

## Cancun : la Chine, nouveau *timonier vert* des PVD !



Steve Forbes, et Zhou Yupeng, vice Maire, s'envolent à Shanghai pour le Forbes Forum (16-9)

Surprise au « Round » de l'OMC à Cancun (Mexique, 13-14/09) : la Chine prit la tête d'un groupe de 21 **pays non-alignés** (dont **Inde, Brésil, Turquie**), qui réclama d'une seule voix la fin des **subventions agricoles** des pays riches (1MMS/j), refusa d'ouvrir le débat réclamé par l'UE sur les **invests, règles commerciales, marchés publics et concurrence**, et provoqua l'arrêt abrupt du Sommet, sur cette accusation : les pays riches (14% de la population mondiale) détiennent 75% du commerce de la terre!

Ce retournement chinois est remarquable, car deux mois plus tôt à **Dalian** (Liaoning), lors du sommet **ASEM/Finances**, Pékin se faisait fort de dégager un compromis entre riches et pauvres! Ce n'est pas un mince paradoxe de voir la Chine, 28 ans après Mao, reprendre son rêve de *timonier des PVD*, cette fois au nom de **lutttes agricoles**, reprenant le flambeau d'1/2 de l'humanité et de 2/3 des paysans. Dans ce combat, son arme n'est plus le **petit livre rouge**, mais son **marché**, le plus vibrant du monde!

Ce camouflet aux pays riches, aura des conséquences. Après un 1<sup>er</sup> échec à **Doha** (déc.'01), l'OMC ne peut plus cacher sa **paralysie**. L'engagement de la Chine au côté des PVD, pourrait retarder son entrée au **Groupe des**

**Huit**—il est vrai que par ce geste, Pékin vient de faire savoir que sa candidature n'était pas une fin en soi. Enfin, les US déçus pourraient renforcer leur action sur la Chine, pour la forcer à réévaluer leur monnaie : manœuvre dont elle prédit l'échec à l'avance.

A l'inverse, ce tournant rapproche la Chine de ses voisins. Ravie de la résistance opposée à l'Ouest, le 1<sup>er</sup> Min. malais **Mahatir Mohamad** qualifie la Chine de « *force régionale de paix* ». Juste après, se déroulait à **Dali** (Yunnan, 17-19/09) le Sommet de la **Région du Mékong** (6 pays d'Asie du Sud Est, + l'**ADB**) pour discuter 11 projets d'infrastructures, dotés de **3MMS** : l'**autoroute Kunming (Yunnan)-Singapour**, dont 250M\$ de prêts ADB au Yunnan—la liaison ouvrira, peut-être, dès fin 2004 ; et la **ligne de chemin de fer sur le même parcours**, 8100km, pour **2,5MMS**.

A noter lors de ce meeting, la signature d'un **accord d'ouverture des frontières régionales**, prélude à la **zone de libre-échange de l'ASEAN**.

En même temps, **Erkki Liikanen**, Commissaire européen aux entreprises, ouvrait avec **Ma Kai**, patron de la **SDRC** un « **dialogue pour une politique industrielle** », et une **conférence Chine-UE sur la Certification Obligatoire Chinoise** dans le cadre de l'OMC!

Ce que ces rapprochements de la Chine avec l'Europe et avec l'ASEAN signifient : *de facto*, la Chine ne croit plus à l'OMC comme outil intégrateur mondial, mais mise sur les **dialogues régionaux!** ■

### Dettes publiques chinoises—portrait

La **non-convertibilité du Yuan ¥**, sert la Chine, jusque dans ses **emprunts à l'étranger** : les taux internationaux étant moins élevés que ceux de son marché intérieur.

Plutôt avare de telles données, la **SAFE** révèle que au 1<sup>er</sup> semestre, elle a emprunté **42 MMS** et en a remboursé **38**, pour un « *endettement accéléré* ». Compte tenu des remboursements, la **dettes publiques** atteint **183 MMS** au 30/6, +8,3% sur 12 mois, 15% du PIB : taux qui reste bas pour un PVD, et fort supportable vu les réserves en devises (**346MM US\$**), et à l'épargne « *privée* » (**1277MMS**).

De cette dette, **30MMS** sont inscrits en **crédit commercial**. Le reste va aux **banques chinoises** (23,5%) ou **étrangères** (13%), aux **firmes chinoises** (6%) ou **étrangères** (23,5%) et aux **banques centrales** (34%). Les deux tiers sont libellés en emprunts à long terme.

