

Revue financière Grande Chine

N° 322 – 2 février 2007

MINEFI – Direction générale du Trésor et de la politique économique

Accumulation des réserves de change : jusqu'à quand ?

Missions Économiques

Pékin : Jean-Patrick Yanitch,
Alexander Riveros

Le chiffre de la semaine

7,2%, c'est la baisse

hebdomadaire de l'indice Shanghai A la semaine dernière, soit sa plus forte baisse depuis 8 mois, à la suite des déclarations de Cheng Siwei, vice-Président de l'Assemblée nationale populaire : "Il y a une bulle. Les investisseurs devraient s'inquiéter des risques pesant en particulier sur l'épargnant chinois". La Bourse de Shanghai a néanmoins affiché sur l'ensemble de l'année 2006 une progression record : +130% pour l'indice composite.

► **Le CNY a atteint le 1^{er} février un nouveau record à 7,75 pour 1 USD.** Depuis le début de l'année, le yuan a gagné au plus haut 0,65 % par rapport à l'USD.

► **Méthode statistique.** Xie Fu Zhan, nouveau Directeur du NBS, a annoncé une réforme de l'appareil statistique, afin de donner « une indication plus juste de la santé économique de la Chine ». De manière qualitative, il s'agira d'améliorer les outils de mesure de la croissance économique, du chômage, et de la place du secteur tertiaire dans l'économie chinoise. De manière quantitative, il s'agira de chiffrer les économies d'énergie, les mouvements de population, et le développement écologique de la Chine.

► **Les importations chinoises de pétrole brut sont en hausse de +14,5% en 2006** atteignant le volume record de 145 Ms de tonnes, selon les statistiques des Douanes. Deuxième consommateur au monde de pétrole, derrière les Etats-Unis, la Chine est aussi le troisième importateur, après les Etats-Unis et le Japon.

La Chine a accru son stock de réserves de 248 Mds USD en 2006, portant le montant total à 1.066 Mds USD. En 2007, il est de plus en plus probable que cette accumulation se poursuivra sur le même rythme. En effet, les principaux moteurs d'accumulation en 2006 ne montrent pas de signe de faiblesse : le commerce extérieur pourrait dégager un excédent au moins équivalent à 2006, et les IDE continuent d'affluer. La plupart des analystes n'anticipent pas de ralentissement avant 2008 ou 2009. Revers de cette accumulation de devises, un afflux ininterrompu de liquidités dans l'économie chinoise, nourrissant le surinvestissement des entreprises, l'immobilier, ou encore la flambée boursière.

Au cours de la première partie de l'année 2006, la PBoC n'a pas souhaité – ou plutôt limité – cette offre de monnaie. M2 augmente sur un rythme très élevé (au-delà de 18% pendant les 7 premiers mois de l'année), bien au-dessus de la cible officielle de 16%. Pendant 7 mois, la croissance du crédit dépasse 15% (après un léger repli en novembre, elle reprend en décembre, à 15,08%).

A partir de l'été, on a assisté à un resserrement monétaire. La Banque centrale stérilise de plus en plus massivement l'augmentation des réserves. Elle augmente à quatre reprises le ratio de réserves obligatoires : trois augmentations successives de 0,5 points du ratio en 2006, le 16 juin, le 21 juillet et le 3 novembre ; une nouvelle augmentation annoncée fin décembre, et effective depuis le 15 janvier 2007. Ainsi, en six mois, fait sans précédent, ce ratio augmente de 7,5% à 9,5%. Parallèlement, la PBoC intervient toujours sur le marché (opérations d'open market). Ses émissions nettes, de janvier à novembre 2006, s'élèvent à 816,2 Mds RMB de titres de stérilisation, soit l'équivalent de la moitié de l'augmentation des réserves de change. Les efforts de la PBoC portent leurs fruits, notamment sur l'évolution des prêts, toujours élevés mais en décélération. On a aussi constaté de nettes tensions sur le marché interbancaire. A la fin novembre, le taux d'intérêt moyen pondéré était de 3,05%. Ce chiffre représente une hausse de 65 points de base par rapport au mois d'octobre, et de 133 pbd par rapport à fin 2005. Néanmoins, M2 continue sa croissance rapide (16,9% en décembre 2006) au-delà de la cible officielle, et l'inflation, quoique très contenue, est plus marquée (2,8% en déc.).

