



# BRÈVES ÉCONOMIQUES GRANDE CHINE ET MONGOLIE

UNE PUBLICATION DU SERVICE ÉCONOMIQUE REGIONAL

DE PÉKIN

Semaine du 11 septembre 2023

## Chine continentale

### Conjoncture [\(ici\)](#)

**Conjoncture** : les indicateurs d'activité du mois d'août indiquent une amélioration de la situation économique

**Politique monétaire** : la banque centrale abaisse le taux de réserves obligatoires (RRR) des institutions financières de 25 points de base pour soutenir l'économie

**Inflation** : en août, l'Indice des Prix à la Consommation (IPC) ne progresse que de 0,1 % en g.a., alors que l'Indice des Prix à la Production (IPP) se contracte de 3 % en g.a.

**Crédit et masse monétaire** : les nouveaux crédits bancaires augmentent en août

**Réserves de change** : les réserves de change s'établissent à 3 160 Mds USD fin août, soit une baisse mensuelle de 44 Mds USD (-1,37 %)

### Banque et finance [\(ici\)](#)

**Marché boursier** : les indices chinois continuent d'évoluer à la baisse

### Echanges et politique commerciale [\(ici\)](#)

**Commerce extérieur** : baisse des exportations et des importations chinoises en août 2023

**Chine-UE** : la Commission ouvre une enquête antisubventions sur les importations de véhicules électriques chinois

**Chine-US** : la Commission américaine sur le commerce international (USTIC) maintient les droits antidumping et antisubventions imposés sur les importations de feuilles d'aluminium chinoises

**ALE** : 2<sup>e</sup> cycle de négociations pour un accord de libre-échange entre la Chine et le Honduras à Pékin

### Industrie et numérique [\(ici\)](#)

**Semi-conducteurs** : la sortie du Huawei M60 Pro suscite débats et réactions

**Innovation** : prolongation jusqu'à fin 2027 du remboursement intégral de TVA pour les centres de R&D achetant des équipements produits en Chine

**Matières premières** : Zijin Mining annonce un investissement de 3,8 Mds USD pour un projet minier en Serbie (cuivre et or)

### Développement durable, énergie et transports [\(ici\)](#)

**Climat** : China Council for International Cooperation on Environment and Development, G20 et Africa Climate Week : la Chine est présente dans les forums climatiques

**Biodiversité** : mission du DG de l'OFB à Pékin pour renforcer la coopération sur les parcs nationaux avec la NFGA

**Ecologie** : entrée en vigueur de la loi sur la protection de l'écologie du plateau tibétain

**Industrie aéronautique :** Airbus achète 3 000 tonnes de SAF pour ses opérations en Chine  
**Aviation civile :** incident à bord d'un A320neo de la compagnie Air China

## Hong Kong et Macao [\(ici\)](#)

### Hong Kong [\(ici\)](#)

**Bourse :** Hong Kong crée un groupe de travail afin d'améliorer la liquidité du marché boursier

**Obligations :** Hong Kong émettra des obligations vertes de détail d'une valeur de 1,9 Mds USD pour favoriser le développement durable

**Technologie :** le parc scientifique de Hong Kong ouvre une succursale à Shenzhen

### Macao [\(ici\)](#)

**Macroéconomie :** le PIB de Macao a progressé de 117,5 % au deuxième trimestre 2023 (g.a)

## Taiwan [\(ici\)](#)

**Bourse :** les sociétés taiwanaises cotées en bourse enregistrent une baisse de leurs bénéfices à l'étranger

**Mobilité électrique :** NHOA poursuit son développement en Europe de bornes de recharge électriques

**Semi-conducteurs :** TSMC poursuit sa stratégie en matière d'innovation et de propriété intellectuelle

# Chine continentale

## Conjoncture

### **Conjoncture : les indicateurs d'activité du mois d'août indiquent une amélioration de la situation économique**

Au mois d'août, les principaux indicateurs d'activités publiés par le Bureau national des statistiques ont montré une amélioration de l'activité après les chiffres décevants du mois de juillet. Pour les trois indicateurs principaux, les données publiées ont dépassé les attentes du consensus, qui prévoyait des croissances pour les ventes au détail, l'investissement et la production industrielle de respectivement 3 %, 3,3 % et 3,9 %.

Au mois d'août, les [ventes au détail](#) progressent de 4,6 % en g.a. (contre +2,5 en g.a. en juillet), au rythme le plus élevé depuis avril. Hors automobile, les ventes progressent de 5,1 % en g.a., après 3 % en juillet. Les ventes dans le secteur de la restauration enregistrent une croissance de 12,4 % en g.a., après 15,8 % en juillet. Les ventes des cosmétiques (+9,7 % contre -4,1 % en juillet), des matériels de télécommunication (+8,5 % contre +3,0 % en juillet), et des bijoux (7,2 % contre -10 % en juillet) sont les secteurs qui enregistrent une forte croissance. En lien avec les difficultés du secteur immobilier, les ventes de matériel de construction et de décoration continuent de diminuer significativement, à -11,4 % en g.a.

La croissance de l'investissement est de 3,2 % en g.a. de janvier à août (contre +3,4 % sur les sept premiers mois de l'année), et continue d'enregistrer une baisse continue depuis le début de cette année. La croissance de l'investissement public ralentit légèrement, à 7,4 % sur les huit premiers mois de l'année, alors que la contraction de l'investissement privé total sur la période se renforce, à -0,7 % (après -0,5 % de janvier à juillet), en grande partie sous l'effet de la contraction de l'investissement dans le secteur immobilier, en partie compensée par une croissance positive de l'investissement dans les autres secteurs.

La [production industrielle](#) (en valeur ajoutée), progresse en août de 4,5 % en g.a., après 3,7 % en juillet. La croissance de l'industrie minière augmente de 2,3 % (après +1,3 % en juillet), et celle de la production et distribution énergétique est atone sur le mois (+0,2 %, contre +4,1 % en juillet). La croissance de l'industrie manufacturière augmente de 5,4 % (après +3,9 % en juillet). En particulier, le secteur automobile enregistre une croissance de 9,9 % en valeur ajoutée, après +6,2 % en juillet. En nombre d'unités produites, le secteur automobile enregistre une croissance de 4,5 %, contre -3,8 % en juillet, dont une hausse de 13,8 % pour la production de véhicules à énergie nouvelle (VEN).

