

CHINE CONTINENTALE

CONJONCTURE ([ici](#))

Conjoncture : les indices PMI officiel et Caixin-Markit convergent sur le rebondissement de la dynamique de l'activité en mars après la chute en février à cause du Covid-19

ECONOMIE ([ici](#))

Economie : la Chine renforce les mesures contra-cycliques de soutien financier

BANQUE ET FINANCE ([ici](#))

Ouverture financière : Morgan Stanley et Goldman Sachs sont autorisés à prendre le contrôle de leurs coentreprises de valeurs mobilières en Chine ; BlackRock Inc. et Neuberger Berman deviennent les premiers fonds d'investissement étrangers à avoir reçu l'autorisation de créer des fonds communs de placement en propriété exclusive dans le pays

Marché boursier : une révélation intérieure de fraude financière par Luckin Coffee secoue Wall Street

ECHANGES ET POLITIQUE COMMERCIALE ([ici](#))

Relation US-Chine : La Chine réagit au nouveau blocage potentiel de la fourniture des puces électronique par les États-Unis

Relations US-Chine : L'administration Trump souhaite durcir le contrôle des exportations de produits technologiques vers la Chine

Relation UE-Chine : la Chambre de commerce chinoise en Union européenne publie son enquête semestrielle

OMC : 17 membres de l'OMC, dont la Chine et l'UE, établissent un mécanisme d'arbitrage d'appel provisoire

G20 : Les ministres du commerce du G20 se sont réunis par vidéo afin de lutter contre les perturbations causée par la pandémie

CLIMAT DES AFFAIRES ([ici](#))

Covid-19 : Le gouvernement chinois a émis un communiqué afin d'assurer la qualité de l'exportation des produits médicaux

Covid-19 : Le Conseil des affaires d'Etat annonce des mesures fiscales de soutien aux entreprises étrangères

INDUSTRIE ET NUMERIQUE ([ici](#))

Automobile : la Chine prolonge les subventions pour les véhicules à énergie nouvelle (VEN) jusqu'en 2022 mais pourrait en durcir les conditions d'accès

Politique industrielle : la Standardization Administration of China (SAC) annonce son plan de travail pour l'année 2020

Télécommunications : les entreprises chinoises se partagent 90% du principal appel d'offres de China Mobile sur le réseau 5G

Semi-conducteurs : SMIC annonce une baisse de son chiffre d'affaires alors que le retard s'accumule pour la livraison d'équipements par ASML

Télécommunications et économie numérique : Huawei communique des résultats en hausse et affirme ses ambitions dans le cloud computing et l'intelligence artificielle

DEVELOPPEMENT DURABLE, ENERGIE ET TRANSPORTS [\(ici\)](#)

Développement durable : le secrétariat de la convention pour la diversité biologique annonce le report de la COP 15 de Kunming à une date indéterminée

Transport aérien : nette augmentation des opérations de fret aérien, secteur que veut promouvoir la Chine, dans le contexte de lutte contre l'épidémie COVID-19

Aéronautique : les trois principales compagnies d'État publient leurs résultats pour l'année 2019 et annoncent de fortes baisses de trafic en février 2020

Développement durable : le ministère de l'écologie et de l'environnement fait un point d'étape, un an après le lancement du programme « villes sans déchet »

Développement durable : quinze ans plus tard, Xi Jinping revient sur les lieux d'un de ses premiers discours environnementalistes

Energie : ouverture vers l'international et le privé de la filière industrielle pétrolière et gazière de la zone pilote de libre-échange du Zhejiang

Transports : reprise du secteur de la logistique en mars

Energie : politique de soutien à l'électricité photovoltaïque solaire

ACTUALITES REGIONALES [\(ici\)](#)

Shanghai : signature de 441,8 Mds CNY de grands projets industriels

Delta du Yangtsé : le Jiangsu publie son plan d'implémentation pour l'intégration du delta

HONG KONG ET MACAO [\(ici\)](#)

Change : le dollar de Hong Kong (HKD) atteint son plus haut niveau depuis 2003

Bourse : Hong Kong recule à la 6^{ème} place pour les introductions en bourse au 1^{er} trimestre 2020 ; l'indice Hang Seng a perdu -16,3% au 1^{er} trimestre

Banques : HSBC et Standard Chartered renoncent aux versements de dividendes et aux rachats d'actions après l'injonction du régulateur financier anglais (PRA) ; Les dépôts auprès des banques hongkongaises baissent de -0,1% en février

Assurance : l'autorité de l'assurance élargit le type de produits pouvant être souscrits sans rendez-vous en présentiel

Economie : le nombre de visiteurs chute de 96% en février à 199 000 personnes ; les ventes de détail chutent de -44%

Aérien : le trafic de Cathay Pacific tombe à 0,6% de son volume habituel cette semaine ; l'aéroport international de Hong Kong (HKIA) fermera l'une de ses deux pistes à partir du 8 avril en raison de l'effondrement du trafic aérien d'environ 90% ; l'industrie aéronautique réclame des mesures d'aide financière plus importantes

Macao : durcissement des contrôles aux frontières ; le taux d'occupation hôtelière chute à 15% ; les revenus des jeux ont chuté pour le 6^{ème} mois consécutif en mars, de -80% à 659 M US

TAIWAN [\(ici\)](#)

Plan de stimulus : le montant des mesures devrait atteindre 1000 Mds TWD (30 Mds EUR)

Semiconducteurs : Taiwan premier consommateur de matériaux depuis 10 ans

Immobilier : l'assureur Nanshan poursuit ses investissements immobiliers dans le quartier de la Tour 101



Dette américaine : les États-Unis principal débiteur de Taïwan pour la quatrième année consécutive

MONGOLIE ([ici](#))

Coronavirus : mesures de soutien à l'économie annoncées par le Premier ministre Khürelsükh, le gouvernement met à disposition la moitié du budget de l'Etat (1,7 Md EUR) pour mitiger l'impact du Covid19 sur l'économie

Ralentissement de l'économie : la Banque Mondiale anticipe une baisse de croissance du PIB mongol à 1-2,4% contre les 5,6% originellement prévus

Power of Siberia 2 : Vladimir Poutine donne son feu vert pour le lancement du projet de Gazoduc Russie-Mongolie-Chine qui vise à approvisionner la Chine en Gaz russe (50 Mds de m3/an)



CONJONCTURE

Conjoncture : les indices PMI officiel et Caixin-Markit convergent sur le rebondissement de la dynamique de l'activité en mars après la chute en février à cause du Covid-19

Pour le secteur manufacturier, l'indice des directeurs d'achats (PMI) officiel augmente à 52 en mars après la chute enregistrée en février (35,7). Les sous-indices de la production, des nouvelles commandes et de l'emploi enregistrent tous une hausse selon le Bureau national des statistiques (NBS). L'indice PMI Caixin-Markit rebondit également à 50,1 en mars, contre 40,3 le mois dernier. En outre, le PMI non manufacturier officiel s'élève largement à 52,3 contre 29,6 en février.

Ces forts rebonds supérieurs à 50 indiquent une expansion de l'activité par rapport au mois précédent, mais ne signifient nullement que l'activité économique de la Chine soit revenue à la normale. Au 25 mars, parmi les entreprises interrogées par le NBS, le taux de reprise des grandes et moyennes entreprises était de 96,6%, contre 78,9% en février. Ces indicateurs doivent cependant être interprétés avec précaution.

Pour mémoire, le PMI manufacturier de Caixin, compilé par la société d'analyse de données IHS Markit Ltd., est axé sur l'industrie légère tandis que l'enquête officielle est basée sur l'industrie lourde.

Retour au sommaire ([ici](#))

ECONOMIE

Economie : la Chine renforce les mesures contra-cycliques de soutien financier

Dans le sillage des réunions du Politburo qui se sont tenues le 27 mars et le 31 mars, le gouvernement chinois a décidé de renforcer son arsenal de mesures de soutien financier destiné à faciliter la reprise des activités après l'affaiblissement économique :

