

UN PEU D'HONNÊTÉTÉ SUR LA CHINE SVP!

À mon arrivée à Chongqing, malgré plus d'une vingtaine de voyages en Chine, les mêmes questions me viennent à l'esprit: quand la Chine ralentira-t-elle? Sa croissance serait-elle surfaite? Mais au fond, ce n'est pas moi qui pose ces questions, ce sont les investisseurs et la presse anglo-saxonne. Car, pour ce qui me concerne, la réponse est évidente: «La traversée du fleuve se fera en mettant un pied devant l'autre sur chaque pierre stable» a dit Deng Xiaoping. Et rien ne permet de douter que le pied du dragon ne repose aujourd'hui sur une pierre stable.

Malgré ses 30 millions d'habitants, Chongqing est considérée comme l'une des 50 villes chinoises dites du «deuxième tiers» (Tier2) et ses besoins sont immenses. À l'heure actuelle, un quart de sa population vit dans des taudis et un quart bénéficie de nos standards. Un appartement y coûte 60'000 dollars pour une surface de 100 m². La majorité des acheteurs emprunte la moitié de cette somme et la famille fait le reste, si bien que l'on peut estimer que 1% seulement des hypothèques consenties par les banques, sont douteuses. Le salaire moyen s'élevant à 7'000 dollars par an, l'achat d'un appartement représente donc huit ans de salaire. Un appartement de même surface à Genève se vend deux millions de francs suisses, soit l'équivalent de 20 années de salaire! Finalement où est la bulle?

Mais ne péchons pas par optimisme: aucun pays ne peut prétendre à une croissance linéaire. Et la Chine du XXI^{ème} connaîtra, elle aussi, des hauts et des bas. D'ailleurs, aucun modèle économique ne peut expliquer son développement: que 1'300 millions

Marc Zosso
CIO, Partner
Prisminvest SA



de personnes entrent dans l'ère capitaliste représente un événement unique dans l'histoire. Et, si une chose est certaine, c'est que les dirigeants à Beijing ont compris les redoutables défis que la Chine aura à relever au cours des dix ans à venir. Quid de la prochaine génération de politiciens (mars 2012), de l'inflation, de la disparité des revenus et du ralentissement de l'Occident, son moteur de développement depuis 1990? Combinés, les investissements et les exportations comptaient pour 70% de sa croissance. Qu'à cela ne tienne, l'économie chinoise va remplacer 500 millions de consommateurs occidentaux par un milliard de Chinois! Le douzième plan quinquennal donne carte blanche au développement des villes Tier2 et Tier3, à la consommation interne, à l'éducation et à la santé. Seule l'inflation semble être son épée de Qin (réunificateur de la Chine en -221)! Cependant, elle

est essentiellement due à l'augmentation des prix de la nourriture et des salaires et l'on constate que, depuis octobre 2010, son accélération a diminué.

Il est indéniable que la Chine a construit vite, trop vite: des trains qui déraillent (TGV Shanghai-Biejing) et des infrastructures lourdes. Cependant ces infrastructures, à défaut d'être rentables, sont remboursables. Au contraire, en Occident, nos dettes ne sont que mauvaises: financement de guerres, de retraites trop généreuses, d'administrations trop lourdes, etc., etc.

L'Occident traverse une sombre période et notre pied vacille sur une pierre rendue instable par le poids de nos dettes. Au contraire, la douzième pierre sur laquelle la Chine vient de poser son pied est solide et lui permettra d'atteindre en 2016 un PNB équivalent à celui des Etats-Unis. Qu'on se le dise!