**Autres piliers** de la croissance, l'**excédent commercial** et l'**IED** s'essoufflent, effets tardifs du SRAS. En août, l'invest étranger direct atteint **3,3MMS**, -28%. Ce qui n'empêchera son bilan annuel de dépasser **60MMS**, record mondial en hausse de 15%!

Aussi vive, la hausse des **exportations** de janvier à août (36,3%) est éclipsée par celle de l'importation, (+40,6%). L'**excédent commercial** recule en peau de chagrin, atteignant **9MMS** sur un commerce de **523MMS**. La Chine remise l'espoir d'égaliser les **30MMS** de 2002 et rabat ses prétentions à **10MMS**.

Mais une fois de plus, la consommation intérieure pourrait venir à la rescousse, en hausse de 9,9% en août—renforcé par une campagne « *Achetez chinois!* ». L'index des prix suit : +0,9%, 8<sup>ème</sup> hausse en huit mois. Ceci est un autre effet positif du Yuan bas, qui s'estomperait probablement en cas de réévaluation. Le sacrifice réclamé par les US, n'ayant décemment aucun avantage pour les pays !

### Pékin, aviation: un salon de la convalescence

**Convalescence** pour le **Salon Pékinois de l'aviation** (17-20/9) : à peine sortis du plus terrible semestre de leur histoire, les transporteurs n'étaient pas prêts à investir, et seuls étaient venus 163 groupes de 22 pays—moins que d'ordinaire!

**Signe de gros temps** pour le secteur : les **réparateurs** avaient (*presque*) les plus gros stands, **KLM** (*technique*), **Lufthansa**, **Ameco**, **Taeco**, spécialistes de la prolongation de vie des appareils. **Evolution** : **Boeing**, en pleine tempête, se déplaçait en force (*ce qu'il ne prenait pas la peine de faire 5 ans avant*), pour résister à la percée du rival **Airbus**. Deux visions d'avenir s'affrontent, à travers des projets d'avions. Chez Boeing, le **7E7**, avion « *intermédiaire* » souple, veut **multiplier lignes et fréquences**. Chez Airbus, l'**A380**, plus gros avion du monde, 555 passagers, cherche la baisse des fréquences, compensée par un confort accru du passager (*dans une logique de « hub », avec correspondances*). Ces géants n'ont pas vu de commandes durant le Salon—2400 achats sont prévus en Chine d'ici 2020.

Le **clou** fut le lancement de l'**ARJ21**, avion de 70-90 places d'**AVIC-I** (Xi'an), moteurs **GE**, trains d'atterrissage **Liebherr**. Le projet obtint 35 commandes fermes, entre **Shandong Airl.**, **Shanghai Aviation** et une C<sup>ie</sup> de leasing de **Shenzhen**. La surprise vint d'**Alenia** l'aérospatiale italienne, soutenue d'un Secr. d'Etat et offert à **AVIC** de partager le projet, d'investir et d'installer une 2<sup>de</sup> chaîne de montage en Italie pour obtenir d'emblée la **certification européenne**. L'industrie italienne espère boucler son ambitieux contrat, lors de la visite du 1<sup>er</sup> Min. **S. Berlusconi** en novembre!

**NB1** : à Harbin, **AVIC-2** et le brésilien **Embraer** sortent d'ici déc. leur avion de 100 places—pas encore de commandes, avenir incertain!

**NB2** : La Chine (18/9) mise **230M€** (sur les 3,2 MME du budget global) sur **Galileo**, concurrent européen du **GPS** américain, réseau de positionnement global par 27 satellites à lancer dès 2004.

