

Revue financière Grande Chine

N° 325 - 24 avril 2007

MINEFI - Direction générale du Trésor et de la politique économique

Les chinois les plus riches

Missions Économiques

Pékin : Jean-Patrick Yanitch, Alexander Riveros

Taiwan : François Blanc, Vincent Donnen

Hong-Kong : Maud Savary-Mornet, Ariane Desaedeleer

Le chiffre de la semaine

11,1%, c'est la croissance de PIB de la Chine au premier trimestre 2007, selon le NBS. Ce chiffre est bien au-dessus de l'objectif officiel de 9,5% de croissance.

► **Goldman Sachs** a annoncé avoir réajusté ses prévisions de croissance de l'économie chinoise en 2007 de +9,8 à +10,8%, suite aux résultats trimestriels.

► Un papier « bleu » de la **CASS** prévoit une croissance chinoise à hauteur de +10,9% pour l'ensemble de l'année 2007.

► **Pression inflationniste**. L'indice des prix à la consommation enregistre une hausse trimestrielle de +2,7% en g.a., avec une accélération au mois de mars de +3,3%.

► **L'investissement** est en hausse de +23,7% en g.a. sur les trois premiers mois de l'année, respectivement de +20%, +27%, +24% pour les secteurs agricole, industriel et des services. L'investissement immobilier ne décroît pas, à 355 Mds CNY, +27% en g.a.

► Les **IDE en Chine** au premier trimestre ont augmenté de +12% en g.a., à 15,9 Mds USD.

► Les **réserves de change** de Chine ont atteint 1 202 Mds USD fin mars, selon la PBoC. Cela représente une progression de +37,36% en g.a.

► Le CNY a atteint cette semaine un nouveau **record d'appréciation à 7,7190 CNY pour un USD**, 25^e de l'année. Cela représente une appréciation de +1,14%.

L'expansion économique de Chine continentale, tant comme lieu de production que d'investissement et de consommation, est le moteur principal des grandes fortunes chinoises. La valeur cumulée estimée des 10 principales fortunes Grande Chine est comparable à celle des 10 principales fortunes françaises (respectivement 90 Mds USD contre 99,5 Mds USD). On compte un chinois parmi les 10 plus importantes fortunes mondiales, le hongkongais Li Ka-Shing, au 9^e rang.

Toutefois, la plupart des riches chinois résident encore hors de Chine continentale, à Hong Kong et Taiwan. Les quatre plus grandes fortunes de Chine continentale (c'est-à-dire des personnes nées et élevées en RPC) ont même déménagé vers Hong Kong. Ainsi, le plus riche chinois résidant en RPC, le cantonnais ZHU Mengyi, n'apparaît, officiellement, qu'au 28^e rang du classement Grande Chine, avec une fortune estimée à 1,9 Mds USD. La progression de la fortune des chinois continentaux est néanmoins spectaculaire, le nombre de milliardaires en RPC ayant été multiplié par 5 en 2 ans seulement, stimulée notamment par les résultats des introductions en bourse. La province du Guangdong concentre une grande part de ces grandes fortunes continentales.

Hong Kong, toujours le berceau des grandes fortunes chinoises

Les hongkongais occupent les 4 premières places du classement consolidé grande Chine et comptent pour la moitié des grandes fortunes chinoises recensées ici. Au delà des records, plusieurs enseignements ressortent de ce classement.

Une évaluation difficile. Le classement se fonde sur les données publiques, dont il faut relativiser la portée en raison des caractéristiques du capitalisme hongkongais. Echappent à la valorisation, partiellement ou totalement, les sociétés non listées, qui n'ont pas à Hong Kong d'obligation de déposer des comptes, les entreprises caractérisées par des participations croisées permettant d'assurer un fort taux d'autocontrôle, les trusts familiaux, de même que les activités situées dans des structures juridiques logées dans des paradis fiscaux. Plusieurs groupes familiaux très présents à Hong Kong apparaissent ainsi étrangement absents du classement (*Jardine* ou le groupe de Robert Kuok).

Des conglomerats. Les grandes fortunes hongkongaises paraissent plus que jamais fondées sur le modèle de conglomerats diversifiés, ce qui permet ainsi de répartir les risques. Le groupe dirigé par Li Ka Shing est ainsi présent dans les activités portuaires, les médias, la biotechnologie, la distribution, l'électricité, l'immobilier. Le groupe dirigé par les frères Kwok, 3^{ème} fortune de Hong Kong (*Sun Hung Kai Properties*) est présent dans l'immobilier, les télécommunications, le transport, et la logistique. La fortune de Michel Kadoorie est fondée sur une large gamme d'investissements, des hôtels de luxe à l'énergie. *New World Development*, le groupe de promotion immobilière dirigé par Cheng Yu-Tung (7^{ème} place), est aussi actif dans les infrastructures et les télécommunications.

