



# BRÈVES ÉCONOMIQUES GRANDE CHINE ET MONGOLIE

UNE PUBLICATION DU SERVICE ÉCONOMIQUE REGIONAL

DE PÉKIN

Semaine du 31 octobre 2022

## Chine continentale

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

**Covid** : forte hausse de la circulation du Covid en Chine continentale

**PMI** : PMI manufacturier publié par Caixin-Markit et PMI manufacturier officiel, en zone de contraction pour le mois d'octobre

**Immobilier** : les autorités chinoises étendent le programme de garantie publique d'émissions obligataires de 21 promoteurs

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

**Marché boursier** : un fort rebond sur le marché boursier

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

**Relations internationales** : plusieurs chefs d'Etats se rendent à Pékin

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

**Automobile** : Stellantis annonce le dépôt de bilan de la coentreprise GACFCA

**Economie numérique** : China Unicom et Tencent s'associent dans le cadre d'une joint-venture

**Economie numérique** : TikTok reconnaît que certains de ses employés en Chine exploitent les données des utilisateurs européens

**Conduite autonome** : la start-up américaine TuSimple licencie son co-fondateur et PDG, en raison de ses liens avec la start-up Hydron, soutenue par des investisseurs chinois

**Electronique** : suite à des restrictions sanitaires, des milliers d'ouvriers fuient la plus grande usine Foxconn du monde, où sont assemblés les modèles iPhones

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

**Climat** : en amont de la COP27 climat qui s'ouvre ce week-end à Sharm El Sheikh, publication du rapport annuel sur les actions de la Chine dans la lutte contre le changement climatique

**Biodiversité** : en amont de la COP15 biodiversité, entretien entre M. Christophe Béchu, ministre de la Transition écologique et de la Cohésion des territoires, et son homologue chinois, M. Huang Runqiu

**Développement durable** : approbation de la loi sur la protection du fleuve Jaune

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

### Hong Kong

**Macroéconomie :** le PIB hongkongais en baisse de 4,5 % au T3-2022

**Secteur immobilier :** les prix de l'immobilier résidentiel se contractent de 2,1 % en septembre, au plus bas depuis janvier 2019

**Politique monétaire :** la HKMA relève son taux directeur de 0,75 point, en conséquence d'une nouvelle remontée des taux directeurs de la FED

**Multilatéral :** les négociations concernant l'entrée de Hong Kong dans l'accord de libre-échange RCEP devraient débuter en début d'année prochaine selon le chef de l'exécutif

**Place financière :** tenue du sommet financier « Hong Kong Global Financial Leaders Investment Summit » les 2 et 3 novembre

### Macao

**Commerce extérieur :** les importations de Macao ont diminué de 9,4 % au cours des trois premiers trimestres de 2022

**Secteur du jeu :** les revenus des casinos se contractent de 10,7 % en octobre (g.a)

**Tourisme :** reprise de la délivrance des visas électroniques pour les résidents chinois depuis le 1 novembre 2022

## Taiwan ([ici](#))

**Semi-conducteurs :** rumeurs autour de la construction par TSMC d'une usine de puces de technologie 1 nm

**Acquisition :** Rachat par Yageo de Telemecanique Sensors, filiale du groupe Schneider Electric

**Semi-conducteurs :** annonces en chaîne d'une baisse des investissements des entreprises leaders du secteur

**Covid :** la production de l'usine de Foxconn à Zhengzhou fortement perturbée pour cause de Covid

**Activité économique :** la croissance taïwanaise revue à la baisse en raison du commerce extérieur moins dynamique que prévu

**Industrie :** la production industrielle a connu une baisse en septembre 2022, pour la 1<sup>ère</sup> fois depuis 31 mois