### Les jeux dangereux de l'anti-dumping

Rançon de ses succès : la Chine est la 1<sup>ère</sup> cible des **procédures antidumping** dans le monde, ayant subi, en 2002, pas moins de **47 actions** nouvelles (55 en 2001), tandis que les plaintes passaient la barre des 500, 14% du total. L'accès à l'OMC n'a donc rien arrangé : les détracteurs de l'*usine du monde* invoquent le devoir de tout nouveau membre du club, de changer sa réglementation. Dans ce processus, les plaignants peuvent toutefois être déboutés : c'est ce qui vient d'arriver aux détracteurs des **briquets de Wenzhou** (Zhejiang), dont la plainte courait depuis mai 2002 à la **Commission européenne**. 18 mois d'études ont permis aux enquêteurs de valider l'argumentation de la défense : les 600M de briquets de métal produits en 2001 (70% du total mondial) ne menacent pas directement l'industrie communautaire, qui utilise le plastique. C'était la 1<sup>ère</sup> fois que les fabricants chinois, taxés en UE depuis les années '90, acceptaient de se justifier face à cette « cour » étrangère, surmontant ainsi un interdit culturel... Cependant face aux actions extérieures, la Chine répond du tac au tac, et multiplie ses propres procédures antidumping, dont elle a initié 25 depuis 1997, ce qui fait d'elle le troisième utilisateur de cette arme, derrière les US et l'Inde. Selon **Scott Kennedy**, de la **Washington University**, elle le ferait, moins par riposte, ou pour un préjudice réel, que pour *enrayer la déflation* par la fermeture de son marché. Cette méthode aurait remplacé une autre tentative infructueuse : celle de ces **cartels de prix**, abondamment décrits dans le *VdIC* en 2000, qui s'effondrèrent à peine mis sur pied! ■

### A L'INTÉRIEUR :

**钱Argent** : **Clarité** veut échapper à la nuit  
**合资企业J-V** : **Mc Do** entre en bourse de derrière  
**约会R-V** : Pékin, le Salon de l'Eau et de l'irrigation  
**老百姓Petit Peuple** : coup de **STRESS**, pas de **SRAS!**  
**政治Politique** : paysannat—la fin de l'état de grâce?

## ARGENT

钱

• Le chambardement de la **presse** est aux portes -modernisation réglementaire qui fixera dès oct, les destins des 2000 quotidiens et 9000 périodiques, en les ouvrant au capital privé et étranger. En attendant, à force d'être dans le rouge, cinq des dix grands quotidiens de Pékin sont exsangues, leur marché aux mains du Soir "**Wanbao**" (800.000/j), Jeunesse "**Qingnianbao**" (400.000/j), "**Jinghua Times**" et "**Xinbao**". C'est en ces temps troublés que **Southern Metro -Canton** se marie au pékinois Clarté "**Guangming**" ( pour lancer dans la mare leur petit canard, **Beijing Times**. Lancement prévu au 20/10. Invest léger fourni surtout par le cantonais (3,6M\$). Le succès n'est donc pas garanti - mais pour Clarté, organe du Parti, après l'échec de sa filiale **Life Times**, c'est peut-être une dernière chance!

• Depuis mi-août, un ouragan de **titres** nouveaux, pour **1,6MMS** avait déferlé sur les **côtes boursières**, presque le montant des 24 derniers mois, lessivant toute la demande sur son passage. A présent, **Yangtze Electric** fait les frais de l'opération : le n°1 de l'hydroélectrique, maître d'oeuvre du plus gros barrage du monde (*les 3 Gorges*) s'est vu imposer par la **CSRC** (11/09) de différer son entrée, pour **1,2MMS**. Logique à court terme, la tutelle s'apprete aussi à plafonner les cotations à un niveau non spécifié. En même temps, pour raviver un marché fiduciaire en panne depuis 2 ans et à marée basse depuis fév., elle accélère l'ouverture à l'épargne chinoise la bourse de **HK**, par le biais du mécanisme **QDII** : dès mi-'04, les maisons de courtage agréées vendraient en Chine jusqu' à **25MMS** (US) de titres du **Stock Exchange** du "**rocher**"! Si la mesure échouait à ramener la confiance, elle aurait au moins pour avantage de remettre au travail des devises aujourd'hui inactives, et de réduire la pression à la réévaluation du ¥ !