On peut s'interroger sur la capacité future de stérilisation. L'effet « boule de neige » des émissions de titres est de plus en plus notable et le recours au ratio de réserves obligatoires atteint ses limites. Certes, en 2006, le rôle des opérations d'open market a été partiellement allégé par les quatre hausses du ratio de réserves obligatoires. Ainsi, les volumes émis sont en baisse continue depuis mai 2006, si on les compare à 2005. Ce recours répété au ratio de réserve obligatoire peut aussi être interprété comme un signe de nervosité de la PBoC, qui accumule les titres de stérilisation à son bilan. Mais, chacun de ces deux piliers de la politique de stérilisation de la PBoC pourraient atteindre ses limites.

Limites à l'instrument des réserves obligatoires : le ratio de 9,5% est déjà très élevé en Chine, bien au-delà des principaux points de comparaison internationale (cf. tableau ci-dessous). Il impacte prioritairement les banques les moins liquides, c'est-à-dire la plupart sauf les quatre grandes banques commerciales (50% du marché). Ces augmentations successives grèvent de plus en plus fortement leur bilan, alors que dans le même temps, les autorités leur imposent des objectifs de rentabilité. Conséquence des besoins croissants de refinancement, le différentiel est de plus en plus important entre rémunération des

► La Chine a vu sa **production d'acier bondir de +17,7 % en 2006**, à 418,8 Ms de tonnes, selon les chiffres publiés hier par l'Institut international du fer et de l'acier. Comparé au niveau de 1996 (101 Ms de tonnes) où elle était devenue premier producteur mondial, cela représente une progression de 414 % en dix ans. A l'époque, elle représentait 13,5 % de la production mondiale. En 2006, sa part a atteint 33,8 %, comptant pour un tiers de la consommation mondiale.

► Les **IDE en Chine ont progressé de 4,5% en 2006 à 63 Mds USD**. Après un recul de 0,5% en glissement annuel en 2005, la progression reste modeste comparée à l'année 2004, au cours de laquelle ces investissements avaient bondi de 13,3%.

► **Hausse des salaires**. Selon une étude menée par Mercer Human Resources Consulting sur un échantillon de 1800 entreprises locales, les salaires en Chine ont augmenté 7,94% en 2006. Les secteurs pétroliers et IT sont ceux qui enregistrent la plus forte hausse, avec +8,3%. Shanghai est la ville où les salaires augmentent le plus, suivi de Canton et Pékin.

► Le gouvernement iranien a signé avec le groupe pétrolier public chinois **CNOOC un accord d'exploitation du gisement de gaz naturel de Pars**, dans le nord de l'Iran, d'une valeur de plus de 16 Mds USD. La Chine investira 5 Mds USD en amont du projet pour l'exploration et 11 Mds USD pour la production. La capacité du gisement étant évalué à 13 M m³ / j, son développement devrait prendre huit ans. Aux termes de l'accord, la moitié du gaz naturel liquéfié produit reviendra à l'Iran, l'autre moitié à CNOOC.

► **Contrôle des changes**. Les banques chinoises pourront être autorisées à émettre en CNY à Hong Kong. Les banques politiques seront les premières concernées, et particulièrement l'Eximbank. Toutefois, les analystes s'interrogent sur la capacité de la place à répondre à une demande en CNY, alors que ses réserves estimées dans cette devise sont de 20 Mds.

► La SAFE a indiqué que la **dette extérieure de la Chine** a cru de 8,5% en rythme annuel sur les neuf premiers mois 2006, atteignant en septembre 305 Mds USD. La dette à court terme s'élève à 169 Mds USD, en hausse de 12,5%. Les **investissements en capital fixe ont cru de 24% à 1 400 Mds USD**, soit deux points de pourcentage de moins qu'en 2005.

► **L'indice des prix à la consommation est en hausse de 1,5% en 2006**, contre 1,8% en 2005. L'inflation s'est néanmoins notablement accélérée en fin d'année +1,9% en novembre et +2,8% en décembre, en raison essentiellement de la hausse des produits alimentaires.

