

Le vent de la Chine - 港京岸风

01-07 février 1999

N° 05 (IV)

Yuan : dévaluation –ou pas?



Après l'implosion du *real* brésilien (30% de chute en 8 jours), l'onde de choc a vite rejoint l'Asie, portant la rumeur d'une **baisse du yuan**. A vrai dire, non sans subtilité, la tempête a peut-être été délibérément ouverte puis fermée par les autorités, histoire de *nettoyer le fond de l'air*. Ouverture: l'innocente provocation

de **Business Weekly**, «dévaluer ou flotter le 人民币 (Renminbi, monnaie du peuple) n'est pas forcément une mauvaise chose». Fermeture: tous les ténors (**Zhu Rongji, Li Ruihuan, Li Peng, Dai Xianlong**, gouverneur de la **BPdC**) sur le pont, entre lundi et mercredi, répétant « Non, non, non!»: assez pour calmer (un temps!) les inquiétudes des investisseurs étrangers, avec leur capital bloqué en monnaie locale.

Alors, une **tempête dans un verre d'eau**? Peut être plutôt, une **transition**. ① La Chine démontre sa capacité à franchir, sans plier, la tempête monétaire mondiale. ② Sa réaction dans l'affaire **GITIC** prouve que pas plus que n'importe quel Etat du monde, elle n'éprouve d'Etats

d'âme pour la finance étrangère. Pékin commence à penser qu'une dévaluation bien faite, n'entraînerait pas d'effet *boule de neige* mondial, avec risque de *boomerang* sur sa **stabilité interne** (ce qui est sa raison principale, voire unique pour ne pas dévaluer). ③ Au contraire, une **baisse du RMB**, un abandon du **lien au USD** réduirait le **coût réel** de l'argent, relancerait l'**activité intérieure** (alors que 16M d'emplois seront être perdus en '99!), tout en réactivant ses **invests étrangers**. La dévaluation du RMB arrivera donc, peut-être, comme l'affirme Dai Xianlong, **quand la balance commerciale sera fortement défavorable** (càd dans longtemps: pour '99, le surplus attendu est de 30MMUSD); mais plus probablement, le jour où la Chine sera assurée que ses avantages à sauter le pas, dépassent ses risques. Certains, depuis HK, pensent que cela sera avant fin '99. Dès maintenant, en tout cas, Pékin abandonne la **restriction monétaire** (pratiquée au niveau des taux depuis '94), et veut suivre une **politique flexible**, pour soutenir **infrastructures, consommation** (achat de voitures, maisons), **PME privées**: d'une politique *anti-inflation*, on passe à celle de *relance*, ce qui va dans le même sens qu'une dévaluation, et l'anticipe!

Banques et ITICs : l'introuvable réforme

Dai Xianlong n'a pas révélé, comme attendu, de **plan de refonte des ITICs et banques commerciales**. Le total des **prêts étrangers** serait de **8,1MM USD** aux ITICs, *-chiffre très peu crédible dans les milieux étrangers, qui parlent de 30 à 50-*, et de **143 MMUSD** à la Chine (face aux **145MMUSD** de réserves en devises).

Tout ceci n'empêche pas le secteur de **souffrir**. La ITIC du Fujian ne peut rembourser 80MMUSD. CITIC, China World, et Heilongjiang Agri. ont renoncé à se placer sur la bourse étrangère. Résultats de cette crise de confiance, attendus par un banquier étranger: le marché chinois va devenir un *marché d'acheteurs*, ① les groupes étrangers vont être sursollicités par les prêteurs, ② la banque étrangère prêtera moins, consultera plus.

Un cas d'ITIC en crise dépeint bien le problème du jour : la **GZITIC** (de Guangzhou), menacée de faillite, avec **0,4MMUSD** de dettes étrangères, suite à des emprunts court terme pour financer des projets à long terme. En principe, les **actifs (2,42MMUSD)** couvrent les **dettes (2,29MMUSD)**. La mairie de Canton, après avoir injecté **250MMUSD** en 18 mois jusqu'à été '98, *passé la main*, tout en appelant les étrangers (surtout la **Société Générale, titulaire d'un prêt syndiqué de 35 MMUSD**) à la patience: «*si tous les étrangers réclament leurs fonds en même temps, la GZITIC fera faillite!*».

Sans doute, mais *quid* des chinois, telle la **AITIC** (de l'Anhui) au bénéfice de qui son **tribunal provincial** ordonne à GZITIC de céder sa part dans **Guangzhou securities**, en règlement d'une dette de 5,9MMUSD? Tels les **Verreries de Luoyang** (Henan), les **Chantiers de Canton**, qui se sont chacun *servis sur la bête*, lui confisquant des parts d'actifs? Donnant l'impression de défiance, et le signal du hallali.

