

Conflit monétaire Chine-US: clash, ou entente ?



Guangdong, 3/9 : typhon Dujuan ou pas, il faut vendre !

Cela fait 3 ans que les US montrent du doigt le 人民币RMB, l'accusant d'être sous-évalué jusqu'à 40% (plus probablement 15 à 25%), cause d'une concurrence déloyale et des **103MM\$** de déficit dans leurs échanges en '02, qui aurait doublé au 1^{er} sem. '03 à 100MM\$. Envoyé par **G.W. Bush, John Snow**, Sec. d'Etat au Trésor était à Pékin(3-4/9) pour exiger le passage à la libre convertibilité. Dans sa croisade, Snow avait pour alliée la **NAM**, qui dénonce **2,7M** de jobs perdus depuis '00 et réclame une enquête int' le pour manipulation de devise, dans l'espoir d'imposer via la section 301 du **Trade Act** (US), un nouveau taux au yuan, suivant le précédent du Yen en '84...

En apparence, pourtant, à ce stade, la pression ne marche pas. « C'est trop tôt », déclara **Zhou Xiaochuan**, Gouverneur de la **BPdC**, suggérant que le Yuan irait vers le flottement libre, « si tous les pays convenaient que la crise asiatique (de '97) est passée, et tous ses problèmes réglés » : on en est loin. De toute manière, l'attractivité chinoise ne dépend pas que de sa monnaie, mais aussi d'autres atouts tels son marché du travail, la

stabilité, les infrastructures, et bientôt, sa recherche.

Déterminé à ne rien céder sur ce terrain, Pékin dansait pourtant sur des oeufs, sachant **G.Bush**, en pré-campagne électorale de '04, prêt à bondir à la défense de ses industriels : sans attendre le retour de Snow, il a annoncé (5/9) une « action appropriée » contre le « traitement injuste » chinois ! La Chine a donc fait des gestes : la **BPdC** releva de 2' à 3000\$ le plafond des devises pour touristes Chinois, et le 1^{er} Min. **Wen Jiabao** réitéra l'objectif à terme de la convertibilité, tout en promettant de restreindre les primes à l'export. En apparence, l'émissaire US est reparti rassuré – déclarant, à l'unisson avec ses hôtes, « inutile de chercher à mettre une date à la libération du RMB ». Son optimisme pourrait refléter des concessions chinoises secrètes: ouverture du marché des capitaux, droit aux banques étrangères de détenir la majorité de leurs JV, assouplissement des règles de déploiement des réseaux bancaires US.

NB: Pékin a aussi offert un prêt bonifié d'IMM\$ aux Philippines (partie d'un financement international), assorti d'un prêt de 0,4MM\$ pour un projet de chemin de fer sur l'île de Luzon, et d'un accord de swap de devises: politique suivie depuis des ans envers ses voisins pauvres, qui évite de rassembler trop de pays contre elle. Voilà pourquoi, au Sommet de l'APEC à Phuket (Thaïlande, 5-6/9), Snow s'est trouvé bien isolé dans son effort d'internationaliser la pression sur la Chine!

DE L'EAU DANS LE GAZODUC OUEST-EST

Pourquoi les contrats du gazoduc Ouest-Est, entre le consortium mené par **Shell** et **Petrochina**, ne sont pas signés un an après leur présentation, à 3 semaines de l'ouverture (1/10) de la section Shaanxi-Shanghai (1.516km)? Le projet souffre de sa finalité politique (dés-enclaver le grand-Ouest) qui a fait sous-estimer les risques liés à l'absence de cadre juridique et financier: aujourd'hui comme 18 mois plus tôt, plane le spectre de sa rentabilité. Fond du problème: le prix commercial du gaz, rendu Shanghai. Afin d'amortir son invest en 10 ans au lieu des quinze usuels pour ce genre de projet, Petrochina tablant sur une forte demande exige **1,35Y /m³** : 0,25 de plus que le cours mondial, et prétend avoir 35 clients à ce prix – mais les contrats doivent encore être avalisés par le ministère de tutelle.