- i) La baisse de 20 pdb du taux des opérations de *reverse repurchase agreement*, de 2,4% à 2,2% par la PBoC. Il s'agit de la plus forte baisse depuis cinq ans, la dernière baisse remontant au 3 février et n'ayant été que de 10 pdb. L'injection de liquidité à laquelle la PBoC a procédé auprès du système bancaire s'est élevée à 50 Mds RMB, aucune opération n'arrivant à échéance. Derrière cette décision, se profile la baisse du taux de la facilité de prêt à moyen terme à un an, l'objectif final étant de diminuer le *Loan Prime Rate* appliqué par les banques à leurs meilleurs risques. La PBoC devrait également abaisser le taux de référence des dépôts, comme l'avait indiqué le FT la semaine dernière. Cette mesure, qui faciliterait la baisse du coût d'intermédiation des banques pourrait leur permettre de diminuer leurs conditions de financement.
- ii) L'émission de *Special Central Government Bonds (Special CGB)* probablement utilisée en vue de financer le plan de dépenses en infrastructures et les petites et moyennes entreprises, dont le montant sera fixé lors des Lianghai d'avril. Pour mémoire, la dernière émission de *Special CGB* par le ministère des Finances remonte à 2007. En 1998, le gouvernement central avait émis environ 270 Mds RMB de *Special CGB* à 30 ans pour injecter du capital dans les quatre plus grandes banques commerciales d'Etat, afin de les aider à apurer leurs encours de prêts non performants (*nonperforming loans, NPLs*) dont le ratio de NPLs a atteint plus de 20% à l'époque en raison de la réforme des SOEs et de la crise financière en Asie du sud-est. En 2007, 1550 Mds RMB de *Special CGB* à 10 ans et à 15 ans avaient été émises par le MoF pour faciliter le rachat d'une partie des réserves de la PBoC et constituer le capital de *China Investment Corp.*, le nouveau fonds souverain du pays.
- iii) L'augmentation des quotas sur les *special purpose bonds* avant la date prévue pour soutenir des projets majeurs, le quota initial de 1290 Mds RMB ayant déjà été levé. Le montant de la nouvelle allocation n'a pas été précisé, même si toutes les autorités locales doivent réaliser cette levée totalement d'ici la fin du deuxième trimestre.
- iv) La hausse du quota de *re-lending* et de *re-discount* pour les petites et moyennes banques de 1000 Mds RMB, en vue d'offrir des prêts aux petites et moyennes entreprises à des taux d'intérêt avantageux. Pour mémoire, la Chine a déjà annoncé au début février 300 Mds RMB de crédits spéciaux destinés finalement aux entreprises « stratégiques » (production, transport et vente de matériel médical essentiel et des nécessités quotidiennes), dont 200 Mds RMB ont déjà été accordés aux 7000 entreprises clés à 1,27%, et 500 Mds RMB de *re-lending* et de *re-discount* destinés finalement aux agriculteurs et PME, dont 200 Mds RMB sont déjà prêtés à un taux d'intérêt inférieur à 4,55%.
- v) Les réductions ciblées du ratio des réserves obligatoires (RRR) de 0,5% le 15 avril et de 0,5% le 15 mai pour les coopératives de crédit rurales, les banques commerciales rurales et les banques commerciales urbaines opérant uniquement dans la province locale d'origine, libérant environ 400 Mds RMB de liquidité à long terme. Plus de 4000 banques (représentant environ 99% du nombre de banques en Chine) bénéficieront de cette réduction, qui conduira à un assujettissement aux RRR au-dessous de 6% en moyenne. La PBoC a également décidé de réduire le ratio des réserves excédentaires des institutions



financières de 0,72% à 0,35% à compter du 7 avril, la dernière baisse du ratio des réserves excédentaires remonte à 2008 passant de 0,99% à 0,72%.

- vi) L'appui des institutions financières en vue d'émettre 300 Mds RMB d'obligations pour les prêts aux PME.
- vii) Les entreprises privées et les PME sont également encouragées à lever des fonds par le biais d'émissions d'obligations (croissance de 1000 Mds RMB par rapport à l'année précédente) et de financements des créances clients (800 Mds RMB).
- viii) Le renforcement du soutien pour plus de 670M personnes à faible revenu. Entre mars et juin, la subvention mensuelle temporaire sera doublée dans le cadre du mécanisme d'augmentation des prestations sociales en proportion des hausses de prix. Les personnes en difficulté provoquées par l'épidémie seront couvertes par des plans de protection sociale et de soutien au travail tels que le plan d'allocation de subsistance, le plan de soutien aux personnes en situation d'extrême pauvreté et le programme de secours provisoire.

Retour au sommaire ([ici](#))

BANQUE ET FINANCE

Ouverture financière : *Morgan Stanley* et *Goldman Sachs* sont autorisés à prendre le contrôle de leurs coentreprises de valeurs mobilières en Chine ; *BlackRock Inc.* et *Neuberger Berman* deviennent les premiers fonds d'investissement étrangers à avoir reçu l'autorisation de créer des fonds communs de placement en propriété exclusive dans le pays

Morgan Stanley et *Goldman Sachs* sont autorisés à prendre le contrôle de leurs coentreprises de valeurs mobilières *Morgan Stanley Huaxin Securities* et *Goldman Sachs Gaohua Securities*, et à porter respectivement de 49% et de 33% à 51% leur participation respective dans leurs coentreprises. *Goldman Sachs* a annoncé en janvier son intention de doubler ses effectifs en Chine au cours des cinq prochaines années et chercherait à évoluer vers un contrôle absolu à 100% dans sa coentreprise de valeurs mobilières dès que possible. Pour mémoire, le régulateur des valeurs mobilières chinois (CSRC) a annoncé le 13 mars que les plafonds limitant les participations étrangères au capital de sociétés de valeurs mobilières seraient levés le 1^{er} avril 2020, une date avancée par rapport à la date initialement annoncée en octobre 2019, le 1^{er} décembre 2020.

Actuellement, *UBS*, *JPMorgan* et *Nomura* ont déjà pris le contrôle majoritaire de leurs coentreprises de valeurs mobilières locales, alors que *Credit Suisse* et *Daiwa Securities* souhaitent également bénéficier de cette autorisation par la CSRC. *Credit Suisse* a déposé sa demande encore plus tôt que *Morgan Stanley* en juillet 2019 et a reçu des commentaires de la CSRC en décembre, mais aucun progrès n'a été réalisé depuis.

En outre, les géants américains de l'investissement *BlackRock Inc.* et *Neuberger Berman* deviennent les premiers fonds d'investissement étrangers à avoir reçu les agréments de la CSRC les habilitant à créer leurs fonds d'investissement en propriété exclusive dans le pays. D'autres gestionnaires d'actifs mondiaux, dont *Fidelity International* et *Schroders*, prévoient aussi de soumettre des candidatures. Pour mémoire, les fonds d'investissements contrôlés à 100% par l'étranger sont également autorisés à s'établir à partir du 1^{er} avril 2020.

Marché boursier : une révélation intérieure de fraude financière par *Luckin Coffee* secoue *Wall Street*

Luckin Coffee, rival de *Starbucks* en Chine, a annoncé qu'à la suite d'une enquête interne, son directeur d'exploitation avait trafiqué les ventes de l'exercice 2019 à hauteur de 2,2 Mds RMB (310M USD), soit 75% des ventes du groupe sur les trois premiers trimestres de son exercice 2019. Le dernier rapport financier publié par *Luckin Coffee* mentionnait un chiffre d'affaires de 410 M USD sur les neuf premiers mois de l'année, en augmentation de 690% sur un an. A l'ouverture des échanges à *Wall Street*, où la société avait choisi de se s'introduire l'année dernière, l'action *Luckin Coffee* a perdu 78,5% de sa valeur et s'échange à 5,62 USD, pour une valorisation boursière de 1,4 Md USD.

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

ECHANGES ET POLITIQUE COMMERCIALE

Relation US-Chine : la Chine réagit au nouveau blocage potentiel de la fourniture des puces électronique à Huawei

Le 31 mars, Eric Xu, président de Huawei a réagi au nouveau blocage envisagé par le gouvernement américain sur la fourniture de puces électroniques à Huawei par le fournisseur taïwanais *Taiwan Semiconductor Manufacturing Co*, ([voir brèves du 23 mars](#)) et affirmé « *que le gouvernement chinois pourrait prendre des contre-mesures* »

Faisant écho aux remarques du M. Xu, la porte-parole du ministère chinois des Affaires étrangères a déclaré, lors d'une conférence de presse du 2 avril, que « *le gouvernement chinois s'oppose systématiquement à l'utilisation du pouvoir de l'État et à des accusations inventées par les États-Unis afin de discriminer les entreprises chinoises. Nous ne resterons pas les bras croisés et nous ne regarderons pas les États-Unis recourir à l'intimidation technologique* ».

[Lire la conférence de presse du ministère chinois des Affaires étrangères](#)

Relation US-Chine : l'administration Trump souhaite durcir le contrôle des exportations de produits technologiques vers la Chine

L'administration Trump a annoncé le 1^{er} avril vouloir prendre trois mesures pour empêcher les entreprises chinoises d'acheter aux États-Unis des biens technologiques qui pourraient par la suite être détournés à des fins militaires (matériaux optiques, équipements radar et semi-conducteurs entre autres).

La première mesure permettrait de supprimer l'exception civile autorisant l'exportation de certaines technologies américaines sans licence, si elles sont destinées à une entité et à un usage non militaire. L'exception facilitant l'exportation de certains circuits intégrés (tels que les circuits logiques programmables) serait supprimée pour les importateurs et les ressortissants chinois.

La deuxième mesure empêcherait l'armée chinoise d'obtenir certains articles sans licence même s'ils les achetaient pour un usage civil, par exemple du matériel scientifique, des moteurs d'avion ou certains types d'ordinateurs.

Enfin, la dernière mesure obligerait les entreprises étrangères exportant certains produits américains en Chine à demander l'autorisation non seulement de leur propre gouvernement, mais aussi du gouvernement américain.

Hua Chunying, la porte-parole du ministère des affaires étrangères chinois, s'est exprimé sur le sujet : « *nous demandons immédiatement aux États-Unis de mettre fin à ces calomnies délibérées et d'examiner la politique chinoise de manière objective et d'améliorer la coopération entre nos deux parties* ».



Relation UE-Chine : la Chambre de commerce chinoise en Union européenne publie son enquête semestrielle

Le 31 mars, la Chambre de commerce chinoise en Union européenne (CCCEU) a publié les résultats d'une enquête effectuée auprès des entreprises chinoises en Europe.

Concernant l'impact de la pandémie du Covid-19, 64 % des entreprises considèrent que leurs activités ont été touchées, 18 % sont encore incertaines sur la nature de l'impact, et 18 % jugent que la pandémie pourrait avoir un effet positif sur leur activité.

Concernant les implications du système du contrôle des investissements entrants mise en place par l'UE depuis avril 2019, 28 % des entreprises se disent être pénalisées, 44 % sont indifférentes, et 26 % sont encore incertaines sur la nature de l'impact potentiel.

