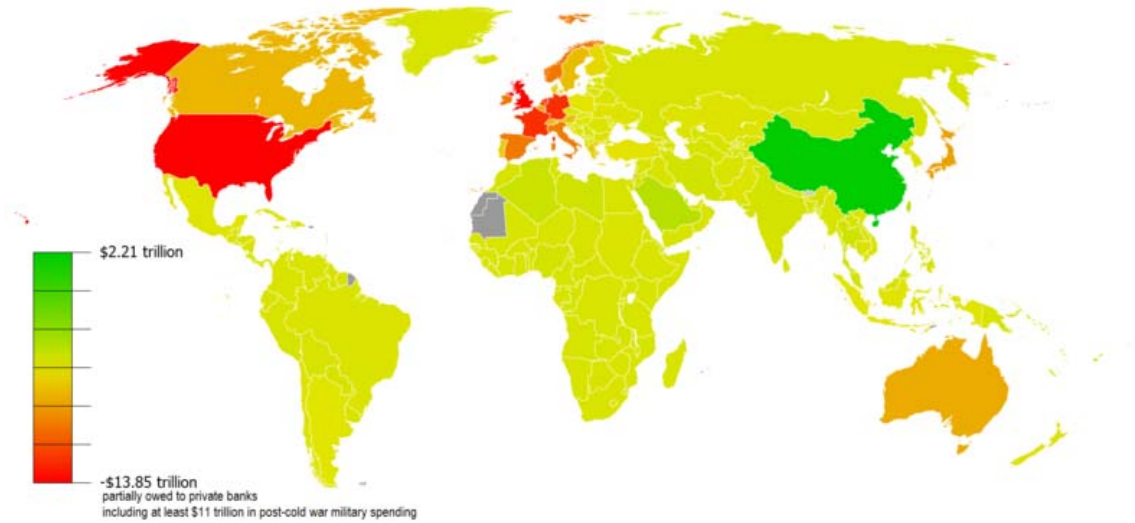




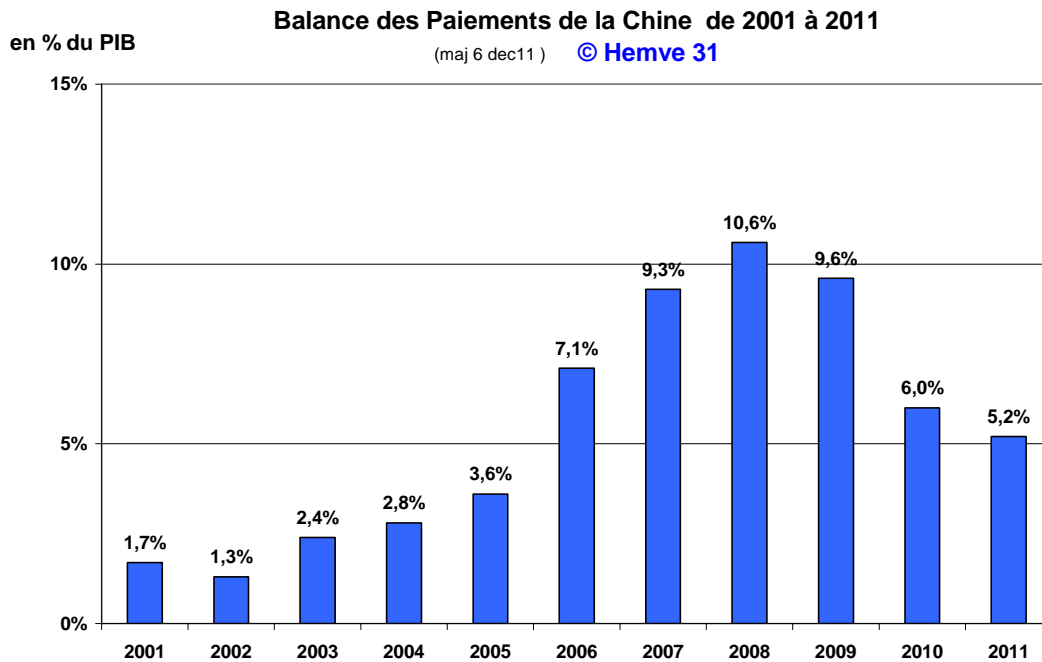
*Des Oiseaux dans la tourmente*  
Episode 20 Les créanciers (2) / la Chine

