



# BRÈVES ÉCONOMIQUES GRANDE CHINE ET MONGOLIE

UNE PUBLICATION DU SERVICE ÉCONOMIQUE REGIONAL

DE PÉKIN

Semaine du 13 février 2023

## Chine continentale

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

**Balance des paiements** : la Chine enregistre un 2022 un excédent courant de 2,3 % du PIB, tiré par l'excédent commercial

**Finances publiques** : les émissions d'obligations spéciales des gouvernements locaux devraient atteindre un record au premier trimestre 2023

**Emploi** : le recrutement de fonctionnaires en Chine attendu en forte augmentation pour 2023

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

**Marché boursier** : poursuite d'une baisse légère des indices

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

**Commerce bilatéral** : hausse du déficit bilatéral en 2022

**Relations Chine-US** : les États-Unis envisagent de bloquer certains investissements sortants dans des entreprises technologiques chinoises

**Relations Chine-US** : l'administration américaine ajoute six entités chinoises à la liste des Entités

**Relations Chine-US** : inclusion de deux sociétés américaines à la « liste des entités peu fiables »

**ALE** : conclusion des négociations pour l'accord de libre-échange Chine-Équateur

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

**Batteries** : Ford annonce un partenariat avec CATL pour la construction d'une usine de batteries dans le Michigan (États-Unis)

**Automobile** : le groupe chinois Hesai, fabricant de capteurs pour la conduite autonome, réalise son entrée au Nasdaq

**Jeux vidéo** : recul des ventes en 2022

**Semi-conducteurs** : YMTC et SMIC : deux approches différentes face aux effets des sanctions

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

**Énergie** : pour la première fois depuis l'été 2021, hausse des émissions de CO<sub>2</sub> en 2022, avec exceptionnellement une consommation de charbon en croissance plus forte que celle du PIB

**Transport aérien** : plusieurs compagnies aériennes publient leurs prévisions de reprise des vols vers la Chine

## Actualités régionales ([ici](#))

**Shanghai** : publication par la chambre de commerce européenne du Shanghai Position Paper 2023/2024

**Zhejiang** : inauguration de la première aire d'autoroute zéro carbone du Zhejiang

**Jiangsu** : la municipalité de Nankin prévoit d'investir 51,3 Mds CNY cette année pour accélérer la construction de plusieurs projets de transport interurbain

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

### Hong Kong

**Migrations** : nouvelle baisse de la population hongkongaise en 2022

**Finance verte** : le gouvernement hongkongais émet sa première obligation verte « tokenisée »

**Immobilier** : des clauses « sécurité nationale » incluses dans les dossiers d'appels d'offres lors des ventes de terrains par le gouvernement

**Bourse** : une nouvelle mesure du CSRC sur les transactions transfrontalières pourrait affecter les courtiers de Hong Kong

### Macao

**Commerce extérieur** : les exportations françaises vers Macao ont progressé en 2022 de +17,3% à 561,5 M EUR

## Taiwan ([ici](#))

**Finances** : le bénéfice avant impôts des banques taiwanaises à l'étranger progresse de près de 20 % en 2022

**Economie** : le commerce domestique enregistre une hausse en 2022

**Inflation** : augmentation de plus de 3 % en janvier 2023

**Semi-conducteurs** : TSMC récompense ses employés d'un large bonus

**Eolien offshore** : TotalEnergies et Corio s'associent pour développer le projet éolien en mer « Formosa 3 » situé au large des côtes de Changhua

## Mongolie ([ici](#))

**Inflation** : le taux d'inflation annuel en Mongolie se stabilise

**Charbon** : introduction d'un nouveau système de vente aux enchères

**Notation** : Moody's confirme la note B3 de la Mongolie et maintient une perspective stable

# Chine continentale

## Conjoncture

### **Balance des paiements : la Chine enregistre un 2022 un excédent courant de 2,3 % du PIB, tiré par l'excédent commercial**

Vendredi 10 février, la *State Administration of Foreign Exchange* (SAFE) a publié les [données préliminaires](#) de la balance des paiements chinoises en 2022. L'excédent courant chinois atteint en 2022 417,5 Mds USD (en hausse de 32 % par rapport à 2021), soit 2,3 % du PIB. En valeur, il s'agit de l'excédent le plus élevé depuis 2008. Le fort excédent commercial sur les biens (+685 Mds USD) est le principal contributeur, alors que la balance des services enregistre un déficit de 94 Mds USD. Le solde des revenus primaires (qui correspondent aux revenus des facteurs de productions, capital et travail, et incluent donc notamment les revenus d'IDE rapatriés) est de -194 Mds USD. Le solde des revenus secondaires (qui recense les autres transferts courants) est de +20 Mds USD.

En dehors du solde courant, les données sur la balance des paiements de la Chine indiquent également des sorties de capitaux élevées en 2022, avec un solde du compte financier hors réserves de -277 Mds USD (contre un solde positif de 38 Mds USD en 2021). Ce montant reste cependant bien inférieur à ceux enregistrés en 2015 et 2016 (435 et 416 Mds USD respectivement). Seul le solde des investissements directs à l'étranger (IDE) est précisé dans ces données préliminaires, qui ne détaillent pas le compte financier. Sur l'année, le solde des IDE reste positif, à 32 Mds USD, mais enregistre une forte contraction par rapport aux entrées nettes de 205 Mds USD de 2021. Par ailleurs, les IDE nets sont négatifs au T4 2022, pour le deuxième trimestre consécutif, soit une série inédite depuis 2016.

Les sorties de capitaux élevées enregistrées sur les trois premiers trimestres de 2022 consistaient surtout en des sorties massives d'investissements de portefeuilles (actions et obligations), provoquées par les incertitudes sur la situation économique chinoise et les divergences de politiques monétaires entre la Chine et le reste du monde.

### **Finances publiques : les émissions d'obligations spéciales des gouvernements locaux devraient atteindre un record au premier trimestre 2023**

D'après [Yicai](#), le montant d'émissions de *special purpose bonds* (SPB) approuvé par le ministère des finances pour le T1 2023 atteint 2 190 Mds RMB, soit 50 % de plus qu'à la même période l'an dernier. Ce montant représente 60 % du total des émissions de 2022. Il s'agit de la limite maximale de ce qui peut être approuvé en avance de la réunion de l'Assemblée Populaire Nationale (APN) prévue pour début mars, durant laquelle est fixé le quota annuel de SPB.

Cette forte hausse des émissions de SPB (qui sont destinés à financer les investissements des collectivités locales, en particulier dans des infrastructures) témoigne du rôle crucial accordé par les autorités à l'investissement public pour stimuler l'activité. Au 4<sup>ème</sup> trimestre de 2022, sur une croissance trimestrielle en g.a. de 2,9 %, l'investissement

a représenté une contribution de 3,9 points (contre 0,2 point pour la consommation et -1,2 points pour les exportations nettes).