61 % des entreprises jugent ont généré en 2019 des revenus au même niveau qu'en 2018, en même temps que 21% envisagent une croissance par 5 à 20%.

Plus de la moitié des entreprises (52,5 %) jugent qu'il est relativement difficile de faire des affaires en Europe, notamment du fait des difficultés pour obtenir une licence (51 %), des financements (51 %), de payer ses impôts (41 %), et pour effectuer du commerce transfrontalier (41 %).

Plus de la moitié des entreprises (52,5 %) se sentent également mieux accueillies en Europe qu'auparavant, notamment grâce à de meilleures relations avec les gouvernements (23 %), un traitement plus équitable par rapport aux entreprises locales (21 %), et un meilleur accès au marché (15 %). Près de la moitié des entreprises sondées (49 %) se disent prêtes à augmenter leurs investissements de 5 à 20 % (et 11,5 % de plus de 20 %).

La CCCEU fait cinq recommandations pour améliorer l'environnement des affaires en UE :

1. Lutter contre la pandémie de manière proactive et offrir des mesures de soutien aux entreprises, tout en garantissant un soutien égal entre entreprises européennes et entreprises chinoises ;
2. Mettre fin au traitement discriminatoire pour les entreprises étrangères, plus particulièrement, simplifier l'octroi de licences, améliorer la procédure d'obtention de financements, et assouplir les politiques du commerce transfrontalier ;
3. Prendre des mesures pour réduire l'impact négatif des risques géopolitiques (problème des réfugiés et grèves notamment) sur les activités des entreprises chinoises ;
4. Renforcer la communication entre les dirigeants de l'UE et les entreprises chinoises, afin de promouvoir les investissements chinois en Europe dans le domaine du numérique de la protection de l'environnement.

OMC : 17 membres de l'OMC, dont la Chine, mettent en place un mécanisme d'arbitrage d'appel provisoire

Le 27 mars 2020, seize membres de l'OMC (dont la Chine et l'UE) ont annoncé la création d'un mécanisme d'arbitrage d'appel provisoire pour permettre les appels concernant les différends commerciaux. Ce mécanisme est destiné à rester en vigueur uniquement jusqu'à ce que l'Organe d'appel, bloqué par les Etats-Unis, soit à nouveau pleinement opérationnel. Ce mécanisme remplace



les procédures d'appel initiales dans les différends entre les membres de l'OMC. Un pool de 10 arbitres sera composé par consensus d'ici le 28 juin 2020.

G20 : les ministres du commerce du G20 se sont réunis par vidéo afin de lutter contre les perturbations causée par la pandémie

Les ministres du commerce des pays du G20 ont convenu lundi de maintenir leurs marchés ouverts et d'assurer le flux continu de fournitures médicales, d'équipements et d'autres biens essentiels. Ils se sont également engagés à œuvrer pour empêcher les profits et les hausses de prix injustifiées, et à faire en sorte que les approvisionnements continuent à être assurés sur une base abordable et équitable.

Cela fait suite à l'engagement pris la semaine dernière par les chefs d'Etat du G20 à injecter plus de 5 000 milliards de dollars dans l'économie mondiale afin de limiter les pertes d'emplois et de revenus causées par la fermeture des frontières et les fermetures massives d'entreprises.

Retour au sommaire ([ici](#))



CLIMAT DES AFFAIRES

Covid-19 : le gouvernement chinois annonce de nouvelles mesures pour assurer la qualité des fournitures médicales exportées

Les produits liés à la lutte contre le Covid-19 doivent désormais, pour pouvoir être exportés, être accompagnés d'un document électronique certifiant que les standards du pays de destination sont respectés. (MofCom)

Les produits médicaux concernés incluent les kits de test du Covid-19, les masques, les vêtements de protection, les respirateurs, et les thermomètres infrarouges.

Le gouvernement chinois s'engage également à mener des enquêtes et à imposer des pénalités pour les exportations de produits médicaux de la mauvaise qualité.

Covid-19 : Le Conseil des affaires d'Etat annonce des mesures fiscales de soutien aux entreprises étrangères

Le 31 mars, lors de la conférence de presse du bureau d'informations du Conseil des Affaires d'Etat, certaines mesures fiscales pour soutenir les entreprises étrangères dans le contexte de la pandémie du Covid-19 ont été annoncées, notamment le report d'impôts sur les réinvestissements et des avantages fiscaux dans certains secteurs, à la suite de la révision du catalogue des industries dans lesquelles les IDE sont encouragés.

Retour au sommaire ([ici](#))

INDUSTRIE ET NUMERIQUE

Automobile : la Chine prolonge les subventions pour les véhicules à énergie nouvelle (VEN) jusqu'en 2022 mais pourrait en durcir les conditions d'accès

Initialement prévues pour être levées en 2020, les subventions à l'achat de VEN seront prolongées jusqu'en 2022 sur décision du Conseil des affaires de l'État du 31 mars. Ces subventions, qui peuvent aller jusqu'à 25 000 CNY par véhicule (3 240 EUR) pour les constructeurs s'accompagnent d'une dispense de la taxe à la consommation pour les consommateurs, qui s'élève à 10 % pour un véhicule thermique. Cette décision concerne l'ensemble des VEN : véhicules électriques, véhicules hybrides rechargeables et véhicules à pile hydrogène. En outre, certains gouvernements locaux ont annoncé de nouvelles subventions : [dans le Guangdong](#), celles-ci s'élèvent à 10 000 CNY par véhicule. Selon [Caixin](#), ces mesures pourraient néanmoins être partiellement remises en cause, certaines institutions appelant à une réduction de 10 % des subventions ainsi qu'à une réduction du nombre de modèles éligibles.

Ces mesures interviennent dans un contexte de recul du marché des VEN : en 2019, seuls 1,2 M de VEN ont été vendus (-4% par rapport à 2018). Début 2020, l'épidémie du covid-2019 a fortement aggravé cette tendance : aux mois de janvier et février, respectivement, les ventes ont reculé de 54,4% et [70%](#) en glissement annuel. Alors que le « plan à moyen-long terme pour le développement du secteur automobile » publié par le Ministère de l'Industrie et des Technologies de l'Information (MIIT) en 2017 ambitionnait de voir 2 M de VEN vendus en Chine dès 2020, le pays n'atteindra pas ces objectifs. Le « plan pour le développement des VEN 2021-2035 » prévoit pour sa part un marché de 7 M en 2025.

Pour les principaux groupes locaux (BYD, BAIC, GAC etc.), la concurrence de Tesla, qui produit localement dans une « giga-usine » à Shanghai, est un défi supplémentaire. Malgré des volumes très faibles, le Model 3 de la marque américaine a été le VEN le plus vendu en Chine en février (2 284 exemplaires).

Politique industrielle : la Standardization Administration of China (SAC) annonce son plan de travail pour l'année 2020

Rendu public le 11 mars 2020, [ce plan](#) vise à accélérer la réforme en cours du système de normalisation en Chine, encadrer la réflexion sur une stratégie de long terme et renforcer la participation des acteurs chinois dans la définition des standards internationaux – poursuivant une dynamique déjà en cours depuis plusieurs années.

La participation des entreprises et experts chinois aux travaux de l'Organisation internationale de normalisation (ISO) et de la Commission électrotechnique internationale (IEC) est encouragée, en particulier dans les secteurs suivants : véhicules à énergie nouvelle (VEN), nouveaux matériaux, calcul quantique, jumeaux numériques, production intelligente et construction industrielle. Ces secteurs sont tous des priorités industrielles et scientifiques majeures du gouvernement chinois, comme mis en exergue dans les travaux de Shi Matian et Anthony Harvest notamment. La Chine annonce ainsi explicitement vouloir « accélérer la transformation des standards technologiques supérieurs chinois à l'international », comme l'illustre par exemple [l'activisme chinois](#) à l'Union internationale des télécommunications (ITU) pour la promotion de protocoles New IP qui pourraient profondément changer la gouvernance de l'internet. Le plan de travail de la SAC encourage également l'adoption en Chine de standards internationaux mais cette proportion a fortement baissé ces dernières années, de 35% en 2010 à 26% en 2019. Un [second document](#) publié par la SAC, listant les 471 projets de standards nationaux recommandés (GB/T) pour cette année illustre cette faible représentation des standards ISO et IEC.

Le long des « Nouvelles Routes de la Soie » (BRI), la SAC entend enfin préparer la constitution d'une « *soft alliance* », qui pourrait s'inscrire dans la continuité des 90 accords de normalisation signés avec 52 pays BRI entre 2015 et 2019.

La SAC a pris, depuis 2018, une position centrale dans le système chinois de standardisation. Malgré la réforme entrée en vigueur en 2018, ce système se caractérise par sa complexité (cinq catégories différentes dont près de 36 000 standards nationaux, 60 000 standards sectoriels...), le rôle moteur du secteur public et une certaine [difficulté d'accès](#) pour les entreprises étrangères. Cette réforme n'est néanmoins qu'une étape dans la réflexion à long terme menée par le gouvernement chinois, dont le projet [China Standards 2035](#) illustre la vision stratégique à long terme.