**Rappel de l'épisode précédent :**  
**La Chine premier créancier des pays de l'OCDE en dette souveraine**



(Source wikipedia 2010)

L'excédent de la Chine se tarit .Il décroît depuis 2008



Le principal « vilain spéculateur » sur la dette publique serait un pays communiste ? Où est l'erreur ?

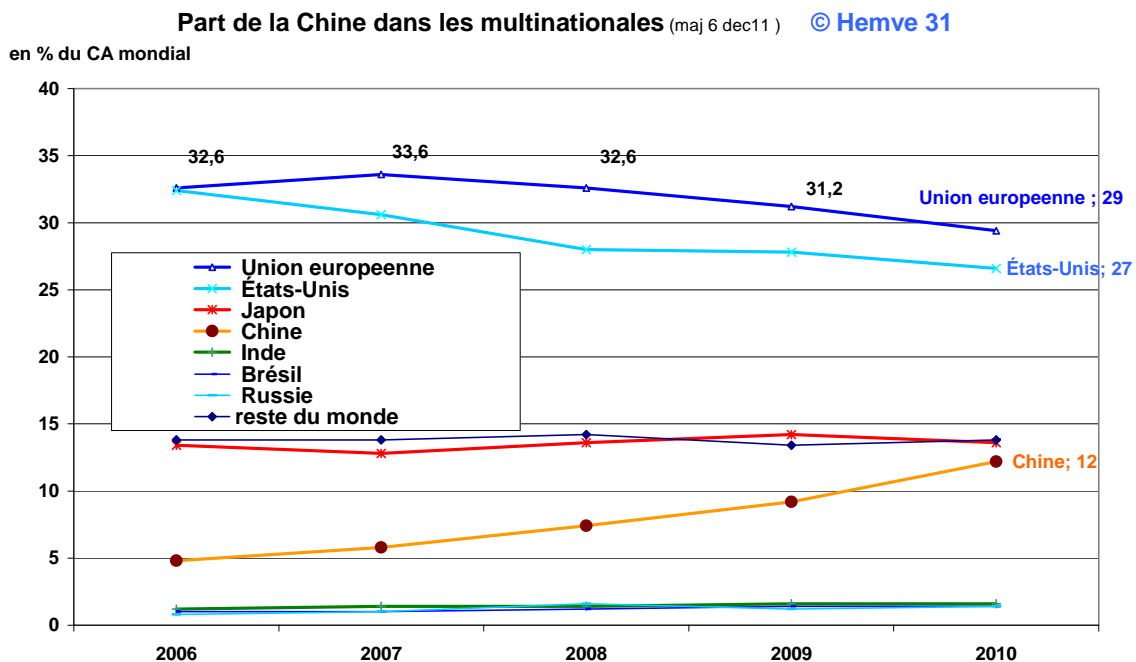
**Mais pourquoi la Chine a-t-elle accepté de payer ses ouvriers à des salaires ridicules**, et de vendre ses produits à des prix si bas? Pourquoi un tel cadeau aux pays occidentaux ?

Pour acquérir le capital indispensable au vieillissement de sa population et à son développement technologique. Et elle l'a fait de manière autoritaire.

Le mot régime communiste trompe tout le monde. Bien sûr c'est le contraire des valeurs de gauche : développement du capital et autoritarisme, dans une stratégie impérialiste.

Aujourd'hui 300 millions de Chinois vivent comme vous et moi, avec des salaires au 2/3 des salaires occidentaux, la possession d'une voiture en moins. Mais la politique de l'enfant unique fait que chaque actif devra supporter 4 retraités d'ici 2020.