### **Emploi : le recrutement de fonctionnaires en Chine attendu en forte augmentation pour 2023**

En 2023, les gouvernements provinciaux chinois [prévoient](#) de recruter 192 000 personnes, soit une hausse de 16 % par rapport à l'année dernière. La tendance est variable d'une province à l'autre, avec quelques provinces qui réduisent les places offertes aux concours publics provinciaux, quand d'autres (Gansu, Yunnan, Guangxi et Mongolie Intérieure) augmentent leurs recrutements de plus de 50 %.

Du côté du gouvernement central, la tendance est analogue, avec un record de 40 000 recrutements prévus. Parmi ces recrutements, plus de 67 % seront destinés à de jeunes diplômés, une proportion également inédite.

Ces chiffres s'inscrivent dans un contexte difficile sur le marché de l'emploi en Chine, en particulier chez les jeunes. En juillet, le taux de chômage des jeunes (16-24 ans) a atteint un record absolu à 19,9 %. Au mois de janvier 2023, le taux de chômage des jeunes a inversé sa tendance à la baisse en augmentant à 17,3 % (contre 16,7 % en décembre).

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

## Banque et finance

### Marché boursier : poursuite d'une baisse légère des indices

Cette semaine (jusqu'à jeudi soir), tous les indices boursiers chinois ont enregistré une baisse.

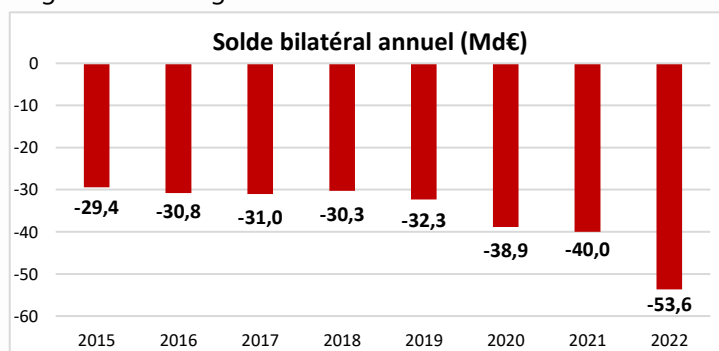
	<b>CSI 300</b>	<b>SSE</b>	<b>SZSE</b>	<b>ChiNext</b>	<b>STAR Market 50</b>	<b>BSE 50</b>
Entre le 13 et le 17 février	-1,2%	-1,1%	-1,7%	-2,4%	-1,8%	-2,1%
Depuis le 1er février	-2,4%	-1,1%	-2,1%	-3,9%	-2,1%	-3,5%
Depuis le 1er janvier	5,3%	4,3%	7,1%	6,6%	2,6%	8,7%

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

## Echanges et politique commerciale

### Commerce bilatéral : hausse du déficit bilatéral en 2022 (source : douanes françaises)

- **Les exportations françaises de biens vers la Chine ont légèrement baissé** en 2022 (-1,3 % à 24,1 Md€), après avoir fortement augmenté l'an dernier (+38,6 %) dans un contexte de reprise. Outre la très faible reprise des ventes aéronautiques (2,4 % à 4,6 Md€, contre 7,4 Md€ en 2019), lesquelles représentaient 26 % des exportations françaises sur la même période en 2019 (19 % en 2022), les ventes du secteur agricole et agroalimentaire ont enregistré une baisse (-13,2 % à 3,7 Md€) du fait notamment de la forte baisse des ventes de produits de l'élevage (-37,6 % à 769 M€) et de viande (-29,1 % à 358 M€). Les exportations françaises de produits de luxe<sup>[1]</sup> restent stables (+2,0 % à 6,3 Md€ en 2022 contre 3,0 Md€ en 2019).
- **Les importations françaises de biens chinois ont quant à elles fortement augmenté** : +20,7 % en à 77,7 Md€ du fait des achats de produits informatiques et électroniques (+16,3 % à 21,7 Md€ ; +15,2 % à 7,4 Md€ pour les téléphones) et d'équipements électriques et ménagers (+25,0 % à 10,1 Md€). Les importations de produits chimiques (+70,3 % à 3,1 Md€) ont également enregistré une forte hausse.
- **Le déficit bilatéral de la France s'est creusé en 2022** : à 53,6 Md€, dépassant le record de 40,0 Md€ atteint en 2021.



### Echanges de biens entre la France et la Chine en 2022 :

	Montant (M€)	Evolution
<b>Echanges totaux</b>	<b>101 827</b>	<b>+14,7 %</b>
<b>Exportations françaises</b>	<b>24 091</b>	<b>-1,3 %</b>
Matériel de transport	4 942	+1,7 %
Chimie, parfums, cosmétiques	3 777	+6,4 %
Agricole et agroalimentaire	3 658	-13,2 %
<b>Importations françaises</b>	<b>77 736</b>	<b>+20,7 %</b>
Informatique, électronique	21 694	+16,3 %
Textile, habillement, chaussures	11 595	+20,0 %
Equip. électriques et ménagers	10 144	+25,0 %
<b>Balance commerciale</b>	<b>-53,6 Md€</b>	<b>Augmentation du déficit de 34,2 % (+13,7 Md€)</b>

[1] Boissons, parfums, cosmétiques, cuir, bagagerie, bijouterie, joaillerie et objets d'art

## Relations Chine-US : les Etats-Unis envisagent de bloquer certains investissements sortants dans des entreprises technologiques chinoises

Selon [Reuters](#), l'administration Biden envisagerait d'interdire les investissements sortants à destination d'entreprises chinoises dans les domaines des machines utilisées pour la fabrication de semi-conducteurs, de semi-conducteurs employés dans le domaine intelligence artificielle (IA), des superordinateurs, ainsi que d'autres technologies de pointe. Les transactions dans les secteurs jugés non-sensibles devraient par ailleurs être notifiées aux autorités américaines. Le plan détaillé pourrait être dévoilé par un décret de la Maison Blanche dans les mois à venir et entrerait en vigueur dès le mois d'octobre. A noter que ces secteurs sont précisément ceux qui ont fait l'objet d'un renforcement drastique de mesures de contrôle export du *Bureau of Industry and Security* (BIS) en octobre dernier.

Selon un récent [rapport](#) du *Center for Security and Emerging Technology* (think tank affilié à l'université de Georgetown), entre 2015 et 2021 les investisseurs américains dans le secteur d'IA en Chine se sont élevés à 40,2 Mds USD – soit 37 % du total des financements mondiaux perçus par les entreprises chinoises d'IA. Il s'agit principalement d'investissements financiers, les fonds américains ayant contribué massivement au développement de l'écosystème chinois.

Pour rappel, les efforts visant à intégrer un plan de contrôle des investissements sortants dans la législation américaine ont échoué au Congrès l'année dernière. Néanmoins, un budget a été alloué aux départements du Trésor et du Commerce en décembre dernier pour développer une stratégie afin de faire face aux menaces à la sécurité nationale engendrées des investissements sortants. Leurs rapports d'évaluation sont attendus pour fin février.

