

## Ventes d'entreprises publiques - la Chine boursière renâcle !



A l'intérieur, à Pékin, les pluies intenses ne laissent aucun répit!

Depuis 18 mois, la bourse rendait une image blafarde, chutant de 33% en '01 – et de 54% en '02 (seulement 4MM\$ de parts vendues): le 20/6, Shenzhen se voyait contrainte de renflouer, pour 240M\$ Southern Securities, sa maison de courtage en faillite.

Le printemps revint le 24/6, d'un trait de plume de la CSRC signant la mort du plan de vente de 241MM\$ de parts nouvelles sur les EE listées, ce qui aurait augmenté de 50% la capitalisation (aujourd'hui 500MM\$) – et fait chuter les cours. L'effet fut foudroyant, à Shanghai comme à Shenzhen. De 3MM\$ le 21, les échanges triplèrent le 24, atteignant 10,4 MM\$ (record historique), frisant le plafond légal de 10%, en parts «A» (pour chinois), comme en parts «B» (pour étrangers). Pour le petit porteur exubérant, c'était la fin d'années de vaches maigres et pour l'Etat, une corne d'abondance de taxes! L'envers de la médaille est moins flatteur. L'objectif du plan de juin'00, consistait à privatiser 25% de son patrimoine industriel coté en bourse – dont il contrôle encore légalement 70%. Après un «gel» du plan en oct.

2000, la CSRC cède, se justifiant par l'argument qu'au fond, la SS est désormais suffisamment financée par le min. des finances et les taxes sur les EE cotées à l'étranger : «le plan n'est plus nécessaire»! Tel n'est pas l'avis général. D'ici 2030, le déficit annuel de la SS atteindra 150MM\$/an, sans parler des caisses rurales en cours d'implantation (cf VDLC n°22), aux besoins au moins équivalents. Pour les experts, renoncer à cette action courageuse et lucide, c'est se priver de multiples bénéfices: ① assainir la bourse en la libérant de sa fonction de vache à lait pour EE, ② faire mûrir (vite) banques et courtages pour résister à la concurrence de l'OMC, ③ en payant les pensions, permettre aux EE de débaucher par M, ④ insuffler aux EE initiative et responsabilité face aux actionnaires, et à l'Etat, sa vocation moderne d'arbitre non acteur... La raison au refus d'obstacle serait politique : à 6 semaines du conclave de Beidaihe qui fixera le prochain pouvoir, mieux vaut une bourse au zénith à court terme, quitte à laisser les décisions difficiles au futur gouvernant. Par contre, la CSRC s'est gardé d'annoncer l'abandon comme définitif. Et pour préparer une reprise en main, la CSRC impose une règle à l'émission de parts nouvelles, qui ferme cette porte à 60 à 70% des EE listées: réservant cette récompense aux seules firmes profitables ! ■

### Une nouvelle route de l'or noir !

Retardée par 10 mois de dures palabres, la JV PetroChina/Shell du gazoduc Ouest-Est, Urumqi-Shanghai sera signée ce jeudi (4/7). La 1<sup>ère</sup> pelleteuse de bulldozer suivra immédiatement. Pour diluer le risque, Royal Dutch a partagé ses 45% de parts de la JV avec Exxon-Mobil, HK & China, CLP (HK), les russes Gazprom (1<sup>er</sup> producteur mondial) et Stroytransgaz – mais pas BP ni Petronas (Malaisie), pressentis auparavant. D'une distance de 3900 km et d'une capacité de 12MMm<sup>3</sup>/an, c'est le 2<sup>d</sup> chantier du pays. Il coûtera 5,6MM\$, sans compter les plus de 20MM\$ nécessaires aux réseaux de distribution et centrales à bâtir en chemin. Deux phases sont prévues: Jinbian (Ordos)-Shanghai d'ici fin '03, Urumqi-Jinbian pour fin '04. Il s'agit d'un projet stratégique majeur, témoin des efforts d'un Etat qui fait de son approvisionnement en énergie, sa priorité économique n°1 – source de sa croissance. Pékin veut acheminer ses ressources en hydrocarbures du Xinjiang vers son marché naturel, la côte, désenclavant tout l'intérieur au passage. Des doutes ont longtemps accompagné la viabilité du projet, concernant l'importance des réserves du Tarim. Pour cette raison, Pékin a accepté d'ouvrir l'exploration du Xinjiang (et les droits d'exploitation qui suivront) aux étrangers associés. D'autres mesures se préparent pour garantir la profitabilité, coopérations avec la Russie voisine, co-héritière (avec la Chine et l'Asie Centrale) de richesses pétrolières enclavées. Un gazoduc reliera (à long terme), les gisements sibériens et Urumqi. Un oléoduc Angarsk-DAQING (Liaoning) est annoncé (24/6) pour '03, d'une capacité de 30Mt, pour relayer le champs de Daqing, bientôt épuisé. C'est impératif pour le Nord-Est, qui paiera 2/3 des 2MM\$ d'investissement, quoique les 2/3 du parcours se situent en Russie : pour son énergie, le Liaoning dépendra de la Sibérie! De tels projets sont les bourgeons du «Pont panasiatique», cette route de l'or noir rêvée depuis les années '90, reliant l'Asie Centrale aux trois clients d'Extrême Orient – Chine, Japon, Corée!