La Chine avec Lenovo va bientôt être le premier constructeur de PC du Monde. Elle possède aujourd'hui 3200 Mds \$ de réserves qui lui permettent de racheter toutes les bourses du Monde



**Cette politique est-elle un cadeau aux pays occidentaux ?**

L'ex- fixité du Yuan était surtout une drogue, sans force de rappel, pour tous.

La base du problème est bien qu'en achetant la dette des occidentaux, le système se perpétuait. Il y avait une coresponsabilité Chine et Occident aux déséquilibres.

En acceptant la Chine dans l'OMC, en 2001, les occidentaux pensaient pouvoir exporter suffisamment pour compenser les importations chinoises. Il n'en a rien été (sauf le

pétrole, les avions et le luxe !). Aujourd'hui 50 millions de Chinois achètent 17% du luxe mondial

D'autre part, en achetant du \$ et en particulier des bons du trésor américain, la Chine a maintenu sa monnaie sous évaluée. Les US ont profité de taux bas, ce qui a empêché l'économie américaine de rentrer en récession, et permis de baisser l'inflation. Par contre, les industries à bas coût ont été exclues du commerce mondial, entraînant un chômage important.

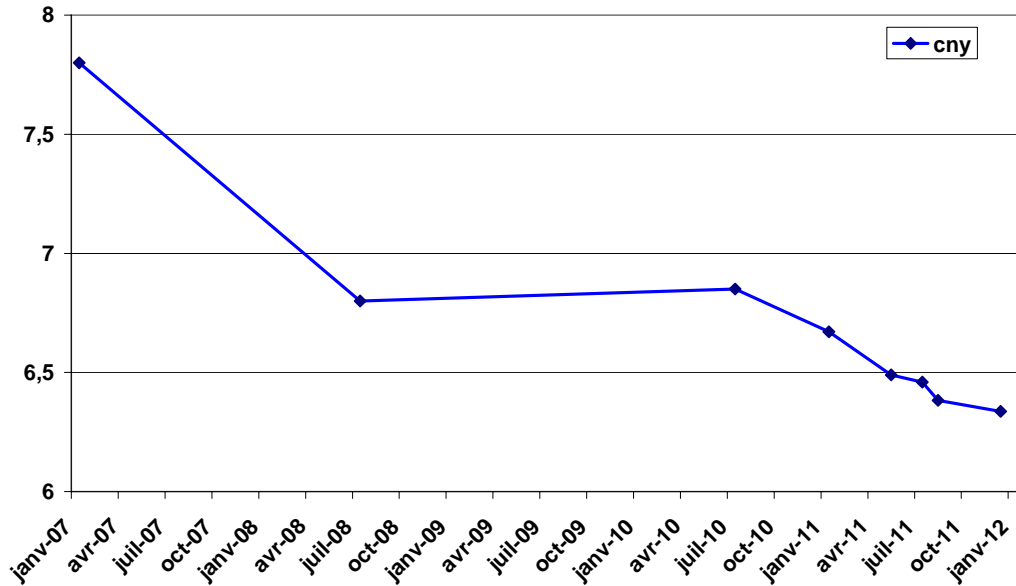
L'inflation qui n'est pas apparue aux US se retrouve maintenant en Chine, et devient insupportable. **La Chine n'a plus d'autres solutions, avec l'arme des taux d'intérêt inopérante, que de laisser monter sa monnaie**, avec beaucoup de conséquences. La rigidité de zone monétaire \$ est le même problème que celui de la zone euro entre l'Allemagne (monnaie sous évaluée) et les pays du sud (peu d'inflation, endettement à volonté, industrie non compétitive) Le dénouement est l'explosion des déficits des pays non compétitifs, et le refus des créanciers de continuer la partie. Si l'Allemagne ne veut pas réévaluer, les pays du Sud doivent dévaluer.

On a deux crises identiques, concomitantes de rigidité monétaire. Chine –US se résout lentement. La zone euro s'enfoncé dans la crise.