Sans doute pour faire pression sur le groupe, depuis Londres, Sir **Philip Wats** Prsdt de Shell révèle (31/8) des désaccords persistants entre les 2 parties. D'aucuns concluent à la tentation pour Shell de se retirer. Le géant anglo-hollandais dément formellement : le consortium refuse simplement d'avaliser des prix qui ruinerait les chances de viabilité de l'ouvrage et compromettraient son invest. Une question plus fondamentale est celle de la volonté de Petrochina de conserver son partenariat étranger sur ce 1^{er} chantier géant d'un secteur gazier chinois encore dans les langes : l'esprit de profit et la tradition socialiste d'autonomie nat'le peuvent pousser le groupe étatique dans sa tentation de cavalier seul : Petrochina ne manque que de savoir-faire, mais pas de finances pour mener à terme le projet...

Dans cette affaire, les intérêts de l'Etat ne se confondent pas avec ceux du pétrolier : Pékin s'achemine vers une tarification nationale par type de clients (industriels, distributeurs et électriciens), afin de tripler la consommation de cette énergie propre, de 2 à 6% d'ici 2010!

Transport maritime – le grand surf

Drôle de contraste, entre l'économie mondiale exsangue (dans un redémarrage encore timide) et la formidable vague qui depuis le printemps fait surfer les compagnies maritimes à travers les océans. Leur route unique donne la clé de l'énigme : tous viennent de et vont vers la Chine, lui apportant pétrole et minerais, et en exportant les produits finis. 5,4% des cargos du globe voguent sous le pavillon rouge à étoiles (4^{ème} flotte mondiale) : ployant sous le cash, les C^{ies} chinoises (comme les autres) investissent!

C'est dans ce contexte faste que **Singapour** et la **Cosco** inaugurent une coopé nouvelle, à laquelle aucun des deux n'avait tâté avec l'étranger précédemment : le 30/8, le 2^{ème} port mondial (17M TEU en 2002) cède une part du nouveau terminal de **Pasir Panjang**, au 7^{ème} transporteur de conteneurs (100 bateaux, 230000 TEU, 4,2% du marché). En construction, l'unité comptera 2 quais en '08, d'une capacité d'1M TEU. La **JV** (invest secret) sera propriété à 49% Cosco, 51% à **PSA** (ne pas confondre!). Elle est la réponse à la montée en puissance de **Tanjung Pelepas**, le port ma-lais en pleine croissance, pour qui **Maersk** et **Evergreen** l'ont quitté avec armes et bagages! Loin derrière Cosco et sa flotte globale de plus de 600 navires, **China Shipping** (161 bateaux et un chiffre d'affaires de 207M\$/an), vise le marché du pétrole importé (**80Mt cette année**, +20%), dont seuls 10% transportés par des Chinois. CS investit donc (26/8) **458M\$** dans **11 tankers**, sans compter **8 vraquiers** pour les pondéreux : ils porteront son tonnage à **6,1M TEU** une fois livrés, en 2005 (+36%).

NB: Comme pour Cosco, ces années fastes doivent à la conjoncture, mais signent aussi un bouleversement conceptuel. Quittant une mentalité d'«avant-garde» gauchiste, les transporteurs chi-nois sont repris par une génération de cadres formés dans leurs agences portuaires à l'étranger, et qui se sont aguerris aux usages planétaires de leur métier.

Dumbo, Sun wukong enterrés par Ninja

Entre des BD locales telles *Science fiction World* ou *Science Pictorial*, et les batailles spatiales *made in Japan* ou *Korea*, que choisit l'ado chinois? La question se posait en '95, mais plus maintenant, ces 2 titres locaux venant de disparaître des kiosques, faute de clients. D'autres suivront : la BD chinoise ne récolte que 10% de ce marché de **157 M\$/an**. Désaffection en partie injuste : le produit chinois, légal, est censuré (donc atone), tandis que l'autre, sous le manteau, est libre. Le clandestin est d'autre part piraté, économisant les droits d'auteurs ... La partie n'est pas égale!