[Lire le plan de travail pour la standardisation en Chine en 2020 \(en chinois\)](#)

[Lire le rapport « Standards Setting in China » du US-China Business Council](#)

Télécommunications : les entreprises chinoises se partagent 90% du principal appel d'offres de China Mobile sur le réseau 5G

China Mobile, premier opérateur mobile en Chine, a [annoncé](#) le 31 mars les résultats de son appel d'offres pour la construction de 232 143 stations de base 5G en Chine. Selon les chiffres annoncés, Huawei fournira 57,2% des équipements, contre 28,7% pour ZTE et seulement 11,4% pour Ericsson. Ce contrat représente la majorité des 300 000 stations que China Mobile prévoit de construire en 2020 ([voir brèves hebdomadaires du 2 mars 2020](#)), pour un budget total de 180 Mds CNY (23 Mds EUR), et près de la moitié des 500 000 prévues par l'ensemble des trois principaux opérateurs chinois (China Mobile, China Unicom et China Telecom) à cette échéance. Étant donné l'importance du marché chinois, celui-ci est critique pour réaliser des économies d'échelle et atteindre la taille critique nécessaire à la domination du marché mondial, ce qui est l'objectif de Huawei et, dans une moindre mesure, de ZTE.

China Mobile étant une entreprise publique, les faibles parts de marché attribuées aux entreprises étrangères (Nokia et Ericsson) peut être interprété comme une volonté des autorités chinoises de favoriser leurs champions nationaux. Ces considérations ont pu prévaloir, alors même que, selon le [Financial Times](#), Ericsson proposait des prix inférieurs à ceux de Huawei et ZTE sur certaines offres.

En juin 2019, les médias publics chinois avaient [beaucoup communiqué](#) sur l'attribution des contrats à l'entreprise suédoise pour le cœur de réseau, mettant en avant leur « importance stratégique ». Néanmoins, cet enjeu « stratégique » serait plus relatif dans les réseaux 5G, où la mise en réseau de nombreux objets rend la périphérie tout aussi cruciale. Surtout, d'un point de vue commercial, le marché des cœurs de réseau est négligeable en comparaison aux stations-relais. Enfin, le cœur de réseau s'appuie en grande partie sur les infrastructures 4G déjà existantes, ce qui pourrait expliquer la bonne position d'Ericsson sur ce segment.

Semi-conducteurs : SMIC annonce une baisse de son chiffre d'affaires alors que le retard s'accumule pour la livraison d'équipements par ASML

A l'occasion de la [présentation](#) de son rapport annuel, SMIC, premier fabricant de semi-conducteurs en Chine, a annoncé que son chiffre d'affaires avait baissé de 7,3% en 2019, s'établissant à 3,1 Mds USD (2,7 Mds EUR). Malgré cela, SMIC continue d'investir fortement dans la R&D, qui a atteint 22% du chiffre d'affaires du groupe en 2019 et pourrait dépasser les 3,1 M USD en 2020, soit l'équivalent de son chiffre d'affaires 2019. A titre de comparaison, Huawei, pourtant reconnu pour ses investissements massifs dans le domaine, a alloué 15,3% de son chiffre d'affaires à la R&D en 2019. Ce niveau

extrêmement élevé s'explique par le soutien massif des autorités au secteur, notamment via le « *Big Fund* » dont une deuxième vague d'investissements a débuté en 2020 ([voir brèves du 16 mars 2020](#)). Ces efforts pourraient permettre le [lancement](#) au quatrième trimestre 2020 de la production de puces FinFet en 7 nm. Jusqu'à présent, les puces les plus avancées produites par SMIC étaient en 14 nm, ce qui indique que le groupe serait en mesure de passer l'étape (*leapfrog*) du 10 nm.

La fonte de semi-conducteurs est un procédé particulièrement complexe à maîtriser et nécessitant des équipements de pointe. SMIC a commandé en 2018 des machines lithographiques Extreme Ultraviolet (EUV) à l'entreprise néerlandaise ASML, leader mondial dans le domaine, pour une valeur de 180 M USD (166 M EUR). La livraison de ces équipements à l'usine de Wuhan, initialement prévue en 2019, a d'abord [été ralentie](#) par une procédure de demande d'exportation, toujours en cours, auprès des autorités néerlandaises suite aux pressions de l'administration américaine. Plus récemment, ASML a invoqué des disruptions sur sa chaîne d'approvisionnement ainsi que des problèmes logistiques pour expliquer ce retard.

Télécommunications et économie numérique : Huawei communique des résultats en hausse et affirme ses ambitions dans le *cloud computing* et l'intelligence artificielle

Huawei a [publié](#) le 31 mars son rapport annuel 2019, faisant état d'un chiffre d'affaires en hausse de 19,1% à 859 Mds CNY (112 Mds EUR). Les profits de l'entreprise ont également augmenté de 5,6% en 2019 à 63 Mds CNY (8,2 Mds EUR). Malgré les sanctions américaines, l'ensemble des activités du groupe ont progressé l'année dernière. Les performances des ventes B2C (téléphonie et électronique), en hausse de 34% à 467 Mds CNY (61 Mds EUR), sont particulièrement remarquables et s'expliquent par les excellentes performances du marché chinois alors que les consommateurs du reste du monde se détournent des smartphones de la marque, dépourvus des applications Google. Dans l'ensemble, le marché chinois représente aujourd'hui 59% du chiffre d'affaires de Huawei, une proportion qui n'était que de 35% en 2010. Ce chiffre traduit les très bonnes performances de Huawei en Chine, davantage qu'un recul à l'international : en 2019, les revenus du groupe ont augmenté en Europe-Moyen Orient- Afrique (+0,7%) et dans les Amériques (+9,6%) malgré une baisse marquée en Asie-Pacifique hors chine (-13,9%). Ce relatif succès à l'international pourrait s'expliquer par le fait que les sanctions américaines, notamment le retrait des services Google, ne sont intervenus que tard dans l'année. De plus, malgré la campagne mondiale menée par les États-Unis pour dissuader leurs alliés d'intégrer des équipements Huawei à leurs réseaux 5G, Huawei a gagné des contrats dans de nombreux pays. Dans l'ensemble, le segment de la construction d'infrastructures a ainsi progressé de 3,8% (297 Mds CNY – 38,7 Mds EUR) en 2019.

Huawei cherche également à se renforcer dans le domaine du service aux entreprises, segment qui a progressé de 8,6% en 2019 à 90 Mds CNY (12 Mds EUR). Cet effort passe [notamment par le développement de l'offre de calcul sur le cloud](#). Le groupe a ainsi annoncé sa volonté d'investir 1,5 Md USD (1,4 Md EUR) dans ce domaine sur les cinq prochaines années. Selon l'entreprise, 1,6 million de développeurs seraient déjà intégrés à l'« écosystème » des puces Kunpeng développées par HiSilicon, la filiale du groupe dédiée au design de puces. Cet écosystème est associé aux services cloud du groupe (Ascend), permettant à Huawei de proposer une offre complète aux entreprises. Hou Jinlong, président de Huawei Cloud, promet ainsi que « d'ici trois ans, 90% des applications seront compatibles avec les puces Kunpeng » tout en admettant que le développement de l'écosystème Kunpeng venait « à peine de commencer » et que ses parts de marchés étaient encore faibles.

[Lire le rapport annuel 2019 de Huawei](#)

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

DEVELOPPEMENT DURABLE, ENERGIE ET TRANSPORTS

Développement durable : le secrétariat de la convention pour la diversité biologique annonce le report de la COP 15 de Kunming à une date indéterminée

Par un article publié ce mercredi 1^{er} avril sur son site officiel, le secrétariat de la Convention des Nations Unies sur la Diversité Biologique (CBD) a annoncé le report de la COP-15 qui devait avoir lieu à Kunming de 15 au 28 octobre 2020. Les ateliers techniques *Subsidiary Body on Scientific, Technical and Technological Advice* (SBSTTA-24) et *Subsidiary Body on Implementation* (SBI-3) ont également été reportés, respectivement du 17 au 22 août 2020 et du 24 au 29 août 2020 à Montréal, Canada.

Cette annonce intervient dans un contexte de reports des principaux événements multilatéraux relatifs à la préservation de l'environnement : la COP-26 de Glasgow de la Convention-cadre des Nations Unies sur le changement climatique, prévue du 9 au 20 novembre 2020, a été reportée à une date encore à définir en 2021 par un communiqué paru le 1^{er} avril et le Congrès mondial de la nature de l'Union internationale pour la conservation de la nature (UICN) prévu à Marseille du 11 au 19 juin a été reporté du 7 au 15 janvier 2021 par un communiqué du 2 avril.

Transport aérien : nette augmentation des opérations de fret aérien, secteur que veut promouvoir la Chine, dans le contexte de lutte contre l'épidémie COVID-19

Selon M. Ren Hong de la Commission nationale pour le développement et la réforme (NDRC), la flotte tout-cargo chinoise ne comporte que 173 appareils (4,5% de la flotte totale des appareils d'aviation civile), contre 550 appareils opérés par des compagnies américaines. La Chine souhaite ardemment développer ce secteur, sous impulsion de directives du Conseil des affaires d'Etat le 24 mars dernier (voir Brèves hebdomadaires du SER de Pékin - semaine du 23 au 27 mars).

Lors d'une conférence de presse le 2 avril, l'Administration de l'aviation civile de Chine (CAAC) a rappelé la mise en place de ses différentes décisions en la matière : réduction des charges aux opérateurs de fret aérien international (parking et services au sol) ; simplification des procédures d'autorisation des programmes de vols tout cargo, régulier ou charter; possibilité offerte aux compagnies aériennes d'effectuer des vols sur des appareils configurés pour le transport passager, mais circulant « à vide » avec fret en soute.