La partie pouvait continuer tant qu'il n'y avait pas d'autre partenaire qui frappent à la porte. Mais l'arrivée des pays émergents payant en matières premières, et le développement interne change la donne.

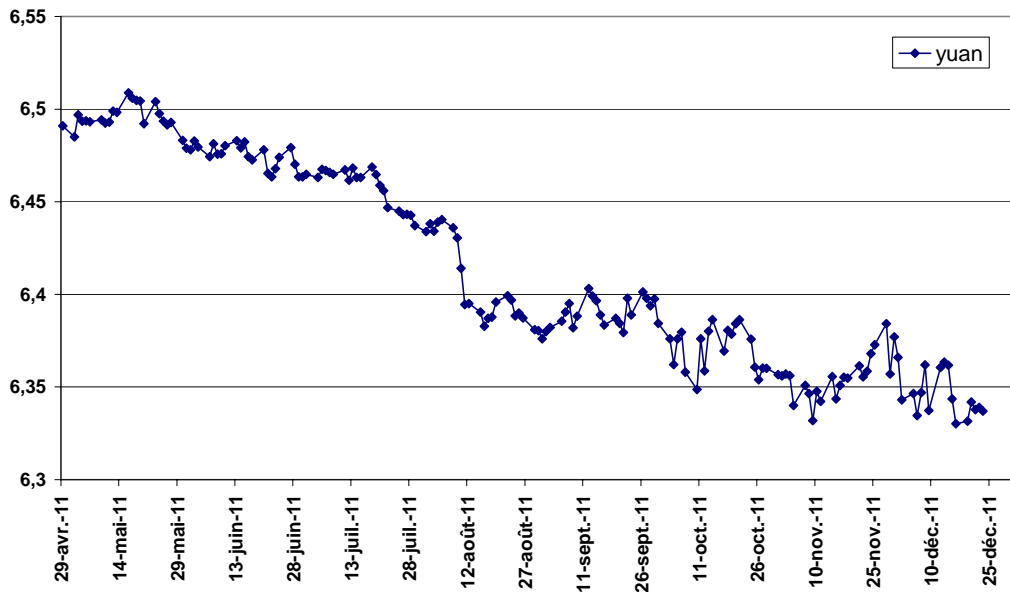
Récemment, la Chine vient de changer de politique et développe son propre marché. (Dernier congrès du parti communiste, totalement passé sous silence) Conséquence, moins d'achat de dette souveraine étrangère. On a un problème, plus grave. Il faut équilibrer nos comptes ! Et une récession de dingue aux US et en Europe, ne pouvant plus vivre à crédit. On vient même récemment à Cannes, de supplier la Chine de continuer à nous fournir notre drogue quotidienne. Le sevrage ne peut se faire que lentement. Il a bien commencé : hausse du yuan de 4% par an depuis 4 ans, et il continue tous les jours, sans bruit. La Chine libère sa monnaie de la rigidité. A la chinoise. On est passé de 6,8 à 6,3 \$/CNY en un an. Et de 8,6 à 8,2 €/CNY (même de 9,6 en mai 2011, à 8,2 aujourd'hui, soit 15% en 8 mois)

USD / CNY (maj 23 dec11 ) © Hemve 31



Le yuan est flottant dans les limites de 0,3% par jour. Hausse du yuan, baisse des achats de dette souveraine sont un paramètre de la crise actuelle. Cette crise est renforcée par le changement récent de politique de la Chine.

US\$ / CNY (maj 23 dec11 ) © Hemve 31



L'endettement excessif des occidentaux est une des causes de cette situation. L'occident se retrouve dans une situation très fragile. Il a pris de très mauvaises habitudes,

privilégiant la subvention au travail. L'absence de compétitivité. Bref l'organisation en règle de son déclin, avec le point final, la braderie de ses actifs.