Zhu Rongji: rompre l'isolement hivernal

Zhu Rongji se rend à **Moscou** en février, à **Washington** en avril. Missions difficiles: l'une, faute de *leadership* clair et à cause de la faiblesse des échanges commerciaux, l'autre du fait de la méfiance réciproque *-suite à la tolérance moindre en Chine, face à la dissidence, et à l'accroissement à 60MMUSD de l'excédent commercial chinois aux USA*.

Il s'agira des deux 1ères missions du 1er Min., depuis ses visites au **R.U.** et en **France** en avril '98. Dans les deux cas, on compte sur son charisme, sa bonhomie et sa prodigieuse fécondité en idées nouvelles, pour relancer les rapports.

⇒ **A Moscou**, Zhu aura à faire accepter le refus frontal de Pékin, de la proposition russe d'une **trilatérale**, espace industriel et militaire entre **Chine, Russie et Inde**. A cela, trois bonnes raisons: ① entre Pékin et New Delhi, le climat ne passe pas (moins encore avec l'actuel gouvernement semi-confessionnel, semi-ethnique), ② à l'heure de la **mondialisation**, la coopération en forme d'«axe», fait vieux jeu, ③ Pékin conserve, haut dans son ciel, l'étendard de la lutte anti-hégémonies!

⇒ **A Wash'ton**, Zhu devra faire face à une dure échéance: tandis que son pays, depuis '98, bute à la porte de l'**OMC**, le prochain «Round» ouvre le 30 novembre, à **Seattle**.

Pour l'heure, la Chine en est exclue. Ce qui risque de devenir vite insupportable, alors que Taiwan vient de conclure ses négociations: risquant ainsi d'entrer à l'**OMC** avant Pékin, malgré ses protestations!

Constitution - discrète peau neuve

Vendredi 29, samedi 30 se réunissent les 193 hommes du Comité Central pour modifier –1ère fois depuis '82- la Constitution. Conformément aux règles, la réforme devra être approuvée aux 2/3 par les élus de l'**ANP**, en plénière, en mars.

Il s'agit d'*enchâsser* dans la Constitution le principe de l'Etat de droit, ainsi que la **théorie de Deng** (aux côtés de la **pensée de Mao**). Vont entrer dans cette **Vulgate** du marxisme chinois, le principe de la **propriété privée** (*permettant à terme d'espérer une révision du droit du sol, l'égalité devant la loi des firmes publiques, privées, chinoises, étrangères*), ainsi que ceux de l'**économie socialiste de marché** (*rendant ainsi possibles, par ex., des techniques financières et commerciales, aujourd'hui au bord de la légalité*).

La nouvelle Constitution intègrera les progrès sociaux, économiques et politiques des 20 dernières années, installera un **bastingage** contre toute tentation de remettre en cause la **politique d'ouverture**. De ce point de vue, il s'agit d'un gage donné à l'aile réformatrice du Parti, à l'heure où prévaut, sur tous les fronts, le langage de la fermeté: la porte de la réforme reste discrètement ouverte. Tandis que Deng Xiaoping est placé à même hauteur que Mai Zedong au pinacle constitutionnel, ce, par la volonté de Jiang Zemin, lui-même déjà sacré dans la presse officielle, troisième grand homme de l'histoire du pays.

A l'intérieur :

钱 Argent: professeur, à **200 tiges / semaine**
合资企业 Jt-Venture: assurances/Allianz à Shanghai
老百姓 Petit-Peuple: nouveau/le divorce à la chinoise
政治 Politique: vers un élargissement du G7?

ARGENT

钱

• à Pékin, la plupart des familles savent où placer leur argent en '99: à **15%** dans un **logis** (+3%), à **15,5%**, dans un **PC individuel** (+40%). Il se trouve même 1% à vouloir acheter un vidéo téléphone. En chute libre en '99 (de -30 à -80%), les VCD, micro-ondes, TV couleurs (gd écran), bipeurs, appareils photo. Dans ce tableau, les produits *made in Beijing* font **pâle figure**: le produit pékinois, à basse technologie genre alcool ou mobilier, passe pour *grossier*, à l'inverse du shanghaien (*raffiné*) ou du cantonais (*moderne*).

• en secret, Pékin vient d'entamer la construction d'une **autoroute circulaire** de 200 km pour affranchir la capitale des trafics de passage, et de sa pollution.