# Chine continentale

## Conjoncture

### **Covid : forte hausse de la circulation du Covid en Chine continentale**

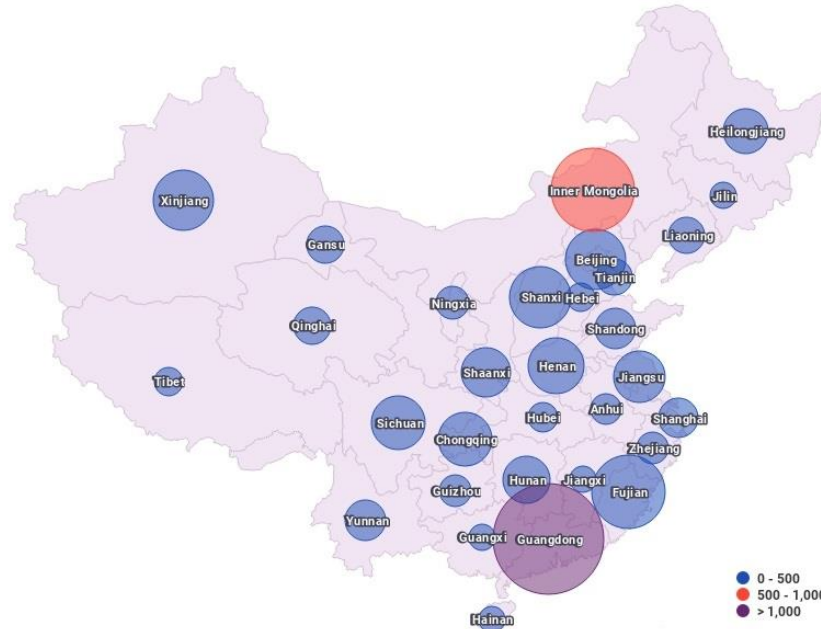
En Chine continentale, le nombre de contaminations au Covid-19 est en forte hausse ces dernières semaines, et au plus haut depuis le début du mois de septembre. Du vendredi 28 octobre au jeudi 3 novembre inclus, sur 7 jours, la Chine recense 19 884 nouveaux cas totaux (confirmés et asymptomatiques), soit un doublement par rapport à la période du 21 au 27 octobre, d'après les [données](#) officielles de la *National Health Commission*.

La circulation est généralisée à l'échelle du pays (cf. carte *infra*). Le Guangdong (et particulièrement la ville de Guangzhou), le Xinjiang et la Mongolie Intérieure sont les provinces enregistrant le plus grand nombre de cas. Par conséquent, les restrictions aux déplacements et les mesures de confinement local se multiplient. Le nombre de zones classées « à risque » par les autorités dépasse 4 500. D'après Gavekal Dragonomics, l'intensité des mesures de restrictions, pondérée par le PIB, est revenu à un niveau inédit depuis début mai dernier.

Au niveau hospitalier, le nombre de personnes déclarées dans un état grave et prises en charge en lit de soins intensif est de seulement 30 à l'échelle du pays au 3 novembre. Le nombre total de décès officiellement recensés depuis le début de la pandémie s'élève à 5 226, aucun nouveau décès n'ayant été officiellement enregistré depuis la vague du printemps.

Concernant la vaccination, au 31 octobre, et selon les derniers chiffres communiqués, 92,45 % de la population a reçu au moins une dose, mais seulement 51 % des personnes de 80 ans et plus. Le taux de rappel vaccinal (3ème dose ou dose de rappel) s'établit à 57,3 %. A noter que ce taux est également largement moindre dans la population âgée de plus de 80 ans (environ 21 % selon les derniers chiffres communiqués).

Graphique : Cas confirmés de Covid en Chine continentale, total entre le vendredi 28/10 et le jeudi 3/11



Source : National Health Commission, CEIC

NB : dans la classification chinoise, un cas « confirmé » est un cas testé positif et présentant des symptômes nécessitant une hospitalisation. Les cas « confirmés » ne représentent donc qu'une fraction mineure des cas totaux enregistrés dans le pays. A titre d'exemple, sur la période du 28/10 au 3/11, les cas « confirmés » ne représentent que 18 % du total des cas, les autres étant catégorisés comme « asymptomatiques ».

**PMI : PMI manufacturier publié par Caixin-Markit et PMI manufacturier officiel, en zone de contraction pour le mois d'octobre**

Pour le secteur manufacturier, [l'indice des directeurs d'achats \(PMI\) Caixin-Markit](#) remonte à 49,2 en octobre (contre 48,1 en septembre), mais restant en zone de contraction depuis trois mois consécutifs. L'application de mesures anti-Covid dans plusieurs régions pèse à la fois sur la production et la demande. En détail, le sous-indice de l'emploi chute pour le septième mois consécutif, certaines entreprises ayant investi dans une plus grande automatisation et réduit leurs effectifs pour réduire leurs coûts d'exploitation. L'indice des prix d'usine se contracte pour le sixième mois consécutif, les entreprises offrant des remises pour stimuler les ventes, bien que le prix d'achat augmente en raison de la hausse des coûts des matières premières sur les marchés mondiaux. (NB : les chiffres précis pour les sous-indices ne sont pas divulgués par Caixin.)