## Relations Chine-US : l'administration américaine ajoute six entités chinoises à la liste des Entités

Le 12 février, le département du Commerce des Etats-Unis a ajouté six entités<sup>1</sup> chinoises – cinq entreprises et un institut de recherche - à sa liste des Entités (*Entity List*). Dans sa [décision](#) intervenant quelques jours après l'identification d'un ballon-espion chinois dans l'espace aérien américain, le *Bureau of Industry and Security* (BIS) du département du Commerce affirme que les entités visées sont liées à l'Armée populaire de libération (APL), et ses programmes d'espionnage aérospatiaux.

Pour rappel, les entreprises américaines sont dans l'interdiction de fournir les entités figurant sur l'*Entity List* sans l'obtention préalable d'une licence d'exportation auprès du département américain du Commerce.

## Relations Chine-US : inclusion de deux sociétés américaines à la « liste des entités peu fiables »

Le 16 février, le ministère chinois du Commerce (MOFCOM) [a annoncé](#) l'inclusion des entreprises américaines Lockheed Martin Corporation et Raytheon Missiles & Defense dans sa « liste des entités peu fiables » (Unreliable

---

<sup>1</sup> Beijing Nanjiang Aerospace Technology Co., Ltd.; China Electronics Technology Group Corporation 48th Research Institute; Dongguan Lingkong Remote Sensing Technology Co., Ltd.; Eagles Men Aviation Science and Technology Group Co., Ltd. (EMAST); Guangzhou Tian-Hai-Xiang Aviation Technology Co., Ltd.; Shanxi Eagles Men Aviation Science and Technology Group Co., Ltd.

Entity List, ou UEL), pour avoir vendu des armes à Taïwan. Le porte-parole du MOFCOM les [a accusé](#) d'avoir « gravement porté atteinte à la sécurité nationale ainsi que la souveraineté et l'intégrité territoriale de la Chine ». Les deux sociétés américaines sont désormais interdites d'avoir des activités commerciales avec la Chine et d'investir dans le pays. Les dirigeants des deux entreprises sont également interdits de territoire en Chine. Les deux entreprises sont également condamnées à payer des amendes d'une valeur du double du montant de leurs contrats respectifs de vente d'armes à Taïwan depuis la mise en œuvre du [règlement relatif à la UEL](#) (entré en vigueur en septembre 2020). Celles-ci sont dues dans un délai de 15 jours à compter de la publication de l'annonce.

Il s'agit du premier recours à l'UEL par les autorités chinoises, et de la quatrième fois que le gouvernement chinois sanctionne ces deux entités pour avoir vendu des armes à Taïwan. Le gouvernement chinois avait déjà sanctionné Lockheed Martin Corp et Raytheon Technologies Corp en 2019, 2020, et 2022 ; il s'agissait en 2022 de la première utilisation de la [loi pour contrer les sanctions étrangères](#) à l'encontre d'entreprises ([voir les brèves de la semaine du 21 février 2022](#)).

### **ALE : conclusion des négociations pour l'accord de libre-échange Chine-Équateur**

Le 16 février, la Chine et l'Équateur [ont confirmé](#) avoir conclu les négociations pour un accord de libre-échange (ALE) bilatéral. Pour rappel, les négociations avaient été lancées en février 2022. Selon le MOFCOM, les échanges bilatéraux ont atteint 13 Mds USD en 2022.

Sur le continent Américain, la Chine dispose déjà d'ALE avec le Pérou, le Chili et le Costa Rica.

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



## Industrie et numérique

### **Batteries : Ford annonce un partenariat avec CATL pour la construction d'une usine de batteries dans le Michigan (Etats-Unis)**

Le 13 février, Ford a [annoncé](#) un investissement de 3,5 Mds USD pour construire la première usine américaine de batteries LFP (lithium – fer – phosphate) soutenue par un constructeur automobile. Localisée dans le Michigan, l'usine devrait être opérationnelle dès 2026 et créer 2 500 emplois, avec pour objectif de fournir des batteries pour près de 400 000 véhicules électriques Ford chaque année. Afin de mettre en œuvre ce projet, Ford a créé une nouvelle filiale entièrement sous son contrôle tout en faisant appel aux technologies de l'entreprise chinoise Contemporary Amperex Technology Co. Limited (CATL), leader mondial dans la production de batteries pour véhicules électriques (37 % du marché mondial). Grâce à la production de batteries sur le territoire américain, Ford compte faire bénéficier ses véhicules électriques de crédits d'impôts (notamment le *Clean Vehicle Credit*<sup>2</sup>) issus de l'*Inflation Reduction Act*, adopté en août 2022 et visant à encourager l'implantation des chaînes de valeur de la transition verte aux Etats-Unis.

En janvier dernier, le gouverneur républicain de Virginie Glenn Youngkin s'était opposé à la mise à disposition de terres pour l'implantation d'une usine de batteries par Ford en partenariat avec CATL. Le gouverneur avait soulevé que ce partenariat impliquant un constructeur chinois « lié au Parti communiste chinois (PCC) » posait des risques de transfert de technologies et présentait une menace pour la sécurité nationale des Etats-Unis ([voir brèves du SER de Pékin – semaine du 16 janvier 2023](#)).

Concomitamment à l'annonce de Ford, le sénateur républicain Marco Rubio a envoyé un [courrier](#) à trois secrétaires d'Etat américains pour solliciter un examen de l'accord de licence entre Ford et CATL par le Comité sur les investissements étrangers (CFIUS). Il a par ailleurs manifesté son désaccord avec le projet tout en demandant que les subventions fédérales « n'enrichissent pas le champion national chinois CATL, ou tout autre entreprise soutenue par Pékin, directement ou indirectement ».

### **Automobile : le groupe chinois Hesai, fabricant de capteurs pour la conduite autonome, réalise son entrée au Nasdaq**

Le 9 février, le groupe chinois Hesai (禾赛科技), fabricant de capteurs LiDAR, a [levé](#) 190 M USD lors de son entrée au Nasdaq. Il s'agit de la plus importante introduction à la Bourse de New York d'une entreprise chinoise depuis celle de Didi en juin 2021. Le rythme des introductions avait fortement ralenti depuis lors, sous un double effet : (i) les craintes de cybersécurité liées à d'éventuelles transmissions de données sensibles, qui avaient conduit l'Administration chinoise du cyberspace (CAC) à mener une enquête à l'encontre de Didi, clôturée depuis janvier 2023 (à noter que Didi s'était retiré de la Bourse de New York en juin 2022 ; [voir brèves du SER de Pékin – semaine du 16 janvier 2023](#)) et (ii) un [différend sino-américain](#), désormais résolu, concernant les audits d'entreprises chinoises cotées aux Etats-Unis.

---

<sup>2</sup> Le *Clean Vehicle Credit* offre un crédit d'impôt pouvant atteindre 7 500 USD pour les particuliers achetant un véhicule électrique assemblé en Amérique du Nord (Etats-Unis, Mexique, Canada) et dont les batteries satisfont une exigence additionnelle de contenu local (recouvrant l'Amérique du Nord pour les composants et l'ensemble des pays ayant un accord de libre-échange avec les Etats-Unis pour les minéraux critiques).