• Curieuse affaire de droit commercial, que celle des frères **Chen**, depuis leur magasin de hardware de Fuzhou, qui offraient aux clients en prime, le **téléphone gratuit**, via **Internet** vers les **USA**. Le **MII** les fit arrêter... pour s'entendre déjuger à la cour locale : s'agissant d'une technologie originale, elle n'était pas astreinte au monopole. Ce jugement met dans l'embarras le **MII** et sa branche commerciale **China Telecom**: **1ère impasse, juridique**, dans leur projet de rejet absolu de toute concurrence en matière de service téléphonique –le **MII** a fait appel!

• créer des **JV «matière grise + finance»**, est à la mode en Chine, mais pas de tout repos. **Ye Shuli**, doyen de l'Université du Sud-Est (Nankin) l'a appris le 28 sept. '98, en étant arrêté et kidnappé vers Zhuhai, pour délit d'*escroquerie*. Cette univ. avait ses doutes sur les participations réelles des partenaires dans la JV, et Ye était chargé de l'enquête. Or, eut-il le temps de voir, en 8 jours à l'ombre, si le litige était publié, la JV ne pouvait plus entrer en Bourse! Un partenaire, à Zhuhai, avait eu assez d'influence pour le faire embastiller. Ye a dû sa liberté aux grèves de ses étudiants et de ses collègues. Bon prince, il ne réclame qu'un RMB symbolique de compensation, «pour l'honneur de la loi».

• comme en Russie, on voit de plus en plus, en Chine, des **salaires en nature**, d'une nature inattendue. A **Jianli** (Hubei), professeurs et instits ne perçoivent plus leurs (*déjà maigres*) émoluments de 340 Y/mois, que sous forme de 4 cartouches de cigarettes, fraîchement roulées à l'usine du lieu: au lieu de corriger leurs copies, ils peuvent jouer les buralistes dans la rue, ce dont ils ne tirent, avec peine, que 3,5Y du paquet, au lieu des 8,5Y du prix imposé - bel exemple de taxe illégale, et de «marchés» captif.

JOINT-VENTURES/étranger 合资企业

• rien de tel, apparemment, qu'une bonne crise, pour éveiller **CCTV**, le groupe nat'l de **TV** chinois (8 chaînes, 138 h de programmes/

jour): avec une belle vitalité, **CCTV** veut participer au programme mondial, interactif (*avec satellites analogues et digitaux, support téléphonique et tous les outils d'internet*) de **TV-Vatican**, pour les célébrations du 1er jan'2000. **CCTV** signe aussi avec le canadien **CINAR** un contrat pour la réalisation commune de 52 demi-heures des aventures de **Sun Wukong**, le Roi des singes (qui est à la Chine, depuis 4 siècles, ce que **Mickey** est à l'Occident).

• **Allianz**, n°1 mondial de l'assurance, 1er groupe européen à avoir obtenu la licence pour le secteur «vie», vient d'ouvrir à Shanghai, en JV (51% pour **Allianz**) avec **Dazhong**, pour un capital de **24MUSD**. **Allianz** croit pouvoir conquérir 5% du marché d'ici fin '2000 –face aux 10 groupes concurrents. «Plus» qu'apporte en Chine l'assurance allemande sur son produit «vie»: la faculté de couvrir le **couple** en une seule police, et celle de **moduler** couverture et prime, selon les moyens du client.

PETIT-PEUPLE

老百姓

• on connaissait le *divorce à l'italienne*: voici venir celui à *la chinoise*, hier campagnard, qui fait à présent tache d'huile dans les villes. Il s'agit d'une fraude – les couples ne se séparent que fictivement. Au village, Mr et Mme Zhang, voisins des Liu, peuvent «*divorcer*» pour faire un «*re-mariage croisé*»: ils en tirent le droit à un enfant en plus (et la justice n'ira pas voir, si le bambin «*adultérin*» vient de l'«*ancien*» mari). A la ville, les «*divorcés*», pour peu qu'ils émarquent à la même **EE**, ont droit à 2 appartements au lieu de un, qu'ils peuvent ensuite, pour qq mois encore, racheter pour une bouchée de pain... Affaire compliquée, mais qui marche!

• deux perles de l'**étrange**, qui foisonne dans la vie quotidienne: ① le 4 déc. '98, au collège **Gailipu** (Pékin), 13 filles et 2 garçons passent à tabac, 2 heures durant, Mlle Shi Wei, pour avoir dénoncé le séjour nocturne de garçons dans le dortoir des filles. Le bizarre, c'est que ce sont les filles qui ont senti le besoin de se «*venger*» (sic). ② A **Huadu** (Canton), **Deng** et **Li** avaient coutume de récupérer les fœtus humains dans les poubelles de l'hôpital, pour en tirer des remèdes pour leur fille malade. Mais pourquoi la police s'est elle sentie tenue de morigéner le couple (et non l'hôpital), pour sa «*naïveté*»?