Le [taux de chômage](#) urbain officiel est de 5,2 % au mois d'août, contre 5,3 % en juillet. Pour rappel, les autorités chinoises ne publient plus le taux de chômage des jeunes depuis juillet, alors que ce taux avait atteint un record absolu de 21,3 % au mois de juin.

*NB : Le taux de chômage urbain, le seul publié par les autorités, ne reflète que partiellement la réalité du marché du travail, n'intégrant qu'imparfaitement les données relatives aux travailleurs migrants, qui jouent le rôle de variable d'ajustement du marché du travail.*

### **Politique monétaire : la banque centrale abaisse le taux de réserves obligatoires (RRR) des institutions financières de 25 points de base pour soutenir l'économie**

Jeudi 14 septembre, la banque centrale chinoise (PBoC) a [annoncé](#) une réduction du taux de réserves obligatoires (RRR) des institutions financières de 25 points de base. Cette baisse ne s'applique pas aux institutions financières ayant déjà un taux de 5 % appliqué. Il s'agit de la deuxième baisse du RRR cette année, après celle décidée en mars, de 25 points de base également. La mesure vise à libérer des liquidités pour soutenir l'économie. Le taux moyen pondéré des réserves obligatoires des institutions financières s'établit à 7,4 % environ (contre 7,6 % avant la baisse), ce qui permettrait une injection de liquidités de moyen et long terme de 500 Mds RMB, d'après un officiel de la PBoC [cité](#) par l'agence officielle Xinhua.

### **Inflation : en août, l'Indice des Prix à la Consommation (IPC) ne progresse que de 0,1 % en g.a., alors que l'Indice des Prix à la Production (IPP) se contracte de 3 % en g.a.**

Selon le Bureau National des Statistiques (NBS), la croissance de [l'IPC](#) s'établit à +0,1 % en août en g.a. (contre -0,3 % en juillet, premier taux négatif depuis février 2021). En glissement mensuel, l'IPC enregistre une hausse de 0,3 % (contre +0,2 % en juillet). Sur les huit premiers mois de l'année, l'IPC augmente de 0,5 % en g.a. L'inflation sous-jacente (hors prix de l'énergie et alimentaires) progresse de 0,8 % en g.a. en août, comme en juillet.

Les prix alimentaires baissent de 1,7 % en g.a., comme en juillet, mais augmentent de 0,5 % en glissement mensuel (contre une baisse de 1 % en g.m. en juillet). Dans le détail, le prix du porc continue à diminuer largement (-17,9 %), mais moins qu'en juillet (-26 %). L'indice des prix non alimentaires, stable en juillet en g.a., progresse de 0,5 % en juillet. Du côté des services, le prix des voyages augmente de 14,8 % en g.a., contre +13,1 % en juillet.

En août, [l'IPP](#) continue de se contracter (-3,0 % en g.a. contre une contraction de 4,4 % en juillet et après -5,4 % en juin). En glissement mensuel, il progresse de 0,2 %. En particulier, le prix des moyens de production recule de 3,7 % en g.a. (contre -5,5 % en juillet), tandis que le prix des matières premières se contracte de 4 %, contre -7,6 % en juillet. Le prix d'extraction enregistre toujours une baisse très marquée, de 9,9 % en g.a. (contre -14,7 % en juillet).

### **Crédit et masse monétaire : les nouveaux crédits bancaires augmentent en août**

La croissance de [l'encours de financement de l'économie](#) (« *Total social financing* », TSF) au mois d'août s'établit à 9 % en g.a. (contre 8,9 % en juillet), cet encours s'établissant à 368 610 Mds RMB.

Cette évolution est due à la hausse de l'encours des prêts bancaires en RMB, le composant principal du TSF (avec 62,5 % du total), dont la croissance en août s'établit à +10,9 % en g.a. (contre +11 % en juillet). En niveau, les prêts ont augmenté en août de 1 360 Mds RMB, légèrement plus (+86,8 Mds RMB) qu'au mois d'août 2022. Dans le détail :

- i) Les crédits bancaires aux entreprises à moyen et long terme augmentent en août de 644,4 Mds RMB (contre +735 Mds RMB il y a un an).

- ii) Les nouveaux crédits bancaires aux ménages à moyen et long terme (notamment les prêts hypothécaires) augmentent de 160,2 Mds RMB en juillet, en baisse par rapport au mois d'août 2022 (où les nouveaux crédits aux ménages représentaient 265 Mds RMB).

Par ailleurs, l'encours des obligations gouvernementales augmente de 11,5 % en g.a., après 10,1 % en juillet, tandis que celle des obligations d'entreprises est toujours en baisse (-0,2 %, contre -0,4 % en juillet). Autrement, l'encours des actions des entreprises domestiques non financières augmente de 10,2 % en g.a., après +10,6 % en juillet.

En août, [l'agrégat de masse monétaire](#) M2 croît de 10,6 % en g.a. (après +10,7 % en g.a. en juillet). L'agrégat M1 croît de +2,2 % en g.a. (après +2,3 % en g.a. en juillet). L'encours des dépôts en RMB augmente de 1 260 Mds RMB en août, niveau stable par rapport à l'année dernière (et après une diminution de 1 120 Mds RMB en juillet). En août, les dépôts d'épargne des ménages augmentent de 787,7 Mds RMB (contre 828 Mds RMB il y a un an ; et après une diminution de 809,3 Mds RMB en juillet).

### **Réserves de change : les réserves de change s'établissent à 3 160 Mds USD fin août, soit une baisse mensuelle de 44 Mds USD (-1,37 %)**

Selon la *State Administration of Foreign Exchange* (SAFE), [les réserves de change](#) de la Chine s'établissent à la fin du mois d'août à 3 160 Mds USD (contre 3 204 Mds USD fin de juillet), soit une baisse de 1,37 % sur le mois (-44 Mds USD). En unité SDR (Special Drawing Rights), le montant des réserves s'élève à 2 376 Mds (contre 2 386 Mds fin de juillet).

Selon la SAFE, cette évolution est encore attribuable en majorité aux facteurs non transactionnels, c'est-à-dire l'évolution des politiques monétaires des principales puissances économiques ainsi que la volatilité de valorisation des actifs financiers dans lesquels sont investies les réserves. Sur le mois d'août, l'indice du dollar (indice DXY, qui mesure l'évolution de la monnaie américaine par rapport à un panier de devises majeures) a modérément avancé (+1,72 %), pénalisant légèrement la valorisation des actifs libellés dans les autres devises.

