



Giocangga, Nurhaci, mandchou du XVII., pères de 1,5M (cf PP)

EDITORIAL

港
京
岸
風

Le vent de la Chine n°35 (X)

7- 13 novembre 2005

Automobile— temps de crise, temps de mutation...

L'auto chinoise poursuit cette année sa convalescence, avec un indice des prix en chute de 2,2% seulement en septembre, contre 14%, un an avant. Encore portés par leurs invests initiaux, les derniers entrés vont bien : Nissan a triplé ses ventes de '04, à 140.000 dans l'année. BMW connaît son vrai décollage, après un ratage en '04, et a augmenté ses ventes de 36%, à 17.000 voitures dont 11.500 *made in Shenyang*, en JV avec Brilliance. Denway (*partenaire Honda*) prédit 230.000 ventes dans l'année, et rachète 49% de GAC, *panier* de JV nipponnes de pièces auto. Ford qui a investi 1MM\$ en 2003, souffre un peu, ayant perdu 20% de ventes en septembre et 10M\$ en août, du fait des hausses du carburant. Pourtant, sa nouvelle chaîne s'ouvre à Chongqing, d'une capacité de 150.000 voitures, et une autre se crée à Nankin, avec son partenaire Chang'an et Mazda sa filiale. D'ici 2007, il faudra absolument avoir trouvé un marché, alors que la production de Ford, toutes chaînes confondues, atteindra 360.000 véhicules ! N°1 étranger, GM veut occuper le terrain et compléter sa gamme par des produits nouveaux : les services et le moteur hybride, aussi annoncé par Honda, VW, Saic (n°1 chinois) et Toyota, roi de la spécialité, qui sortira dès cette année sa Prius, en JV avec FAW : réponse à la hausse du pétrole, qui freine les ventes. Une des surprises de ce marché chinois, est la difficulté de Saic, dont l'action en bourse a perdu 33% suite à la vente en bourse d'une fraction de ses parts publiques. Saic souffre aussi de la guerre des prix : depuis janvier, ses ventes ont régressé de 16%, à 480M€ et ses profits, de 55%. Serait-ce la fin du bouclier de l'Etat, et l'arrivée de l'heure de vérité de la concurrence? Temps en tout cas d'une mutation, qui pourrait porter ce secteur infantile à une maturité accélérée. En 2005, la production devrait atteindre 6M de voitures, et la presse la voit déjà passant d'ici 2020 à 15M d'autos, 1er producteur et consommateur global, ayant dépassé US, Japon, Allemagne ou France!

La Chine, ventre insatiable, et ses boyaux !

Pub : JCDecaux passe la Grande Muraille

CROISSANCE : 2006, L'ANNÉE D'ATERRISSAGE

En 2005 encore, avec une croissance de 9,4%, le succès chinois laisse pantois. Toutefois, un tournant se dessine, pour l'an prochain, après 4 années folles : les mesures d'Etat agissent, les murailles étrangères s'érigent, les réserves s'épuisent ! La sidérurgie résume tout. De janvier à septembre, l'invest bondit de 28% à 21MM\$, la production grimpa de 30% (elle fera 340 Mt pour l'année). Mais les prix ont chuté de plus de 20% (ce qui n'empêche Baoshan, n°6 mondial, de gonfler ses profits de 41% à 330M€). Aussi, 100 aciéries tentent-elles de s'imposer 5% de baisse au 4trimestre. Les outils qui ouvriront en 2006 seront partiellement oblitérés par 20% d'aciéries fermées. En fait, surcapacité et chute du profit seront le lot de toutes industries de transformation, prédit un centre de recherche. L'auto (cf col. droite) tente de réagir en exportant : +174%, et 19.000 voitures locales, bas de gamme. Avec +26% en 2005, l'export atteindra 745 MM\$ (surplus = 90MM\$). Mais la machine grippe: avec 2,46MM\$ de contrats textile, la foire de Canton accuse 10% de recul, 44% vers les US, et un avenir incertain.

Côté banques, le son dominant est bon, mais invérifiable. On serait en «cerce vertueux». Une envolée des prêts (1280MM€ au 1er sem, +35%) noierait la masse des mauvais prêts (1010MM€, et +400M€), 10% du total. ICBC, CCB et BoC, les ténors n'auraient plus que 4 à 5% de «trou» dans leur capital. Seule l'ABC, banque des paysans reste à la traîne—avec 70MM\$ d'argent de l'Etat nécessité pour la renflouer, croit Yamaichi (HK)...