### SIDA/Pékin fonce vers l'iceberg, dit l'ONU

Présenté le 27 à Pékin, le 1<sup>er</sup> rapport de l'Unids sur le SIDA en Chine est dévastateur, annonçant une "catastrophe inconcevable aux portes de la Chine", parce que la vulnérabilité au fléau a cru en courbe hyperbolique. Le pic de l'iceberg n'a pas l'air «si» grave, avec 850.000 cas évalués en '01. Mais les taux de progression explosent: depuis '90 où la Chine avait 10000 séropositifs, la hausse a été de 45%/an! Alors, seul le Yunnan, à la frontière du Triangle d'Or, était atteint. Mais 11 ans après, la province voit 6 cantons (sur 15) dont Kunming, dépasser une contamination de 40% de la pop., et 15 autres provinces (sur 31) y-compris Pékin, connaissent des épidémies permanentes! D'autre part le Sida, à présent bien implanté, peut changer de tactique. Jusqu'à présent, 70% du fléau est dû au partage de seringues et 15% à la collecte de sang. Mais en 01, le vecteur du sexe rattrape, propagé par une armée de 25M de prostituées, voire l'homosexualité. L'Unids s'angoisse d'ignorer, faute de suivi de terrain suffisant, le lieu du prochain crash: le Shanxi? Les prisons? Le scénario-horreur serait une explosion par voie sexuelle, hors des groupes à risques -celle de "monsieur tout le monde" contaminé "du 1<sup>er</sup> coup" par une prostitution, dont le virus s'activerait soudain... Les causes du fléau en Chine sont anciennes : elles ont nom pauvreté et ignorance, migration interne (100M d'incontrôlables), et manque de volonté politique - se basant sur son expérience mondiale, l'Unids demande au pouvoir de déclarer la guerre au SIDA, au sommet, comme préalable à une mobilisation générale permettant de remonter la pente. Mais comme ailleurs dans le monde, la Chine est victime de ses propres peurs. Plutôt que de combattre le SIDA, elle bannit les sidéens, créant ainsi le meilleur allié du fléau - la loi du silence! NB: le min. de la santé a rejeté (21/6) le rapport de l'Unids comme "mal informé, partial, et partiellement inexact".