Des groupes familiaux. Le modèle gagnant hongkongais est avant tout celui d'un capitalisme entrepreneurial, dans lequel la dimension familiale joue un rôle prédominant. Li Ka Shing a ainsi installé aux commandes de son groupe ses deux fils Victor (DG de Hutchinson Whampoa et Président de Cheung Kong Infrastructures) et Richard (président de PCCW, la filiale telecom du groupe), qui se retrouve ainsi à la 39^{ème} place à titre personnel. Les frères Kwok, 3^{ème} place, codirigent *Sun Hung Kai*. Revers du modèle, cette dimension familiale alimente aussi les scandales financiers du capitalisme hongkongais (procès de Winnie Ho à son frère, le magnat des jeux macanais Stanley, en 2006, pour obtenir le paiement de dividendes non versés, bataille juridique autour de la succession du mari de Nina Wang, femme la plus riche

Les 50 premières fortunes chinoises

Rang (*)	Nom	Montant estimé Mds USD	Activité principale	
1	Li Ka-shing	22	Conglomérat	HK
2	Lee Shau Kee	16,5	Immobilier	HK
3	Raymond Thomas & Walter Kwok	14	Immobilier	HK
4	Michael Kadoorie	9	Energie/Hotel	HK
5	Tsai Hong-Tu	7,1	Finance	TW
6	Stanley Ho	7	Casino	HK
7	Cheng Yu Tung	6,5	Telecom	HK
8	Terry Gou	5,5	Manufacture	TW
9	Y.C. Wang	4,9	Pétrochimie	TW
10	Victor & William Fung	4,3	Distribution	HK
11	Nina Wang	4,2	Immobilier	HK
12	Michael Ying	3	Investissement	HK
13	Tsai Wan-tsai	2,9	Banque-Telecom	TW
14	Peter Woo	2,7	Transport	HK
15	Chee Chen Tung	2,65	Transport	HK
16	Chen Din Hwa	2,6	Textile/Immo	HK
17	Lui Che Woo	2,5	Casino	HK
18 (1)	Huang Guangyu	2,3	Electronique	RPC
19	Jeffrey Koo Sr.	2,28	Finance	TW
20	Tung-Chin Wu	2,27	Finance	TW
21	Li Sze Lim	2,2	Immobilier	HK
22	Barry Lam	2,12	Electronique	TW
23	Vincent Lo	2,1	Immobilier	HK
24 (2)	Xu Rongmao	2,1	Immobilier	RPC
25 (3)	Larry Rong Zhijian	2	Infrastructure	RPC
26	Joseph Lau	1,95	Immobilier	HK
27	Wei Ing-Chou	1,9	Alimentaire	TW
28 (4)	Zhu Mengyi	1,9	Immobilier	RPC
29	Cher Wang & Wenchi Chen	1,85	Electronique	TW
30	Allen Horng	1,74	Electronique	TW
31	Patrick Lee	1,73	Manufacture	HK
32	Patrick Wang	1,6	Energie	HK
33	Ronnie & Gerald Chan	1,5	Immobilier	HK
34 (5)	Yan Cheung	1,5	Manufacture	RPC
35	Tsai Chi Jui	1,45	Manufacture	TW
36(6)	Zhang Li	1,45	Immobilier	RPC
37	Shi	1,43	Energie/Manu	RPC

d'Asie, maintenant décédée, et son beau-père).

L'immobilier, toujours. Le retournement spectaculaire du secteur immobilier à Hong Kong depuis 2004 ainsi que leur stratégie de diversification en Chine ont bénéficié aux grands promoteurs, qui se retrouvent en tête du classement (Lee Shau Kee, 2^{ème} place, fondateur de *Henderson Land*, les frères Kwok, 3^{ème} place, à la tête de *Sun Hung Kai Properties* et Cheung Yu Tung, 7^{ème} place, à la tête de *New World Development*). A titre d'exemple, *Sun Hung Kai Properties* a réalisé en 2006 plus de la moitié de ses nouveaux projets immobiliers en Chine continentale, contre moins de 5% il y a 5 ans. Tous ces groupes affichent désormais des stratégies d'expansion offensive en Chine, essentiellement dans l'immobilier résidentiel et de bureaux, ainsi que dans les centres commerciaux. Cette stratégie a déjà permis à un nouveau venu, Li Sze Lim, de se hisser à la 21^{ème} place du classement grâce à son entreprise, *Guanzhou R&F Properties*, spécialisée dans l'immobilier résidentiel haut de gamme en Chine du Sud.

Macau. Reflet de l'extraordinaire croissance économique du nouveau Las Vegas de l'Asie, la composante macanaise est de plus en plus présente dans les fortunes asiatiques. A côté de Stanley Ho, le tycoon disposant d'une présence historique dans le secteur des jeux de Macao et de sa desserte aérienne et maritime, figure Lui Che Woo, 17^{ème} fortune chinoise, dont l'activité de promoteur immobilier s'est réorientée vers les casinos et la construction d'hôtels de luxe à partir de 2004 (*Galaxy*).