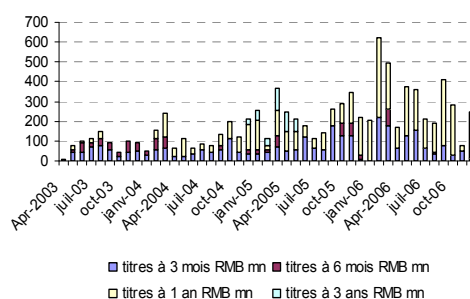
réserves obligatoires (1,89%) et taux sur le marché interbancaire (3,05%). Ainsi, les banques qui doivent se refinancer sur le marché, afin de se conformer au ratio de réserves obligatoires, supportent une rémunération négative de plus de 100 pbb en 2006.

Comparaisons internationales des ratios de réserve obligatoires

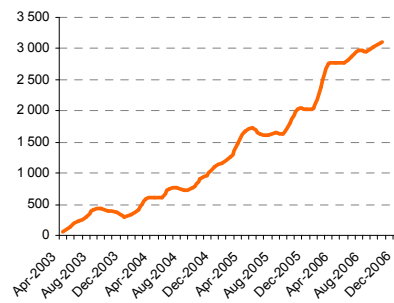
Etats-Unis	Zone euro	Japon	Taiwan	Malaisie	Corée du Sud
0,9%	1,1%	3,4%	5% env.	4%	3,8%

Limites aux émissions de titres, l'effet « boule de neige ». Les opérations d'open market sont récentes en Chine. Les volumes d'émission ne deviennent réellement significatifs qu'à partir du début de l'année 2004, en miroir à l'augmentation des réserves de change. La PBoC émet principalement des titres à 1 an et 3 mois, complétés par des titres à 6 mois et 3 ans. Chaque nouvelle émission a pour objectifs : 1/de limiter la liquidité issue de l'augmentation des réserves de change ; 2/d'annuler la liquidité libérée lorsque les anciens titres de stérilisation arrivent à échéance. Ce second poste augmente donc mécaniquement, à mesure que les opérations de stérilisation se succèdent. En trois ans et demi, le stock de titres de stérilisation détenu par la Banque centrale a augmenté de 0 à plus de 3.000 Mds RMB (soit plus que l'ensemble des billets et pièces aujourd'hui en circulation en Chine, et déjà le quart de M1). De plus, si la PBoC bénéficie toujours d'un différentiel favorable entre taux US et chinois (c'est-à-dire entre la rémunération de son actif en dollar US, et celles des titres de stérilisation à son passif en monnaie locale), les tensions sur le marché interbancaire chinois entament de plus en plus cette marge.

Opérations d'open market de la PBoC (montants bruts, en Ms RMB mensuels)



Titres de stérilisation au passif de la PBoC (en Mds CNY)



Création d'un nouvel instrument pour soulager les efforts de stérilisation.

La presse chinoise se fait l'écho d'un vif débat sur l'utilisation des réserves de change, l'une des options envisagées étant de suivre le modèle singapourien des structures publiques d'investissement GIC et Temasek. Le débat ne paraît pas trancher. Néanmoins, à la suite de la 3^e Conférence financière Nationale des 19 et 20 janvier 2007, les autorités chinoises ont annoncé la création d'une "State Foreign Exchange Investment Company". Ni son champ d'investissement, ni la taille de son capital (la presse évoque néanmoins plus de 200 Mds USD) ne sont encore définis à ce stade. Mais, son mode de financement permettra d'alléger les efforts de stérilisation. En effet, pour se financer, cette structure émettra des titres sur le marché. Puis, elle utilisera les fonds ainsi levés localement pour acheter des devises à la SAFE, et investir à l'étranger. Autant de liquidités que la PBoC n'aura pas à absorber à l'avenir.

La **3e Conférence financière nationale**, destinée à tracer les contours d'une forme de plan quinquennal pour le secteur financier chinois, s'est tenue à huis clos les 19-20 janvier. La première avait eu lieu en 1997. Le Premier Ministre WEN Jiabao, dans son discours de clôture, a énoncé les priorités suivantes : diversification des réserves de change, mise à niveau du secteur bancaire dans les zones rurales, restructuration de l'Agricultural Bank of China (ABC), ouverture commerciale des banques « politiques », développement du marché obligataire.