### Hong Hong –un cabinet neuf et seul!

Le 5. Anniversaire du retour de HK à la Chine (30/6) coïncide avec la naissance d'un pouvoir new look : Tung Chee-hwa, chef de l'exécutif (patricien ayant depuis 30 ans la confiance de Pékin) a reçu pour son 2<sup>d</sup> mandat, un pouvoir remanié, avec des adjoints jeunes (52 ans en moyenne), loyaux et proches de Pékin. Hier issus de l'admin., les 14 Secrétaires du Exco (cabinet) deviennent 20 «Ministres» nommés par Tung. Parmi ceux-ci, les Prsds des deux partis d'affaires, le DAB et le PL, assurant au leader le contrôle du Legco (parlement). Tung a tous pouvoirs – même sur la presse. Pékin et Tung espèrent remonter la pente du chômage (7,4%) et des jobs perdus à la Chine (650.000 depuis '90), grâce à deux atouts en vigueur en Chine – stabilité et invests publics. Parmi ces derniers comptent le Science Park à 1,4MM\$, où Philips vient d'entrer son centre de R&D, ou le Cyberport, «hub high tech» de l'avenir, pour une suprématie en Asie. Un enjeu du nouveau cabinet, est le débat prévu en '04 par les accords de dévolution, pour octroyer à HK le suffrage universel dès '07, au nom du principe de Deng, 一国两制 yi guo liang zhi, «un pays, deux systèmes». Qian Qichen, vice 1<sup>er</sup>, a préparé l'opinion hkgaise, à devoir s'attendre à des délais. Une question se décante : HK, qui a bâti sa place en Asie, sur un dynamisme internat'l, peut-elle continuer à rivaliser avec Singapour ou Taïpei, tout en muant, à étapes forcées, en ville chinoise alignée sur, voire gérée par Pékin? Son leadership semble parier sur l'affirmative. ■

### A l'intérieur:

钱 Argent: Banques - gare aux mauvais payeurs!  
 钱 J-V: la pétrochimie saoudite arrive  
 约会 R-V: Exposition internat'le de l'emballage  
 老百姓 Petit Peuple: à Shanghai, le Viag-Rat  
 政治 Politique: l'APL achète 8 sous-marins russes

## ARGENT

钱

• **Yingkou**, ville portuaire du **Liaoning**, tient les feux de la rampe, par son projet de **centrale nucléaire** simple, bon marché et autonome. Ancien de l'univ. **Tsinghua**, patron du groupe «*Beida Jade Bird*», le professeur **Tian Jiafu** a inventé dans les années '80 le concept de ce mini-réacteur non pressurisé d'une puissance de **200Mw**, fonctionnant au fuel résiduel des autres centrales en Chine. A pleine capacité, il chauffera 5Mm<sup>2</sup> de bâtiments en hiver, et désalinisera 80.000t d'eau de mer: trois besoins légendaires du Liaoning seront couverts, avec ses sécheresses, ses longs hivers, et son impécuniosité. Invest de départ: **42,3M\$**. L'économie de 130.000t de houille/an, permettra de démanteler 1000 cheminées de brique ou de tôle rouillée – si Beijing Jade Bird dit juste !

• Parmi les indélébiles du compte en banque, le couperet fait ses 1<sup>ères</sup> victimes. Créé en '00 avec le soutien de la **BPdC**, **Shanghai Credit Info Services (SCIS)**, monopole de l'info financière des particuliers à Shanghai, gère 2,73M de comptes-foyers. Elle vient d'en mettre 700 sur sa liste noire, pour des ardoises d'eau et de gaz de + de 6 mois (*10 pour le tél.*). A moins de rembourser, ils n'auront plus de crédit auprès des 15 banques clientes de SCIS durant «*au moins 7 ans*» (*sic*)! La mauvaise nouvelle est que les 700 épinglés sont une goutte d'eau dans la mer des viveurs à crédit - résultat d'une ignorance des lois, dit la SCIS, et des risques que l'on encourt à ne pas payer ses notes à temps en Chine.

## JOINT-VENTURES (étranger) 合资企业

• **Sabic (Saudi Basic Industries)** se dit en pourparlers avec les pétroliers chinois pour produire éthylène, polyéthylène et polypropylène. Sabic arrive après la bataille, avec tous les ténors mondiaux à pied d'œuvre en Chine. Mais **Fahad Al Swailem**, vice-Prsdt de la branche-chimie compte sur la taille du groupe (*n°3 mondial, 31Mt exportées de plastiques, prod. intermédiaires et engrais*), ses marchés asiatiques (*40% de son chiffre*), et chinois (*17% de ses ventes*), et sa réputation de producteur peu cher. Sabic est poussé vers la Chine par la nécessité: en '01, ses profits ont baissé de 51% à **475M\$** - le Moyen-Orient n'est plus la base de croissance qu'il était.