Personne ne s'est proposé pour remplacer la Chine, et payer les promesses inconsidérées et non financées de nos politiques, depuis 30 ans. C'est donc notre responsabilité maintenant, de réduire nos dettes, et de passer des états providence à des états solidaires réalistes. Pas celle de la Chine.

Des erreurs ont été commises par exemple :

- accepter la Chine dans l'OMC, en 2001 sans monnaie convertible .Mais c'est trop tard pour réagir.
- Les exportations des pays occidentaux n'ont pas été au rendez vous. Résultat 3 millions d'emplois perdus aux Etats unis.
- Cet accord était surtout favorable aux investisseurs qui mettaient en Chine leurs usines d'assemblage et défavorable à l'emploi et à l'environnement (Merci M Lamy ; on comprend pourquoi la classe ouvrière se détourne de la gauche.)

### **L'Occident peut il avoir une autre politique ?**

Quelles actions peut-on prendre ?

- Difficile de réimplanter les usines de chaussures, textile, assemblage électronique en Occident .l'expertise des produits est partie ; celle des usines aussi.
- Établir la TVA emploi qui consiste à faire payer plus de charges sociales sur les importations et la consommation, et moins sur les salaires. Ce qu'a fait l'Allemagne depuis 3 ans, et que la France refuse de faire, par dogmatisme. A la différence de la restauration, les chefs d'entreprise seront obligés de répercuter la baisse des taux de charges sur les feuilles de paie. L'augmentation de TVA les obligera à baisser les prix hors TVA, et ils gagneront des marchés à l'exportation.
- Réduire nos achats à la Chine diminuera faiblement les déséquilibres,
- Réduire notre addiction à la dette. Pas d'endettement des Etats entraine moins de formation de capital en Chine.

### **Une stratégie d'acquisition industrielle /Les véhicules d'intervention chinois**

Depuis 2007 plusieurs fonds d'investissement se sont créés, pour investir massivement les excédents dans la production, les matières premières et les industries stratégiques.

- Le fonds CIC (China Investment corporation) est un des plus connus. Doté de 200 Mds \$ en 2007 il représente 409 Mds \$ aujourd'hui. Son principal actionnaire est l'état chinois. Il est investi essentiellement en bons du trésor US. Mais aussi dans Blackstone, le plus grand fonds d'investissement américain (3 Mds), 10 % de Morgan Stanley, Visa, Gdf Suez (3 Mds depuis 2011), et envisage de prendre 10% de Daimler
- Le fonds Safe Investment Company (567 mds \$) est le plus important. Il possède 1,3% de Total, 1% d'Aviva, 1% de BP, 0,9% de Royal Dutch .Les profits de nos pétroliers très courtisés, vont maintenant partir en partie financer les retraites chinoises.

(2% du capital de Total sert aussi aux retraites norvégiennes par l'intermédiaire du fonds norvégien « Government pension fund »). Comme quoi il sera difficile de confisquer 100% de la rente pétrolière de Total, au profit exclusif des retraites françaises. Les japonais ont bombardé Pearl Harbour pour une querelle de barils de pétrole, de taille moindre. Et la Chine dispose de moyens de rétorsion considérables, plus subtils, mais plus efficaces, comme on l'explique plus loin. Il faut bien l'admettre : nos fleurons comme Total ne sont même plus la propriété de « nos riches » et ils ne nous appartiennent plus qu'en partie.

- Le National Security fund sert de fonds de pension (74 Mds \$)
- Il faut aussi citer Le Hong Kong monetary Authority exchange fund (319 Mds \$)