- ▶ **Le commerce extérieur chinois** enregistre une nouvelle année de croissance exceptionnelle, avec un volume total d'échanges en progression de 24% à 1 760 Mds USD et un excédent commercial en hausse de 74% à 177,5 Mds USD. Ce nouveau record place la Chine en concurrent direct de l'Allemagne pour la place du 1er excédent mondial. Dans le détail, les exportations sur l'ensemble de l'année 2006 s'élèvent à 969 Mds USD, en progression de 27% (contre +28% en 2005). Les importations ont dans le même temps augmenté de 20% à 792 Mds USD (contre +18% en 2005).
- ▶ **Investissement inefficace.** La Cour des comptes chinoise a publié des données sur l'investissement jugé "inefficace" : 19,6 Mds CNY cette année, soit 2,5 Mds USD. Ce chiffre est très certainement sous-évalué. Il ne porte notamment que sur 18 provinces et les 3 plus grandes villes.
- ▶ **Investissement inefficace.** La Cour des comptes chinoise a publié des données sur l'investissement jugé "inefficace" : 19,6 Mds CNY cette année, soit 2,5 Mds USD. Ce chiffre est très certainement sous-évalué. Il ne porte notamment que sur 18 provinces et les 3 plus grandes villes.
- ▶ **L'unification de l'impôt sur les sociétés** devrait être approuvée en mars 2007 et mise en application début 2008, selon des sources officielles. Elle uniformisera progressivement le taux d'imposition entre sociétés chinoises et étrangères. Les premières verront leur taux d'IS diminuer de 33 à 25%; les secondes auront 5 années de transition pour passer de 15 à 25%. De plus, les avantages fiscaux éventuels ne dépendront plus du lieu d'implantation, mais du secteur d'activité. Les gains de cette réforme pour les grandes sociétés chinoises pourraient représenter entre 6 et 8% de leurs profits. Les analystes prédisent que les banques seront les plus grandes gagnantes de la réforme: Citic securities prévoit un profit pour le secteur en hausse de 8 à 12%, Hunan Fortune securities annonce une fourchette de 12 à 14%, Deutsche Bank se réserve entre 3 et 15%, et UBS 6%. La nouvelle réglementation, qui devrait être approuvée en mars et applicable en janvier 2008, permettra également aux entreprises domestiques de comptabiliser les salaires dans leur passif et de mettre fin au système de déduction pré-imposable.
- ▶ **10,7%**, c'est le taux de croissance du PIB chinois en 2006, le plus haut depuis 11 ans, selon les premières estimations du NBS. Le PIB a atteint 20 940 Mds CNY l'an passé, soit 2 700 Mds USD, non loin de l'Allemagne. Selon les chiffres officiels, la croissance chinoise avait été de 10,4% en 2005 (réévaluée en début d'année), 10,1% en 2004 et 10% en 2003.
- ▶ La banque centrale de Chine prévoit une **hausse de 16% de l'agrégat M2** (monnaie et quasi-monnaie) en 2007.
- ▶ La PBoC a annoncé début janvier un nouveau record en matière de **réserves de change**: elles atteignent officiellement **1 066 Mds**, fin 2006, soit une hausse de 30,22% en base annuelle.
- ▶ Les 53 sociétés gérantes des 278 **fonds communs de placement** existants actuellement en Chine ont enregistré un **profit de 125 Mds CNY en 2006**. Ces gains contrastent fortement avec les 800 Mds CNY de pertes essuyées en 2005.
- ▶ La banque centrale de Chine prévoit une **hausse de 16% de l'agrégat M2** (monnaie et quasi-monnaie) en 2007.

Banques et assurances

- ▶ **Citigroup** a ouvert trois nouvelles agences à Pékin, Shanghai et Tianjin portant leur nombre total à 16.
- ▶ **Blanchiment.** 7 banques soupçonnées d'avoir blanchi 14 Mds CNY (1,75 Md USD), ont été démantelées en 2006 a indiqué le porte-parole du Ministère de l'intérieur chinois. La police a arrêté 44 suspects.
- ▶ La **CBRC** a annoncé avoir transféré 113 **cas de corruption à la justice chinoise en 2006**, ayant conduit à l'arrestation de 164 personnes et cumulant 3,3 Ms USD. Le secteur financier est particulièrement visé ; 55 affaires ont impliqué des banques commerciales d'Etat et 29 des coopératives rurales.
- ▶ **ICBC a démenti toute intention d'achat** de la 5e banque sud-coréenne, la KEB (Korean Exchange Bank), suite aux annonces des certains médias affirmant que Bank of America, DBS et ICBC étaient en lice pour l'achat de parts.