Taiwan, domination des fortunes familiales de l'industrie et de la finance

Sur les 16 personnalités taiwanaises citées par le classement Forbes Grande Chine 2007, 11 sont des industriels (6 dans le secteur des nouvelles technologies et 5 des industries traditionnelles), contre 5 pour les services (3 dans la finance et 2 dans les transports). Le premier Taïwanais, qui apparaît en 5^{ème} position (avec 7,1 Mds USD), est Tsai Hong-tu, dont la famille est à la tête du conglomérat financier *Cathay FHC*. Tsai Wan-tsai, fondateur du groupe bancaire *Fubon* figure en 13^{ème} position, alors que Wu Tung-chin, à la tête de *Shin Kong Financial Holding* apparaît au 20^{ème} rang. Le premier industriel, qui occupe le 9^{ème} rang est Y.C. Wang, dont la famille dirige le conglomérat *Formosa Plastics*. Parmi les représentants d'industries traditionnelles figurent également Tsai Chi Jui, dont le groupe *Pou Chen* domine le marché de la fabrication de chaussures de sports pour les grands équipementiers mondiaux.

Une représentation incomplète de la puissante filière électronique. Terry Gou, fondateur de *Hon Hai Precision*, dont la filiale *Foxconn* est le premier fabricant mondial de produits électroniques en OEM - ODM, occupe le premier rang pour ce secteur et le 8^{ème} rang d'ensemble. Figurent également en bonne position : Barry Lam, à la tête de *Quanta Computer*, premier fabricant mondial de PC portables en OEM - ODM ; Cher Wang et son époux, qui contrôlent les sociétés *Hi Tech Computer* (téléphones mobiles et PDA) et *Via Technologies* (semi-conducteurs) ; Jason Chang dont la société *Advanced Semiconductor Engineering* est spécialisée dans la fabrication de puces électroniques. En revanche, l'absence des dirigeants de sociétés qui jouent un rôle important dans l'électronique mondiale, est plus étonnante : ni Morris Chang, Président de *TSMC*, premier fondeur mondial de semi-conducteurs, ni Rock Hsu, Président de *Kinpo Electronics*, second fabricant mondial de PC portables, ni les dirigeants d'*UMC*, d'*Acer*, d'*AUO*, d'*Asustek* de *BenQ* ou de *Powerchip* n'y figurent. La rupture du lien entre les détenteurs du capital et les équipes de management, la présence d'investisseurs institutionnels dans le capital et la dilution de la position des fondateurs, ainsi que la restructuration de ces groupes, notamment par *spin off* peuvent expliquer cette absence.

L'expansion en Chine et en Asie constitue un facteur commun de réussite. A l'exception notable des banques, qui se trouvent interdites d'activités sur le continent, le succès de la quasi-totalité des groupes taiwanais dont les dirigeants sont cités, passe par la délocalisation des activités de production, principalement en Chine. Les cas des industries de la chaussure (*Pou Chen*) ou du textile (*Far Eastern, Ruentex*) constituaient des précédents historiques, qui ont été suivis par le meuble (*Samson Holdings*) et l'agroalimentaire (*Ting Hsin, Unipresident, Want Want*). Dans le cas de l'électronique, la délocalisation est plus récente, mais remarquable par son ampleur : la quasi-totalité des produits finaux de sociétés comme *Quanta, Acer* ou *Asustek* sont aujourd'hui assemblés en Chine. De même, les principales sociétés situées en amont de la filière, tels *UMC, AUO, Chi Mei*, possèdent des unités de production sur le Continent, même si elles conservent dans l'île les fabriques de dernière génération. Enfin, une grande part des perspectives de croissance de groupes traditionnels, comme *Formosa*, repose sur l'ouverture des marchés et l'installation d'usines en Chine. Les secteurs du transport, de la distribution ou de l'automobile misent tous également sur les gains de compétitivité tirés de la production en Chine et sur l'ouverture d'un vaste marché de consommateurs.

(7)	Zhengrong			
38	Douglas Hsu	1,4	Conglomérat	TW
39	Richard Li	1,35	Telecom	HK
40	Michael Wu	1,3	Finance	HK
41 (8)	Liu Yongxing	1,16	Manufacture	RPC
42 (9)	Guo Guangchang	1,15	Manufacture	RPC
43 (10)	Lu Guanjie	1,14	Manufacture	RPC
44	Or Wai Sheun	1,25	Immobilier	HK
45	Peter Lee	1,2	Immobilier	HK
46 (11)	Liu Yonghao	1,12	Alimentaire	RPC
47	Jason Chang	1,15	Electronique	TW
48	Tsai Eng Meng	1,12	Alimentaire	TW
49	Francis Choi	1,1	Manufacture	HK
50 (12)	William Ding Lei	1,1	Media	RPC

(*) Classement consolidé à partir des classements Forbes Grande Chine et Chine continentale. Les fortunes de Chine continentale sont en grisé et leur rang en RPC signalé entre parenthèses.