[L'indice PMI manufacturier officiel](#) quant à lui retombe à 49,2 en octobre (contre 50,1 en septembre). Ce fléchissement s'explique principalement par la baisse des sous-indices de la production (49,6 contre 51,5) et des nouvelles commandes (48,1 contre 49,8). Par ailleurs, les sous-indices du prix d'achat des principales matières premières et du prix d'usine grimpent respectivement à 53,3 et 48,7 en octobre (contre 51,3 et 47,1 en septembre). Il convient de noter que le PMI des grandes entreprises reste en zone d'expansion, alors que les PMI des moyennes entreprises et des petites entreprises continuent de s'abaisser à respectivement 48,9 et 48,2 en octobre.

[Le PMI non manufacturier officiel](#) continue de fléchir à 48,7 en octobre (contre 50,6 en septembre), notamment du fait que des résurgences épidémiques dans plusieurs villes de la Chine ont eu un fort impact sur les secteurs de service tels que la vente au détail, le transport routier et aérien, la restauration, l'hôtel et la location.

Pour mémoire, le PMI manufacturier de Caixin, compilé par la société d'analyse de données IHS Markit Ltd., inclut moins de grandes entreprises et d'entreprises publiques (SOE) que le PMI officiel publié par le NBS. Il arrive donc régulièrement aux deux indices de diverger.

### **Immobilier : les autorités chinoises étendent le programme de garantie publique d'émissions obligataires de 21 promoteurs**

Cette semaine, Caixin a [rapporté](#) que les autorités chinoises vont étendre un programme, lancé en août dernier, de garantie publique par l'assureur China Bond Insurance Co. des émissions obligataires de certains promoteurs immobiliers sélectionnés. L'extension porterait sur 20 Mds RMB (2,9 Mds RMB) supplémentaires d'émissions.

L'extension de ce programme survient alors que la situation sur le marché immobilier ne montre pas de signes d'amélioration, malgré les nombreuses mesures de soutien prises. Les ventes immobilières (mesurées en chiffre d'affaires) sur les 9 premiers mois de l'année sont ainsi en baisse de 26,3 % en g.a. ([voir les Brèves du SER de Pékin du 24 octobre](#)).

Ce programme fait partie des mesures visant à stabiliser le secteur immobilier, en permettant à des promoteurs sélectionnés de continuer à lever des fonds à des taux soutenables grâce à la garantie publique. Depuis la mise en place initiale du programme, 8,37 Mds RMB (1,1 Mds EUR) ont été levés avec une garantie complète de China Bond Insurance.

Cependant, cette garantie porte uniquement sur les émissions *onshore* des promoteurs : cette semaine a été marquée par le [défaut](#) sur sa dette *offshore* de CIFI Holdings, l'un des promoteurs participants au programme de garantie publique.

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

## Banque et finance

### Marché boursier : un fort rebond sur le marché boursier

Après la chute de la semaine dernière, les marchés boursiers chinois rebondissent fortement cette semaine, l'indice boursier SSE revenant au-dessus de 3000 points, et le volume d'échange journalier ayant dépassé pour la première fois 1000 Mds RMB depuis deux mois le 2 novembre. La presse chinoise spécialisée attribue en partie cette hausse à des discours et annonces des principaux régulateurs financiers (Yi Gang, Guo Shuqing notamment), mais les rumeurs relatives à une potentielle fin de la politique 0-Covid ont aussi participé à ce mouvement

	CSI 300	SSE	SZSE	ChiNext	STAR Market 50
Entre le 31 octobre et le 4 novembre	6,4%	5,3%	7,5%	8,9%	8,0%
Depuis le 1er janvier 2022	-23,8%	-15,7%	-24,7%	-26,2%	-23,3%

## Echanges et politique commerciale

### Relations internationales : plusieurs chefs d'Etats se rendent à Pékin

Nguyễn Phú Trọng, Secrétaire général du PCV (Parti communiste vietnamien), Muhammad Shehbaz Sharif, Premier ministre du Pakistan, Samia Suluhu Hassan, Présidente de la Tanzanie et Olaf Scholz, Chancelier d'Allemagne, ont effectué des visites officielles en Chine cette semaine.