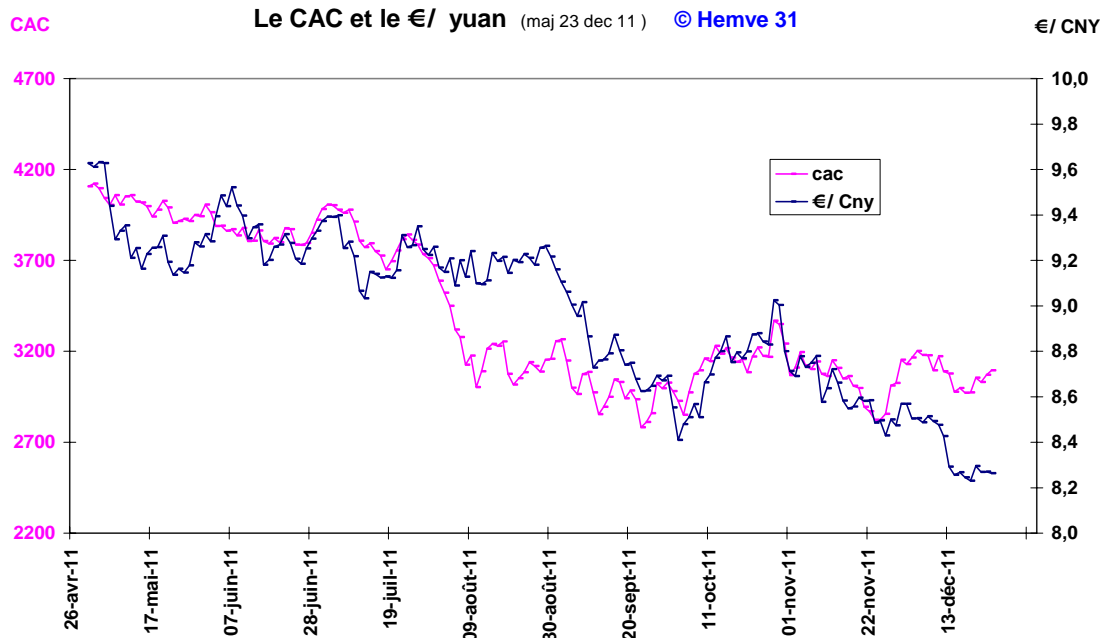
Par comparaison, le fonds d'investissement stratégique français créé en 2008, ne fait que 20 Mds €. Quant à nos retraites, les promesses sont de 5000 Mds ; mais pas un sou n'est provisionné, sauf l'assurance vie à titre individuelle.

Honnêtement, vous êtes investisseur d'un de ces fonds chinois. Que choisissez vous pour assurer la retraite de vos compatriotes ? La dette française ou Total ? Il n'y a pas à hésiter longtemps, vu le prix des actions aujourd'hui. Si en plus l'occident exige que le Yuan soit réévalué et que vous êtes le 2<sup>ème</sup> plus gros importateur de brut, en achetant les pétrolières vous assurez l'indexation de vos retraites sur le prix du brut ! C'est mieux que l'indexation sur le PIB de la zone euro. Et c'est bien joué.

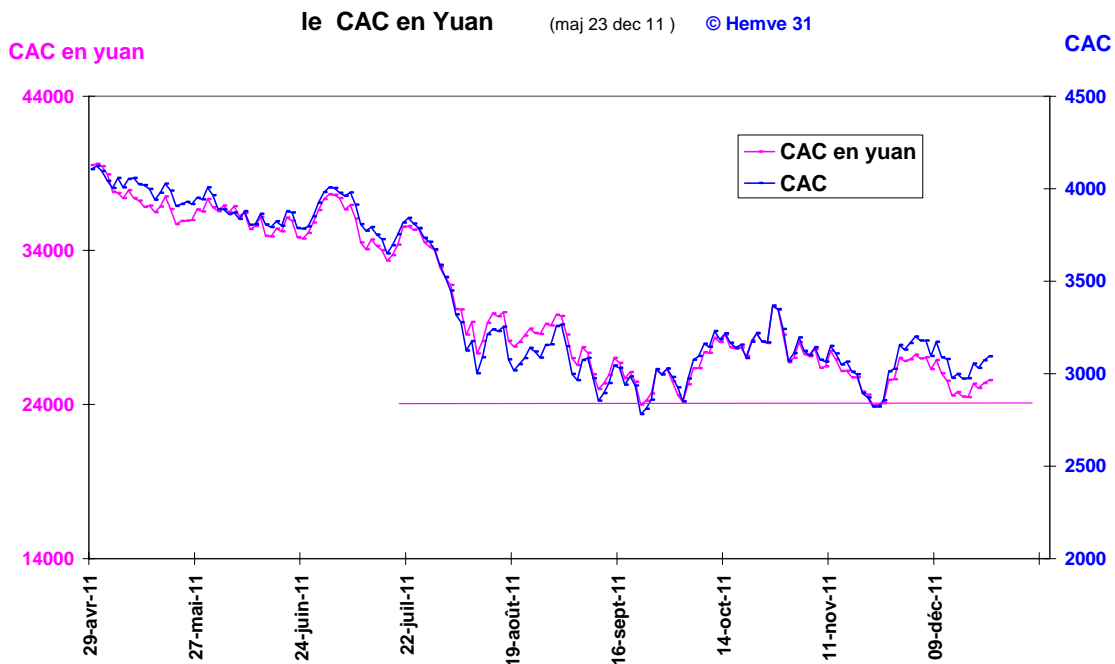
Voilà notre plus gros spéculateur sur la dette, transformé en gestionnaire « père de famille » investisseur à long terme.