RPC

- ▶ **Réforme de la Poste de Chine.** Le Bureau postal d'Etat (State Postal Bureau) et le Groupe postal de Chine (China Post Group Corp) ont officiellement été créés le 29 janvier, parachevant la séparation des activités administratives et commerciales de la Poste chinoise.
- ▶ **BNP Paribas Peregrine va céder à Changjiang Securities les 33 %** qu'elle détient dans la banque d'investissement Changjiang BNP Paribas Peregrine Securities, une filiale créée en commun par les deux établissements en novembre 2003. Changjiang BNP Paribas Peregrine Securities sera renommée et deviendra une filiale à 100 % de Changjiang Securities.
- ▶ **78 banques chinoises auraient satisfait au ratio Cooke en 2006.** LIU Mingkang, Président de la CBRC, a annoncé que le ratio d'adéquation de 76% du secteur bancaire (en termes d'actifs) est égal ou supérieur au standard international de 8%. En 2003, la Chine ne comptait que 8 banques y satisfaisant, soit 0,6% du secteur. Le ratio de créances douteuses est officiellement évalué en moyenne à 7,5% pour les principales banques commerciales. 29 banques étrangères ont investi un total de 19 Mds USD dans 21 banques domestiques en 2006.
- ▶ La **restructuration d'ABC** devrait être finalisée d'ici la fin de l'année 2007, selon l'agence Chine nouvelle. Principal objectif, abaisser le ratio de créances douteuses en deçà des 5%, aujourd'hui à 23,5%. La banque serait également renflouée d'un montant de 25 à 30 Mds USD au premier semestre 2007 et rechercherait un partenaire étranger stratégique. HAN Zhongqi, vice-Président de la banque a insisté sur le fait que la banque ne restructurera ni le nombre de ses agences, ni son personnel. Avec ses 24 900 agences et 452 000 employés, ABC détient le plus vaste réseau bancaire de

► La **CBRC** a promulguée une réglementation encourageant la création d'institutions de crédit à destination des zones rurales. Les règles de constitution en coopérative rurale seront également allégées afin de faciliter le regroupement de l'épargne rurale chinoise.

► La **société NCR Corporation** a installé 5 600 distributeurs automatiques de billets (ATM) en 2006. Elle détient 33,7% de parts de marché.

► **Wu Yan**, ancien Président de China Life, est devenu Président de PICC, premier assureur non-vie du pays. **Li Yuanxiang**, Directeur général, a été promu nouveau PDG de China Life.

► **MinSheng Royal Fund Management**. China Minsheng Bank a établi en janvier une JV de gestion d'actifs avec Royal Bank of Canada et Three Gorges Finance. Avec 200 Ms CNY de capital de départ, Minsheng détiendra 60% de la JV, Royal Bank of Canada 30% et Three Gorges 10%.

► Les **fonds de retraites chinois** seront bientôt autorisés à investir sur le marché interbancaire. Ce changement de la réglementation adoptée en 2004 devrait intervenir bientôt, selon le Ministère du travail et de la Sécurité sociale.

Chine.

► Le **courtier Marsh a reçu une licence de négociation générale en assurance** sans obligation de partenariat local. Première licence de ce type, Marsh devrait également voir son champ de négociation prochainement élargi à la réassurance, l'assurance pour la marine internationale, l'aviation et le transport.

► Le **marché chinois de l'assurance a progressé l'an dernier de 14,4%**, avec 56 Mds USD de primes récoltées, selon la CIRC. Dans le détail, ce sont les primes d'assurance-dommages qui ont augmenté le plus vite avec un gain de 22,6%, à 18 MDS USD, alors que l'activité en assurance-vie a connu une hausse de 10,7%, à 38 Mds USD. Dans le même temps, la rentabilité des assureurs s'est améliorée. Le rendement des produits proposés est aussi passé de 3,6% en 2005 à 5,8% l'an dernier.