L'Etat aurait réussi à réduire la dépendance aux invests étrangers : le surplus des comptes capitaux et financiers n'atteindrait plus que 38MM\$ en juin, contre 67MM en '04 : signe d'un recul de l'invest productif ou spéculatif, réduisant la pression à la réévaluation. L'Etat cherche à relancer la consommation intérieure, et décourager l'épargne—fruit de l'absence de sécurité Sociale.

C'est dans ce contexte qu'il faut lire les actions publiques sur la monnaie. L'Office Statistique nie tout risque de déflation. Mais son propre IPC n'est pas si optimiste, étant passé de +2,8% au 1er trimestre, à 0,9% en septembre. D'autre part, un séminaire national (28/10) avertit banques et maisons contre le risque de change. De nombreuses mesures de dérégulation se préparent, telle la hausse du volume d'affaires permis aux HKgais, leur droit de payer par chèque, la fin du plafond aux cartes de crédit... Le sens de tout ceci est clair : le jour se rapproche, où la valeur du RMB sera fixée par le marché !

Le vent de la Chine

● A l'instar de tout le pays, Pékin a multiplié voitures et bus —mais comment réconcilier ce parc tumultueux avec sa modeste toile de rues et routes, héritage glorieux mais paralysé? En plus de mettre un tigre dans son moteur, elle décide de le chevaucher, en débloquant 5MM\$ d'ici 2010, pour tracer 360km d'autoroutes urbaines. Il n'en faudra pas moins pour accueillir les 3,5 à 4M de voitures qui circuleront alors, pendant et après les JO de 2008 !

● Même urgence et même volontarisme dans les ports : A Beilun (Shanghai), 2^d port minéralier du pays, les vraciers attendent 7 jours en octobre, contre 4 en septembre, et 3 à Qingdao (n°7). En 2004, le trafic aura atteint 4,8MMt, 15% de plus qu'en 2004. Rien que le minerai de fer importé fera 250Mt (+18%). Avant 2010, ce sont 4MM€ que la Chine va payer pour désengorger ses terminaux conteneurs et minéraliers. En 5 ans, elle espère contenir ce trafic à 5MMt, dont 130M de conteneurs (TEU), - le double des 62M TEU traités l'an passé.

Une des pièces essentielles pour y parvenir, est le futur port en eau profonde de Yangshan, en construction près de Shanghai. La 1^{ère} phase (1,5MME pour 2,2M TEU) est achevée et laisse place à une 2^e tranche, d'un coût octuple -12MME, pour 2,4M de TEU. L'autorité a réservé, dans ce futur 1^{er} port mondial (20MTEU en 2020), la part du lion aux étrangers, APM (Danemark) et Hutchison (de Li Kashing, HK). Cosco et China Shipping, armateurs chinois qui n'ont reçu que 10%, crient à l'insulte!

● Si les ports s'enraient, c'est aussi faute de pouvoir en sortir la marchandise par chemin de fer — dès fin juin, 35Mt de minéral attendaient sur les quais... A travers la Chine, seul un tiers du trafic est chargé sans délai. De nombreuses industries (comme celles des carrières) sont en veillesse, faute d'accès au train... Aussi le ministère annonce un plan de 200MM€ d'investissements, à commencer par 372M€ pour 300 locomotives de 6000CV, commandées à GE, livrables dès 2007. C'est le coup d'envoi d'un immense marché —6500 locomotives à remplacer pour 2020 ! D'ici là, le réseau passera de 73.000km à 100.000km, moyennant 10MME /an d'invest au minimum. Ici, l'appel au privé devient incontournable : avant 2007, des sections du réseau seront privatisées ou mises en bourse mondiale, pour dégager une partie des crédits nécessaires à cette gigantesque rénovation. Déjà Changshan Cement est propriétaire d'un tiers de la ligne Quzhou/Changshan. Modèle d'avenir !