Deux classements concurrents en Chine continentale : Forbes et Hurun.

Outre le célèbre classement Forbes, le classement Hurun est établi uniquement pour la Chine par le britannique Rupert Hoogewerf (Hurun 胡润 en chinois), qui participait au classement Forbes à la fin des années 80. Ces deux classements servent aujourd'hui de référence à l'évaluation des principales fortunes de Chine continentale.

Définition de « fortune de Chine continentale » : les détenteurs sont tous nés et ont été élevés en Chine continentale, même si certains, les plus riches, ont décidé de s'installer à Hong Kong. Peu importe leur nationalité actuelle, à l'instar de Shi Zhengrong, maintenant australien et 7è du classement Forbes. Pour bon nombre d'entre eux, l'essentiel de leur base de production et de leur marché se situe en Chine.

► **L'excédent commercial** de la Chine au mois de mars, 6,87 Mds USD, est en baisse de -71% par rapport au mois de février (23,8 Mds USD), et de -38% en g.a. Les exportations ont progressé de +6,9% sur le mois (plus faible progression depuis 5 ans), à 83 Mds USD, tandis que les importations enregistrent une hausse de +14,5%, à 76 Mds USD.

► **La dette externe** de la Chine s'élève à 323 Mds USD en 2006, +14,9% sur l'année, selon la SAFE.

► **M1 et M2** sont en hausse de +19,8% et +17,3% au mois de mars, à 12 790 Mds CNY et 36 410 Mds CNY.

Taiwan

► Hausse de **l'inflation** de 0,8% en mars, plus modérée que prévue.

Le classement des fortunes chinoises confirme la réussite des hommes d'affaires taiwanais au cours des dernières décennies. Ceux-ci évoluent pourtant dans un environnement délicat, du fait des contraintes réglementaires particulières pesant sur leurs investissements en Chine continentale. Ils doivent adopter des montages juridiques et financiers complexes, rendant aussi difficile l'évaluation des fortunes réelles. Pour plusieurs d'entre eux, seule l'origine de leurs dirigeants les rattache encore à Taiwan. L'essentiel de leur base de production et de leur marché est en Chine. Leur structure juridique et leur accès au marché financier passent par Hong Kong ou Singapour, tandis que les capitaux sont hébergés dans des places *off-shore* (Iles Vierges et Caïman), pour contourner les restrictions aux investissements vers la Chine populaire maintenues par les autorités de Taiwan.

RPC, nouvelles fortunes de la manufacture et de l'immobilier

Les fortunes de Chine populaire sont certes plus récentes, mais en croissance forte. Le cumul des 10 premières fortunes de Chine continentale, d'après les estimations Forbes, représente 16 Mds USD. D'après le classement concurrent Hurun, elles totaliseraient 19,5 Mds USD. Les montants individuels demeurent encore limités comparés aux standards internationaux (par exemple, le top 10 mondial commence à 20 Mds USD, soit 10 fois la fortune du plus riche chinois installé en RPC). Mais, ces fortunes ont, en moyenne, plus que doublé par rapport à 2005. On dénombrait en 2006 une quinzaine de milliardaires en USD, contre seulement 3 en 2004.

L'immobilier, le plus souvent. Dans le classement Forbes des 30 premières fortunes locales, on compte 10 fortunes issues principalement de l'industrie manufacturière, 9 de l'immobilier, 3 de la finance, 3 de l'alimentaire, 2 des médias et des NTIC, 1 de la distribution, 1 des matières premières (secteur largement étatique) et seulement 1 dans l'électronique (Huang Guangyu, le propriétaire du distributeur de produits électroniques *Gome*, certes en tête des classements). Le classement Hurun, à la méthodologie différente, met davantage l'accent sur les fortunes issues de l'immobilier (12 sur les 30 premières, contre 8 pour l'industrie manufacturière). Toutefois, toutes ces grandes fortunes ont une activité immobilière, quelque soit le domaine d'activité initial.

Sur la côte et avant tout dans le Guangdong. Forbes comme Hurun dénombrent 5 fortunes continentales établis à Hong Kong (celles du haut du classement), 4 à Canton, 4 à Hangzhou, 3 à Shanghai, 3 à Pékin, 2 à Shenzhen, le reste s'établissant dans les différentes provinces côtières du pays. La province du Guangdong réunit à elle seule 66 fortunes sur 400 classées par Forbes, et 75 fortunes sur 500 classées par Hurun. L'âge moyen de ces riches chinois continentaux serait de 47 ans selon Forbes.