• la **fermeté** de la **police pékinoise** croît au même rythme que l'engorgement des artères, dont la surface reste stationnaire: 292 conducteurs qui avaient omis de payer leurs amendes durant une période de plus de trois mois, se sont vus résilier leurs permis –avertissement sans frais des autorités, les temps changent!

POLITIQUE 政治

• rappel: le 30 jan '49, une unité d'élite de la 4ème armée **libérait** pacifiquement **北平** *Peiping*, nom nationaliste de **Pékin**. 1er d'une série d'anniv. concentrés en cette année difficile.

• Pékin comporte 22089 **comités de quartier**, chargés de régler les problèmes de voisinage. Mais leurs agents (retraités reconnaissables au *brassard rouge*) ont 53,9 ans en moyenne, un tiers seulement ont une éducation secondaire, et leurs salaires vont de 80 à 190Y –hors primes. Il en faudrait 5 fois plus pour survivre, et tous exercent un autre *job* de rue (coiffeur, marchand de journaux etc.). D'où le projet de revaloriser la fonction et de bannir les revenus annexes. Mais peut-on *interdire* le travail au noir?

• la Macédoine (ex-Yougoslave, 2M hts) a-t-elle *changé de Chine*? Taïpei le prétend, 1er **Min Dimitrov** à l'appui, en visite sur place. Pékin croit que *non*, citant le Prsd **Glikorov**, qui n'avait pas été mis au courant. Journée des dupes? **Dimitrov**, à Taïpei, raconte à «sa» presse le prix promis par le **KMT** pour ce retournement: **1MMUSD**. «*Très au dessus de la marque... A rediscuter!*», commente acide Taiwan...

Comme on voit, le prix pour la seule ambassade de la «**RdC**» en Europe (à part le Vatican) ne peut être petit. **Skoplje** argumente que l'argent n'est pas tout dans sa décision: elle veut aussi apprendre comment un tout petit pays «isolé» et confiné, parvient en 20 ans au sommet du pouvoir commercial. Enfin, le drapeau (délavé) à soleil rouge et jaune flottait encore dimanche à Pékin sur son ambassade (modeste appartement diplomatique de Sanlitun).

• Encore sans doute des dizaines d'incidents sociaux à travers le pays semaine passée. Parmi ceux connus: un **sit-in** de retraités à Chongqing (*aux poumons brûlés par des vapeurs de soufre, et aux pensions rabotées*), une explosion d'un bus dans un marché du Hunan (9 morts, 63 blessés) et à Chengdu, une manif de 400 paysans dont la terre fut «*légalement*» volée.

• le quota des «*grands tigres*» corrompus, à châtier avant le **Nouvel An** (16 Fév.), pour l'exemple, se remplit: **Li Chenlong**, ex-Secr. du Parti à Yulin (Guangxi), condamné à mort pour 16MY de patrimoine, injustifiables par son salaire de 600Y. Li était arrêté depuis déc. '96. Arrêtés aussi, le Chef des Finances de Canton (province), et l'ex-Vice Prsd de la banque **ABC** à Tianjin. Tandis que sur décision de **Zhu Rongji**, même les ministres et les gouverneurs ne sont plus au-dessus des lois.

• **Peter Sutherland**, ex-dir. Gén. de l'**OMC**, au **Forum Economique Mondial** de Davos, réclame l'**ouverture** du **Groupe des 7** à de nouveaux interlocuteurs: **Chine, Inde, Brésil**, voire (en un groupe) l'**ASEAN**: «*Le G7 est une réponse inadaptée au changement global*»

• «*Si les gardes-côtes vous arraisonnent, défendez-vous et appelez par radio le 110*»: tel est le conseil du Bureau de la Sécurité Publique à Canton aux capitaines, vu la recrudescence incontrôlable de «*vrais-faux-pirates-policiers*», en vedettes et uniformes, dont la seule légitimité indiscutable, est au bout du fusil.

Abréviations: M: million, MM: milliard; ABC: Agric. '1 Bk of China; BPdC Banque Pop. de Chine; CCTV: China Central TV; E.E.: Entreprise d'Etat; GZITIC: Guanzhou Indust'1 Trust and Invest Corp; RdC Rép. de Chine (Nationaliste); MII: Ministère des Industries de l'Information

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