L'océan des pubs en Chine, celles des bus, métros et aéroports porte déjà un nom: JCDecaux, n°2 mondial de la communication extérieure (derrière l'américain Clear Channel), en train de matérialiser en un temps record son choix stratégique du Céleste Empire. Dès janvier, pour 15 ans, il était devenu partenaire exclusif des aéroports de Sh'ghai. En avril, il avait acquis pour 76,6M€ la firme publicitaire chinoise côtée à HK, MediaNation. Le 26/10, il finalise pour 84M€ l'achat de près de 75% des parts de MPI, l'autre grand acteur chinois -comptant sur une OPA pour racheter les parts manquantes. Sans compter à HK, la reprise de Texon (4.800 Aribus). Désormais avec 1200 salariés et 9500 espaces d'annonces dans 17 villes, dont 33000 bus, se retrouve en Chine en position dominante, et y a réalisé en '04, 170M€ de chiffre d'affaires. Cette année, la Chine passera dans le bilan du groupe en 3^{ème} position, avec 10% de ses activités —dépassée par la France, le RU, mais pas les US ! Une des cordes à l'arc de JCDecaux est sa puissance financière, lui permettant d'acquiescer, au juste prix, la concurrence sans sourciller. Si celle-ci accepte sa tutelle, c'est aussi séduite par la perspective de montée en qualité. Pudong par exemple, l'aéroport int'l shanghaien, a accepté JCDecaux comme un atout pour l'aider à entrer dans la boîte des dix premiers aéroports mondiaux, en fréquentation (44M de passagers cette année, +20%), mais aussi en services et en image. A peine installé, JCDecaux y a amélioré les médias existant, y a créé une gamme plus sophistiquée. Pour 2006, il s'attend à une percée des rentrées de cette JV, dont il ne détient que 35%, contre 50% à l'autorité portuaire et 15% à un autre partenaire. Sous 10 ans, prédit JCh. Decaux son co-directeur, son empire des rêves d'a-chat se répartira harmonieusement entre Asie, Europe, USA, un tiers chacun—comme un trépied antique chinois. «la Chine est un enjeu important», conclut Th. Bardoux, responsable des aéroports de Shanghai, «en nous y installant, nous donnons un signe fort au marché : JCDecaux est là, et pour y rester » !

A L'INTÉRIEUR

钱Argent : Petrochina, Ch'Gas, les grandes manoeuvres
 合资企业J-V : Christie's entre par la porte de derrière
 约会 R-V:Hu Jintao en Angleterre,Allemagne, Espagne
 老百姓 Petit Peuple : La face cachée de l'empire Qing
 政治Politique : Zhang Baoqing, vice-ministre, limogé

Page 1/2

ARGENT

钱

• **China Gas**, holding à capitaux hkgais, indiens et chinois croule sous les contrats et élargit ses financements. Deux banques de développement européennes lui votent (30/10) un prêt de **50M\$** sur 9 ans: **NDF (Pays Bas)** et **Proparco (France)**. La Cie d'invest **Templeton (US)** achète pour 14M\$ de parts (5% de son capital), et NDF pour 6M. Proparco médite la même opération, pour «5 à 10 M\$». China Gas doit en 2006 investir **100M\$** en Chine, dans 58 projets de distribution de GNL, 39 gazoducs, plus 20 autres en négociation. China Gas possède déjà en Chine 3700km de gazoducs, fournit 440.000 foyers, et 500 sites industriels. Sa force : la volonté d'un Etat chinois de diversifier son approvisionnement d'énergie vers des sources autres que charbon et pétrole.

• La plus profitable société d'Asie au 1^{er} semestre, **Petrochina** rachète ses partenaires locaux. Elle offre **626M€** pour leurs parts dans 3 filiales cotées à HK et/ou Shenzhen: **Jilin Chemical, Jinchou Petrochem** et le gisement de **Liaohe Jinma**. Son fonds de caisse aurait suffi à financer l'opération (l'invest envisagé vaut 1/10^{ème} de ses profits du semestre), mais le n°1 chinois préfère puiser dans les **2,7MM\$** récoltés en septembre en bourse de HK. La 2^{de} étape du plan consiste à placer le groupe en bourse de Shanghai. Montant et échéance restent encore secrets, mais le vieil objectif, depuis 5 ans, est de **3,2MM€**. Toutefois, l'ordre du gouvernement de placer aussi en bourse une fraction des parts publiques, constitue un frein au projet. Petrochina surfe donc sur la vague, mais doit aussi investir en lourd dans l'exploration locale, pour maintenir une production qui stagne (+0,9% et 199Mbarils au 3^{ème} trim.). Rodéo tumultueux entre demande, cours et coûts de production!