Les capteurs LiDAR (technologies de détection et de mesures de distance reposant sur des lasers), encore relativement chers et peu déployés, restent néanmoins prometteurs pour les applications de conduite autonome car ils permettent à moyenne portée une reconnaissance nette et en trois dimensions des objets, ainsi que de leurs mouvements. Aux côtés de Hesai, les entreprises chinoises les plus connues dans le secteur sont Slamtech, HISureStar, RoboSense, Leishen, Benewake ainsi que Huawei. Fondée en 2013, Hesai est le premier fabricant mondial de capteurs LiDAR et figure parmi les fournisseurs de SAIC et de Baidu. Pour autant, elle rencontre des difficultés de rentabilité (24 M USD de pertes sur les neuf premiers mois de 2022), liées notamment à la compétition par les prix que se livrent les fabricants chinois de capteurs LiDAR, dans un contexte où les véhicules électriques et connectés connaissent un succès grandissant. Elle s'inquiète également des conséquences des mesures de contrôle export instaurées par les Etats-Unis vis-à-vis de la Chine dans le secteur des semi-conducteurs. Pour mémoire, Hesai avait préalablement déposé une demande d'introduction sur le STAR Market (Shanghai), approuvée en janvier 2021 mais retirée deux mois plus tard.

### Jeux vidéo : recul des ventes en 2022

Le secteur des jeux vidéo en Chine a essuyé une baisse concomitante des ventes (-10,3 % en g.a. pour un montant de 265,9 Mds CNY, soit 39 Mds USD) et du nombre d'utilisateurs (- 0,33 % en g.a. soit 664 M d'utilisateurs) en 2022 selon un rapport publié lors de la [China Audio-Video and Digital Association Conference](#) organisée à Canton, ce qui constitue une première depuis 2003. Le secteur des jeux vidéo sur smartphone a notamment enregistré une baisse de 14,4 % de son volume de vente en g.a. (193,05 Mds CNY), alors que ce secteur représentait 72,1 % du revenu total de la filière des jeux vidéo en Chine en 2022. Toutefois, les acteurs chinois ont maintenu leurs positions sur les marchés internationaux, domaine où la baisse de leurs revenus est nettement inférieure (- 3,70 % en g.a., pour un montant de 17,3 Mds USD) par rapport au marché intérieur.

Le contexte de la pandémie a certes contraint les dépenses de consommation des utilisateurs et celles de développement des créateurs de jeux vidéo ; la montée en puissance du cadre réglementaire chinois concernant les jeux vidéo a également eu une influence préjudiciable sur l'amélioration des perspectives du secteur. En effet, seulement 512 jeux vidéo furent autorisés à la publication en 2022 – dont seulement 44 étrangers –, soit 38 % de moins qu'en 2021. [Selon certains acteurs interviewés par Caixin](#), il serait très peu probable que le secteur puisse à nouveau égaler la performance enregistrée en 2017 où les acteurs chinois des jeux vidéo [enregistrèrent une croissance de 22,98 %](#) de leurs revenus en g.a.

Cette accumulation réglementaire a renforcé l'incertitude pour les développeurs de jeux vidéo chinois confrontés à un allongement des délais d'évaluation du fait de contrôles plus stricts sur les contenus. Pour mémoire, les créateurs chinois sont confrontés à des exigences les incitant à introduire des éléments culturels chinois et à promouvoir des « valeurs sociales » ainsi que des limitations d'usage pour certaines catégories d'utilisateurs. Cela a été rappelé au cours de la conférence par Yang Fang, directeur adjoint du bureau de l'édition du Département de la propagande du Comité central du PCC, [qui a ainsi déclaré](#) qu'un « plan directeur de développement d'énergie positive » pour le secteur du jeu vidéo serait publié en 2023.

Ce renforcement règlementaire devrait s'accroître en 2023, et semble déjà être suivi d'effets : Zhang Wei, vice-président du Tencent Interactive Entertainment Group, [a ajouté en marge de cette conférence](#) que Tencent – premier acteur mondial du jeu vidéo – s'est mis en conformité avec les exigences du régulateur chinois en introduisant des éléments de « culture traditionnelle » dans le *gameplay* de son jeu *Honour of Kings*, reconnu en

novembre 2020 comme [le jeu vidéo le plus profitable au monde](#) (plus de 10 Mds USD de paiements générés par ses cents millions d'utilisateurs quotidiens) depuis sa publication en 2015.

### **Semi-conducteurs : YMTC et SMIC : deux approches différentes face aux effets des sanctions**

Le groupe YMTC a réduit ses commandes d'équipements et outils nécessaires à la fonderie de semi-conducteurs à fonction mémoire (NAND) au point de devoir reporter l'ouverture d'une nouvelle usine à Wuhan. [YMTC aurait ainsi réduit de 70 % ses commandes auprès du fabricant chinois Naura Technologies](#) spécialisé dans la production d'outillages de gravure et de nettoyage nécessaires à la production de *wafers* (plaque fine de silicium utilisé pour fabriquer des composants microélectroniques). L'entreprise justifie cette décision par l'incertitude qui prévaut actuellement pour la filière chinoise des semi-conducteurs confronté à des restrictions d'importations de composants et outils – YMTC figure sur l'*Entity List* américaine depuis décembre 2022 – dans un contexte de ralentissement de la demande mondiale pour les semi-conducteurs : le fabricant sud-coréen Samsung Electronics a notamment enregistré une baisse de 69 % de son bénéfice d'exploitation au quatrième semestre 2022.

A noter également que Arm China, filiale chinoise du groupe britannique Arm Ltd, fournisseur de licences pour l'architecture des semi-conducteurs, [a annoncé](#) avoir procédé au licenciement de 90 employés. Arm China a est également confronté depuis un certain temps à des problèmes de gouvernance avec sa maison-mère britannique ([voir brèves de la semaine du 25 avril 2022](#)). La filiale chinoise, dans laquelle Arm est minoritaire (49%) par rapport aux investisseurs chinois, avait ainsi annoncé développer de façon indépendante un processeur d'image (ISP) sans concertation avec Arm Ltd ([voir brèves de la semaine du 7 décembre 2020](#)).

A l'inverse de YMTC, [le fondateur SMIC a déclaré qu'il maintiendrait ses investissements prévus pour 2023 en Chine](#) à un montant « équivalent » à ceux de 2022 ([dépenses de CAPEX estimées à 6,35 Mds USD](#)). SMIC demeure néanmoins confrontée aux mêmes difficultés que YMTC et a essuyé une baisse de 15% ses revenus au T4 2022, ainsi qu'un affaiblissement de sa marge bénéficiaire brute par rapport au T3 (de 38,9% à 32%). SMIC fait également face à une baisse sensible de la mobilisation de ses capacités au T4 (79,5%) par rapport au T3 (92,1%). Les projets d'ouverture d'usines à Shanghai, Tianjin et Shenzhen pourraient ainsi mener à une situation de surcapacités pour le groupe à partir de 2023.