Avec la multiplication des opérations de pont aérien d'approvisionnement de matériel médical, le flux des vols tout-cargo a considérablement augmenté cette semaine avec 1 195 vols, soit +17,85% de plus que le trafic moyen d'avant l'épidémie de COVID-19 (env. 1014 vols/semaine). La Chine et les Etats-Unis se sont entendues pour lever jusqu'au 31 juillet prochain toutes les restrictions existantes de leur cadre bilatéral sur les services aériens pour permettre l'exploitation illimitée de vols cargo entre les villes américaines et Pékin, Shanghai et Canton. La France est également particulièrement impliquée dans ces opérations, Geodis organisant un pont aérien au profit des achats de matériel médical du Ministère de la Santé, et les filières industrielles s'auto-organisant pour assurer leur approvisionnement en masques, avec le soutien des services de l'Etat, de l'ensemble des logisticiens français et, côté opérateur, d'Air France, qui programme sur Shanghai des capacités full freighter ainsi que des vol passagers « à vide » configurés cargo-only.

Cependant, des tests à l'acide nucléique seraient désormais obligatoires pour tous les équipages des vols internationaux entrant, depuis le 30 mars à Pékin et le 1er avril à Shanghai. Les cas déclarés positifs au COVID-19 seraient dès lors retenus en Chine pour des examens médicaux complémentaires. A

l'instar d'autres pays européens, la France considère que ces dispositions sont de nature à mettre en péril la continuité des opérations de pont aérien d'approvisionnement de matériel médical.

Aéronautique : les trois principales compagnies d'État publient leurs résultats pour l'année 2019 et annoncent de fortes baisses de trafic en février 2020

Air China, China Southern Airlines et China Eastern Airlines ont publié cette semaine leurs résultats financiers pour l'année 2019 (voir tableau ci-dessous). Si ces trois compagnies ont enregistré une hausse du nombre de trajets effectués, Air China a vu son chiffre d'affaires stagner par rapport à l'an dernier à 136 Mds CNY (-0,4%), alors que China Eastern Airlines et China Southern Airlines ont respectivement présenté des résultats en hausse de 5,2% (121 Mds CNY- 15,6 Mds EUR) et 7,5% (154 Mds CNY- 19,8 Mds EUR). Les bénéfices d'Air China ont connu en 2019 une baisse marquée (-11,6%) mais demeurent largement supérieurs (7,5 Mds CNY – 970 M EUR) à ceux de China Eastern Airlines (3,2 Mds CNY – 410 M EUR) et de China Southern Airlines (3,1 Mds CNY – 400 M EUR).

Indicateurs 2019 (Variation en g.a)	Air China	China Eastern Airlines	China Southern Airlines
Chiffre d'affaires	136 Mds CNY (-0,4%)	121 Mds CNY (+5,2%)	154 Mds CNY (+7,5%)
Bénéfices nets	7,5 Mds CNY (-11,6%)	3,2 Mds CNY (+17,9%)	3,1 Mds CNY (-8,3%)
Coûts opérationnels	113 Mds CNY (-1,6%)	107 Mds CNY (+4,7%)	136 Mds CNY (+5,5%)
Nombre de passagers	115 M (+4,8%)	130 M (+7,5%)	32 625 Mt (+7,6%)
Flotte	699 (+30)	734 (+42)	862 (+22)

Sources : rapports annuels

Depuis janvier 2020, l'épidémie de covid-19 a fortement impacté le secteur aéronautique en Chine. Selon la dernière étude de l'International Air Transport Association (IATA), datée du 24 mars, les pertes de revenus pour les compagnies aériennes de la région Asie-Pacifique pourraient atteindre 88 Mds USD (80,5 Mds EUR) et se chiffrer à 200 Mds USD (183 Mds EUR) à l'échelle mondiale. En février, Air China, China Eastern Airlines et China Southern Airlines ont toutes enregistré une chute vertigineuse de leur trafic aérien, respectivement de l'ordre de 73%, 73% et 85% (voir Brèves hebdomadaires du SER de Pékin - semaine du 23 au 27 mars). Cette baisse est globale et concernent aussi bien les liaisons domestiques qu'internationales.

Les trois groupes annoncent faire de la prévention de l'épidémie leur priorité pour 2020. Outre les diverses initiatives opérationnelles mises en avant (livraisons de matériel, rapatriement de ressortissants etc.), les compagnies aériennes prennent également des dispositions pour faire face aux effets financiers de l'épidémie, parmi lesquelles des mesures de « contrôle des coûts », la « priorisation

» de certaines liaisons aériennes, le report ou l'annulation d'investissements, ou encore la renégociation de contrats avec les fournisseurs et partenaires.

Afin de faire face à leurs besoins de financement à court terme, les transporteurs aériens souscrivent des obligations auprès des institutions bancaires, notamment Agricultural Bank of China (2 MDS CNY – 260 M EUR) pour China Eastern Airlines ou Industrial Bank (1 MD CNY - 130 M EUR) pour China Southern Airlines. Selon Li Lei (Roland Berger Shanghai), cette crise pourrait en outre avoir des conséquences sur la structuration du secteur en favorisant des opérations de fusions-acquisitions mais aussi accélérer la transition vers un actionariat mixte pour certaines filiales. On se souvient ainsi que la crise financière de 2008 avait mené, aux Etats-Unis, à la consolidation du transport aérien en trois grands groupes (American Airlines, Delta et United). Cela ne serait pas sans conséquence dans les logiques d'alliance entre compagnies aériennes.

La crise pourrait-être également une opportunité d'accélération de la mise en œuvre d'innovations, tel que l'individualisation des tarifs, la mise en place de nouveaux services grâce aux technologies big-data et à l'intelligence artificielle (personnalisation accrue des services clients, maintenance prédictive, etc.). Si l'aviation civile chinoise est réputée pour son relatif conservatisme et la priorité absolue donnée par la CAAC à la sécurité aérienne, le secteur s'adosse également sur un écosystème d'innovation performant, lui aussi porté par les autorités chinoises, comme composante de la stratégie nationale de montée en gamme de l'appareil productif.

Liens pour la consultation des états financiers des trois grandes compagnies d'Etat chinoises :

- Air China :
http://www.airchina.com.cn/cn/images/investor_relations/2020/04/01/5654AF5A53DFA6C90A7F01E2437F2639.pdf
- China Eastern :
http://www.ceair.com/about/tzzgx/gg/gg_sh/gg_sh_2020/202004/P020200401323880659987.pdf
- China Southern :
<http://www.csair.com/cn/about/investor/yejibaogao/2020/resource/ae48afc070308babe9e791423a2ea007.pdf>

Développement durable : le ministère de l'écologie et de l'environnement fait un point d'étape, un an après le lancement du programme « villes sans déchet »

Après le lancement en décembre 2018 du programme « villes sans déchet » par le Conseil des Affaires d'Etat, le ministère de l'écologie et de l'environnement (MEE) a mis en place un groupe interministériel, présidé par le ministre du MEE, M. LI Ganjie. Ce groupe interministériel a notamment, au cours de l'année écoulée, sélectionné et évalué des projets pilotes dans 16 villes pilotes, organisé des visites au Japon et organisé des cérémonies de lancement de projets pilotes à Shenzhen et à Sanya.

De nombreux départements ministériels ont contribué à ce projet : Commission nationale de réforme du développement sur les questions de recyclage d'automobiles et de produits électroniques, Ministère des finances pour la TVA sur le verre usagé, Ministère des transports sur le transport de matières dangereuses, Ministère de l'agriculture sur la question des lisiers d'animaux d'élevage, l'administration postale sur la question des emballages de colis, etc.

Le MEE renforce maintenant la communication auprès du grand public et l'appui aux municipalités pour le déploiement des mesures développées dans les villes pilotes.

En outre, la province du Zhejiang a lancé mi-mars le premier programme « villes sans déchet » de niveau provincial. Chacune des municipalités de la province doit élaborer avant fin juin 2020 un plan de mise en œuvre, qui sera ensuite évalué par la province et dont la mise en œuvre doit être terminée avant 2023.

Développement durable : quinze ans plus tard, XI Jinping revient sur les lieux d'un de ses premiers discours environnementalistes

Le 30 mars 2020, le Président chinois XI Jinping a visité le district de Anji à Huzhou dans la province du Zhejiang. C'était lors d'une autre visite dans ce district quinze ans plus tôt, quand il était gouverneur du Zhejiang, que M. XI avait lancé son fameux slogan « *lucid waters and lush mountains are invaluable assets* ». Après avoir consulté un bilan du développement de Anji, M. XI a affirmé qu'un développement vert s'était avéré être un bon choix pour la modernisation rurale et la création des revenus pour les habitants.

M. XI a visité le lendemain le parc national de zones humides de Xixi à Hangzhou. En tant que parc national de zones humides le plus ancien de Chine, le parc Xixi, dont 68% de la surface est couverte par les eaux, bénéficie de ressources écologiques abondantes. M. XI a affirmé que la protection écologique constituait la priorité dans la gestion des zones humides et qu'il ne fallait pas sacrifier l'environnement pour l'exploitation économique.

Energie : ouverture vers l'international et le privé de la filière industrielle pétrolière et gazière de la zone pilote de libre-échange du Zhejiang

Concomitamment à une visite de XI Jinping sur les lieux, le Conseil des affaires d'Etat a approuvé récemment une série de 26 mesures de soutien pour l'ouverture vers l'international et vers le privé de la filière industrielle complète du pétrole (et produits dérivés) et du gaz dans la zone pilote de libre-échange dans la province du Zhejiang. Ces mesures visent à créer un cadre légal plus favorable à l'accueil des investissements internationaux et privés et à créer une filière tournée vers l'export du pétrole raffiné. En outre, les mesures encouragent le développement de l'industrie de l'énergie dite « propre » (gaz naturel liquéfié) et de l'approvisionnement de fioul à très basse teneur en soufre (en conformité avec la nouvelle réglementation OMI 2020 effective depuis le 1^{er} janvier). Enfin, dans le but de préserver l'environnement et la sécurité des ressources maritimes dans la pêche de Zhoushan, les mesures soulignent l'importance de la construction de la « civilisation écologique maritime ».