Des évaluations difficiles. Les contours exacts des fortunes continentales sont difficiles à déterminer. Pour des raisons idéologiques évidentes, afficher trop ostensiblement sa fortune demeure encore tabou. Figure emblématique, le plus riche chinois selon Forbes, Huang Guangyu (Wong Kwong Yu en cantonais), originaire de Pékin et fondateur de *Gome*, aurait fait l'objet de poursuites pour des prêts illégaux, peu de temps après la publication du classement. Sa fortune est estimée à 2,3 Mds USD selon Forbes, 2,5 Mds USD selon Hurun. Elle aurait doublé par rapport à 2005, grâce à la cession opportune d'une partie de ses parts dans *Gome* sur le marché de Hong-Kong. Selon le classement Hurun, la première place de Chine continentale serait occupée par une femme de 49 ans, Zhang Yin (Yan Cheung en cantonais), Présidente de l'entreprise d'emballage *Nine Dragons Paper Holdings*. Sa fortune est estimée par Hurun à 3,4 Mds USD (contre une estimation de 1,5 Mds USD pour Forbes). Elle aurait été récemment détrônée par une jeune héritière de 25 ans, fille du fondateur d'une société d'immobilier cotée à Hong Kong le 20 avril dernier (valorisant sa fortune à près de 9 Mds USD...). D'une manière générale, ces fortunes sont considérées comme les symboles de l'émergence du secteur privé chinois, longtemps demeuré dans l'ombre des grands groupes publics. L'accès aux marchés de capitaux leur a permis d'améliorer la compétitivité et la rentabilité de leurs groupes, en même temps que de réaliser leur fortune via les introductions boursières. La place de Hong-Kong a ainsi été le tremplin de ces fortunes continentales soudaines (7 des 10 premiers du classement Hurun sont cotés à Hong-Kong).

► La **PBoC** a annoncé les derniers chiffres du **crédit** au premier trimestre, à 23 960 Mds CNY (3 100 Mds USD), en hausse de +16% en g.a., 1,5 points de plus qu'au premier trimestre 2006.

► Le **MoF** a annoncé sa volonté d'émettre 30 Mds CNY (3,7 Mds USD) cette semaine. Le rendement de ces titres à 5 ans est de 3,18%. En 2006, la Chine a émis 652,7 Mds CNY en bons du trésor, et depuis le début de l'année, 116,6 Mds CNY.

► Annonce d'un **plan gouvernemental** de 456 millions USD de soutien à 18 secteurs industriels, dont la métallurgie, la pétrochimie, le textile, les machines-outils, etc..., affichant la volonté du Gouvernement de maintenir dans l'île ces secteurs traditionnels, désormais fortement délocalisés en Chine.

► Hausse des **exportations** de 10,4% en mars, du fait notamment de la demande chinoise, après un recul de 3,6% en février ; hausse des **importations** de 8,5%.

► Le **salairé moyen d'entrée dans la vie active** a progressé en 2006 : la rémunération pour les étudiants de niveau *Master* s'est établie à de 31 567 TWD (704 €) (+4,5%) ; celle de niveau *Bachelor* a progressé moins vite, à 26 700 TWD (595 €) (+2,5%).

► Selon une étude Fitch, la Chine détiendrait 350 Mds USD de titres **du Trésor américains** et 230 Mds USD en titres d'autres agences publiques américaines.

► Les **revenus fiscaux chinois** au premier trimestre 2007 s'élevèrent à 1 130 Mds CNY (147 Mds USD), +25,5% en g.a.

► Les Etats-Unis ont déposé **deux plaintes à l'OMC** contre la Chine, le 9 avril (copyright et accès au marché pour les biens culturels).

► Selon le le **MOR** chinois (Ministry of Railways), les fonds d'investissement étrangers auraient injecté 3 Mds CNY dans des projets d'infrastructure ferroviaire en 2006, 2% de l'investissement du secteur.

HK

► Les **réserves de change** de Hong Kong atteignent 135,4 Mds USD à fin mars 2007, contre 136,2 Mds à fin février 2007.

Banques et assurances

RPC

► L'assureur vie **AEGON-CNOOC** a ouvert une succursale dans la province du Zhejiang. Il a annoncé avoir collecté 459 Ms de primes en 2006, +80% sur l'année. L'assureur a également lancé avec MSN.com un programme de « e-université ».

► La JV en assurance vie, **Skandia-BSAM**, a ouvert une succursale à Nankin après une injection de 80 Ms CNY de la partie suédoise, la capitalisant à 320 Ms CNY.

► **Minsheng Life** a reçu l'autorisation des actionnaires pour procéder à une augmentation de capital de 873 Ms CNY, à 3 Mds CNY.

► **Stephen Roach**, l'économiste en chef de **Morgan Stanley** a été nommé Président de la banque en Asie. Il devrait prendre ses fonctions en juin à Hong Kong.

► 1,1 Md de **cartes bancaires** sont en circulation en Chine ; 1,08 sont des cartes de retrait, 50 Ms seulement sont des cartes de crédit, selon les statistiques de la PBoC. 1 890 Mds CNY ont été payés via des cartes bancaires en 2006.

