedrine à Pékin

老百姓Petit-Peuple :

un voleur, pris au vol

政治Politique :

le patron du FMI, à Pékin

ARGENT

钱

à **Canton**, l'aéroport de **Baiyun** craque dans ses coutures. Le maire **Lin Shusen** annonce les débuts des travaux pour un **nouveau complexe** de 1800 ha, comportant 2 pistes, une liaison-rail, une autoroute (28 km), d'une capacité de **80M de passagers** et **2,5Mt de fret**. 9 villages seront détruits – 6000 paysans y perdront leurs champs. Le nouvel aéroport qui ouvrirait dès '2001 pour les 9. Jeux Nationaux, sera financé à 35% par l'émission d'actions, le reste revenant à la mairie, la région, des compagnies aériennes. Une part des fonds proviendra de la vente des terrains de Baiyun.

Le maire de Shanghai **Xu Kuangdi** prédit une nouvelle **baisse des taxes** à l'export. (17% à l'origine, déjà réduit à 9% en jan '96) pour des produits qui pourraient souffrir de la baisse moyenne de 40% des monnaies voisines, tels les **jouets** et le **textile**. Et sur ordre de la **BPdC**, les banques se voient interdire tout nouveau **prêt immobilier de bureau**: à Shanghai; plus du tiers des **3Mm² de surfaces de bureau** reste vacant, taux qui passera à 44% en '2000, (le parc atteindra alors 5,3Mm²). Ce qui donne, à 1000 ou 2000USD le m², un pactole improductif de 2 à 4 **MMUSD**. C'est précisément cet invest immobilier anarchique qui a été la cause majeure de l'effondrement des devises des «petits dragons» asiatiques !.

JOINT-VENTURES/étranger 合资企业

8. **Conf. des Maires des villes de l'hémisphère Nord à Harbin** (Heilongjiang). Les édiles de 48 villes de 10 pays nordiques, ont échangé leurs *trucs* pour éviter que leurs hivers se résument à 6 à 8 mois calfeutrés chez soi, par exemple en développant les sports et festivals des neiges et des glaces.

à Shanghai, **Microsoft** ouvre son **centre d'assistance technique** aux utilisateurs individuels et aux entreprises. La Chine, dans le domaine des PC domestiques, est le 5ème marché mondial avec 3M d'unités (en '97), 5M pour '98, et 40 à 50% de croissance/an. Mais cette clientèle est mal desservie dans le service après-vente des **logiciels** –lesquels sont pour l'instant à 95% piratés: à l'avenir de plus en plus, pour avoir le service, il faudra avoir payé!

visites, à 48 h d'intervalle, des Secr. d'Etat français et suisse au **tourisme**, **Michelle Demessine** et **J. L. Nordmann**, et **signatures** de 2 **memoranda**: ① pour les Européens, perspective d'attirer un tourisme chinois en croissance très rapide (20 à 30%/an); ② pour Pékin, occasion d'attirer beaucoup plus de touristes, par une promotion dédramatisant l'image d'un pays lointain et inconnu, et aussi ③ de profiter du **savoir-faire** européen

dans la **restauration** des sites, et la mise en place **d'activités touristiques**, des sports à l'archéologie. Mme Demessine a relancé le projet de **Maison de France** à Pékin, centre de promotion culturelle et des régions.

si la visite de la britannique **Marg. Beckett** ne débouche sur aucun contrat, une liste existe, en phase avancée de discussion (peut être prêts à signer pour la visite du 1er min. **Tony Blair** d'ici qq mois). **BP** et **Shell** projettent des unités géantes de production d'éthylène, à Shanghai (650000t/an, pour un invest de 2,5MMUSD) et à Canton. Une **licence d'assurances** est attendue pour l'un des 5 candidats britanniques. Londres parraine la candidature de **Royal & Sun Alliance**. **Commercial Union** joue l'*outsider*, en lançant un fonds d'invests en **B-Shares** (parts de firmes chinoises vendue en Chine aux étrangers), ouvert à un consortium bancaire comprenant **Crédit Lyonnais** et **Indosuez**.

PETIT-PEUPLE

老百姓

gai mais peu scrupuleux, cet oiseleur de **Mong-kok**, à HK, avait fait *s'envoler* vers son appartement, les 300 oiseaux rares que son concurrent venait d'importer d'Indonésie. Ce sont les sifflets des pauvres bêtes qui ont alerté d'abord les voisins, puis la police.

tout le monde ne trouve pas fortune, ni même un simple gagne pain, parmi les dizaines de M de *Jean-sans-terre* affamés, montant à la ville. De désespoir, un certain **Tian**, du Henan, s'est **suicidé** à la bombe dans un bureau de réclamation des chemins de fer de **Haidian** (Pékin), entraînant chez ses ancêtres 2 autres personnes qui n'en pouvaient mais – 6 blessés.