• jusqu' alors outsider sur le marché des **tél portables**, **Siemens** monte en puissance en transférant son QG «*Asie-Pacifique*», de **HK** à **Shanghai**, avec une kyrielle d'invests à la clé: > 60M\$ pour l'usine en place, pour gonfler la prod. de 10 à 14M d'unités dès '02 (*et une courbe à l'avenant par la suite*), > 250M\$ au centre de R&D, pour dessiner des portables «*spéciaux Chine*», à capot rabattable, type inédit sur ce marché jeune et sensible aux effets de mode; > vedette pop à Taiwan (*groupe "F4"*), **Combo** sera l'ambassadeur du groupe. > réseau de vente et de service après-vente seront étendus de 100 à 250villes. **NB**: cette campagne part sur de bonnes bases: 3,8 M d'appareils produits de jan. à avril 2002 traduisent une hausse /an de 49%, et les ventes de 3,9M, + 57%.

• **Samsung** fusionne (19/6) ses JV «*téléviseurs*» et «*moniteurs*» à **Tianjin**, pour devenir n°1 chinois de l'**écran visuel** et produire à meilleur coût. D'un coût de 100M\$, l'usine de TV sort 1,1M d'appareils/mois, celle de moniteurs 5M/mois – elle occupe 30% du marché national, loin devant l'autre coréen **Lucky Goldstar** (LG, 17%). Les économies d'échelle proviendront de la mise en commun des chaînes (*déjà effective*), de la distribution, du sourcing et des appels d'offre civils et militaires. Samsung compte percer en Chine, là où les locaux ne savent pas –encore– faire, à part **Changhong**: les écrans plats, à cristaux liquides, et les TV à hte définition: sur ce créneau du haut de gamme, le géant coréen veut sortir 21 modèles et 2M d'unités en 2002.

## RENDEZ-VOUS

约会

• **9-12 juillet, Shanghai**: Expo Int'l /Emballage  
• **11-14, Dalian**: Expo des équipements hôteliers

## PETIT PEUPLE

老百姓

• En 4000 ans, le chinois a bâti un rapport ambigu avec le **rat** (*son meilleur ami après le cheval*), qu'il veut exterminer, mais aussi honorer, et qui occupe une place prisee dans son zodiaque. En '96, **Shenzhen** payait 5Y par queue de rat: la campagne de dératisation tourna court, quand le maire apprit que les chasseurs, déloyaux, relâchaient les bêtes amputées au lieu de les tuer. En '99, un village de banlieue cantonnaise connut la gloire gastronomique en servant dans ses guinguettes, des rats gorgés des fruits de ses vergers: plus besoin d'ajouter des tranches d'ananas au **古-老-鼠-肉** *gu lao shu* (rat aigre doux) – elles y étaient déjà. Ce mois-ci, Shanghai innove à son tour, en offrant à la gente rat un dîner régulateur de sa **fécondité**. A la farine de poisson, le chef à ajouté de damnables épices, une drogue à effet de dépendance, le tout saupoudré de contraceptifs. En cours de test en 100 égouts de la ville, les experts attendent merveille de cet outil plus efficace, et moins dangereux en cas d'ingestion accidentelle par l'homme. C'est ainsi que la technique humaine se met au service des amours des rats, et les transforme – la concrétisation du proverbe n'est plus éloignée, **猫鼠同眠** *mao shu tong mian* – le rat et le chat, compagnons de lit !

## POLITIQUE

政治

• **Taiwan** matérialise un vieux projet, et offre à **Tokyo**, **Wash'ton** et **Singapour** d'ouvrir leurs territoires par un **accord de libre échange**, contrepois à l'attraction économique irrésistible - *dangereuse, de son point de vue* - de la **Chine**. La réponse de Pékin ne s'est pas fait attendre: le 21/6, **Shi Guangsheng**, Min. du **MOFTEC** dit que telle décision de tout pays, laisserait des traces dans ses rapports avec la Chine. En revanche, Pékin veut aller de l'avant dans les négociations avec Taïpei, bloquées depuis des lustres, pour ouvrir les liens directs (*poste, mer, air*). Le 24, **Li Bingcai**, officiel chinois, autorise les intérêts économiques (ports, C<sup>es</sup> aériennes etc.) à négocier

le rétablissement des lignes après 52 ans de hiatus - le feu vert était donné depuis mai par le Prsdt taiwanais **Chen Shui-bian**.