► **China-Re a reçu une injection de 4 Mds USD** de Huijin Investment, la structure de recapitalisation du secteur financier chinois sous l'autorité de la Banque centrale. Si l'assureur contrôle encore 90 % du marché, avec des actifs estimés à 30 Mds CNY, il a vu sa part de marché s'éroder systématiquement depuis l'abolition de son monopole en 2002. Le groupe a mal vécu l'arrivée de petits concurrents locaux (Tian An et Hua An), puis l'entrée des grands concurrents internationaux tels que Swiss Re, Munich Re, Lloyd's ou le français SCOR, qui a obtenu l'an dernier une licence d'activité à Pékin.

► La CBRC a approuvé le projet de **JV de gestion d'actifs entre Shanghai Pudong Development Bank, Shanghai Shenrong Investment et AXA-IM**. SPDB devrait détenir 51% des parts du fonds. Les parts des deux autres partenaires n'ont pas encore été divulguées. La Bank of China, la banque ABC et la China Merchants Bank attendent toutes trois un agrément similaire.

► **Filialisation des banques étrangères**. Selon un sondage publié par le China Daily, 57% des chinois urbains se disent prêts à changer de banques pour une institution étrangère. 12 banques étrangères ont présenté une demande afin de se filialiser. Actuellement 9 banques sont certaines de l'être : Standard Chartered, Bank of East Asia, HSBC, Hang Seng Bank, DBS, Bank of Tokyo-Mitsubishi, Citigroup et ABN Amro. Depuis le 12 décembre dernier, Citibank, HSBC, Standard Chartered et Bank of East Asia opèrent en RMB pour les dépôts supérieurs à 1 M CNY.

Marché des capitaux

► **Lancement en bourse d'Industrial Bank**. 12^e banque du pays en termes d'actifs, elle a reçu l'autorisation de la CSRC d'émettre 1 Md d'actions A sur le Shanghai Stock Exchange. La banque du Fujian espère lever 16 Mds CNY à un prix unitaire entre 15 et 15,98 CNY. 35% des actions émises seront vendues à des investisseurs institutionnels, 45% à des particuliers et 30% à des investisseurs stratégiques (Fonds national de sécurité sociale, CNOOC etc.). La banque a déclaré que les fonds levés serviraient à améliorer son ratio de solvabilité, actuellement à 7,17%, en deçà des 8% exigés par la CBRC. Introduction innovante, puisqu'il sera possible de souscrire à l'offre sur internet.

► Selon la CSRC, **les marchés financiers chinois ont levés plus de 210 Mds CNY** (soit 26 Mds USD) en 2006, dont 160 Mds CNY par IPO.

► Plusieurs officiels ont révélé que la **CSRC** travaille actuellement sur un **projet de réglementation** visant à encadrer la représentation et la présence des bourses étrangères en Chine.

► La **CNECC**, China New Energy Chamber of Commerce, a annoncé la constitution prochaine d'un fonds d'investissement dans les énergies

RPC

► La SAFE a autorisé **Bank of Beijing** à investir 300 Ms USD sur les marchés financiers étrangers, première licence QDII délivrée à une banque urbaine. Bank of China a également vu son quota étendu de 50 Ms USD. Le total des QDII a atteint en janvier 13,4 Mds USD. Toutefois, de sources de marché, un part très faible de ces quotas aurait effectivement été utilisée.

► La **CBRC** a formellement rappelé l'interdiction stricte pour les banques commerciales de prêter à des fins d'investissement boursier. Le régulateur a annoncé le lancement d'une investigation générale de toutes les banques commerciales sur l'objet des prêts accordés, après les fêtes du nouvel an chinois.

► Le volume des **IPO à Shanghai** pourrait dépasser celui de Hong Kong en 2007, selon les prévisions de PriceWaterhouseCoopers et d'Ernst & Young. Selon le premier, plus de 25 Mds USD devraient être levés sur la place de Shanghai contre 19 sur celle de Hong Kong. Le second prévoit que plus de 35 Mds USD seront levés à Shanghai, qui devancerait ainsi légèrement Hong Kong.

► **Ping An obtient le feu vert de la CSRC pour son introduction en bourse**. Le deuxième assureur de Chine émettra, le 9 février pour les institutionnels et le 12 pour les particuliers, 1,15 Mds d'actions A sur la place de Shanghai. Le prix unitaire du lancement devrait se situer dans une fourchette de 35 à 40 CNY. L'objectif affiché étant de lever plus de 40 Mds de CNY, mieux que China Life qui avait levé 28 Mds CNY. Goldman Sachs Gaohua Securities, Galaxy securities, et Citic securities seront responsables de la mise en vente des titres.