Cet assombrissement des perspectives [s'observe également pour les fournisseurs américains de composants et équipements de production pour les semi-conducteurs](#), pour lesquels la Chine représentait près de 30% du chiffre d'affaires. Pour les sociétés Applied Materials, Lam Research et KLA (détenant à eux trois près de 35 % des parts du marché de l'outillage des semi-conducteurs), le marché chinois représenterait toujours 20%, 24% et 24% de leurs revenus respectifs. Lam Research a notamment annoncé un plan de restructuration salariale de près de 7% de ses effectifs mondiaux, de manière similaire à YMTC [fin janvier 2023](#).

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

## Développement durable, énergie et transports

### **Energie : pour la première fois depuis l'été 2021, hausse des émissions de CO<sub>2</sub> en 2022, avec exceptionnellement une consommation de charbon en croissance plus forte que celle du PIB**

Un article de Carbon Brief a repéré des divergences dans les chiffres des émissions de CO<sub>2</sub> de la Chine pour 2022 (allant d'une réduction de 1 % à une augmentation de 1,3 % selon les estimations). Pour rappel, les émissions de CO<sub>2</sub> de la Chine avaient connu leur plus longue période de déclin (-0,8 %, [voire brèves du SER de Pékin, semaine du 29 août 2022](#)), de l'été 2021 au premier semestre de 2022. Cette baisse était due au triple effet de la pandémie, de la crise de l'immobilier (et donc à la contraction de la construction et de la production de ciment) et de la montée en puissance des renouvelables (+ 21 % de génération électrique provenant de solaire et d'éolien, pour un total de 14 % de la demande d'électricité en 2022).

D'après Carbon Brief, cette divergence dans les estimations des émissions de CO<sub>2</sub> serait principalement due à une incohérence des chiffres dans la consommation de charbon : les chiffres officiels du *National Bureau of Statistics* indiquent d'un côté une hausse de 3,3 % de la consommation de charbon en 2022 (soit une hausse plus forte que le PIB, de 3 % en 2022, ce qui n'est pas arrivé depuis 2005)<sup>3</sup>, et de l'autre un ralentissement (ou une croissance limitée) des secteurs fortement consommateurs de charbon : +0,7 % pour l'électricité, -2 % pour l'acier, -11 % pour le ciment. En outre, la consommation de pétrole et de gaz a également diminué (- 0,4 % et - 1,7 %), à cause des restrictions covid, de la baisse des volumes de fret et de l'augmentation des prix du gaz après l'agression russe en Ukraine.

L'augmentation affichée de la consommation de charbon pourrait cependant être expliquée par les facteurs suivants :

- Au 2<sup>ème</sup> semestre 2022, les pénuries d'électricité causées par les sécheresses de l'été et la baisse de production d'hydroélectricité qui en ont résulté : + 15 % de production d'électricité fossile au mois d'août, et de + 6 % au 2<sup>ème</sup> semestre 2022. Sans ces sécheresses, la génération d'électricité au charbon aurait pu baisser de 2 % en g.a.
- Un report de la consommation de gaz vers le charbon par l'industrie et les particuliers, à cause de l'augmentation des prix du gaz.
- La nécessité de consommer plus de charbon en raison d'une baisse de la qualité du charbon, due à la montée en puissance de la production domestique par rapport aux importations.
- Une sous-estimation des chiffres fin 2020 / début 2021, due à la pression sur les autorités locales d'atteindre les cibles de consommation de l'énergie, et donc un effet de rattrapage sur les chiffres 2022.

Pour 2023, il n'est pas certain que la réouverture de la Chine mènerait à une hausse des émissions de CO<sub>2</sub>, car les secteurs les plus consommateurs de charbon et les plus émissifs (électricité, industrie lourde) ont déjà été fortement sollicités en 2022. Une hausse des émissions pourrait en revanche être portée par le secteur des transports. En effet, la consommation de pétrole se situe 6 % en-deçà de la tendance pré-covid, et pourrait mener à une augmentation de 1,4 % des émissions de CO<sub>2</sub> si cet écart était refermé. La hausse de consommation d'électricité (prévue à 6 % en 2023) pourrait aussi solliciter les énergies fossiles, si l'augmentation de capacités des EnR ne couvrait pas totalement cette hausse (+ 165 GW de solaire et d'éolien prévus en 2023).

<sup>3</sup> L'AIE [a prédit](#) en décembre 2022 une hausse de seulement + 0,4 % de la consommation de charbon.

Ainsi, la Chine est encore loin de ses cibles de baisse d'intensité énergétique (-13,5 %) et d'intensité carbone (-18 % dans le secteur de l'énergie entre 2020 et 2025), puisqu'elles n'auraient baissé que de 0,1 % et 0,8 % respectivement en 2022. Alors que le gouvernement place la reprise économique comme la priorité absolue en 2023, les implications pour la décarbonation et la baisse des émissions de CO2 dépendent de la nature de cette reprise : portée par la consommation intérieure et le déploiement d'EnR (moins d'émissions), ou bien par l'industrie lourde et la construction (plus d'émissions).

Source : [Carbon Brief](#)

### **Transport aérien : plusieurs compagnies aériennes publient leurs prévisions de reprise des vols vers la Chine**

Suite à la levée progressive des restrictions sanitaires et après la période de congés du nouvel an chinois – période durant laquelle la demande chinoise est traditionnellement tournée vers le marché domestique – plusieurs compagnies étrangères ont publié leurs prévisions d'ouvertures de nouvelles fréquences vers la Chine. Plusieurs compagnies ont indiqué que ces annonces, résumées ci-après, restent soumises à l'approbation des autorités de l'aviation civile.

- [Air France](#) : depuis Paris CDG, vol quotidien vers Pékin et Shanghai à compter du 1<sup>er</sup> juillet ;
- [British Airways](#) : depuis Londres Heathrow, vol quotidien vers Shanghai à compter du 23 avril, 4 vols hebdomadaires vers Pékin à compter du 3 juin ;
- [Virgin Atlantic](#) : depuis Londres Heathrow, vol quotidien vers Shanghai à compter du 1<sup>er</sup> mai ;
- [KLM](#) : depuis Amsterdam Schiphol, vol quotidien vers Pékin et Shanghai à compter de mai ;
- [SWISS](#) : depuis Zurich, 3 vols hebdomadaires vers Shanghai à compter d'avril ;
- [Delta Air Lines](#) : depuis Seattle et Détroit, 2 vols hebdomadaires vers Shanghai à compter du 3 mars 2023 ;
- [United Airlines](#) : depuis San Francisco, 4 vols hebdomadaires vers Shanghai depuis le 28 janvier ;
- [Air Canada](#) : depuis Vancouver, 4 vols hebdomadaires vers Shanghai depuis le 3 février ;
- [Thai Airways](#) : depuis Bangkok, 2 vols hebdomadaires vers Kunming, 3 vers Canton, 2 vers Chengdu, 4 vers Shanghai et 3 vers Pékin à compter du 1<sup>er</sup> mars ;
- [Lion Air](#) : depuis Bali, vol hebdomadaire vers Shenzhen depuis le 22 janvier ;
- [Air New Zealand](#) : depuis Auckland, 4 vols hebdomadaires vers Shanghai depuis le 4 février ;
- [Emirates](#) : depuis Dubaï, vol quotidien vers Canton depuis le 1<sup>er</sup> février, vers Shanghai à compter du 1<sup>er</sup> mars et vers Pékin à compter du 15 mars ;
- [Egyptair](#) : depuis Le Caire, un vol quotidien vers Canton, 3 vols hebdomadaires vers Pékin et 3 vols hebdomadaires vers Hangzhou à compter de mars ;
- [Ethiopian Airlines](#) : depuis Addis Abeba, un vol quotidien vers Pékin, dix vols hebdomadaires vers Canton et 4 vols hebdomadaires vers Chengdu à compter du 1<sup>er</sup> mars.