JOINT-VENTURES (étranger) 合资企业

• Le 31/10 tomba dans la mailbox de la **Securities & Exchange Commission** une étrange offre de **Kin Win Laurel**, portant sur rien de moins que la reprise d'**Exxon**, avec 25% de prime promise aux actionnaires : à **450MM\$**, c'eût été le record du monde. La vérité apparut en 24h : c'était un poisson d'avril, pratique qui se répand en Chine, malgré les grondements officiels. Le siège de KWL était un appart en banlieue de Pékin loué 120€ mois et son patron, un certain Xiufeng Zhang, avait déjà prétendu en 2004 racheter Telstra, n°1 australien du téléphone— on était loin du compte!

NB : que la presse mondiale ait prêté foi, est dans l'odeur du temps, après la tentative de rachat d'**Unocal** par **Cnooc** cet été. Ainsi que l'hypothèse un instant envisagée, que ce serait l'Etat chinois qui se cacherait derrière l'« homme de paille », pour s'approprier le n°1 du pétrole mondial!

• la 1^{ère} vente aux enchères de **Christie's** en Chine sera réalisée à Pékin, le 3/11, par la salle **For-ever**, sous sa griffe, son logo et son nom chinois. Cette vente de 46 peintures contemporaines fera

de Christie's la 1^{ère} maison étrangère, entièrement présente sur ce marché jusqu'alors fermé aux étrangers. En 2005, les 10 principales maisons ont affiché **1MM\$** de recettes, décuple de 2000. En 2004, les 4000 salles faisaient **14MM€**. La durée de la licence et le montant de la commission restent secrets. Après l'entrée de la Chine à l'**OMC**, les ventes aux enchères auraient dû être libérées fin '04. La Chine normalise donc—en partie. Ses artistes eux, troquent le statut de dissidents, pour celui de valeur marchande internationale.

RENDEZ-VOUS

约会

- **Canton**, 7-10 nov : 9^e Int'l Pet Show
- **Pékin**, 7-8 nov : Conf. énergies renouvelables
- **Pékin**, 10-12 nov : Int'l Sports Facilities Expo
- **UK**, All, Esp: tournée européenne de **Hu Jintao**

PETIT PEUPLE

老百姓

• Dans le **Dongbei (Nord-Est)** en mission d'étude du patrimoine biologique de la population, l'institut britannique **Sanger** constata une présence trop élevée (jusqu'à 5%, chez les Mongols) d'un gène masculin normalement rare, signant l'existence d'une seule famille. Lisant ce sang chinois comme un livre d'histoire, les chercheurs remontèrent à l'an 1600, au patriarche fondateur de cette lignée forte d'1,5M d'héritiers -face aux 20 que compte en moyenne, aujourd'hui, chaque homme de son époque. C'était **Giocangga**, le chef mongol qui entamait alors la conquête de la Chine, achevée en 1644 par la fondation de sa dynastie **Qing**. L'étonnante fécondité de sa lignée s'explique, croit le D^r Tyler-Smith, par 268 ans de pouvoir, avec privilège de procréation et meilleure survie à ses enfants mieux nourris. Sans le connaître, les Mandchoux avaient appliqué à la lettre le précepte de **Confucius**, 不孝有三, 无后为大 *bu xiao you san, wu hou wei da* "des 3 manières d'insulter ses parents, la pire, est de n'avoir d'enfants!" Seule faiblesse de cette remarquable étude : elle n'a pas pu tester les descendants officiels des **Qing**, qui ont tous refusé de confier un échantillon de leur sang. Les Chinois en général y rechignent, par peur de rater leur passage dans l'au-delà. Mais chez les **Qing**, le blocage est plus profond: tel examen au mieux, démontrerait leur origine barbare et au pire, leur décadence. Voilà pourquoi ces empereurs déchus sont les plus opiniâtres contre la science étrangère, à protéger la Grande Muraille qu'eux-mêmes franchirent 5 siècles avant dans l'autre sens, et à défendre la pénombre de leur passé!