« La guerre des retraites » a commencé par fonds d'investissement interposés.

**Le CAC est directement corrélé au yuan**, comme je l'ai déjà publié (CAC sem. 41, le 15 oct.). Vu son lien avec le \$, et donc l'eurodol. Mais aussi vu l'importance des fonds chinois dans l'actionnariat du CAC



*Le yuan a pris 15% par rapport à l'euro depuis Avril. Pour les exportations chinoises, sur 100 Mds, ce n'est pas rien !  
Mais la hausse du Yuan fait baisser le CAC (moins d'exportations pour Total, Eads, LVMH...)*



*Dès que l'euro baisse trop, les fonds chinois achète le CAC à prix cassé. D'où les rebonds  
.On ne connaît pas encore la fixation du plancher 2012, décidée par le PC chinois*

Est cette une hausse brutale du yuan, et donc une baisse simultanée du CAC que vous voulez, tous ? Il faut savoir.

Donc patience. On n'a rien à gagner à exiger un changement brutal des parités qui se traduit immédiatement par moins d'achat de dette souveraine étrangère. ; Ceci provoquerait inéluctablement une récession dans les pays de l'OCDE. Et rachat de la technologie occidentale (EADS, Total....) à des prix cassés

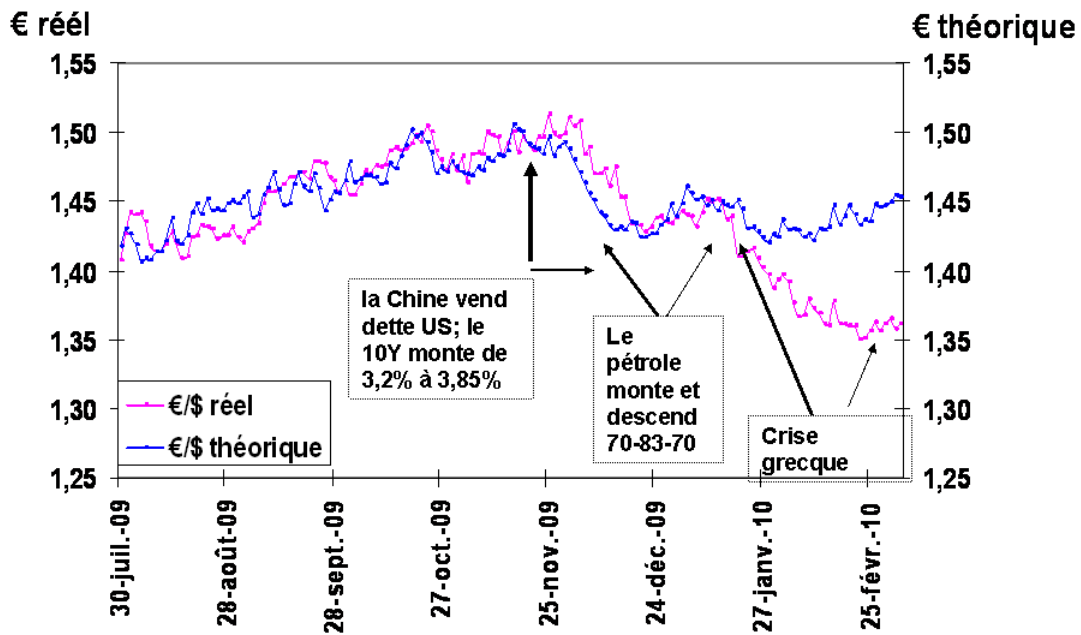
### La Chine gendarme des marchés financiers