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

## Actualités régionales

### **Shanghai : publication par la chambre de commerce européenne du Shanghai Position Paper 2023/2024**

Le 14 février 2023, le chapitre Shanghai de la Chambre de commerce européenne en Chine (EUCCC) a publié la déclinaison du *Position Paper 2023/2024* dédiée à la ville de Shanghai. La 5<sup>ème</sup> édition de ce rapport annuel sur l'environnement des affaires à Shanghai a été rédigée avant la mi-décembre (abandon de la politique zéro-covid). Dans son rapport, EUCCC souligne les conséquences significatives de la déconnexion du pays depuis 2020 jusqu'à la réouverture de décembre 2022 et l'impact sur l'économie de la ville (contraction du PIB de presque 14% au 2<sup>ème</sup> trimestre 2022). Pour EUCCC, le principal enjeu, désormais, est de restaurer la confiance des investisseurs et de la communauté d'affaires, dans un contexte où la présence étrangère et les échanges humains avec le reste du monde ont fortement diminué pendant les trois dernières années.

Le *Shanghai Position Paper 2023/2024* propose une série de 37 recommandations constructives pour renforcer la réputation de Shanghai à l'international, améliorer l'environnement des affaires et contribuer à la reprise de l'économie. Le rapport présente notamment des propositions pour rendre la ville plus attractive pour les talents étrangers, soutenir les PME, promouvoir le dialogue entre l'industrie et le gouvernement, éliminer les barrières à l'accès au marché, promouvoir Shanghai comme place financière internationale, encourager l'innovation et renforcer l'intégration régionale (notamment dans les domaines de l'environnement et de la transition écologique).

Pour mémoire, le chapitre Shanghai de la Chambre de commerce européenne en Chine a été établi en 2002 et compte 620 entreprises. Les entreprises étrangères représentent à Shanghai une part significative de l'économie (environ 25% du PIB, 20% des emplois, 33% des recettes fiscales, 66% du commerce extérieur).

Le *Shanghai Position Paper 2023/2024* peut être téléchargé ici :

[https://european-chamber.oss-cn-beijing.aliyuncs.com/upload/documents/documents/SH\\_LPP\\_EN\[1073\].pdf](https://european-chamber.oss-cn-beijing.aliyuncs.com/upload/documents/documents/SH_LPP_EN[1073].pdf)

### **Zhejiang : inauguration de la première aire d'autoroute zéro carbone du Zhejiang**

Le [projet](#) de démonstration photovoltaïque intelligent de l'autoroute Jiaxing-Jiashao a été achevé et raccordé au réseau, en faisant la première aire d'autoroute zéro carbone de la province du Zhejiang. L'aire dispose d'une puissance nominale totale de 2 000 kW d'énergie photovoltaïque et éolienne, avec une capacité de production d'énergie annuelle d'environ 2 millions kWh, ce qui permet d'atteindre l'autosuffisance en matière de consommation d'électricité tout au long de l'année. Il a été calculé que le cycle de vie du projet devrait être de 25 ans, avec un rendement moyen de 4 %, et que le coût devrait être entièrement remboursé en huit ans.

Aujourd'hui, la plupart des installations photovoltaïques sur les aires d'autoroute sont encore en toiture, et il est généralement difficile de couvrir la demande annuelle d'électricité d'une aire par la seule surface de son toit. Cependant, le service Jiashao a élargi les possibilités d'applications photovoltaïques. Ainsi, alors qu'auparavant il devait acheter de l'électricité au réseau national, le service peut désormais être autosuffisant et même vendre son surplus au réseau.

Pendant longtemps, le transport routier a été un acteur majeur de la consommation d'énergie et des émissions de carbone. Aujourd'hui, de nouvelles idées sont explorées pour les économies d'énergie et la réduction des émissions sur les aires d'autoroute. Les concepts de "quasi-zéro carbone" et de "zéro carbone" deviennent peu à peu la nouvelle norme dans la rénovation et la mise à niveau des services autoroutiers. D'autres solutions, telles que les technologies de ravitaillement en hydrogène sont explorées pour poursuivre le développement dans ce sens. En juillet 2022, l'aire de Jinan-Est sur l'autoroute Qingyin (province du Shandong), a été la première de Chine à atteindre le zéro carbone.

### **Jiangsu : la municipalité de Nankin prévoit d'investir 51,3 Mds CNY cette année pour accélérer la construction de plusieurs projets de transport interurbain**

Le gouvernement municipal de Nanjing a récemment publié le [plan d'investissement](#) du gouvernement de Nanjing pour 2023, indiquant que 226 projets de catégorie A (projets de construction et de rénovation) sont prévus pour cette année, soit un investissement annuel de 51,3 Mds CNY.

Selon le plan, parmi les 226 projets de catégorie A prévus pour Nanjing cette année, on compte 49 plateformes de mobilité. Parmi ces projets, la ligne ferroviaire Nankin-Yangzhou (Ning Yang Ning Ma), l'Intercity Railway Nankin-Huaian et la ligne ferroviaire régionale (suburbaine) Nankin-Maanshan (section Nankin) sont des projets de transport typiques de la zone métropolitaine de Nanjing. Une ligne de chemin de fer reliera Nankin, Yangzhou, Zhenjiang et Maanshan (Anhui), avec une longueur principale de 121,4 km et une section Nanjing de 41 km ; la ligne interurbaine, dont la construction a déjà commencé, reliera Nankin et Huai'an, avec une vitesse de 350 km/h. La ligne interurbaine Nankin-Tongjing partira de la gare de Xishanqiao et se terminera à la gare de Tongjing, avec une longueur totale de 26,5 km et 8 gares : les travaux de génie civil seront réalisés cette année.

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

# Hong Kong et Macao

## Hong Kong

### **Migrations : nouvelle baisse de la population hongkongaise en 2022**

Les données du Census & Statistics Department (CS&D) publiées le 16 février font état d'une nouvelle baisse de la population en 2022 (-68 300 résidents après -25 200 en 2021). On observe toutefois un ralentissement au S2-2022 (-12 900 contre -55 400 au S1-2022).