Pour mémoire, la zone pilote de libre-échange du Zhejiang, établie en mars 2017, se situe principalement autour du port de Ningbo-Zhoushan, premier port mondial en volume. Lors de son déplacement, XI Jinping a souligné la reprise de l'activité du port et son rôle dans le système logistique national et à la chaîne logistique mondiale. Il a souligné que la Chine devait maintenant atténuer les impacts des restrictions sur le fret maritime dressées par les autres pays pour lutter contre l'épidémie et accélérer les exportations et importations de marchandises.

Transports : reprise du secteur de la logistique en mars

L'indicateur de conjoncture du secteur de la logistique LPI (*Logistics Prosperity Index*) présente une hausse spectaculaire en mars à 51,5 points après 49,9 en janvier et 26,2 en février. Cet indicateur de conjoncture publié mensuellement par le *China Logistics Information Center* depuis 2012 est normalisé sur une valeur centrale de 50. Il n'était jamais descendu en dessous de 49 avant le mois dernier.

Pour mémoire, la crise sanitaire liée au Covid-19 a sensiblement affecté le transport de marchandises en février : baisse des mouvements portuaires de containers (EVP) de 18% par rapport à février 2019,



baisse du fret routier de 51% en g.a. et légère augmentation du fret ferroviaire de 4% en g.a. (report modal partiel de la route vers le rail).

Energie : politique de soutien à l'électricité photovoltaïque solaire

L'Administration nationale de l'énergie (NEA) a confirmé cette semaine la politique nationale de soutien aux installations de production d'électricité solaire photovoltaïque. Le photovoltaïque centralisé continuera à bénéficier de subventions différenciées selon la localisation, notamment dans les zones rurales pauvres. Cependant le niveau de subvention est réduit de 5 ct CNY/kWh (env. 0,7 ct EUR/kWh) pour les bénéficiaires industriels et de 8 ct CNY/kWh (env. 1 ct EUR/kWh) pour les ménages. La NEA encourage par ailleurs les gouvernements locaux à mettre en place des aides complémentaires. Pour mémoire, le gouvernement chinois se fixe depuis deux ans pour objectif de réduire les subventions à destination des centrales d'électricité d'origine renouvelable (solaire et éolien) d'ici 2021.

Pour information, la presse a annoncé la mise en service récente de la plus grande installation de production solaire photovoltaïque de Chine, d'une capacité de 260 MW, construite par Huawei et exploitée par *China General Nuclear Power Corp.* (CGN). Il s'agit d'une installation de 400 hectares au-dessus du plan d'eau d'une pêcherie de la province de l'Anhui (est de la Chine). L'électricité produite est revendue au prix d'env. 38 ct CNY/kWh (5 ct EUR/kWh) sans être subventionnée.

[Voir le détail des mesures dans le communiqué de la NEA \(en chinois\)](#)

Retour au sommaire ([ici](#))

ACTUALITES REGIONALES

Shanghai : signature de 441,8 Mds CNY de grands projets industriels

Le 31 mars 2020, la municipalité de Shanghai a annoncé la signature de 152 projets industriels pour un investissement total de 441,8 Mds CNY (62,4 Mds USD). La cérémonie de signature a eu lieu au parc national des Expos de Shanghai, en présence de Li Qiang, secrétaire du Parti de Shanghai, et Gong Zheng, maire par intérim. Les projets industriels concernent principalement les secteurs de l'intelligence artificielle, la biomédecine, l'aérospatial, l'électronique, les nouveaux matériaux, la 5G, les circuits intégrés, les nouvelles énergies. Ils seront établis au travers de 26 parcs industriels de Shanghai, parmi lesquels Shanghai Intelligent Sensor Industrial Park, Jiading Hydrogen Energy Port, Minhang Development Zone, etc.

Les parties prenantes des projets sont des comités de gestion des 16 districts de Shanghai, les parcs industriels, des entreprises d'Etat (China Energy Conservation Group, CRRC Investment), mais aussi des entreprises privées (Mitsubishi, Midea, Jindong, SAM China, etc.) Parmi ces projets, 16 Mds USD sont des investissements étrangers. Certains projets ont démarré la construction dans la foulée, comme celui de Daltek Technology et Dalmat Robotics Co. Ltd., visant à établir une base industrielle à Shanghai pour la manufacture de robot haute-gamme intelligents dans la zone d'innovation et de test d'intelligence artificielle Shanghai Maqiao.

La signature de cet investissement s'intègre dans la lignée des industries prioritaires du plan Made in China 2025, mais aussi des ambitions du plan d'intégration du delta du Yangtsé qui pousse la région vers une industrie de haute qualité, intégrée et à la pointe de la technologie.

[Lire l'article officiel](#)

Delta du Yangtsé : publication par le Jiangsu de son plan d'implémentation pour l'intégration du delta

Publié le 1^{er} avril, le plan du Jiangsu pour l'intégration du delta du Yangtsé correspond à la traduction au niveau provincial du plan national publié par le gouvernement central en décembre 2019. La province du Jiangsu est la première des 4 provinces concernées par le plan national (Anhui, Jiangsu, Shanghai et Zhejiang) à avoir publié son plan d'implantation.

Le plan publié par le Jiangsu reprend les priorités du plan national pour stimuler le développement intégré de la région du delta d'ici 2025, notamment en matière de coopération interprovinciale des industries et de l'innovation, de connectivité des infrastructures, de protection de l'environnement et d'unification des services publics. Capitalisant sur sa base manufacturière avancée, le plan du Jiangsu vise à stimuler la modernisation de son industrie et la transition vers une base industrielle à haute valeur ajoutée. L'ambition pour la province est de devenir un cluster industriel compétitif à l'international, et de promouvoir le « *Made in Jiangsu* » innovant.

Selon le plan national, l'une des priorités du delta est également de transformer la région en une zone pilote de démonstration écologique et de développement industriel intégré. Le plan du Jiangsu reprend ce point et formule l'objectif de créer un modèle de développement respectueux de l'environnement. Autre élément faisant suite au plan national : le Jiangsu pousse pour la mise en place



d'un mécanisme de partage des taxes entre provinces, disposition relativement inédite encourageant les provinces à mutualiser leurs systèmes fiscaux.

[Lire la publication officielle](#)

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

HONG KONG et MACAO

HONG KONG

1. Impacts économiques et financiers

Change : le dollar de Hong Kong (HKD) atteint son plus haut niveau depuis 2003

Le dollar de Hong Kong a atteint le 3 avril son plus haut niveau depuis 2003 à 7,7531 pour 1 USD, se rapprochant de la limite haute (7,75) de la bande de fluctuation (7,75-8,85 HKD pour 1 USD) dans laquelle l'Autorité Monétaire de Hong Kong (HKMA) est chargée de maintenir la parité de sa devise.

Les taux hongkongais se maintiennent à un niveau supérieur aux taux américains, favorisant les activités de *carry trade* (USD en tant que devise de funding et HKD devise de carry), accentuant la hausse du HKD. La demande en HKD a également été accrue par les banques locales en prévision des contrôles réglementaires de fin de trimestre, et par des flux acheteurs d'actions hongkongaises par les investisseurs chinois.

Bourse : Hong Kong recule à la 6^{ème} place pour les introductions en bourse au 1^{er} trimestre 2020 ; l'indice Hang Seng a perdu -16,3% au 1^{er} trimestre.

1^{ère} place financière mondiale pour les introductions en bourse en 2019 (40 Mds USD), Hong Kong recule à la 6^{ème} place au 1^{er} trimestre 2020 (1,8 Md USD ; -36% en g.a.), dépassé notamment par Shanghai (7,3 Mds USD sur les Main Board et Star Market) et le Nasdaq (5,1 Mds USD). La performance de Shanghai est due en grande partie à l'introduction en bourse de Beijing-Shanghai High Speed Railway, l'opérateur de la liaison ferroviaire à grande vitesse entre les deux villes, pour 4,3 Mds USD. Les nombreux projets d'introduction en bourse en attente à Hong Kong (JD Logistics, WeDoctor, China Bohai Bank...) devraient cependant modifier à terme ce classement temporaire. [SCMP](#)

Selon le think tank anglais Z/Yen, **Hong Kong recule également de la 3^{ème} à la 6^{ème} place dans l'indice mondial des places financières** publié en partenariat avec le think tank chinois China Development Institute. Hong Kong est dépassé par Tokyo, Shanghai et Singapour, tandis que New York reste à la 1^{ère} place de l'indice, suivie par Londres. [SCMP](#)

L'indice Hang Seng a perdu -16,3% au 1^{er} trimestre, clôturant à 23 603 points le 31 mars. Les sous-indices finance, utilities, immobilier et commerce & industrie ont perdu respectivement -15,9%, -16,3%, -20,6% et -15,6%. HSBC, Standard Chartered et Bank of China HK ont perdu respectivement -27,5%, -41,1% et -11,9%. MTR et Cathay Pacific ont reculé de -12,7% et -27,4%. China Southern Airlines a perdu -37%, tandis que l'opérateur de casinos macanais Sands China a reculé de -32%. Alibaba a également perdu -11,5% [SCMP](#)

Banques :

HSBC et Standard Chartered renoncent aux versements de dividendes et aux rachats d'actions après l'injonction du régulateur financier anglais (PRA)

HSBC et Standard Chartered ont déclaré le 1^{er} avril qu'elles ne verseraient pas de dividendes et ne procéderaient à aucun rachat d'actions en 2020, en réponse à l'injonction du régulateur financier anglais. Elles suspendent également le versement des bonus à leurs cadres. **Les cours d'HSBC et Standard Chartered ont perdu -9,1% et -9,2% respectivement le 1^{er} avril** à la bourse de Hong Kong, et -13,8% et -11,1% depuis l'annonce. [SCMP Bloomberg](#) Bank of China (Hong Kong) et Hang Seng Bank (filiale à 62% d'HSBC) n'opéreront pas de changement dans leurs versements de dividendes [Bloomberg SCMP FT](#)

Dépôts et prêts : le total des dépôts auprès des banques hongkongaises a baissé de -0,1% en février 2020

Les dépôts en HKD ont diminué de -0,5%, tandis que ceux en devises étrangères ont augmenté de +0,3% et ceux en RMB de +4,3 %. Les transferts en RMB pour le règlement des échanges transfrontaliers ont augmenté de +18,9% entre janvier et février.