*Chine - Vietnam* : Trọng a été le premier dirigeant à se rendre à Pékin à la suite du XX<sup>e</sup> Congrès du PCC. Après un entretien entre Xi Jinping et Trọng le 31 octobre, [une déclaration conjointe](#) a été publiée, soulignant notamment : (1) la signature d'un protocole d'entente entre le MOFCOM chinois et le MOIT (ministère de l'Industrie et du Commerce) vietnamien sur le renforcement de la sécurisation des chaînes d'approvisionnement (s'ajoutant à la volonté affichée de coopérer en matière de relocalisation de capacités industrielles) ; et (2) le soutien à l'adhésion de la Chine au CPTPP<sup>1</sup>. Les deux Etats sont liés depuis 2008 par un « partenariat stratégique global ».

*Chine - Pakistan* : Après un entretien entre Xi et Sharif le 2 novembre, [une déclaration conjointe](#) a été publiée, mentionnant notamment : (1) l'accélération de plusieurs projets dans le cadre du corridor économique Chine-Pakistan (CPEC- un projet phare dans le cadre de la BRI<sup>2</sup>), ainsi que l'extension potentielle du CPEC vers l'Afghanistan; et (2) la signature d'un protocole d'entente entre le MOFCOM chinois et le ministère du Commerce pakistanais afin de renforcer la coopération en matière de logistique et de paiements électroniques. Les deux Etats sont liés depuis 2015 par un « partenariat de coopération stratégique de tous temps ».

*Chine - Tanzanie* : Après un entretien entre Xi et Hassan le 3 novembre, [une déclaration conjointe](#) a été publiée, établissant un « partenariat de coopération stratégique globale » entre ces deux pays, qui prévoit notamment : (1) l'exemption des droits de douanes accordée par la Chine sur 98 % des marchandises (en termes de lignes tarifaires) en provenance de Tanzanie ; et (2) l'accélération de projets chinois d'infrastructures en Tanzanie dans le cadre de la BRI, dont le chemin de fer Tanzanie-Zambie.

*Chine - Allemagne* : Le 4 novembre, le chancelier allemand Olaf Scholz s'est entretenu avec président chinois Xi Jinping et le Premier ministre Li Keqiang dans le cadre de sa visite à Pékin. Le chancelier est accompagné d'une dizaine de représentants d'entreprises allemandes<sup>3</sup>. Premier déplacement en Chine d'un chef d'Etat de l'Union européenne depuis le début de la pandémie de Covid-19, cette visite survient dans un contexte de forte dissension au sein du gouvernement allemand quant à la stratégie à adopter vis-à-vis de la Chine. La semaine dernière, le gouvernement fédéral avait annoncé l'interdiction pour l'entreprise publique chinoise Cosco d'acquérir plus de 25 % du terminal Tollerort, l'un des quatre terminaux du port de Hambourg ([voir les brèves du SER de Pékin du 24 octobre 2022](#)).

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

<sup>1</sup> Le 16 septembre 2021 la Chine a [formellement](#) demandé à adhérer au Comprehensive and Progressive Agreement for Trans-Pacific Partnership (CPTPP). Cet accord commercial comprend actuellement 11 pays signataires : Australie, Brunei, Canada, Chili, Japon, Malaisie, Mexique, Nouvelle-Zélande, Pérou, Singapour, Vietnam.

<sup>2</sup> Lancée en 2013 par Xi Jinping, l'initiative « une ceinture, une route » (一帶一路 - BRI) doit répondre aux besoins en infrastructures des pays en développement ; elle constitue surtout l'un des principaux instruments de la Chine pour (i) sécuriser ses approvisionnements (matières premières en particulier) ; (ii) développer de nouveaux marchés pour ses entreprises (publiques principalement) ; (iii) promouvoir un ordre international qui lui est favorable (grâce à l'appui politique des pays bénéficiaires).

<sup>3</sup> Dont Volkswagen, BASF, Deutsche Bank, BioNTech, Merck, Hippi, Adidas, GeoClima Design, Siemens, Wacker, BMW, Bayer.