► Le japonais **JCB International**, cinquième fournisseur mondial de cartes de crédit est en discussion avec plusieurs banques commerciales et urbaines afin de développer en commun des services de cartes de crédit en Chine.

► La banque **DBS** préparerait sa filialisation en Chine, afin de développer ses activités de gestion de fortune.

► **Merchants Bank** a annoncé des profits nets en hausse de +87,7% en 2006, à 7 Mds CNY.

► La **Banque nationale du Pakistan**, première banque du pays, est à la recherche d'un partenaire chinois ou étranger pour étendre ses activités à la Chine.

► Les compagnies d'**assurance** ont collecté 196 Mds CNY de nouvelles primes au premier trimestre 2007, en hausse de +22,7% en g.a. L'assurance vie compte pour 131 Mds CNY (+19%), l'assurance habitation pour 51 Mds (+39%), l'assurance santé pour 9 Mds (+1,4%) et l'assurance dommage pour 4,5 Mds (+13%).

► Les **profits de China Life** en 2006 s'élevèrent à 20 Mds CNY, +114% sur l'année. Depuis son introduction en bourse de janvier dernier, ses profits trimestriels s'élevèrent à 8,9 Mds CNY. Le Hong Kong Economic Journal a rapporté que Citigroup aurait l'intention de rentrer dans le capital de China Life à hauteur de 19,9%.

► Les profits de **Ping An**, second assureur du pays, ont doublé en 2006, de 4,2 Mds CNY en 2005 à 7,8 Mds CNY l'année dernière. Ce résultat s'explique essentiellement grâce à ses activités d'investissement. Le groupe Ping An a également nommé Richard David Jackson comme nouveau Président de la Banque commerciale de Shenzhen, qu'elle détient à 100%.

► Le réassureur **Lloyd's** a ouvert une succursale à Shanghai.

► **Bank of China** entend investir 10 Mds CNY, afin d'améliorer ses services et son contrôle interne. La banque prévoit également d'orienter le développement de ses activités en direction des PME.

► Les **10 banques chinoises cotées** ont publié dans leur rapport annuel des profits combinés de 22 Mds USD, en hausse moyenne de +34% en 2006. Outre les grandes banques d'Etat, les 6 banques cotées de taille moyenne ne représentent que 10% de l'ensemble, mais leurs profits ont augmenté de +58% en moyenne.

► **ICBC** enregistre des profits en hausse de 31,2% en 2006, à 49,3 Mds CNY, contre 38 en 2005.

► **China Construction Bank**, en revanche, affiche des profits en baisse de -1,7% en 2006, à 46,3 Mds CNY.

► Ji Xiaohui, vice-Secrétaire général du gouvernement local de Shanghai devrait prendre le poste de directeur financier de **Shanghai Pudong Development Bank**, sa femme étant vice-Présidente de la banque.

► **Tang Shuangning**, vice-Président de la **CBRC**, a annoncé lors d'une conférence de presse que les autorités s'attendaient à une résurgence de créances douteuses, en raison de l'excès actuel de liquidités, alimentant les rumeurs sur une nouvelle hausse des taux d'intérêt.

► La banque politique **China Development Bank** s'est engagée à accorder un prêt de 20 Mds CNY au gouvernement local du Hunan, afin de financer des projets environnementaux et d'infrastructures.

► **Standard Chartered et Sinosure** ont signé un mémorandum, afin de développer des services financiers destinés aux exportateurs chinois.

▶ La **banque urbaine de Tianjin**, détenue à hauteur de 20% par la banque ANZ (Australia & New Zealand), a annoncé des profits en hausse de +19%, à 517 Ms CNY.

▶ La **banque commerciale de Chongqing** réorienterait son projet d'introduction en bourse de Hong Kong vers une place continentale, selon le Président de la banque.

▶ **Bank of East Asia** a ouvert une nouvelle agence à Shenyang, conformément à sa stratégie de développement des services aux particuliers (désormais en CNY depuis ce lundi, comme Citibank, HSBC et Standard Chartered). Le dépôt minimum pour ouverture de compte chez BEA est de 5 000 CNY, pour Citibank et Stanchart 80 000 CNY et pour HSCB 100 000 CNY.

Taiwan

▶ **Citigroup** a procédé au rachat de la **Bank of Overseas chinese** pour 427,3 Millions USD. Ce rachat lui permet de passer de 11 à 66 agences et de devenir la 13^{ème} banque de l'île, première étrangère.

Marché des capitaux

RPC

▶ Au premier trimestre, on dénombre **27 introductions boursières sur les places continentales**, levant 12 Mds USD. 14 sociétés chinoises se sont cotés à l'étranger, 8 à Hong Kong, 3 à Singapour et 3 aux Etats-Unis. Depuis le début de l'année, les fonds levés sur le marché de Shanghai dépassent ceux levés à Hong Kong.

