



DR

VERS UNE CONSOMMATION DE REVANCHE



INTERVIEW

EMMANUEL GROS

Co-fondateur
B&A Investment Bankers

La Chine est-elle, à terme, en mesure de devenir la première puissance économique du globe ? S'il est vrai qu'il y a des défis sur le long terme, à plus court terme, je suis très optimiste sur les capacités de rebond de l'économie chinoise dès cette année.

Pendant la longue période que nous venons de traverser, liée à l'épidémie de Covid-19, toute la population - et l'ensemble de la communauté d'investisseurs - ont été « mis sous cloche ». Avec la réouverture, nous allons assister à une explosion d'achats - une sorte de consommation de revanche. Il y a un fort appétit de consommer ; on le constate déjà dans la vente de billets d'avion en ligne. Les pays de la région - la Thaïlande par exemple - vont voir revenir très vite de nombreux touristes chinois. Sur les marchés boursiers, on constate la même tendance. Les sociétés chinoises cotées à l'étranger flambent en Bourse tandis que les investisseurs, certes encore prudents, retrouvent leur vitalité.

Bien sûr, il y a eu des traumatismes importants et de nombreuses entreprises étrangères, très présentes en Chine avant le Covid-19, ont considéré investir dans d'autres pays. Les coûts de production ont par ailleurs augmenté mais sur de

« Pendant cette longue période que nous venons de traverser, liée à l'épidémie de Covid-19, toute la population - et l'ensemble de la communauté d'investisseurs - ont été « mis sous cloche ». Avec la réouverture, nous allons assister à une explosion d'achats - une sorte de consommation de revanche. »



DR

趋向报复性消费



采访

EMMANUEL GROS

B&A投资银行联合创始人

« 在疫情期间，人们生活受到一定影响，整个投资界活力被“封印”许久。随着重新开放，我们将看到消费迅速回升，这是一种报复性消费。 »

nombreux secteurs - l'automobile par exemple - la production locale reste privilégiée. Les sociétés étrangères ont par ailleurs participé à la montée en gamme du développement de la Chine. Le pays va continuer à avoir ce soutien des groupes étrangers - ce qui suppose de bien les accueillir et leur permettre notamment des investissements dans des sociétés chinoises.

Je pronostique en outre une internationalisation accrue des groupes chinois, avec une meilleure gestion des investissements à l'étranger. Les groupes chinois ont beaucoup appris du passé - notamment de la période de frénésie des années 2015/2016. Il y a une courbe d'apprentissage : les futures vagues d'internationalisation seront plus rationnelles, avec un plus grand sens stratégique.

Sur le long terme toutefois, il y a des vents contraires comme la démographie - en 2022, la population chinoise a baissé. La Chine a également besoin de conserver sa force entrepreneuriale - ce qui suppose moins de « paternalisme », moins d'interventionnisme de l'Etat dans leurs affaires courantes. C'est un enjeu important.

Propos recueillis par P. TI

中 国是否可能成为世界第一大经济体？虽然确实存在长期挑战，但在短期内，我对中国经济今年的反弹能力非常乐观。

在疫情期间，人们生活受到一定影响，整个投资界活力被“封印”许久。随着重新开放，我们将看到消费迅速回升，这是一种报复性消费，即人们具有强烈的消费欲望，我们从线上机票售卖情况也能看出这一点。在周边国家，比如泰国，中国游客数量迅速回升。我们在股票市场上也可以观察到同样的趋势，在国外上市的中国公司在股市上呈现强劲势头，尽管投资者仍然保持谨慎态度，但也在逐步恢复活力。

当然，也出现了一些“后遗症”。许多在中国有较强影响力的外企，现在已经考虑转到其他国家进行投资。此外，生产成本也有所增加，但对于一些行业来说，比如汽车业，在中国本土进行生产仍然是他们的首选。另外，外企也参与了中国市场的升级和发展。外企将一如既往地支持中国的发展，前提是中国欢迎他们，尤其是允许他们对中国公司进行投资。

同时，我也预感中国企业将变得更加国际化，能够更好地管理海外投资。中国企业从过去积累到了很多经验，尤其是在2015-2016年这一波动较大的时期。随着实践和经验不断增多，中国在未来的国际化浪潮中将表现得更加理性，具有更强的战略意识。

然而，从长期来看，还存在一些不利因素。据统计，2022年，中国的人口出现负增长。中国需要继续保持其企业家的精神和能力，但同时需要改变一些“家长式”的风格，减少对一些日常运营活动的干预。这很重要。

采访人：P. TI