Par ailleurs, les données de la SAFE indiquent que les réserves en or (comptabilisées séparément des réserves de change) ont augmenté de 29 tonnes sur le mois, et s'établissent à 2 165 tonnes fin juillet. Le cycle actuel de hausse du stock d'or a débuté en octobre 2022 et représente une hausse de 217 tonnes du stock jusqu'à présent, soit +11,1 %.

## Banque et finance

### Marché boursier : les indices chinois continuent d'évoluer à la baisse

Cette semaine, les marchés boursiers en Chine enregistrent à nouveau une baisse, y compris ce vendredi après des indicateurs économiques pourtant meilleurs qu'attendu. L'indice technologique de la bourse de Shenzhen ChiNext enregistre une baisse de 2,2 % sur la semaine, et recule de près de 15 % depuis le début de l'année.

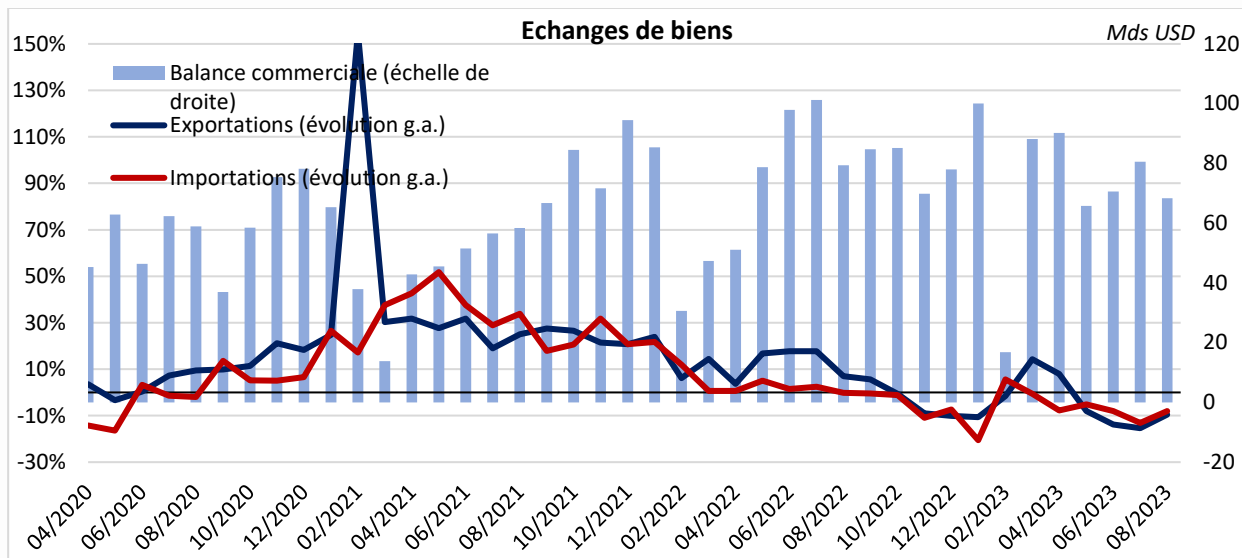
S'agissant du *stock connect*, les marchés chinois ont enregistré des sorties nettes de capitaux d'un montant de 15,2 Mds RMB cette semaine (contre 4,8 Mds RMB sur les 4 jours d'activité de la bourse de Hong Kong la semaine dernière).

	CSI 300	SSE	SZSE	ChiNext	STAR Market 50	BSE 50
Entre le 11 et 15 septembre	-0,8%	0,0%	-1,3%	-2,2%	-1,6%	-0,1%
Depuis le 1er septembre	-1,5%	-0,1%	-2,6%	-4,7%	-5,9%	4,6%
Depuis le 1er janvier	-4,2%	0,9%	-7,9%	-14,7%	-7,6%	-13,4%

## Echanges et politique commerciale

### Commerce extérieur : baisse des exportations et des importations chinoises en août 2023

- **-9,5% en g.a. à 284,9 Mds USD pour les exportations de biens en août** après une baisse de -15,4% en g.a en juillet (281,8 Mds USD). Cette baisse s'explique par un effet de base (les exportations avaient augmenté de manière dynamique en août 2022), la dégradation de la conjoncture internationale, un effet prix du fait de la baisse du cours des matières premières ainsi que par la relative dépréciation du yuan (7,10 USD/CNY fin juillet 2023 contre 6,7 USD/CNY un an plus tôt).  
Les exportations ont continué de baisser vers les principaux clients de la Chine, dont l'ASEAN (-13,3 % en g.a à 42,9 Mds USD), l'UE (-19,6% en g.a à 41,3 Mds USD) du fait notamment de la baisse des exportations vers l'Allemagne (-22,7% en g.a à 8,4 Mds USD) vers la France (-14,6% en g.a à 3,5 Mds USD), vers les Etats-Unis (-9,5% en g.a à 45,0 Mds USD) et vers le Japon (-20,1% à 12,0 Mds USD). Les exportations sont restées dynamiques vers la Russie (+16,3 % à 9,3 Mds USD), et l'Inde (+0,7 % à 10,0 Mds\$ USD)  
Les exportations de produits mécaniques et électriques (-7,3 % en g.a à 162,0 Mds USD, -18,2 % à 16,0 Mds USD pour les machines automatiques de traitement de données), de produits technologiques (-13,2 % en g.a à 66,8 Mds USD), l'habillement (-6,4 % en g.a à 11,7 Mds USD), d'acier et de fer (-30,6 % en g.a à 6,7 Mds USD), et de produits agroalimentaires (-2,3 % en g.a à 8,1 Mds USD) sont en baisse. Les ventes de voitures (+35,2 % à 8,2 Mds USD) et de navires (+40,9 % à 2,5 Mds USD) enregistrent une forte hausse.
- **-8,1 % en g.a. à 216,5 Mds USD pour les importations de biens en août**, après avoir également connu une baisse continue en juillet et en juin (-8,0% en g.a dans les deux cas). Les importations ont baissé en provenance de la plupart des principaux partenaires commerciaux, dont l'ASEAN (-6,1% en g.a à 32,4 Mds USD), l'UE (-5,74 % en g.a à 24,7 Mds USD) du fait de la baisse des importations en provenance d'Allemagne (3,1% % à 9,8 Mds USD) et de France (-3,7% en g.a à 3,1 Mds USD), de Taiwan (-7,37 % en g.a à 18,2 Mds USD), des Etats-Unis (-7,9 % en g.a à 12,0 Mds USD). Elles ont enregistré une hausse depuis la Russie (+2,7 % à 11,5 Mds USD), les Pays-Bas (+41,1% en g.a à 1,7 Mds USD) et le Royaume-Uni (+7,3% en g.a à 1,9 Mds USD)  
La baisse des importations de produits électriques et mécaniques (-9,5 % en g.a à 79,3 Mds USD, notamment du fait de la baisse de 10,3 % en g.a à 28,8 Mds\$ des importations de circuits intégrés), de produits high-tech (-9,5 % en g.a à 57,6 Mds USD), et de produits agricoles (-7,9% en g.a à 18,2 Mds USD) n'a pas été compensée par la hausse des importations de minerais (+6,3 % en g.a à 11,5 Mds USD) et de matériels médicaux et produits pharmaceutiques (+2,2 % en g.a à 4,1 Mds USD).
- **L'excédent commercial chinois s'est élevé à 68,4 Mds USD en août**, en baisse (-13,9 % en g.a) par rapport à août 2022 (79,4 Md USD). Sur la période janvier-août 2023, l'excédent commercial s'élève à 580,7 Mds\$ (+1,6 % en g.a par rapport à la même période l'année dernière à 571,9 Mds\$).
- **Le commerce bilatéral avec la Russie s'est intensifié entre janvier et août 2023 par rapport aux huit premiers mois de 2022** (+32,3 % en g.a à 153,7 Mds USD). Sur la même période (janvier-août 2023), les exportations chinoises vers la Russie ont progressé de 62,6 % en g.a (72,1 Mds USD) tandis que les importations russes vers la Chine ont également augmenté (+15,0% en g.a à 82,6 Mds USD).