• quatre arsenaux russes rivalisent pour fournir à l'**APL** huit sous-marins diesels de classe **Kilo**, équipés de systèmes anti-missiles, pour un contrat évalué à **1,6MM\$**. Les US s'en inquiètent- **Peter Rodman**, Vice-Secr. d'Etat à la Défense, le dit sans doute lors de son passage à Pékin (26-28/6), et ce contrat une fois signé, risque d'entraîner plus de ventes d'armes US à Taiwan. Curieusement, en marge de cette affaire, plusieurs officiers russes ont été mis aux arrêts en Russie, après la découverte dans un train vers la Chine, de matériels et documents stratégiques de défense aérienne - entre alliés, la confiance règne!

• en janvier et mars, des adeptes du **Falungong** étaient parvenus à émettre leur propagande sur divers réseaux Tv câblés, surtout à **Changchun** (cf *VDLC N°9*). De très lourdes peines de prison avaient suivi. Le 21/6, la secte squatte le satellite de CCTV - message reçu (*flou*) sur 20 chaînes du réseau nat'l, de quelques secondes à 15 minutes, selon la promptitude des services à réagir. Actes qui démontre une forte audace (*pas de peur des conséquences*), une maîtrise technique, et fatalement, une base minimale d'appuis complices.

• Sous l'effet probable du **sommet des 15 à Séville** (21-23/6) et de la coupe du monde de **foot**, la Chine veut changer d'image, en matière de contrôle de l'**émigration clandestine**. **China Daily** révèle une campagne depuis le 1<sup>er</sup> avril, ayant stoppé 30 convois, 350 migrants clandestins et 200 passeurs. Depuis jan, 578 migrants et 163 **蛇头** *shetou* "têtes de serpents" (*trafiquants*) ont été arrêtés. La police s'est partagé en zone **Sud**, spécialiste en *boat people*, et **Nord**, tête de pont du faux tourisme vers **Japon**, **Corée**, **UE** et **US**. A Yantai (*Shandong*), 12 fans du foot en route vers Séoul furent débusqués (12/6)- ils ignoraient les équipes des matchs qu'ils allaient *voir*, mais avaient payé chacun 4 à 7000\$, frais de voyage exclus, pour partir sans espoir de retour: ils risquent 2 à 7 ans à l'ombre, et pour les *shetou*, bien plus!

• le **VDLC** n°19 évoquait la demande d'un autre professeur **Lu Feng**, de remodeler la **loi chinoise de l'agriculture** selon la loi US. Ce débat est en cours, lors de la 28. session du 9<sup>ème</sup> Bureau de l'ANP (24/6), pour amender le texte de '93, suivant des techniques légales de financement compatibles avec l'OMC. Enjeu: ① **protéger le paysan** des imports massifs des années à venir, et ② maintenir un degré max. d'**autonomie céréalière**. Les amendements concernent la **protection des terres arables**; la conversion des greniers à blé et riz traditionnels en **bases de production compétitives**, par des **soutiens politiques, financiers et technologiques**; le rétablissement ou maintien de **prix élevés aux espèces de qualité**; et la création d'un **fonds national de risque céréalier**. **NB**: peu impressionné par les changements, des élus comme **Zhou Zhengqing** les déclarent «*sans portée réelle*», en l'absence de l'essentiel – la volonté publique de payer plus. ■

**Abréviations**: M: million, MM: milliard, ANP: Assemblée Nat'le Populaire; APL: Armée populaire de libération; BPdC: Banque Populaire de Chine; CNOOC: China National Off-shore Oil Corp.; CSRC: China Securities Regulatory Commission (tutelle de la bourse); DAB: "alliance démocr. pour l'amélioration de HK"; E.E.: Entreprise d'Etat; MOFTEC: Min de la Coopé Economique et Commercial; PL: Parti Libéral; RAS: Région Administrative Spéciale; SAV: service après vente **Le vent de la Chine**, un produit de **China Trade Winds (HK) Ltd**; collaborateur principal: **Eric MEYER** avec **Agnès Esnault**  
Tél. (852) 2525 8833 - Fax (852) 2527 5116 Email: editor@chinatradewinds.com