Le total des prêts et avances a augmenté de +0,5% en février. Sur ce total, les prêts à Hong Kong ont augmenté de +0,9% et les prêts en dehors de Hong Kong ont diminué de -0,3% par rapport à janvier. Le ratio prêts/dépôts en HKD a légèrement augmenté, passant de 89,4 % fin janvier à 89,9 % fin février, en conséquence de la baisse globale des dépôts. [HKMA SCMP](#)

Assurance : l'autorité de l'assurance élargit le type de produits pouvant être souscrits sans rendez-vous en présentiel

L'Autorité de l'assurance (Insurance Authority) a annoncé le 27 mars une 2^{nde} phase de mesures temporaires valables jusqu'au 30 juin, élargissant le type de produits d'assurance pouvant être souscrits sans rendez-vous en présentiel pour minimiser les risques d'infection. En plus des polices d'assurance de rente différée (Qualifying Deferred Annuity Policy) et du régime volontaire d'assurance maladie (Voluntary Health Insurance Scheme) couverts dans la 1^{ère} phase de mesures du 21 février, la 2^{nde} phase permet désormais la commercialisation à distance des produits d'assurance pour les frais d'hospitalisation, les frais médicaux, les maladies graves et/ou longues, les accidents personnels, et l'invalidité. [Insurance Authority](#)

2. Analyse sectorielle/Entreprises

Tourisme : le nombre de visiteurs chute de 96% en février à 199 000 personnes

Le Hong Kong Tourism Board (HKTB) a indiqué le 31 mars que **Hong Kong avait accueilli 199 000 visiteurs en février 2020, soit une baisse de plus de 96%** en glissement annuel. Avant la fermeture des frontières le 8 février 2020, il y avait 10 000 à 20 000 arrivées par jour. Après le 8 février, la moyenne des arrivées quotidiennes est tombée à 3 300, dont pour 80% des visiteurs étrangers, alors qu'habituellement les visiteurs de Chine continentale représentent 80% du total.

Le taux d'occupation des hôtels chute à 29% en février 2020 contre 91% en février 2019. Il était de 59% en janvier 2020. [Hong Kong Tourism Board](#)

Commerce de détail : les ventes de détail à Hong Kong chutent de -44% en février 2020

Après une contraction des ventes de détail de -21,5% en janvier 2020, celles-ci reculent de -44% à 2,93 Mds USD en février (glissement annuel). Il s'agit du 13^{ème} mois consécutif de baisse et la chute la plus forte jamais enregistrée sur un seul mois.

Pour janvier-février, la baisse cumulée en glissement annuel est de -31,8%. Les ventes de produits alimentaires, d'alcool et de tabac ont chuté de -9,3%, tandis que celles de bijoux, montres et horloges



et objets de valeur ont chuté de -58,6% (-78,5% en février 2020). Les ventes de produits de base dans les supermarchés ont en revanche augmenté de 11,1% et celles de carburant de 6,5%. [Bloomberg SCMP Gouvernement de Hong Kong](#)

Aérien :

Le trafic de Cathay Pacific tombe à 0,6% de son volume habituel cette semaine

Cathay Pacific a vu son trafic passagers atteindre seulement 0,6% de son volume normal au cours de la semaine et la compagnie réduira ses vols à 3% en avril (contre 4% prévu initialement), avec 3 vols par semaine vers Pékin, Shanghai, Taipei, Singapour et Delhi, et une réduction à 2 vols par semaine vers Londres, Vancouver, Sydney et Los Angeles.

La compagnie a indiqué que les salaires de son Directeur général et de son président seraient réduits de -30% d'avril à décembre, et celui des directeurs exécutifs de -25%. Une part plus importante du personnel devrait également être mise en congé sans solde. [SCMP](#)

L'aéroport international de Hong Kong (HKIA) fermera l'une de ses deux pistes à partir du 8 avril, en raison de l'effondrement du trafic aérien d'environ 90%

HKIA a décidé de fermer la piste nord pour des travaux de maintenance et de construction, à partir du 8 avril "jusqu'à nouvel ordre". Les vols de passagers encore en service ont été regroupés dans le terminal principal, tous les autres bâtiments étant fermés. Les bâtiments du terminal inutilisés et les emplacements de stationnement excédentaires dans le bâtiment principal sont utilisés pour garer les avions au sol. De nombreuses voies de circulation à travers la HKIA ont également été réquisitionnées pour accueillir les avions cloués au sol. [SCMP](#)

L'industrie aéronautique réclame des mesures d'aide financière plus importantes

L'association des prestataires de services aériens de Hong Kong (HASPA) qui représente 24 000 personnes (bagagistes, agents d'enregistrement et agents de traitement des passagers, ravitailleurs en carburant des avions, personnel d'entretien, nettoyeurs et traiteurs en vol) a appelé le gouvernement à suivre l'exemple de Singapour : la semaine du 23 mars, Singapour a annoncé un programme de subvention couvrant 75% des salaires dans l'industrie aéronautique pour les premiers 3200 USD par employé. Les professionnels indiquent que les licenciements pourraient doubler pour atteindre 4 000 sous deux semaines.

70% des dépenses des membres de l'HASPA proviennent des frais du personnel et autres coûts fixes. Or les mesures d'aide prises jusqu'à présent permettraient d'économiser moins de 5% de ces coûts jusqu'à fin juin 2020. [SCMP](#)

MACAO

Macao a durci ses mesures de contrôle aux frontières : Macao enregistre, en date du 2 avril, 41 cas, 10 guérisons et aucun décès. Suite à la reprise de la contamination depuis le 16 mars, Macao avait fermé ses frontières aux visiteurs étrangers le 18 mars. Depuis le 25 mars, cette interdiction s'applique aussi aux résidents de Chine continentale, Hong Kong et Taiwan, s'ils ont séjourné à l'étranger au cours des 14 derniers jours avant leur arrivée. Macao interdit également désormais tout transit à l'aéroport. Les résidents de Chine continentale, Hong Kong et Taiwan n'ayant pas voyagé à l'étranger au cours des 14 derniers jours seront autorisés à entrer à Macao, mais devront effectuer une quarantaine de 14 jours dans un centre désigné. [Macao Government](#)

Tourisme / Hôtels : 115 hôtels et maisons d'hôtes étaient ouverts en février avec un taux d'occupation moyen de 15% (-76,9%). Le taux d'occupation des hôtels 5 étoiles a chuté à 10% (-84%), avec une baisse plus faible pour les hôtels 2 étoiles à 36,9% (-33,8%) et les maisons d'hôtes à 43,3% (-22,3%), leurs chambres étant mises à disposition des travailleurs non-résidents en raison des restrictions au passage des frontières. En février, 157 000 clients (-85,4%) ont été enregistrés dans des hôtels et des maisons d'hôtes. L'hôtellerie de Macao a enregistré une chute de réservation de 80% en février, dont pour les clients de Chine continentale (106 000) et de Hong Kong (21 000) respectivement -86,3% et -81%. [Macao Daily Times](#)

Industrie du jeu : les revenus ont chuté pour le 6^{ème} mois consécutif en mars, de -80% à 659 M USD par rapport en 2019.

À la mi-mars, 80% des tables de jeux avaient rouvert après une fermeture de 15 jours en février pour endiguer la contamination. Cependant, Macao a imposé de nouvelles mesures de quarantaine pour limiter les flux de visiteurs et les casinos restent peu fréquentés. **JP Morgan a réduit ses estimations des revenus bruts du secteur du jeu en 2020 à -35%.** Les analystes de GCRAAsia prévoient également une baisse de -35% en 2020, de -60% et de -56% aux T1 et au T2 respectivement. [Macao Daily Times](#)

TAIWAN

Plan de stimulus : le montant des mesures devrait atteindre 1 000 Mds TWD (30 Mds EUR)

Le premier Ministre SU Tseng-chang, qui répondait aux questions des députés cette semaine, a annoncé que les mesures d'aide pour juguler les effets de l'épidémie de coronavirus pourraient atteindre [1000 Mds TWD](#), soit 5% du PIB.