Autre BD qui peine en Chine : **Mickey**, perclus de rhumatismes(à 75 ans!). Seule une reprise de l'édition pour jeunes par le privé donnerait une chance à cet immense marché... En cours de négociation, le rachat de 100^{aines} de librairies et de la maison de publication de **Xinhua(Shanghai)** par **Fosun**, privé d'**1,2MM\$**, annonce t'il l'avenir? Le dessin animé végète en la même agonie, obligé de faire avec les **6M\$/an** de son budget chez **CCTV** et à la prod. anémique (*16h en '02*) des Studios d'animation de Shanghai, dont le dernier succès remonte à '99. Cet automne, Disney remporte la mise dans les cinémas avec *Finding Nemo*, co-production avec **Pixar**, qui vient de faire 1,2M\$ en deux semaines. « Succès isolé », préviennent les experts, puisque la coopé Disney-Pixar expirée, est à renégocier. Disney mise sur l'ouverture de **Disneyland** à HK en '06, mais choisissant comme site, au départ, HK contre Shanghai, il a raté l'offre unique de cette dernière, d'une TV-Disney par câble 24h/24 : chance qui sans doute, ne reviendra pas plus que la lampe d'Aladin!

A L'INTÉRIEUR :

钱Argent: Portables :bonne et mauvaise nouvelle !
 合资企业J-V: **Blackboard**, le mandarin virtuel
 约会R-V: **Cancun**, la nouvelle ronde de l'OMC
 老百姓Petit Peuple: Roses- faire sauter la banque!
 政治Politique : **APL : 200 Généraux limogés !**

ARGENT

钱

• Selon les prévisions du **CCID**, le **tél. portable** en Chine offre des nouvelles variables. Côté pile, **150M de portables seront vendus** en Chine en '03 (*80M au marché intérieur*), 1/3 du marché mondial. Depuis jan, c'est 36% de mieux. Mais côté face, la Chine produit **200M** d'appareils dans la même période : 25% de trop, par 37 fabricants en lutte à mort. Avec son obsolescence intégrée, le tél. portable ne se garde pas. Or, le marché est déjà engorgé de 20M d'inventus, suite à l'épidémie du SRAS. **Bilan**: une violente **guerre des prix**. **Nokia** (14,2%) du marché vient de souffler à **Motorola** la 1^{ère} place : son CDMA de la "2.5. génération" se vend à 108\$. Au bas de l'échelle, on brade à 36\$. Un autre "gagnant" est le groupe télécom **Unicom**, avec ses abonnements assortis de portables CDMA gratuits. Soutenu par cet incitatif, cette filière récolte la meilleure part des ventes : en juin, 0,88M d'appareils partirent (+22%), contre 4,9M de GSM (+3,8%).

• Les **C^{ies} boursières** viennent d'obtenir de la **CSRC** dès le 8/10 le **droit d'émettre des obligations**. Deux types de titres sont ouverts : ceux des C^{ies} "qualifiées", disposant de **120M\$** de capital, accessibles **au grand public** (*émissions à concurrence de 40% de leur capital*), et ceux des firmes moyennes (*60M\$ d'avoirs, à condition de justifier d'un "casier judiciaire" vierge depuis 2 ans auprès de la CSRC*), vendus hors bourse, en **placement privé** (*avec interdit de revente*). En pratique, seules 10 maisons sur 130 pourront répondre aux conditions, dont le géant **Galaxy**. Ainsi, elles devraient racheter les courtages les plus faibles, la 60^{ème} endettées par la débâcle boursière (*-37% depuis 2001*). Entre-temps, fort de ses **347MM\$** de devises comme garantie, l'Etat va placer pour **1,5MM\$** de bons étrangers en US\$ et en €uro : moins par besoin de monnaie étrangère (!), que pour aider ses **GEE**, **Sinopec**, **Petrochina** et **China Mobile**, qui préparent leur propre émission : cette vente leur permettra de tester le coût des fonds levés par ce biais, par rapport à la valeur-phare en la matière, les **bons du trésor US!**