## JOINT-VENTURES (étranger) 合资企业

• En 2002, pour **55MMS** de **logement neuf** fut acquis, une grande partie financé par l'emprunt. L'envers de la médaille, est un marché perclus de fraude et proche de l'explosion : dans Pékin, 26% du résidentiel, 18% des bureaux cherchent clients. Dès oct '02, **Cheung Kong**, du millionnaire Hkgais **Li Ka-shing** avait pris une option sur 3,5km<sup>2</sup> de la banlieue **Dongba**, à bâtir en haut de gamme. C'était sous **Jiang Zemin**, ami du magnat. Mais les choses changent. Cheung Kong abandonne, faute de payer les 9000¥/m<sup>2</sup> exigés par la mairie. Autre promoteur hkgais, **Kerry** se lance (17/9) sur un chantier à 360M\$ avec le pékinois **Huayuan**. Dans Chaoyuan à 10km du centre, 242.000 m<sup>2</sup> de terrains sont cédés à la JV, au prix plus aimable de 1470¥/m<sup>2</sup>, pour y bâtir villas, centre de conférence et golf 27 trous, à achever d'ici 2009.

• Dans la morosité actuelle de la bourse chinoise, une cotation dénote par son succès insolent : celle de **Sanyuan**, branche alimentaire de **Bei-**

**jing Enterprise** (mairie de Pékin). Pour sa 1<sup>ère</sup> journée (15/9) à Shanghai, la part s'envola de 2,6¥ (*offre initiale*) à 7,6¥ en fin de journée. La raison de cet engouement, est là : Sanyuan est le franchiseur de **Mc Donald's**, 50% pour Pékin et 25% pour Canton. C'était donc le n°1 du **hamburger** qui entrait en bourse chinoise par la porte de derrière. Cela dit, pour les analystes, ce cours est irréaliste : en %<sup>age</sup> de bénéfices, la part Sanyuan vaut 56 contre 1, presque le double de **Mc Do** lui-même sur le marché mondial!

• **80MMS** : c'est ce que vaudra le marché du **semi-conducteur** en Chine en 2007, selon **Infineon**, n°6 mondial qui ouvrait son QG à **Pudong** (17/9) et dévoilait sa stratégie. L'ex-filiale de Siemens occupe en Chine 800 emplois et 5% du marché : elle en veut 3000, et 10% sous 5 ans, et investit pour cela **1,2MMS**. 240M\$ vont dans une **usine d'assemblage et test** de puces **DRAM** à **Suzhou** (*Jiangsu*). Sur ce marché, il espère quadrupler sa part, à 40%. Avec **Huawei**, gros producteur chinois, Infineon crée une **JV** de **46 M\$**, pour produire à **bas prix** puces et logiciels **3G** de tél. portables de filière WCDMA. **45M\$** iront dans un centre de **R&D**, **70M\$** à la **formation**. Pour les **gaufres de silicone** de 300mm, Infineon a soustraité avec le shanghaien **SMIC**, qui produira pour lui, sous licence, dans sa 4<sup>ème</sup> usine à 1MMS (*cf VdIC n°27*). Enfin, au coeur de son secteur, Infineon négocierait avec **Grace** - le concurrent de **SMIC**. **JV** dirigée par **Jiang Mianheng** ( *fils de Jiang Zemin*) et le Taiwanais **Winston Wang**, Grace préparerait une seconde usine géante, à 3MMS.

## RENDEZ-VOUS

约会

- **20/9-20/10**: Fêtes 850.anniv.de Pékin, capitale
- **23-25/09 Pékin**: Salon de l'eau + irrigation
- **24-27/09 Pékin**: Salon de l'optique
- **27-28/09 Pékin**: Foire de l'emploi

## PETIT PEUPLE

老百姓

• Au volant de son bus n°44 (14/09, Pékin), le chauffeur baillait, inconscient que derrière lui M<sup>lle</sup> Li l'apostrophait à mi-voix. Constatant son manège, la receveuse lui dit d'arrêter: changeant alors de stratégie, Li exigea de descendre - en plein 2<sup>d</sup> périph.! Et quand tomba la réplique inmanquable ("*Attendez l'arrêt!*"), la fille cria soudain à la cantonade sa tirade préméditée : "*J'ai le SARS, laissez moi sortir!*"... La réaction fut dramatique. Tous les 30 passagers reflurent à l'arrière. Disjonctée, la demoiselle hurlait "*j'ai 39°!*", tout en effeuillant son livre par la fenêtre. Sur le bas-côté pourtant, le docteur qui l'examina fut clair : aucun symptôme de pneumonie atypique ne hantait M<sup>lle</sup>Li ! Entre fureur et soulagement, les usagers en furent quittes pour la peur, *Xu jing yi chang*, (虚惊异常). A tout hasard, l'équipage et l'affabulatrice furent conduits au bloc, et le bus soumis à double douche au créosote. Reste, sur le comportement de Li, une brume de questions. Sa crise criait l'angois-

se collective cachée d'un retour du virus. Un manque de tendresse et de connivence avait peut-être, à M<sup>lle</sup> Li, fait perdre les pédales. Mais telle aliénation est rare en Chine, où entre inconnus, l'on se parle plus qu'en Occident. Peut-être l'affaire du bus 44 exprime t'elle le déracinement abyssal, la mondialisation anonyme - la mort annoncée de la grande famille?