Sans bruit, à la chinoise, la Chine intervient sur les marchés, au mieux de ses intérêts .tout y passe pétrole, taux d'intérêt, valeur de l'euro ....

Un exemple : l'intervention sur les marchés fin 2009 .Suite à la mise en demeure par Obama d'une réévaluation du yuan, la rétorsion a été rapide : manifestation de mauvaise humeur sur l'achat des bons du trésor américain, La Chine vend les bons du trésor ce qui fait remonter rapidement les taux des 10 ans, de 3,2% à 3,85% en dix jours , simultanément monter le \$ de 5%.et déclenche une baisse du pétrole de 10%. Elle achète au passage ses besoins mensuels en pétrole pas cher. Très habile. Obama a immédiatement retiré ses exigences

### € réel et € théorique (pétrole, taux d'interêt, hors bien & services)

maj 5 mars 2010 © Hemve 31



### Des moyens puissants de pression / les terres rares

Les terres rares rassemblent 17 minéraux aux noms totalement inconnus du grand public comme le samarium, le germanium ou le scandium, dans lesquels se trouvent pourtant certaines matières premières essentielles à la confection de produits très prisés du consommateur. Ainsi, l'indium permet de fabriquer les écrans plats pour les téléviseurs, le tungstène est un matériau incontournable à la construction des avions tandis que



l'antinium entre dans la composition des semi-conducteurs. Sans terres rares donc, pas de téléphones portables, pas d'iPhone, pas de voitures électriques et pas d'éoliennes. La Chine maîtrise totalement l'avenir du développement des énergies renouvelables.

Elle assure plus de 95 % de la production mondiale des dix-sept terres rares, indispensables à l'industrie. Selon un rapport publié en novembre par l'US Geological Survey, le pays disposait en 2009 de 36 % des réserves mondiales. Afin de consolider le secteur, la Chine a annoncé en janvier le placement de onze mines sous contrôle étatique, après avoir décidé en décembre de réduire de 35 % les quotas d'exportation pour le premier semestre 2011.

Les prix ayant bondi de 130 % en moyenne l'an dernier, des sociétés comme Lynas en Australie ou Molycorp aux Etats-Unis ont décidé d'intensifier leurs opérations dans ce domaine ; mais démarrer une nouvelle mine peut prendre une décennie, et l'essentiel de la production mondiale devrait rester concentrée en Chine dans les années à venir.

Où est notre souveraineté et celle de l'Europe ? « La main qui donne est au dessus de celle qui reçoit ».disait Napoléon, en parlant des banquiers. Seuls beaucoup d'efforts sur des dizaines d'années nous permettront de rehausser notre position. Lénine avait donc raison : les capitalistes se battraient pour vendre la corde avec laquelle les communistes les pendrait.

Hemve 31

A suivre prochain épisode les créanciers (3) / l'indispensable flexibilité

Rappel des épisodes précédents

29 jul. 13/ la tragédie grecque

6 aout 14 /la dette US

13 aout 15/ le trou d'air

12 nov. 16/ sauver l'Italie

25 nov. 17 / sortir de la Dette

9 déc. 18/ le rôle de la BCE

16 déc. 19/ les créanciers

Sur votre site <http://hemve.eklablog.com/>