JOINT-VENTURES (étranger) 合资企业

• Ecoles et lycées chinois se connectent sur le net, et le font en grand. Les dépenses des écoles en **logiciels** atteindront **1MM\$** à l'horizon 2005, et auront quintuplé depuis 2001. Visant ce marché, **Blackboard** (US) vient de traduire en chinois sa plateforme éducative avec *polycopiés, cours magistraux, examens et entretiens*, toutes les formes de l'enseignement conventionnel, accessible en **ligne**. Une JV a été montée avec **Cernet**, auteur de 95% des services virtuels auprès de 1000 universités chinoises. Dès oct., 50 à 100.000 étudiants dans 6 univ. seront raccor-

dés—Blackboard en tirera 3 à 5M\$. D'ici 2005, les usagers seraient 5 à 10M. Pour Blackboard, la Chine, c'est le jackpot, avec 230M d'élèves pour une dépense de 50MM\$/an!

• **Morose** en 2002 sauf en semi-remorques, le marché du **camion** est aujourd'hui en récession générale : industriels et C^{ies} de transport attendent les nouvelles autoroutes (*en construction partout*), et les poids lourds de qualité int'l, produits en JV : c'est que l'étranger arrive! **Nissan** et **Volvo** s'apprentent à ouvrir leurs usines de camions lourds et moyens. **Renault**, **GM** et **Isuzu** poursuivent leurs palabres. **Daimler-Chrysler** signera dans les jours à venir avec **Beijing Automotive** : son Président, **Juergen Schremp** est sur le départ, pour Pékin. Le contrat portera sur la production de 25.000 berlines **Mercedes** de type "C" et "E" ! Enfin, comme d'autres, Daimler a son **cheval de Troie** en Chine, **Mitsubishi Fuso**, sa filiale à 43%- qui s'apprête à faire construire 1500 poids lourds de + de 10t, en JV par son sous-traitant **Xingma** (Anhui) dès 2004 —pour commencer!

RENDEZ-VOUS

约会

- **10-14/9, Cancun**: Sommet des ministres OMC
- **13-16 sept. Dalian**: Foire de la mode
- **12-15 sept, Beijing/CIEC**: China Int'l Hi-tech

PETIT PEUPLE

老百姓

• Au **marché des fleurs** de Laitai (Pékin), le jeune homme en Borsalino et costume blanc arriva à l'heure la plus discrète, à 2:00 du mat le 13/8, pour passer à m. Liu, du stand n°5, la plus grosse commande de sa vie: 1M de roses, payées comptant... « *un tel nombre de roses n'existe pas en Chine* », objecta m. Liu : l'acheteur transigea alors à 99.999 roses, à livrer avant 18:00. Le secret devrait être gardé, ou le marché était caduc! Liu recruta 10 collègues pour vider le marché de gros de son arrivage. Tout le jour, ils trièrent les plus belles, et discrètement, livrèrent à la barbe des *paparazzi*, dont Liu se débarassa en leur donnant confiant un n° de portable —faux. Entre-temps dans Pékin, le cours de la rose avait triplé, à la colère des amoureux et des marchands incapables de satisfaire la demande! Ce n'est que 48h après, qu'un reporter retrouva le site de la fête: **Qian Gui**, karaoké qui fêtait l'anniversaire d'une demoiselle, dont le nom resta dans l'ombre, comme celui du soupirant. La presse du cœur au moins, résolut l'énigme du nombre fétichiste des fleurs achetées. De bon augure, la suite des chiffres «9» évoquait une devise des jeunes, *爱情万岁 aiqing wansui*, «*vi-ve l'amour*»: littéralement, celle-ci se dit «*dix mille années d'amour*». Mais pourquoi une rose en moins? Parce que l'unité de grandeur *wan* 万, (10.000) symbolise le Ciel. Or, même l'empe-

reur avait limité sa Cité Interdite à 9999 *salles et demie*, histoire de ne pas offenser les Dieux. A cette lumière, l'achat du playboy s'explique : avec 99.999 roses, il se voulait aussi pieux que l'empereur, mais dix fois plus grand que lui!