En '97, ils étaient **131,2M** à **franchir les frontières chinoises**, 10,6% de hausse. 73% étaient Hkgais ou Macanais, 3% Taiwanais, 8% Chinois (sortant de Chine pour affaires : 11,5M soit +12,6%), et seulement 15% d'étrangers, 7,43M (+10,1%). Dans ce groupe, 4,4M venaient d'Asie, **1,9M d'Europe**, et 830000 d'Amérique du Nord, le reste se répartissant entre Océanie, Afrique et Am. du Sud. Le Japon reste en tête du peloton des visiteurs, mais la Corée du sud, 2ème en '96 est dépassée cette année par la Russie.

RENDEZ-VOUS

约会

22-23 janvier, Pékin : visite du min. français des aff. Étrangères **Hubert Védrine**

17-20 jan: Secr. d'Etat US à la défense **W. Cohen**, succédant à celle son prédécesseur **W. Perry** à **Fu Quanyou**, Chef d'état major de l'APL: attraction réciproque de ces forces armées, sur fond de concurrence USA/Europe.

rallye vert int'l, juillet, Zhuhai (Guangdong)-Pékin: course auto sous l'égide de la **NEPA**. Alors que 60% de la pollution de l'air dans les villes chinoises est causée par les véhicules, le gagnant ne sera pas le plus rapide, mais celui dont le véhicule se montrera le

moins gourmand et le moins sale. L'important, comme dirait la tortue n'étant pas de courir, mais d'avoir voiture verte au point.

POLITIQUE

政治

Michel Camdessus, dir. général du **FMI** et **Lawrence Summers**, vice secr. d'Etat US aux finances, étaient venus à Pékin, semaine dernière, prendre le pouls chinois. Chine, USA et FMI se soucient de voir la Chine maintenir, en '98, sa capacité d'export – et de jouer un rôle, nouveau, de stabilisateur économique de l'Asie.

installation d'une **base militaire US à Singapour**, pour 35MUSD. Après le démantèlement partiel ou total de ses bases aux Philippines et Okinawa (Japon), cette nouvelle base répond à une demande de maintien de la stabilité en Asie, et à la volonté politique américaine.

volée de bois vert de **Zhu Rongji**, futur 1er Ministre, à **Canton** début de l'année: critique de banques *laxiste et désordonnées*, travaillant aux «*guanxi*» (relations) plus qu'à la loi du marché. Critique des **impôts** (de ceux destinés à Pékin), de l'**ordre et de la loi**, de la **Bourse de Shenzhen** (dont l'ancien Secr. du Parti vient d'être "promu" au **Xinjiang**), des douanes... «*Coup de chance*», à peine **Zhu** reparti pour Pékin, et les douanes de **Nanghai** (Canton) faisaient en 48h. 2 prises *miraculeuses* de plus de 400 000USD chacune.

un ancien haut cadre de Fuzhou, **Fang Jue** (44 ans), vient de coéditer un audacieux **essai de réforme politique**, proposant entre autres: des élections à tous les niveaux, la liberté de Presse et de Religion, le renversement du verdict négatif sur le printemps '89, et des négociations avec le Dalai Lama. Les qq dizaines de co-auteurs n'ont pas osé signer. Au même moment, à Pékin, le vice-présdt de la **CASS** sommat ses chercheurs de s'employer à «*bien comprendre les caractéristiques des temps contemporains*»(sic), d'*adhérer à la théorie de Deng, au Marxisme-Léninisme et à la pensée de Mao*».

En particulier, de s'occuper de leurs affaires: la «*redéfinition de la propriété publique, et la restructuration des E.E. et des banques*». Ce «*re-centrage*» étant un indice de l'impact de thèses comme celle de m. Fang Jue, sur les administrations les plus progressistes du pays.

nouveau **plongeon** pour les **nageuses chinoises**, après le scandale de la semaine dernière aux Championnats du monde à **Perth**, Australie (cf VdIC n°2). Quatre nouvelles athlètes sont testées positives – ayant absorbé des substances interdites. La **FINA**, l'autorité sportive, explique ne pouvoir expulser que les 4 athlètes (plus une autre, et l'entraîneur qq jours plus tôt), et non toute l'équipe. Le Présdt du Comité Olympique, **A. Samaranch**, hier grand défenseur de Pékin pour les JO de '2000, commente: «*si la Chine postulait aujourd'hui pour '2008, le Comité serait défavorable*». ■

Abréviations : M : million, MM : milliard; **APL** : Armée Pop. de Libération ; **BdC**: Banque de Chine ; **BoComm** Bank of Communication; **BOT** : Build-Operate-Transfert (financ't à la charge du concessionnaire); **BPdC**:Banque Pop. de Chine ;**CASS**: Académie chinoise des Sciences Sociales ; **CCB**: China Construction Bank; **E.E.** : Entreprise d'Etat; **FMI** : Fonds Monétaire Int'l; **ICBC**: Banque Industrielle et Commerciale; **NEPA**: Agence Nat'le pour l'Environnement; **UE**: Union Européenne ; **R.U**: Royaume-Uni

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