La population hongkongaise a commencé à se contracter dès le S1-2020 sous l'effet des flux migratoires net-sortants après les manifestations contre le projet de loi d'extradition, puis la mise en place de la loi de sécurité nationale. Cette vague de départs s'est poursuivie en 2021 et 2022 sous l'effet de l'épidémie de Covid-19 et du maintien d'une politique « zéro-Covid » particulièrement stricte par les autorités hongkongaises. La baisse totale de la population hongkongaise entre fin 2019 et fin 2022 s'élève ainsi à 187 300 personnes, soit une contraction de 2,5 %.

### **Finance verte : le gouvernement hongkongais émet sa première obligation verte « tokenisée »**

Le gouvernement hongkongais a réalisé cette semaine sa première [émission obligataire verte « tokenisée »](#), c'est-à-dire sous forme de cyberjetons portant les droits attachés aux titres émis. Les échanges de ces cyberjetons seront effectués à travers un système dit de « chaîne de blocs » (*blockchain*), une technologie numérique de stockage et de transmission d'information décentralisée.

L'émission de l'autorité monétaire hongkongaise (HKMA) d'un montant total relativement modeste (800 M HKD soit 102 M USD) avait pour objectif de tester sa capacité à émettre via une plateforme de tokenisation développée à cet effet par Goldman Sachs (GS DAP). En cas de succès de cette opération, d'autres émissions de la HKMA, d'un montant plus important, pourraient prendre cette forme.

Ce nouveau mode d'émission porte plusieurs avantages, dont une transparence et une efficacité des échanges accrues. Les processus de livraison contre paiement (DVP) sont ainsi sensiblement accélérés et peuvent s'effectuer 24h/24, grâce à un échange de « cash token » contre cyberjeton sur la *blockchain* avec règlement des transactions en T+1. Outre l'émission des titres, toutes les opérations au cours du cycle de vie des obligations sont ainsi digitalisées (paiement du coupon, marché secondaire et remboursement à maturité).

Des émissions obligataires « tokenisées » ont déjà été réalisées par d'autres acteurs tels que la Banque européenne d'investissement (BEI), DBS ou encore UBS. Cette émission numérique serait toutefois la première à concerner une obligation verte souveraine, les autorités hongkongaises jouant un rôle proactif dans le développement local de la finance verte. Les travaux de la HKMA sur les obligations « tokenisées » ont débuté en 2021, en partenariat avec le centre d'innovation de la Banque des règlements internationaux (BRI). La HKMA a fait appel à la Bank of China, Crédit Agricole CIB, Goldman Sachs et HSBC pour réaliser cette opération, les 4 banques ayant joué le rôle de « *Joint Global Coordinators* », « *Joint Lead Managers* » et « *Joint Bookrunners* »



### **Immobilier : des clauses « sécurité nationale » incluses dans les dossiers d'appels d'offres lors des ventes de terrains par le gouvernement**

Le Bureau du développement hongkongais a confirmé le 13 février que des clauses concernant la sécurité nationale étaient depuis le mois d'août intégrées aux dossiers d'appels d'offres lors des ventes de terrains par le gouvernement. Ces nouvelles clauses permettent désormais au gouvernement de disqualifier les enchérisseurs, ou de révoquer les baux de court terme octroyés aux sociétés « s'étant engagées ou étant considérées comme s'étant probablement engagées dans des activités susceptibles de mettre en danger la sécurité nationale ».

Les actions du secteur immobilier cotées à Hong Kong se sont nettement contractées le jour de cette annonce par le bureau du développement hongkongais, l'indice *Hong Kong property stocks index* perdant jusqu'à 4,9 % en séance (-3,1 % à la clôture), contre -0,08 % pour le HSI (indice de référence de la bourse de Hong Kong).

### **Bourse : une nouvelle mesure du CSRC sur les transactions transfrontalières pourrait affecter les courtiers de Hong Kong**

Suite à l'annonce, le 16 janvier, par le CSRC (Chine Securities Regulatory Commission) de l'entrée en application le 28 février d'une nouvelle réglementation introduisant un contrôle plus strict des transactions transfrontalières sur les actions, le courtier hongkongais Bright Smart Securities a décidé de suspendre les comptes de tous ses clients de Chine continentale. Cette décision pourrait pousser quelques 600 brokers locaux à faire de même au cours des prochaines semaines, d'après Tom Chan Pak-lam, président de l'*Institute of Securities Dealers* à Hong Kong.

Cette nouvelle régulation témoigne d'une volonté croissante du gouvernement chinois de renforcer la surveillance des flux financiers transfrontaliers entre la Chine et Hong Kong par les canaux non-contrôlés (hors donc *Stock*, *Bond* et *Wealth Management Connects*). Cette démarche s'inscrit dans la continuité de la demande des autorités au courtier Tigers Brokers, basé à Shenzhen, de mettre un terme à ses activités "illégalles" et de cesser d'accueillir de nouveaux investisseurs de Chine continentale. La portée globale de cette régulation n'est pas encore clairement définie, les détails concernant le degré de transparence requis devant être publiés la semaine prochaine.

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

## Macao

### **Commerce extérieur : les exportations françaises vers Macao ont progressé en 2022 de +17,3% à 561,5 M EUR**

Selon les douanes françaises, les exportations françaises vers Macao ont progressé en 2022 de 17,3% à 561,5 M EUR. Certaines exportations de biens de luxe ont progressé fortement : bijouterie et joaillerie (92 M EUR, +47,2%), prêt à porter (70,2 M EUR, +27,5%), chaussures (29,6 M EUR, +34,6%). Les ventes d'articles de maroquinerie, 1<sup>er</sup> poste des exportations françaises vers Macao, ont baissé très légèrement (-0,2% à 127,5 M EUR). La chute des visiteurs en 2022 (5,7 millions, soit -26% en glissement annuel, et -83 % par rapport à 2019) a toutefois affecté l'activité des hôtels et restaurants et s'est reflétée sur les exportations de produits agroalimentaires qui ont diminué : vins (23,9 M EUR, -14,6%), produits alimentaires (2,1 M EUR, -8,2%), spiritueux (1,7 M EUR, -79%).

La France a dégagé en 2022 un excédent commercial de 551,5 M EUR avec Macao. Les importations françaises en provenance de Macao sont en effet restées négligeables à 9,95 M EUR (+ 5,4 % en g.a). Elles concernent à 48% des produits pharmaceutiques de base.

