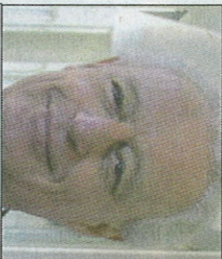


Le Journal des Finances - Semaine du 25 avril 2009



Les autorités chinoises veulent que le renminbi devienne une monnaie de transaction

L'émergence d'une nouvelle monnaie de transaction

Par Charles Gave *

● Les chiffres semblent commencer à confirmer que les autorités chinoises ont réussi à stabiliser l'économie locale, ce que nous attendions et ce qui est une bonne nouvelle. Mais, plus que les résultats, somme toute classiques, d'une politique de relance bien conduite par un Etat solvable, ce qui est intéressant, c'est le côté international totalement inédit de la politique monétaire chinoise.

Non contents de s'employer à stabiliser leur économie, les Chinois ont tout fait pour stabiliser aussi les économies de leurs voisins. Ainsi, ils ont offert des accords de *swap*** à la Corée, à l'Indonésie, à l'Argentine...

Le signal est très fort : les autorités chinoises veulent que le renminbi devienne une monnaie de transaction et de réserve pour les autres pays en Asie.

Léger problème cependant, une monnaie de transaction et bien plus encore de réserve doit être librement convertible. Or la Chine a un contrôle des changes des plus stricts.

Les autorités chinoises viennent de donner le départ de la prochaine bulle financière : elle se situera en Asie et aura à son cœur Hongkong

voudront conserver une part de leurs réserves de change en Renminbi, avec un pourcentage qui variera en fonction du commerce qu'ils font avec la Chine.

Mais cela amène immédiatement a un second problème : pour investir ces réserves, ces dépositaires futurs auront besoin de marchés financiers profonds, d'instruments variés et sophistiqués et d'une sécurité juridique totale.

Or tout cela n'existe pas en Chine...

Le créer prendrait un siècle... mais est-on bien sûr que cela n'existe pas en Chine ?

En fait, tout cela existe déjà ou peut être développé très rapidement à partir de... Hongkong, qui se trouve être à la fois en Chine et en dehors de Chine et qui bénéficie du droit anglais, de Bourses de valeurs plus que centenaires, de tribunaux complètement indépendants, de toute l'ingénierie financière nécessaire... avec un marché immense qui s'ouvre littéralement à quelques kilomètres.

Bref, Hongkong se retrouve dans la position où était la City à Londres à la veille de la déréglementation de l'épargne en Europe au début des années 80. Toute l'Asie va développer ses produits d'épargne et tous ces produits seront traités ou cotés à Hongkong.

Les autorités chinoises viennent de donner le départ de la prochaine bulle financière : elle se situera en Asie et aura à son cœur Hongkong. Le boom de Hongkong ne fait que commencer.

Dans cette perspective, acheter les financières et les sociétés immobilières cotées à Hongkong me paraît être une bonne idée, une très bonne idée...

* Charles Gave@gmail.com

** Dans un accord de swap, la Banque centrale chinoise prête à la Banque centrale coréenne des renminbi et emprunte la même somme en won coréens, ce qui fait que le commerce entre les deux pays n'a plus besoin de passer par l'intermédiaire d'une tierce monnaie comme le dollar-US.