**Commerce extérieur de la Chine sur la période janvier-août 2023 (source : douanes chinoises)**

	Montant (Md\$)	Evolution en g.a. (valeur USD)
<b>Echanges totaux</b>	3 924,8	-6,4 %
<b>Exportations chinoises</b>	2 252,7	-5,4 %
<b>Importations chinoises</b>	1 672,1	-7,6 %
<b>Balance commerciale</b>	580,7	augmentation de la balance commerciale de 8,9 Md\$

**Principaux fournisseurs de la Chine sur la période janvier-août 2023 (source : douanes chinoises)**

Fournisseur	Montant (Md\$)	Part de marché (%)	Evolution en g.a. (valeur USD)
<b>ASEAN</b>	246,9	14,8	-6,2 %
<b>Union européenne</b>	189,1	11,3	-2,3 %
<i>dont Allemagne</i>	72,8	4,4	-3,4 %
<i>dont France</i>	25,5	1,5	+10,2 %
<b>Taiwan</b>	127,0	7,6	-21,8 %
<b>Etats-Unis</b>	112,0	6,7	-4,9 %
<b>Australie</b>	104,2	6,2	+9,1 %
<b>Japon</b>	104,0	6,2	-16,6 %
<b>Corée du Sud</b>	103,4	6,2	-24,4 %
<b>Russie</b>	82,6	4,9	+15,0 %



**Principaux clients de la Chine sur la période janvier-août 2023 (source : douanes chinoises)**

Client	Montant (Md\$)	Part des exports (%)	Evolution en g.a. (valeur USD)
<b>ASEAN</b>	354,7	15,7	-3,1%
<b>Union européenne</b>	343,0	15,2	-10,2 %
<i>dont Allemagne</i>	69,0	3,1	-13,4 %
<i>dont France</i>	28,6	1,3	-10,4 %
<b>Etats-Unis</b>	330,8	14,7	-16,8%
<b>Hong Kong</b>	170,0	7,5	-10,2 %
<b>Japon</b>	104,6	4,6	-8,6 %
<b>Corée du Sud</b>	100,9	4,5	-8,1 %
<b>Inde</b>	77,3	3,4	-1,8 %

**Chine-UE : la Commission ouvre une enquête antisubventions sur les importations de véhicules électriques chinois**

Le 13 septembre 2023, Ursula von der Leyen, Présidente de la Commission européenne, a annoncé que la Commission ouvrira [une enquête](#) antisubventions concernant les importations de véhicules électriques en provenance de Chine. L'annonce de l'ouverture d'une enquête est intervenue durant le discours sur l'Etat de l'Union 2023.

« Les marchés mondiaux sont aujourd'hui inondés de voitures électriques chinoises bon marché. Dont le prix est maintenu artificiellement bas par des subventions publiques massives. Cela fausse notre marché » a notamment [déclaré](#) la Présidente de la Commission européenne.

Dans un article en date du 14 septembre, le [Caixin](#) rapporte que les potentiels droits de douane imposés à l'issue de l'enquête par la Commission pourraient avoir un impact beaucoup plus important que toutes les mesures antisubventions précédemment prises à l'encontre des importations chinoises par l'UE en raison de la taille et de la croissance du marché des véhicules électriques. Toujours selon le même article, les marques chinoises en 2022 représentaient 8% des ventes de véhicules électriques sur le marché européen, avec des modèles jusqu'à 20% moins chères que leurs concurrents européens.

**Chine-US : la Commission américaine sur le commerce international (USTIC) maintient les droits antidumping et antisubventions imposés sur les importations de feuilles d'aluminium chinoises**

Le 8 septembre 2023, la Commission américaine du commerce international ([USTIC](#)) a décidé de maintenir les droits antidumping et antisubventions imposés par les Etats-Unis sur les importations des feuilles d'aluminium en provenance de Chine. L'examen du maintien de droits antidumping ou antisubventions sur un produit doit être réalisé par le Département du commerce américain et l'USTIC dans un délai de cinq ans après la mise en œuvre effective de ces mêmes droits.

[Pour rappel](#), des droits antidumping et antisubventions avaient été imposés sur les feuilles d'aluminium en provenance de Chine par le Département du Commerce américain et l'USTIC en 2018 faisant suite à une plainte déposée en 2017.

### **ALE : 2<sup>e</sup> cycle de négociations pour un accord de libre-échange entre la Chine et le Honduras à Pékin**

Du 4 au 7 septembre, le deuxième cycle de négociations pour un accord de libre-échange (ALE) entre la Chine et le Honduras s'est tenu à Pékin. Selon [un communiqué](#) publié par le ministère du Commerce (MOFCOM), les deux parties ont mené des consultations approfondies sur le commerce de produits et de services.

En juillet, le premier cycle de négociations pour un ALE bilatéral avait été lancé à Tegucigalpa, la capitale du Honduras.

Selon les chiffres des douanes chinoises, la Chine a importé 29 MUSD de biens en provenance du Honduras en 2022, et a y exporté 1,6 Mds USD de marchandises.