POLITIQUE

政治

• **Zhang Baoqing**, vice-min. de l'éducation était un des rares au gouv't à garder son franc parler. Le 29/8, il avait critiqué la "commercialisation" des études, l'explosion des frais et les entraves de 8 provinces aux prêts scolaires -politique lancée en '99. Seuls **515M€** avaient été prêtés, ne permet-

tant de soutenir que 650.000 étudiants, sur les millions risquant de devoir quitter la fac par impécuniosité. Pourtant, l'argent était dans les caisses: les prêteurs prétendaient protéger le denier public contre le défaut de paiement des jeunes: "ils peuvent parler, avait tonné Zhang, avec leurs 10^{aines} de MM€ de prêts en bois -s'ils étaient si loyaux, notre système financier ne serait pas dans cet état"! A cette témérité, il a fallu un mois pour que tombe la réponse : le vice-ministre est limogé (30/10)! Montrant les limites du pouvoir des ministères face aux provinces, et des cadres face au Parti, ce renvoi permet aussi de tester l'opinion : dans les forums de l'internet, par 100^{aines} de milliers, protestations et messages de solidarité s'amoncellent. En faveur d'un ministre, c'est rare!

• A 15 jours de la réhabilitation de **Hu Yaobang** sous prétexte d'anniv. de sa naissance (20/11), des voix s'élèvent pour réclamer davantage. Parmi elles, **Bao Tong**, ex-bras droit de **Zhao Ziyang**. En résidence surveillée depuis '89, le politicien purgé a réussi à s'exprimer sur **VOA**, exigeant le retour à la transparence et une autocritique du PCC. Plus étonnant, depuis Taiwan, **Ma Ying-Jeou**, maire de **Taipei** et chef du **Kuo Min Tang** a posé en condition d'un retour de l'île à la Chine, la réévaluation des événements de la place Tian An Men. C'est une 1^{ère} : tandis que le **DPP** au pouvoir milite pour la séparation, le **KMT** admet le principe d'une réunification, mais pose cette exigence de l'admission d'une faute. C'est à la fois beaucoup donner, et exiger —plus que le PCC n'est en état d'accepter. Mais cela tombe bien, alors que statistiquement seuls 10% des 23M de Taiwanais sont prêts aujourd'hui au rattachement!

NB : Preuve d'une habileté pragmatique chez ce **Ma Ying-Jeou**, décidément un homme clé pour l'avenir des relations entre les deux rivages!

• Promis au Prsd **H. Chavez** lors de son passage à Pékin en déc. 2004, le contrat du satellite vénézuélien **Venesat-I**, alias **Simon Bolivar** est signé (3/11), moyennant environ **200M\$**. Produit de **Great Wall (monopole militaire spatial)**, il sera lancé depuis la base de **Xichang** en 2008. Dérivé de la plateforme **DFH-4**, le satellite chinois de nouvelle génération, ses 24 canaux auront **fonctions multiples** : internet, telecom, TV et météo, pour désenclaver un territoire grand comme deux fois la France. La ministre des sciences **Y. Cordova** a admis qu'une simple location de canaux sur les satellites existants aurait fait l'affaire, et coûté moins cher. Mais avec sa manne du pétrole, **Caracas** peut se permettre d'investir dans la souveraineté spatiale : 90 ingénieurs latins, dont 30 en Chine, se vont transférer la technologie. **Hugo Chavez** voit déjà le Venezuela «produire et lancer» des satellites depuis son sol... Par ce contrat, en tout cas, Pékin transforme l'essai de son entrée sur le marché. Son tout premier satellite commercial avait été vendu au **Nigéria** en juillet 2005. ■

Abréviations : M: million, MM: milliard, ABC: Agricultural Bank of China; BoC : Bank of China; CCB : China Construction Bank; DPP: Parti Démocratique du Progrès; FAW: First Auto Works; GE: General Electric; GM: General Motors; ICBC: Industrial & Commercial Bank of China; IPC: Indice des prix à la conso; KMT: Kuo Min Tang; PCC: Parti Communiste Chinois; SAIC: State Admin' of Industry and Commerce; TEU: Ton Equivalent Unit; VOA: Voice of America; VW: Volkswagen.

Le vent de la Chine, un produit de **China Trade Winds (HK) Ltd**; collaborateur principal : **Eric MEYER**, avec **Aurélien JORGOWSKI**

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