## POLITIQUE

政治

• Selon le vaste plan du PCC, la marche forcée de l'**APL** vers le 1<sup>er</sup> rang mondial, débutée en '85, doit durer un siècle. Un de ses outils est la rupture de son isolement. C'est dans cette vision à long terme qu'il faut lire la 1<sup>ère</sup> participation historique d'un Chinois à la **Conférence annuelle du traité anti-mines**, datant de '97. **Fu Cong**, son délégué, y réitéra -comme 47 pays dont Russie et US- son refus d'un démantèlement complet, mais aussi la destruction en cours d'une partie du stock (*1,7M en '99*), l'arrêt de la production et des exports (*depuis '96*), et le déminage partiel des frontières. Il faut dire que vers l'abolition totale, la Chine a du chemin à faire, étant le plus grand détenteur de mines, avec un stock de **110M**.

• Etrennant en mars sa présidence, **Hu Jintao** affichait pour priorité l'enrichissement des fermiers. Mais pour commencer, dans le trimestre suivant, le revenu moyen rural baissa de 2,5%, à 11¥/mois. Dans ce contexte, les crues de fin août au Shaanxi (*bassin du Fl. Jaune*), les pires depuis 20 ans (*46000 maisons détruites, 430000 évacués*) causèrent des révoltes. Les 4 et 5/09, 5.000 paysans se plaignant que les aides de Pékin aient été détournées, saquèrent les administrations du district de Hua et bloquèrent l'autoroute Xi'an-Tongguan. On dénombre à ce stade, 30 arrestations par les autorités locales.

**NB**: A travers un éditto du *Quot. du Peuple*, Pékin trahit son inquiétude, et rappelle le droit constitutionnel des paysans à critiquer l'Etat!

• Des rumeurs évoquent des incursions en Chine d'éléments de l'armée stalinienne, pour poursuivre des fuitifs et/ou pour se nourrir. Vrai ou faux? La Chine de son côté, dément le déploiement de 150.000h de l'APL le long des 1375km de frontière avec le Pays du Matin calme, en remplacement de la Police armée. Si l'information est véridique, la Chine réagit au spectre d'une invasion de M de Nord-Coréens affamés venant rejoindre les 150 à 300.000 réfugiés clandestins en Chine. Curieusement, une telle occupation des frontières satisferait tout le monde : **Kim Jong-il**, qui conserverait sa souveraineté sur sa population, et les US qui salueraient cette pression sur Pyongyang!

**NB**: Le 20/09, **Wu Bangguo**, Prsd de l'**ANP** se rend pour la seconde fois à **Pyongyang**; et mi-octobre, **Cao Guangchuan**, ministre chinois de la Défense, va à **Washington** : sans doute, entre autres, pour aider à débloquer une deal pour la Corée du Nord! ■

Abréviations : M : million, MM : milliard; ADB: Asia Development Bank; ACDD: Arms Control & Disarmament Dep't; ANP : Assemblée Nat'le Populaire; APL: Armée Populaire de Libération; ASEAN : Association des Nations d'Asie du Sud-Est; ASEM: Asia-Europe Eco. Meeting; AVIC : Consortium Aéronautique Public Chinois; CSRC: China Securities Regulatory Commission; IDE: Investissement Direct Etranger; QDII: Qualified Domestic Institutional Investors; SAFE: Admin. d'Etat des devises étrangères; SDRC: State Development and Reform Commission;

Le vent de la Chine, un produit de **China Trade Winds (HK) Ltd**; collaborateur principal: **Eric MEYER**, avec **Jean-François Rousseau**  
Ecrivez nous à : [editor@chinatradewinds.com](mailto:editor@chinatradewinds.com) Visitez notre site internet et faites vos recherches en ligne : [www.chinatradewinds.com](http://www.chinatradewinds.com)