Jusqu'à présent, la Chine a conclu des ALE avec cinq pays en Amérique latine, dont l'Équateur, le Pérou, le Costa Rica, le Nicaragua et le Chili.

## Industrie et numérique

### Semi-conducteurs : la sortie du Huawei M60 Pro suscite débats et réactions

Les spécificités techniques des composants intégrés sur le nouveau smartphone Mate 60 Pro de Huawei et la viabilité de sa production sur le long-terme suscitent un débat sur la capacité de l'écosystème chinois de production de semi-conducteurs à maintenir un fort effort d'innovation, ainsi que sur l'efficacité des restrictions étrangères impactant la Chine.

Le Mate 60 Pro de Huawei est équipé d'une puce Kirin 9000s de 7 nm fabriquée en Chine par SMIC, principal fondeur chinois. La qualité de cette puce aurait été significativement améliorée selon le cabinet de conseil TechInsights, cité par [Bloomberg](#). Des vidéos de démontage publiées sur les réseaux sociaux chinois démontrent que Huawei aurait également développé ses propres puces Wi-Fi, Bluetooth et de gestion de l'énergie pour l'appareil. Au total, la quasi-totalité des composants du téléphone proviendraient d'entreprises chinoises, avec comme seule exception la puce mémoire provenant du groupe sud-coréen SK Hynix, dont il est difficile de définir tant les caractéristiques techniques que le flux d'origine.

Cette percée technologique – mise en avant notamment dans le [Quotidien du Peuple](#) et le [Global Times](#) pour souligner l'inefficacité des restrictions étrangères – demeure néanmoins à concrétiser sous la forme d'un rythme de production stable et conséquent sur le long terme. La Chine doit en effet [encore prouver](#) sa capacité à mettre en place une chaîne d'approvisionnement mature et résistante pour produire massivement des semi-conducteurs d'un degré de miniaturisation inférieur à 14 nm. En effet, il est difficile pour SMIC de maintenir une production de masse à prix constant de semi-conducteurs d'un degré de miniaturisation à 7nm, frontière technologique auparavant seulement franchie par TSMC, Samsung et Intel. Signe de l'ampleur de ce défi, le Mate 60 Pro a été immédiatement en rupture de stock sitôt sa mise en vente, alors qu'il n'était disponible que sur quelques plateformes chinoises de e-commerce.

Il est possible que d'autres voies soient exploitées par Huawei pour maintenir son approvisionnement en semi-conducteurs avancés pour maintenir la commercialisation du M60 Pro. Des analyses du cabinet Jefferies reprises par [Bloomberg](#) évoquent le recours à des stocks de semi-conducteurs constitués à partir de flux étrangers avant les restrictions. Huawei et SMIC pourraient aussi recourir à des techniques « More than Moore » visant à augmenter la puissance de calcul d'une puce sans avoir à réduire son unité de surface (techniques de « packaging avancé »), mais pour une consommation d'énergie accrue en comparaison aux semi-conducteurs de 7, 5 et 3 nm. Ce dernier degré de miniaturisation est celui retenu par Apple pour sa puce A17 équipant l'iPhone 15 Pro annoncé le 12 septembre, soit une avance de deux générations par rapport à la Kirin 9000s du Huawei Mate 60 Pro.

### Innovation : prolongation jusqu'à fin 2027 du remboursement intégral de TVA pour les centres de R&D achetant des équipements produits en Chine

Le 28 août, le ministère des Finances (MoF) et deux autres administrations ont [annoncé](#) la prolongation jusqu'au 31 décembre 2027 (au lieu du 31 décembre 2023) d'une politique de remboursement intégral de la taxe sur la valeur ajoutée (TVA) pour les centres de recherche et développement (R&D), qui s'applique spécifiquement aux achats d'équipements produits en Chine. Contrairement aux centres de R&D à capitaux chinois, les centres de

R&D à capitaux étrangers doivent satisfaire certains critères pour bénéficier du remboursement de TVA : (i) un investissement total en R&D d'au moins 8 M USD ; (ii) un minimum de 80 chercheurs à temps plein ; (iii) un total d'achats d'équipements supérieur à 20 M RMB (2,8 M USD) depuis la création du centre.

Cette politique de remboursement intégral de TVA pour les achats d'équipements produits en Chine est en place depuis [2009](#) et a été prolongée à plusieurs reprises ([2011](#), [2016](#), [2019](#) et [2021](#)). Les centres de R&D à capitaux étrangers ont dû, dès l'entrée en vigueur de cette politique, répondre à certains critères pour obtenir le remboursement de TVA. Jusqu'à fin 2015, ils étaient toutefois exemptés de taxes à l'importation pour les équipements fabriqués en dehors de Chine.

D'après le Bureau national des statistiques, les investissements chinois en R&D ont atteint 2,55 % du PIB en 2022, soit le 12<sup>ème</sup> rang mondial et un niveau proche de la moyenne de l'OCDE (2,67%). Les investissements en recherche fondamentale, déterminants pour assurer le rattrapage sur les technologies clés, ne représentent que 6,5 % de l'ensemble des investissements en R&D, là où cette proportion s'élève à 17 % aux Etats-Unis ([voir brèves du SER de Pékin – semaine du 30 janvier 2023](#)).

### **Matières premières : Zijin Mining annonce un investissement de 3,8 Mds USD pour un projet minier en Serbie (cuivre et or)**

Lors du récent « *One China, One Serbia Investment Forum* », la société chinoise Zijin Mining a [signé](#) un protocole d'accord avec le gouvernement serbe pour investir 3,8 Mds USD dans la mine de Cukaru Peki, riche en cuivre et en or. Zijin Mining était déjà propriétaire de RTB Bor, un complexe d'extraction et de fonte de cuivre. La société chinoise emploie environ 7 700 personnes en Serbie.

Plus généralement, Zijin Mining se [concentre](#) sur des projets miniers liés au cuivre, à l'or, au zinc et au lithium. Outre des grands projets en Chine, Zijin Mining se développe notamment en République démocratique du Congo (mines de cuivre de Kamoakakula et Kolwezi) et en Colombie (mine d'or de Buritica) et donc en Serbie.