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

# Taiwan

## Finances : le bénéfice avant impôts des banques taiwanaises à l'étranger progresse de près de 20 % en 2022

D'après les dernières statistiques du régulateur financier (FSC), [le bénéfice avant impôts réalisé par les filiales des banques taiwanaises présentes à l'étranger, a augmenté en 2022 de 19,6 % à près de 70 Mds TWD](#) (environ 2 Mds EUR), soit leur meilleur résultat depuis 2019 (73,2 Mds TWD). Parmi les marchés les plus rentables, Hong Kong reste à la première place avec un résultat de 33,7 Mds TWD, en hausse de 47 % par rapport à 2021, suivi des Etats-Unis (11,3 Mds TWD; +33 %), de Singapour (5,6 Mds TWD; +52 %), de la Chine (5,5 Mds TWD; -21 %) et de l'Australie (3,2 Mds TWD; -2,4 %). La FSC souligne que [les pays ciblés par la nouvelle politique en direction du Sud \(New Southbound Policy\), apportaient une contribution de 26 %](#) au bénéfice des banques taiwanaises à l'étranger en 2022, contre 11 % en 2018.

## Economie : le commerce domestique enregistre une hausse en 2022

Le MOEA a indiqué début février qu'au cours de l'année 2022, [le commerce de détail avait progressé de 7,4 % en glissement annuel, atteignant 4 281 Mds TWD \(environ 130 Mds EUR\)](#). Cette hausse dépend principalement des ventes en magasins (+7,8 %, représentant près de 33 % du total du commerce de détails), ainsi que des ventes de véhicules (+3,2 % ; 15,9 %), et des ventes en ligne (+10,9 % ; 11,5 %). Le commerce de services de restauration augmente également de 18,9 % à 865 Mds TWD (26 Mds EUR), en raison du ralentissement de l'épidémie de covid suite à deux années de baisse (-4,2 % en 2020 et -6,4 % en 2021). Les ventes en gros, malgré un fléchissement en novembre (-7,9 %) et décembre (-5,6 %), progressent légèrement de 4,4 % à 12 701 Mds TWD (388 Mds EUR).

## Inflation : augmentation de plus de 3% en janvier 2023

L'indice des prix à la consommation a atteint [3,04 % en janvier 2023](#) en g.a. Alors que l'inflation en 2022 avait atteint son plus fort niveau depuis 14 ans (+2,95 %), [certains produits de consommation courante](#) ont accusé des hausses de prix particulièrement importantes ces deux derniers mois : ainsi au mois de décembre 2022, [la hausse du prix des œufs a atteint +19,9 %](#), et en janvier 2023, l'huile de cuisson, le saumon ou encore le chou ont augmenté respectivement de [14, 24 et 58 %](#). Les loyers (+2,44 %) enregistrent également [leur plus haute augmentation depuis 27 ans](#). Selon le Président du Taiwan Institute of Economic Research (TIER), [CHANG Chien-yi](#), cette situation devrait conduire la banque centrale à ne pas augmenter ses taux ou limiter leur augmentation à un demi-point en mars prochain.

## Semi-conducteurs : TSMC récompense ses employés d'un large bonus

Le fondateur Taiwanais TSMC vient d'annoncer la distribution [de larges bonus](#) à ses 65 000 employés, de l'ordre de 1,87 MTWD en moyenne (57 200 EUR) par personne. En 2022, le groupe a enregistré des [revenus nets de plus de 1 000 Mds TWD](#), soit une progression de plus de [70 % par rapport à 2021](#). Le National Development Council

(NDC), qui détient 6,37% du capital de TSMC, devrait pouvoir percevoir 4,55 Mds TWD (139 MEUR) de dividendes en juillet prochain. En matière de R&D, TSMC se positionne en 2022, à Taiwan, pour la septième fois consécutive, [en tête des déposants de brevets](#) (1 534 brevets déposés, -21% par rapport à 2021). Du côté des déposants étrangers, Applied Materials Inc. prend la tête du palmarès devant Qualcomm avec 881 dossiers déposés.

### **Eolien offshore : TotalEnergies et Corio s'associent pour développer le projet éolien en mer « Formosa 3 » situé au large des côtes de Changhua**

TotalEnergies et Corio (Macquarie Asset Management) viennent de confirmer [par communiqué de presse](#) leur coopération conjointe dans le développement de Formosa 3, d'une capacité totale de 2 GW, et constitué de 3 parcs, Haiding 1, 2 et 3. Corio détiendra une participation majoritaire de 50 % sur les trois parcs. Haiding 2 s'est vu attribuer aux enchères fin 2022 une capacité de 600 MW par le Bureau de l'énergie. Total et Corio sont déjà partenaires sur des projets éoliens, notamment flottants en France (appels d'offres en Bretagne et en Méditerranée).

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

## Mongolie

### **Inflation : le taux d'inflation annuel en Mongolie se stabilise**

Le taux d'inflation annuel de la Mongolie est tombé à 12,3 % en janvier, soit une baisse de 0,9 % par rapport au mois précédent. Le taux d'inflation en Mongolie a atteint un pic de 16,1 % en juin dernier en raison de la hausse des prix des importations. Depuis, l'inflation continue à progressivement diminuer. L'objectif du gouvernement et de la Banque de Mongolie reste le même : réduire à un chiffre le taux d'inflation avant la fin de l'année

### **Charbon : introduction d'un nouveau système de vente aux enchères**

La Mongolie, le plus grand fournisseur de charbon de l'industrie sidérurgique chinoise, est en train de changer la façon dont elle vend son produit dans le but d'améliorer la transparence et d'obtenir de meilleurs rendements. Éprouvé par un scandale, en fin d'année dernière, qui a vu des centaines de milliers de tonnes de charbon volées dans les stocks d'État à la frontière avec la Chine, le gouvernement passe à un système de vente aux enchères qui remplacera les contrats à long terme privilégiés par les acheteurs chinois et imposera des coûts de transport supplémentaires aux clients.

### **Notation : Moody's confirme la note B3 de la Mongolie et maintient une perspective stable**

La note d'émetteur B3 de la Mongolie établit un équilibre entre les risques de liquidité et les risques externes élevés et les fortes perspectives de croissance, ainsi que le profil de remboursement de la dette qui s'est établi à des niveaux plus durables que par le passé. Suite à une récente opération de refinancement de la dette souveraine, les besoins de financement de la Mongolie pour les prochaines années ont diminué pour atteindre des niveaux plus gérables, bien qu'encore élevés.

*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)



Responsable de la publication :

Jean-Marc Fenet

Rédacteurs :

Thomas Carré, Thibault Alix, Jingxia Yang, Hao Pan, Baptiste Gosson-Brion, Furui Ren, Antoine Moisson, Marie-Pia Lebrun, Louis Ouvry, François Lemal, Julien Boudet, Laureen Calcat, Haowei Hu, Cyril de Mesmay, Li Wei, Philippe Baudry, Florian Surre, Emanuel Malz, Charlotte Lau, Alain Chouan, Odile Huang, Max Chang, Pascal Millard, Jingyu Wang, Maria Girard, Cao Hui, Ani Liu, Pierre Moussy, Camille Fourmeau, Cheng Chen, Pavlo Stergard, Julie Hervé

Revu par :

Axel Demenet

Pour s'abonner :

[baptiste.gosson-brion@dgtresor.gouv.fr](mailto:baptiste.gosson-brion@dgtresor.gouv.fr)