POLITIQUE

政治

• En juin, quand le **SRAS** disparut comme il était venu, experts, entreprises et administrations prirent leurs dispositions pour un **retour du virus à l'automne** avec le retour de la fraîcheur. Nous y sommes : qu'en est-il du SRAS? Nombre de bruits et de questions circulent, telle l'interrogation par l'**OMS** sur la présence de **cas suspects** dans 6 hôpitaux de Pékin: le **ministère dément** (3/9). A HK, le 30/8, 11 patients et 3 employés de l'hôpital **Castle Peak** sont mis en quarantaine pour une grippe. Quelques jours après, **Baotou** (*Mongolie Int.*) connaît un jour de *fièvre*, avec barrages de police et contrôles généralisés de température. D'autres cas sont signalés à Canton... Sans preuve ni suivi. En fin de compte, à ce jour, **aucun cas n'est répertorié**. Par contre, la Chine est sur le qui-vive, ayant accumulé expériences et matériels nouveaux pour circonvier dans l'oeuf toute nouvelle attaque. Elle est prête — sauf en cas de nouvelle mutation du virus!

• Vestige des décennies de guerre froide qui imposaient une présence militaire massive aux frontières soviétiques, indiennes et vietnamiennes, le volume de l'**APL**, à 2,5M de soldats sous les drapeaux reste le frein essentiel à sa modernisation. Cette force distendue, peu équipée et peu formée mais qu'il faut nourrir, compromet même les rêves continentaux de contraindre Taiwan à rejoindre la mère patrie. Voilà pourquoi après avoir écarté 0,5M de soldats entre '97-'99, **Jiang Zemin**, sous son ultime casquette de Prsd de la **CMC** (*patron des forces armées*) annonce le 1^{er} Sept. à **Changsha** (*Hunan*) le dégraissage de 200.000 effectifs de plus. 85% des limogés sont des officiers, dont 200 généraux ou amiraux. Les autres viendront de l'infanterie, 75% des troupes et 1,7M d'hommes (*contre 220.000 à l'aviation et 420.000 à la marine*). Un mois avant, l'APL annonçait la création d'un **2^d Corps aéroporté**, qui se veut calqué (*avec les moyens locaux*) sur la force de déploiement rapide US engagée dans les conflits d'Afghanistan puis d'Irak. Le **Corps n°16** sera basé à **Hangzhou** (*Zhejiang*), à une heure de vol de Taïwan.

NB: En face, l'île accomplit ses exercices annuels, et teste (04/09) un arsenal de **Mirages 2000**, missiles **Hawk**, frégates de classe **Perry**. *Tout un matériel sinon à la pointe mondiale, du moins d'excellent niveau et maîtrisé : montrant de loin à l'APL, à toutes fins utiles, le chemin qui lui reste à parcourir!* ■

Abréviations : M : million, MM : milliard; **APEC**: Coopé Economique de la zone Pacifique; **APL**: Armée Populaire de Libération; **BPdC**: Banque Pop. de Chine; **CCDI** : China Center for Information Industry Dev't ; **CCTV** : China Central TV; **CMC**: Commission Militaire Centrale; **COSCO**: China Ocean Shipping Corp; **CSRC**: China Securities Regulatory Commission, **FAW**: First Auto Works; **GEE**: Grande Entreprise d'Etat; **NAM**: Nat'l Association of Manufacturers (USA); **OMS**: Organisation Mondiale de la Santé; **PSA**: Ports & Services Authority ; **SRAS** : Syndrome Respiratoire Aigu Sévère; **TEU**: Ton Equivalent Unit (tonne de jauge brute);

Le vent de la Chine, un produit de China Trade Winds (HK) Ltd; collaborateur principal: Eric MEYER avec Jean-François Rousseau

Email: leventdelachine@chinatradewinds.com Visitez notre site internet et faites vos recherches en ligne www.chinatradewinds.com