[Retour au sommaire \(ici\)](#)

## Développement durable, énergie et transports

### Climat : China Council for International Cooperation on Environment and Development, G20 et Africa Climate Week : la Chine est présente dans les forums climatiques

Le **China Council for International Cooperation on Environment and Development (CCICED)** a tenu sa 31<sup>ème</sup> réunion annuelle du 28 au 30 août 2023. Fondé en 1992, le CCICED est un forum de consultation internationale regroupant des experts de haut niveau et un important organe consultatif du gouvernement chinois. Il est présidé par le Vice Premier Ministre DING Xuexiang. Cette année, l'ouverture a été réalisée par le Ministre du MEE, HUANG Runqiu, et a vu la participation du Ministre de l'environnement canadien (Steven Guilbeault), l'ex Vice-Première Ministre norvégienne Kristin Halvorsen, l'ancien DG CLIMA de l'UE Jos Delbeke ou encore la directrice exécutive de l'UNEP (tous au *board* du CCICED). Les discussions ont porté notamment sur la mise en œuvre du cadre mondial de la biodiversité de Kunming-Montréal, la *Green Belt and Road Initiative*, la numérisation verte, la finance verte.

Par ailleurs, le **G20**, qui se tenait du 9 au 10 septembre à New Delhi, **a abouti à un langage commun sur le triplement des capacités en énergies renouvelables d'ici 2030**, ce qui devrait permettre de décarboner le secteur de la production électrique d'ici 2040 selon un analyste du CREA, en couvrant 7-11 % de la demande électrique globale (alors qu'elle est de 2,5 % en moyenne actuellement). Les capacités installées d'ENR s'élevaient à 3400 GW en 2022, dont plus d'un tiers en Chine, avec 300 GW ajoutés en 2022, dont 50 % en Chine. **Cet engagement du G20 est une victoire après les blocages du dernier G20 climat-environnement en juillet, en partie causés par la Chine** ([voir brèves du SER de Pékin, semaine du 31 juillet 2023](#)). Le texte mentionne également « la démonstration d'une ambition similaire pour les technologies bas carbone, incluant les technologies de réduction et d'élimination des émissions ». Un projet de corridor économique « Inde-Moyen-Orient-Europe » composé de routes maritimes et ferrées, a également été annoncé, sans doute en écho à la *Belt and Road Initiative* de la Chine, dont le 3<sup>e</sup> Forum se déroulera en octobre à Pékin. En revanche, **le G20 reste silencieux sur la sortie des énergies fossiles**, qui reste un chantier ouvert pour la COP28 qui se tiendra du 30 novembre au 12 décembre à Dubai. La Chine, représentée par le Premier Ministre Li Qiang, et non par le Président Xi dont l'absence inexplicable a été remarquée, a commenté la déclaration commune, indiquant qu'elle reflétait ses positions et que le G20 travaillait en bonne entente pour faire face aux défis globaux et promouvoir le développement.

Le Ministre du MEE HUANG Runqiu s'est aussi rendue à **l'Africa Climate Week** à Nairobi au Kenya (4-8 septembre 2023). Il a pris les engagements de lancer un programme de « Ceinture solaire africaine » pour fournir 100 millions RMB (14 MUSD) de projets solaires dans des zones mal connectées au réseau électrique, et de fournir des satellites pour alerter en cas d'inondations ou de sécheresses. Pour rappel, la Chine a signé des MoU sur la coopération climatique avec 15 pays africains. L'envoyé spécial climatique des Etats-Unis, John Kerry, était également présent et s'est engagé à verser 3 milliards USD annuellement pour l'adaptation d'ici 2024.

## Biodiversité : mission du DG de l'OFB à Pékin pour renforcer la coopération sur les parcs nationaux avec la NFGA

Le directeur général de l'Office Français de la Biodiversité (OFB), Olivier Thibault, était à Pékin du 7 au 11 septembre pour s'entretenir avec ses homologues chinois – l'Administrateur de la NFGA et le ministère de l'Ecologie et de l'Environnement (MEE) – mais aussi avec des ONG actives sur ces enjeux en Chine. Il est également venu assister au *Board of Governors* du Conseil Mondial de l'Eau afin de travailler à l'organisation du Forum Mondial de l'Eau en mai 2024 à Bali. L'OFB est l'organisme chargé en France de la protection et de la restauration de la biodiversité et chapeaute notamment les 11 parcs nationaux français. L'OFB coopère avec la NFGA (*National Forestry and Grassland Administration*) sur les parcs nationaux depuis 2019. Les discussions ont confirmé la pertinence de cette coopération et la volonté partagée de la poursuivre après 2024, date à laquelle la feuille de route OFB/NFGA arrivera à terme. Pour rappel, la Chine a amorcé en 2013 une réforme des aires protégées, inspirée du modèle français, et a officiellement désigné 5 parcs nationaux en 2021 : le parc des tigres du Dongbei, celui de Wuyishan (Fujian), de Sanjiangyuan (Qinghai), celui des pandas géants du Sichuan, et celui des forêts tropicales de Hainan. Ces discussions s'inscrivent dans une coopération franco-chinoise sur la biodiversité plus large : l'[Appel de Pékin sur la conservation de la biodiversité et le changement climatique](#) a été lancé en 2019 par les présidents Emmanuel Macron et Xi Jinping, la [déclaration conjointe](#) à l'issue de la visite d'Etat en Chine du Président Macron en avril dernier a permis de réaffirmer l'engagement de nos deux pays à travailler sur ces sujets cruciaux.

## Ecologie : entrée en vigueur de la loi sur la protection de l'écologie du plateau tibétain

La [loi](#) historique visant à protéger les écosystèmes du plateau Qinghai-Tibet est [entrée](#) en vigueur le 1<sup>er</sup> septembre dernier. Adoptée le 26 avril 2023 par l'organe législatif suprême du pays, cette loi vient s'ajouter à une série de textes juridiques sur la conservation des régions spéciales, notamment la loi sur la protection du fleuve Yangtsé ([Brèves du SER de Pékin, semaine du 4 janvier 2021](#)), la loi sur la protection du fleuve Jaune ([Brèves du SER de Pékin, semaine du 31 octobre 2022](#)) et la loi sur la protection de la terre noire. Son entrée en vigueur marque également l'achèvement d'un cadre juridique sur la conservation de l'écologie et de l'environnement baptisé « [1+N+4](#) », qui, hormis les 4 lois sur des régions spéciales, comprend une loi générale et fondamentale sur la protection de l'environnement ainsi que plusieurs lois sur des problématiques spécifiques (« N ») tels que l'atmosphère, l'eau, les déchets solides, les bruits sonores, l'océan, les zones humides, les forêts, les déserts, etc.