La **CBRC** et la **SAFE** ont publié un guide destiné aux sociétés d'investissement pour leurs opérations à l'étranger.

La **CSRC** a publié une réglementation permettant aux **QDII** d'investir la moitié de leur quota dans des opérations de *private equity*.

Taiwan

L'indice de la **bourse de Taipei** (TAIEX) a dépassé les 8 000 points le 4 avril et devrait rester à ce niveau, le plus haut depuis août 2000, ayant ainsi effacé le mini-krach de mars.

Le **fonds de pension américain Carlyle** a mis fin à sa tentative de rachat de la société **Advanced Semiconductor Engineering (ASE)**, initiée en novembre 2006, en raison du prix excessif demandé par la société. Le cours de l'action est aujourd'hui de 41 TWD, contre 39,5 TWD proposé par Carlyle.

HK

Introductions en cours à la Bourse de Hong Kong d'entreprises chinoises: **China Moly** (entreprise minière) et **Country Garden** (promotion immobilière) qui espèrent lever, respectivement, jusqu'à 0,9 Mds et 1,7 Mds de USD.

La holding hongkongaise **Nine Dragons** prévoit de vendre 2 Mds HKD de titres à la bourse de Hong Kong, l'équivalent de 3% de son capital. UBS a été nommé banque mandataire de l'opération.

L'introduction en Bourse de **Citic Bank à Hong Kong** est prévue le 27 avril. C'est la deuxième banque chinoise, après ICBC en 2006, à réaliser un double listing à Shanghai (6% du capital) et à Hong Kong (12,76% du capital).

▶ Les **bourses continentales** ont ponctuellement perdu -4,5% pour Shanghai et -5,2% pour Shenzhen le 19 avril, au moment de l'annonce des chiffres très favorables de croissance du PIB au 1^{er} trimestre. L'annonce était accompagnée d'avertissements d'officiels chinois sur l'abondance de liquidités, et a alimenté les craintes d'une nouvelle hausse des taux d'intérêt et de mesures restrictives. Elles ont terminé néanmoins la semaine sur un rebond de +3,9% et +4,6% à Shanghai et Shenzhen. La hausse s'est poursuivie au début de cette semaine à 3 711 points pour l'indice composite de Shanghai, soit +3,53%. On dénombrait lundi sur les marchés A, 1 224 titres en hausse sur 1 322, et 111 titres avaient atteint la limite de variation journalière maximale de +10%. La capitalisation boursière de Chine continentale est désormais évaluée à 15 060 Mds CNY (1 960 Mds USD), supérieure à celle de Hong Kong (14 000 Mds HKD).

▶ La **CBRC** a annoncé que les opérateurs bancaires chinois pourront très prochainement investir plus largement à l'étranger. Les nouvelles possibilités d'investissement offshore permettraient d'acheter des produits plus rémunérateurs et risqués (cotés et non cotés), via une extension des quotas QDII, aujourd'hui de 18,5 Mds USD.

▶ Les **fonds de placement** chinois ont levé plus 100 Mds CNY lors des 40 derniers jours, 10 fois plus que pour la même période en 2006, selon Wind Data Statistics.

▶ Selon le Financial Times, existerait une **règle non écrite de la CSRC**, fixant un seuil minimal de 1 Md USD pour les cotations d'entreprises chinoises à l'étranger. Le régulateur boursier n'a pas fait de commentaire sur cet article.

▶ Le **fonds de capital risque Kleener Perkins Caufield & Byers**, connu pour ses investissements dans Google et Amazon, a ouvert un fonds d'investissement en Chine, d'un montant non communiqué. Le fonds investira dans le secteur des nouvelles technologies.

▶ Le fonds italien de *private equity*, **Eurizon**, a annoncé avoir acheté 49% du fonds Penghua pour 71 Ms USD (55 Ms EUR). L'opération est en attente d'approbation par le régulateur boursier chinois.

▶ **China's Fortune Securities** a annoncé avoir acheté à Valin Iron & Steel Group, 67% des parts de China Euro Securities, la joint venture de la banque d'investissement CLSA.

▶ **Sinopec** prévoit d'émettre 11,7 Mds HKD (1,5 Mds USD) d'obligations convertibles à la bourse de Hong Kong, afin de rembourser une partie de la dette de la compagnie estimée à 121 Mds HKD (15,7 Mds USD).

▶ **Bank of Communications** prévoit de lever à nouveau entre 3,3 et 3,5 Mds USD à la bourse de Shanghai cette semaine, dans une fourchette de 7 à 7,9 CNY par action. HSBC, qui détient 19,9% de la banque, et qui devrait ainsi être dilué à 18,6%, a fait une demande auprès du régulateur afin de rester au même niveau de participation.