► La SAFE a délivré un **quota d'investissement de 200 Ms USD à GE Asset Management et UBS Global Asset Management**, ainsi qu'étendue le quota de Fortis Bank de 100 Ms USD pour un quota total de 500 Ms USD. Au total la Chine a délivré des licences QFII à 52 sociétés pour un quota total de 10 Mds USD, dont 9,55 Mds sont effectivement exercés.

renouvelables à hauteur de 10 Mds CNY. Ce fonds devrait avant tout servir à financer des PME de l'industrie et dans un deuxième temps, si la maturité des marchés financiers le permet, à investir en bourse.

► **L'ouverture de comptes titres en Chine est en très forte en hausse.** Selon les statistiques du CSRC, plus de 90 000 comptes de particuliers sont ouverts chaque jour depuis le début du mois de janvier, l'année dernière à la même époque la moyenne journalière était de 2 708 nouveaux comptes. Sur les deux bourses continentales, on compte aujourd'hui 80 Ms de comptes titres détenus par des particuliers.

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

Date de parution : 2 février 2007

Date de parution du numéro précédent : du 01/12/2006

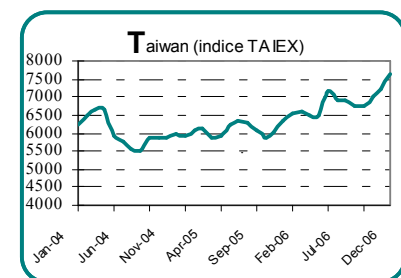
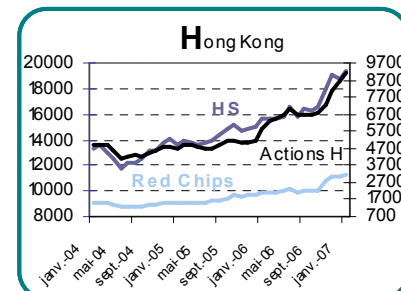
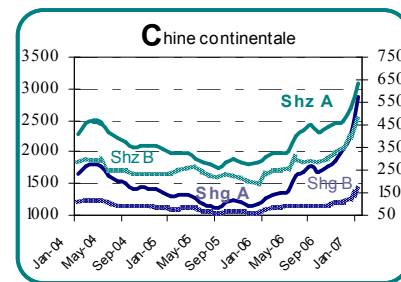
ISSN : Portail Marchés Extérieurs – 1638 - 1610

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

Ou par email : anne-marie.chantegrell@missioneco.org
(merci d'indiquer votre nom, prénom, activité/entreprise, fonction)

Indicateurs de marché

Places capitalisation	Indices Boursiers au 2 février 2007	Evolution depuis le 1 ^{er} janvier 2006 (%)	Evolutions sur une semaine (%)	Tendance
Chine Continentale (401,8 Mds USD – déc. 2005)				
Shanghai A	2808,34	133,25	-7,27	↘
Shanghai B	158,82	162,95	-6,87	↘
Shenzhen A	666,28	132,03	-6,13	↘
Shenzhen B	449,51	133,77	-10,33	↘
Hong Kong (1055 Mds USD – déc. 2005)				
Hang Seng	20563,68	35,43	1,39	↗
Actions H	9598,21	80,81	-0,65	↘
Red Chips	3440,86	71,20	1,78	↗
Taiwan (398,9 Mds USD – oct. 2005)				
TAIEX	7777,03	22,46	-0,57	↘



Situation internationale

Taux de change		Contrat forward sur USD/CNY		Réserves de change			
au 02/02/2007		02/02/2007 (source ICBC)			Var. 1 mois	Var. 1 an	
EUR/CNY	10,1045			en Mds USD	en %	en %	
JPY/CNY	6,4233			Chine déc-06	1066	2,7	30,2
USD/CNY	7,7613			Taiwan fév-06	257	-0,12	4,2
USD/HKD	7,80503			HK sep-06	130,3	1,02	6,2
USD/TWD	32,9900						
Taux de change du CNY (base 100 au 1 ^{er} janvier 2004)		Dette extérieure en Mds USD		Notation de la RP Chine			
		Sept. 2006	305	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