Organisée en sept chapitres, la loi dispose que les autorités provinciales assurent une mise en place rigoureuse du zonage écologique et attribuent les permis environnementaux selon les exigences de la « ligne rouge écologique ». Elle précise les dispositions concernant la restauration écologique ainsi que la prévention et le contrôle des risques écologiques, notamment le changement climatique, les catastrophes naturelles, l'impact des grands projets d'ingénierie et les espèces envahissantes. Elle spécifie également des politiques de soutien en matière de financement public, fiscalité et compensation écologique. Enfin, elle définit les pénalités administratives et financières encourues. A titre d'exemple, les personnes ayant commis des actes graves de rejet d'ordures dans la nature sont passibles d'une amende de 500 à 10 000 RMB (environ 1278 euros).

## Industrie aéronautique : Airbus achète 3 000 tonnes de SAF pour ses opérations en Chine

Le 8 septembre 2023, [Airbus a signé un accord](#) avec China National Aviation Fuel Group Co., Ltd. (CNAF) pour l'achat de 3 000 tonnes de carburant d'aviation durable (SAF) afin de répondre aux besoins opérationnels d'Airbus Tianjin au cours des deux prochaines années, notamment pour la livraison des appareils et les vols d'essai.

Il s'agit du troisième achat majeur de SAF par Airbus en Chine. Airbus a commencé à acheter du SAF produit en Chine à partir de septembre 2022 et l'a utilisé lors des vols de livraison et des vols d'essai à Tianjin. Jusqu'à fin août 2023, Airbus a effectué à Tianjin 24 vols d'essai et 40 vols de livraison incorporant du SAF pour 11 compagnies aériennes différentes, ce qui correspond à une réduction des émissions de CO<sub>2</sub> de 282 tonnes d'après l'avionneur. Airbus vise à augmenter progressivement l'utilisation des SAF dans ses opérations jusqu'à au moins 30 % d'ici 2030.

## Aviation civile : incident à bord d'un A320neo de la compagnie Air China

[Un incident a eu lieu](#) le 10 septembre à bord d'un A320neo de la compagnie Air China opérant entre Chengdu et Singapour. Le vol CA403 « a rencontré de la fumée dans la soute à bagages avant et les toilettes » vers 16h, a annoncé l'aéroport international de Singapour-Changi (SIN) dans un post sur Facebook. Selon l'Autorité de l'aviation civile de Singapour (CAAS), le vol a ensuite déclaré une situation d'urgence (7700) et demandé un atterrissage prioritaire. Sa demande a été accordée et l'avion a atterri sur la piste 3 (20L) vers 16h15.

Les 146 passagers et les neuf membres d'équipage à bord ont été évacués par les toboggans d'urgence de l'avion et transportés par bus jusqu'au terminal, ont déclaré les autorités. Vers 16h25, les services d'urgence de l'aéroport ont éteint un incendie dans le moteur gauche de l'avion. La CAAS a déclaré que neuf passagers « ont subi des blessures mineures liées à l'inhalation de fumée et à des abrasions lors du processus d'évacuation », et ont depuis été pris en charge. L'avion a été remorqué vers 18h, et la piste – l'une des trois de l'aéroport de Changi – a rouvert juste après 19h, après des vérifications.

L'appareil, immatriculé B-305J, est un Airbus A320neo de type A320-271N, équipé de deux moteurs Pratt & Whitney PW1127G-JM. L'appareil a réalisé son assemblage final en Chine et a été livré à la compagnie en décembre 2018. Air China a déclaré le 11 septembre que l'origine de l'incident serait liée à un dysfonctionnement du moteur et qu'une enquête interne était lancée. L'administration de l'aviation civile chinoise (CAAC) n'a pas fait de commentaires.

*Retour au sommaire* ([ici](#))

# Hong Kong et Macao

## Hong Kong

### **Bourse : Hong Kong crée un groupe de travail afin d'améliorer la liquidité du marché boursier**

Le gouvernement de Hong Kong a annoncé le 29 août la création d'un groupe de travail composé de 13 membres afin d'améliorer la liquidité du marché boursier. Ce groupe de travail a pour objectif de réviser les règles de cotation, la structure du marché, les mécanismes de négociation, et de formuler des recommandations visant à renforcer la compétitivité du marché boursier. Cette décision fait suite à la performance mitigée du marché boursier et aux demandes en faveur d'une réduction des droits de timbre sur les transactions boursières.

Présidé par Carlson TONG Ka-shing, ancien président de la Securities and Futures Commission (SFC), ce groupe de travail comprend des personnalités éminentes du secteur dont Vincent CHUI, responsable de la gestion de patrimoine chez Morgan Stanley, DING Chen, PDG de CSOP Asset Management, Anita FUNG, ancienne PDG de HSBC et Sally WONG, CEO de Hong Kong Investment Funds Association.

Pour mémoire, le marché boursier de Hong Kong a connu au premier semestre une baisse de 9 % de l'indice, couplée à une diminution de 16 % du volume quotidien moyen des échanges.

### **Finance : Hong Kong émettra des obligations vertes de détail d'une valeur de 1,9 Md USD pour favoriser le développement durable**

Hong Kong émettra une deuxième série d'obligations vertes de détail d'une valeur de 1,9 Md USD à partir du 18 septembre. Ces obligations, d'une échéance de trois ans, donneront droit au paiement d'intérêts tous les six mois en fonction du taux moyen de l'indice des prix à la consommation du semestre écoulé avec un minimum garanti de 4,75 %.

Les résidents hongkongais pourront y souscrire par tranches de 10 000 HKD (1275 USD) auprès des banques, des courtiers en valeurs mobilières ou de la Hong Kong Securities Clearing Company. La première série d'obligations vertes de détail du gouvernement, annoncée pour la première fois en février 2022, avait attiré 4,3 Mds USD provenant de 493 000 personnes.

Selon les conditions du marché, la taille de cette tranche d'obligations pourrait atteindre un maximum de 2,6 Mds USD. Les montants accueillis seront alloués au Fonds de réserve des travaux en capital (*Capital Works Reserve Fund*), qui finance des projets environnementaux tels que des bâtiments écologiques et des améliorations de la gestion de l'eau et des déchets.

Le programme d'obligations vertes du gouvernement, annoncé pour la première fois en 2018, vise à développer Hong Kong en tant que centre international de la finance verte tout en luttant contre le changement climatique. Selon Joseph CHAN, le sous-secrétaire aux services financiers et au Trésor, la dette verte et durable émise à Hong



Kong, comprenant des obligations et des prêts, a augmenté de plus de 40 % en 2022, pour atteindre 80,5 Mds USD.