▶ La **nouvelle réglementation sur les produits à terme**, interdits depuis 1995, est entrée en vigueur le 15 avril. Les produits couverts sont les biens alimentaires, les matières premières, les produits énergétiques et certains produits industriels. Pour pouvoir échanger sur cette nouvelle bourse, les sociétés de *futures* devront avoir un capital minimum de 50 à 100 Ms CNY. Le lancement d'un indice *futures* est prévu pour la première moitié de l'année, selon Fan Fuchun, vice-Président de la CSRC.

▶ **50 fonds communs de placement** sont en attentes d'approbation par la CSRC. Des sources non citées de l'agence Chine nouvelle font état de blocages, en raison de la liquidité excessive des marchés boursiers.

Copyright

Tous droits de reproduction réservés, sauf autorisation expresse de la Mission Economique.

Contact : alexander.riveros@missioneco.org (Pékin)

Clause de non-responsabilité

La ME s'efforce de diffuser des informations exactes et à jour, et corrigera, dans la mesure du possible, les erreurs qui lui seront signalées. Toutefois, elle ne peut en aucun cas être tenue responsable de l'utilisation et de l'interprétation de l'information contenue dans cette publication qui ne vise pas à délivrer des conseils personnalisés qui supposent l'étude et l'analyse de cas particuliers.



Éditeur : Mission Économique de Pékin

Adresse : Pacific Century Place, Unit 1015, Tower A, 2A Gong Ti Bei Lu, Chaoyang Qu, Beijing 100027

Rédigée et revue par : Jean-Patrick Yanitch, Alexander Riveros, François Blanc, Vincent Donnen, Maud Savary-Mornet, Ariane Desaeleer
Date de parution : 30 mars 2007

ISSN : Portail Marchés Extérieurs – 1638 - 1610

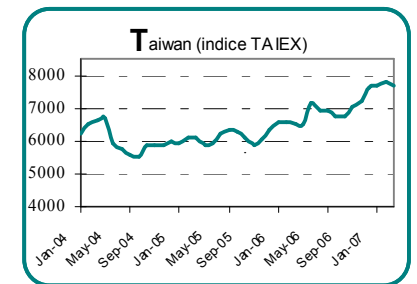
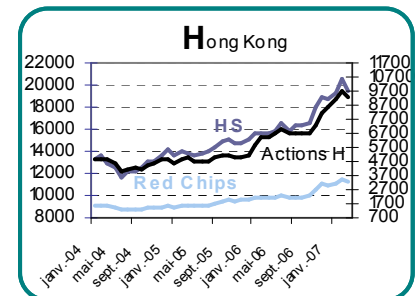
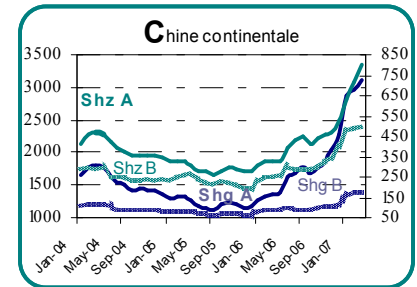
Abonnement : <http://www.diffusion.dree.org/>

Ou par email : anne-marie.chantegreil@missioneco.org

(merci d'indiquer votre nom, prénom, activité/entreprise, fonction)

Indicateurs de marché

Places capitalisation	Indices Boursiers au 20 avril 2007	Evolution depuis le 1 ^{er} janvier 2007 (%)	Evolutions sur une semaine (%)	Tendance
Chine Continentale (1960 Mds USD – mars 2007)				
Shanghai A	3766,84	31,82	1,85	↗
Shanghai B	201,30	53,22	5,77	↗
Shenzhen A	1052,16	83,79	5,96	↗
Shenzhen B	558,71	26,80	2,12	↗
Hong Kong (1792 Mds USD – mars. 2007)				
Hang Seng	20533,59	1,26	1,11	↗
Actions H	10179,87	-1,07	6,29	↗
Red Chips	3549,95	6,23	3,33	↗
Taiwan (398,9 Mds USD – oct. 2005)				
TAIEX	7942,67	3,13	-0,75	↘



Situation internationale

Taux de change		Contrat forward sur USD/CNY		Réserves de change			
au 20/04/07		16/04/2007 (source ICBC)			Var. 1 mois	Var. 1 an	
EUR/CNY	10,5207			en Mds USD	en %	en %	
JPY/CNY	6,5257			Chine mar-07	1202	3,8	37,4
USD/CNY	7,7199			Taiwan janv-07	268	-0,1	3,5
USD/HKD(25/04)	7,81743			HK mars-07	135,4	0,4	4,7
USD/TWD(25/04)	33,2600						
Taux de change du CNY (base 100 au 1 ^{er} janvier 2004)		Dette extérieure en Mds USD		Notation de la RP Chine			
		Dec. 2006	323	Date	Note	Persp.	
		2005	281	S&P	07.06	A Positive	
		2004	228,69	Moody's	08.06	A2 Stable	
		2003	193,6	Fitch	10.05	A Positive	