Le gouverneur de la banque centrale, YANG Chin-long, a estimé que si l'épidémie se poursuivait sur le troisième et quatrième trimestres, il était peu probable que Taiwan puisse maintenir [une croissance de 2%](#). Il a par ailleurs annoncé qu'il avait enjoint aux banques publiques et privées de faciliter l'accès au crédit à des taux d'intérêts préférentiels, [200 Mds TWD de liquidités](#) ayant été injectées dans le système financier. Par ailleurs, selon les dernières statistiques du [Joint Credit Information Center](#) de janvier 2020, le nombre de particuliers ayant recours aux crédits n'a cessé d'augmenter sur les 11 derniers mois : 1,36 M d'individus auraient contracté un crédit pour un montant total de plus de 745 Mds TWD (22 Mds EUR), cette tendance devant se poursuivre avec la crise actuelle.

Semi-conducteurs : Taiwan premier consommateur de matériaux depuis 10 ans

En 2019, les revenus mondiaux du marché des matériaux pour l'industrie des semi-conducteurs ont atteint 52,1 Mds USD, en baisse de 1,1% sur un an. Pour la 10^{ème} année consécutive, [Taiwan en est le premier consommateur](#) mondial (11,3 Mds US\$) devant la Corée du Sud, la Chine et le Japon. S'agissant de [TSMC](#), le marché montre toujours une certaine fébrilité, avec des craintes s'agissant du calendrier de mise en œuvre des procédés de gravure 3 nm, son fournisseur néerlandais ASML ayant été impacté également par l'épidémie.

Si les incertitudes économiques persistent sur 2020, la bourse taiwanaise a enregistré néanmoins [de bons résultats en 2019](#) (près de 2000 Mds TWD (60 Mds EUR) de plus-value), tirés par les entreprises de la tech et de la finance et en particulier par TSMC dont les bénéfices se sont élevés au dernier trimestre 2019 à 116 Mds TWD (3,5 Mds EUR).

Immobilier : l'assureur Nanshan poursuit ses investissements immobiliers dans le quartier de la Tour 101



La compagnie d'assurance Nanshan vient de remporter pour un montant de [31,2 Mds TWD](#) (942 M EUR) l'acquisition sur 70 ans d'un terrain situé juste derrière la Tour 101. Le groupe financier avait pour concurrent les groupes Fubon, Cathay et Shin kong. Cet investissement est le troisième réalisé par le groupe depuis 2012, dans le quartier d'affaires très prisé de Hsinyi, pour un montant cumulé de 74,1 Mds TWD (2,2 Mds EUR). Nanshan a enregistré [des revenus records en 2019](#) (33,9 Mds TWD), soit une hausse de 28% par rapport à 2018.

Dette américaine : les États-Unis principal débiteur de Taïwan pour la quatrième année consécutive

[L'exposition de Taïwan à la dette américaine](#) fin décembre 2019 s'élevait à [89,75 Mds US\\$](#). La Chine est en deuxième position, derrière les États-Unis, avec un montant de 47,44 Mds US\$, suivie du Luxembourg avec 41,46 Mds US\$.

Retour au sommaire ([ici](#))

MONGOLIE

Coronavirus : mesures de soutien à l'économie annoncées par le Premier ministre Khürelsükh

Lors d'une allocution à la nation le 27 mars 2020, le Premier ministre Khürelsükh a annoncé une série de mesures visant à mitiger l'impact économique du Covid19 sur l'économie mongole, en précisant toutefois que le budget de l'Etat pour l'année 2020 ne serait pas modifié.

Uk. Khürelsükh a annoncé le déblocage dans un premier temps de 6,5 MEUR (en plus des 5,5 MEUR déjà alloués) à l'achat d'équipements médicaux essentiels et de matériel de désinfection et de décontamination, puis d'une seconde tranche de 52 MEUR pour compléter l'achat d'équipements hospitaliers. Le gouvernement compte affecter 5,1 Tn MNT (1,7 Md EUR), ce qui représente près de 50% du budget annuel du pays, à la gestion de la crise de Covid-19 et à l'impact économique déjà lourd pour la Mongolie. Ce budget financera les mesures suivantes :

- L'ensemble des employeurs sont exemptés de cotisations sociales pour une durée de six mois, à compter 1^{er} avril jusqu'au 1^{er} octobre 2020 ;
- Les entités ayant un revenu annuel de moins de 490 000€ sont exemptées de l'impôt sur les sociétés pour une durée de six mois, à compter du 1^{er} avril jusqu'au 1^{er} octobre.
- Une exemption de charges fiscales pour les travailleurs indépendants, à compter du 1^{er} avril jusqu'au 1^{er} octobre 2020. Le coût de cette mesure, s'élevant à environ 20 000€ sera financé en dehors de cette enveloppe de 1,7 Md EUR.
- Les particuliers sont dispensés de l'impôt sur le revenu pendant une durée de six mois, à compter du 1^{er} avril jusqu'au 1^{er} octobre.
- Pendant trois mois à compter d'avril 2020, le gouvernement paiera 65€ par mois et par employé chaque entreprise qui préservera l'intégralité de sa masse salariale.
- Une enveloppe de prêt d'un montant total de 98 MEUR à un taux fixe de 3% sera accordée par le gouvernement aux entreprises nationales de textile pour l'achat de cachemire aux éleveurs, l'Etat prenant à sa charge le reliquat du taux d'intérêt (cette mesure bénéficiera directement à près de 233 000 familles d'éleveurs).
- Pendant trois mois à compter d'avril 2020, l'allocation financière d'aide à l'enfance sera fixée à 9€ par mois contre 6,5€, et ce pour tous les enfants âgés de moins de 18 ans.
- A compter du 15 avril, le prix de vente du carburant au détail sera fixé à 0,46 € par litre (suite à une diminution de 0,13€ par litre).

Ralentissement de l'économie : la Banque Mondiale anticipe une baisse de croissance du PIB

Selon ses dernières estimations, la Banque Mondiale prévoit pour l'année 2020 une croissance du PIB mongol de l'ordre de 1 à 2,4% contre les 5,6% originellement prévus. Le choc lié à la chute du prix des matières premières sur les marchés internationaux (ex. baisse de 20% du prix du cuivre depuis le début de l'année, l'une des principales sources d'exportation de la Mongolie) va avoir un impact majeur sur l'économie du pays.

Cette réévaluation à la baisse s'inscrit dans un contexte de persistance des inégalités. Un [rapport de la Banque Mondiale et de l'Office National des Statistiques mongol](#) révèle que le taux de pauvreté, qui

s'élevait à 29.6% au plus fort de la crise en 2016, n'a connu qu'une légère baisse pour s'établir à 28,4% en 2018, malgré une reprise de l'économie (mettant en exergue la mauvaise redistribution des ressources nationales). 15% de la population se trouvant juste au-dessus du seuil de pauvreté, de nombreux Mongols sont particulièrement vulnérables (principalement dans les zones urbaines), à la crise économique qui se profile.

Dans le même temps, la Banque Mondiale a annoncé la mise à disposition d'une enveloppe de financement de 26,9 MEUR (prenant la forme d'un prêt de 13,8 MUSD de la BIRD et d'un crédit de 13,1 MUSD de l'IDA) afin de contribuer à la gestion de la crise et au renforcement des capacités du système sanitaire mongol sur l'ensemble du territoire, projet s'inscrivant dans le cadre du *COVID-19 Strategic Preparedness and Response Project* adopté le 17 mars par la Banque Mondiale.

La Banque asiatique de développement a de son côté annoncé le déblocage de 1 MEUR (provenant du *Asia Pacific Disaster Response Fund*) afin de soutenir le gouvernement et de financer l'achat de matériel médical.

Power of Siberia 2 : V. Poutine donne son feu vert pour le lancement du projet de Gazoduc Russie-Mongolie-Chine.

Lors d'un entretien le 27 mars 2020 entre le vice-président du conseil d'administration du groupe Gazprom (CEO), Alexei Miller, et le Président Russe Vladimir Poutine, ce dernier aurait donné son accord pour le lancement du projet de gazoduc *Power of Siberia 2*, qui doit approvisionner la Chine en gaz russe (50 Mds de m³/an) en passant par la Mongolie. Dès lors, Gazprom va s'engager dans une phase de préinvestissement afin de mener une étude de faisabilité et de conception. Le Conseil National de Sécurité mongol a approuvé mardi 31 mars la création d'un groupe de travail, dirigé par le vice-Premier ministre U. Enkhvshin, afin de conduire le travail nécessaire à la mise en œuvre de ce projet.

Retour au sommaire ([ici](#))

Copyright

Tous droits de reproduction réservés, sauf autorisation expresse du S.E.R. (adresser les demandes à [pekin\[at\]dgtresor.gouv.fr](mailto:pekin[at]dgtresor.gouv.fr)).

Clause de non-responsabilité

Le SER s'efforce de diffuser des informations exactes et à jour, et corrigera, dans la mesure du possible, les erreurs qui lui seront signalées. Toutefois, il ne peut en aucun cas être tenu responsable de l'utilisation et de l'interprétation de l'information contenue dans cette publication.



Auteur : S.E.R. de Pékin et Service économique de Hong Kong, Service économique de Taipei, antenne à Oulan Bator du SER de Pékin

Adresse : N°60 Tianzelu, Liangmaqiao, 3e quartier diplomatique, district Chaoyang, 100600 PĒKIN – RPC, CP 100600

Rédigé par : Zilan Huang, Florent Geelhand de Merxem, Furui Ren, Antoine Moisson, Antoine Bernez, Lianyi Xu, François Lemal, Dominique Grass, Maxime Sabourin, Odile Huang, Hugo Debroise

Revu par : David Karmouni, Orhan Chiali, Pierre Martin, Jean-Philippe Dufour, Valérie Liang-Champrenault, Alain Berder

Responsable de publication : Jean-Marc Fenet