### **Technologie : le parc scientifique de Hong Kong ouvre une succursale à Shenzhen**

Le parc scientifique de Hong Kong a inauguré sa nouvelle succursale à Shenzhen le 7 septembre, marquant une étape importante dans l'objectif de transformer les deux villes en moteurs nationaux de l'innovation d'ici 2035. Les autorités de Shenzhen ont également lancé 40 autres projets qui visent à compléter le côté hongkongais du parc. Elles souhaitent promouvoir le développement de la zone de coopération de Hetao Shenzhen-Hong Kong, qui abrite un centre d'informatique quantique et un institut dédié à l'organisation BRICS. Cinq universités de Hong Kong ont déjà établi dix centres d'innovation dans cette zone.

Le Conseil d'État chinois a annoncé le 29 août une série de mesures visant à créer des pôles de recherche impliquant Hong Kong et Shenzhen d'ici 2035. Les chercheurs de Shenzhen bénéficieront d'un canal de données dédié qui leur permettra d'accéder à des sites web étrangers à des fins de recherche.

*Retour au sommaire ([ici](#))*

## Macao

### **Macroéconomie : le PIB de Macao a progressé de 117,5 % au deuxième trimestre 2023 (g.a)**

Les derniers chiffres du bureau des statistiques et du recensement macanais font état d'une hausse du PIB de 117,5 % en g.a. au deuxième trimestre 2023 et de 12 % par rapport au premier trimestre 2023 grâce à la reprise du secteur du tourisme et du jeu. Les arrivées de visiteurs ont en effet fortement augmenté (+321,7 %), accentuant la croissance des exportations de services, qui ont bondi de 211,9 % en g.a. (dont +463,6 % et +157,5 % pour les exportations de services de jeux et de services touristiques respectivement). Les dépenses des administrations publiques ont augmenté de 3 %. La consommation privée est en hausse de 15,1 %, de même que l'investissement (+47,8% en g.a).

## Taiwan

### **Bourse : les sociétés taiwanaises cotées en bourse enregistrent une baisse de leurs bénéfices à l'étranger**

Selon les [statistiques récemment publiées par le régulateur financier de Taïwan](#) (*Financial Supervisory Commission, FSC*), les investissements à l'étranger des sociétés taiwanaises cotées sur la bourse de Taipei ont généré, au cours du premier semestre 2023, un montant total de bénéfices de 281 Mds TWD (8,3 Mds EUR), en diminution de -55 % par rapport au S1 2022. Quant aux investissements en Chine, le montant des bénéfices chute également de près de -10 % par rapport au premier semestre de l'année précédente, atteignant 184 Mds TWD, soit environ 5,5 Mds EUR. [Parmi les compagnies pour lesquelles l'impact a été le plus élevé](#), celles du secteur du transport maritime enregistrent une baisse importante de leurs bénéfices de près de 265 Mds TWD (7,8 Mds EUR), suivi par celles de l'industrie des semi-conducteurs (-24 Mds TWD) et des plastiques (-20 Mds TWD). Le montant cumulé d'investissements à l'étranger de ces sociétés atteint 8 143 Mds TWD (241 Mds EUR) fin juin 2023.

### **Mobilité électrique : NHOA poursuit son développement en Europe de bornes de recharge électriques**

Après avoir obtenu 23 MEUR en 2022, La société Atlante (NHOA, filiale du groupe Taiwan Cement) va recevoir un nouveau financement européen de près de 50 MEUR, dans le cadre de son projet *Atlante4All* qui consiste à déployer 1 000 chargeurs rapides pour véhicules électriques en Europe, sur 407 stations, dont 153 en Italie, 126 en France, 95 en Espagne et 33 au Portugal. Dans son [communiqué de presse](#) du 11 septembre, NHOA précise que la Caisse des Dépôts contribuera à un [financement supplémentaire](#) d'environ 20 MEUR.

### **Semi-conducteurs : TSMC poursuit sa stratégie en matière d'innovation et de propriété intellectuelle**

TSMC a approuvé [en conseil d'administration spécial](#) le 12 septembre dernier, un investissement de 100 MUSD maximum dans le cadre de l'introduction en bourse de la [société Arm](#) par Softbank. TSMC et ARM coopèrent depuis de nombreuses années, avec une accélération en 2010 via la signature [d'un partenariat stratégique](#).

Par ailleurs, [L'Office de la propriété intellectuelle](#) vient de publier les dernières statistiques en matière de dépôt de brevets, notamment de brevets d'invention, [sur les 6 premiers mois de l'année 2023](#) : TSMC, pour la septième année consécutive, arrive en tête des entreprises taiwanaises avec 1 171 dossiers déposés et Mediatek enregistre son taux de croissance le plus élevé (+ 114 %), un record dans l'histoire de l'entreprise, avec 300 brevets déposés. Parmi les entreprises étrangères Samsung Electronics arrive en tête, pour la première fois, avec 430 dossiers de brevets d'invention déposés.

[Retour au sommaire \(ici\)](#)

La direction générale du Trésor est présente dans plus de 100 pays à travers ses Services économiques.

Pour en savoir plus sur ses missions et ses implantations : [www.tresor.economie.gouv.fr/tresor-international](http://www.tresor.economie.gouv.fr/tresor-international)



**MINISTÈRE  
DE L'ÉCONOMIE,  
DES FINANCES  
ET DE LA SOUVERAINETÉ  
INDUSTRIELLE ET NUMÉRIQUE**

*Liberté  
Égalité  
Fraternité*

**Responsable de la publication :**

**Christian Gianella**

**Rédacteurs :**

**Thomas Carré, Thibault Alix, Jingxia Yang, Hao Pan, Arthur  
Quinquenet, Furui Ren, Camille Bortolini, Marie-Pia Lebrun,  
Louis Ouvry, François Lemal, Julien Boudet, Laureen Calcat,  
Haowei Hu, Cyril de Mesmay, Li Wei, Philippe Baudry,  
Emanuel Malz, Charlotte Lau, Alain Chouan, Odile Huang,  
Max Chang, Jingyu Wang, Maria Girard, Cao Hui, Ani Liu,  
Pierre Moussy, Pierre Couturier-Bonsergent, Cheng Chen,  
Pavlo Stergard, Julie Hervé  
Hannah Fatton**

**Revu par :**

**Pour s'abonner :**

**laureen.calcat@dgtresor.gouv.fr**