## Industrie et numérique

### Automobile : Stellantis annonce le dépôt de bilan de la coentreprise GACFCA

Le 31 octobre, Stellantis a [annoncé](#) le dépôt de bilan de la coentreprise GACFCA, qui produisait les véhicules de la marque Jeep en Chine. Stellantis évoque un « contexte déficitaire » et la dépréciation de la valeur de son investissement dans la coentreprise au premier semestre 2022. « Afin de préparer cette nouvelle étape post JV qui permettra à la marque Jeep de continuer à servir ses clients en Chine, un plan produit comportant le détail des modèles disponibles pour le marché chinois sera rendu public prochainement », [d'après un porte-parole du groupe](#).

Créée en 2010, GACFCA était initialement une coentreprise entre le groupe Fiat Chrysler (FCA) et GAC Group (constructeur chinois basé à Canton), reprise par Stellantis suite à la fusion de FCA et PSA en janvier 2021. La coentreprise a fait état de difficultés au cours des dernières années : baisse des ventes de près de 50% en 2021 ; fermeture de l'usine à Canton en septembre 2021 ; ventes nulles en avril et juin dernier du fait des difficultés d'approvisionnement (confinement de Shanghai). En juillet dernier, Carlos Tavares avait dénoncé une « politisation » du climat des affaires, suite à un refus des autorités d'accepter la prise de contrôle par Stellantis de l'usine GAFCA, héritée de FCA et située à Changsha. En conséquence, Stellantis avait [annoncé](#) négocier son retrait de la coentreprise GACFCA le 18 juillet.

### Economie numérique : China Unicom et Tencent s'associent dans le cadre d'une *joint-venture*

Le 27 octobre, l'Administration d'Etat pour la régulation du marché (SAMR) a [annoncé](#) l'approbation d'une *joint-venture* (JV) entre China Unicom et Tencent dans le domaine du *cloud*, qui en détiendront respectivement 48 % et 42 % (les derniers 10 % revenant aux employés). La JV investira dans les centres de données, les réseaux de diffusion de contenu et l'informatique de pointe (*edge computing*). Il ne s'agit pas de la première collaboration entre China Unicom et Tencent : en 2017, le second opérateur de télécommunications chinois, d'actionnariat majoritairement public, avait vendu une part de 35,2 % pour 78 Mds RMB (11,7 Mds USD) à un consortium d'investisseurs privés mené par Tencent, Alibaba et Baidu.

L'annonce de cet accord intervient après que Tencent a [démenti](#), le mois dernier, des spéculations selon lesquelles China Mobile, un autre opérateur de télécommunications d'Etat, prendrait une participation dans son capital. Par ailleurs, le principal actionnaire de Tencent, Prosus NV (structurée basée aux Pays-Bas, issue du fonds d'investissement sud-africain Naspers), a récemment nié des rumeurs rapportant qu'il vendrait sa participation dans Tencent à un consortium mené par le conglomérat financier d'Etat Citic Group.

Pour rappel, Tencent a récemment fait l'objet d'une surveillance réglementaire renforcée, l'ayant conduit à céder des investissements antérieurs dans d'autres entreprises d'Internet chinoises (pour obéir aux injonctions à freiner une « expansion irrationnelle du capital ») et à payer des amendes pour des opérations de fusion et d'acquisitions. Dans ce contexte dégradé, le cours de l'action Tencent a récemment atteint des niveaux historiquement bas ([voir brèves du SER de Pékin du 19 septembre 2022](#)). La création de cette nouvelle entité illustre l'intérêt grandissant des entreprises d'Etat pour les services de cloud, et leur volonté de s'associer à des leaders du secteur privé afin de diversifier leurs investissements et d'avoir accès à davantage de données. En juillet 2022, un collectif d'entreprises publiques dirigé par China Telecom avait déjà lancé le premier service de « cloud public national », soutenu par la Commission d'administration et de supervision des actifs publics (SASAC).



## **Economie numérique : TikTok reconnaît que certains de ses employés en Chine exploitent les données des utilisateurs européens**

Le 2 novembre, dans un [communiqué](#) sur la mise à jour de la politique de confidentialité, la directrice Europe de TikTok pour la vie privée a reconnu que les données des utilisateurs européens (Union européenne, Royaume-Uni, Suisse), actuellement stockées aux Etats-Unis et à Singapour, pouvaient être traitées par certains employés du groupe situés dans des pays non-européens, dont la Chine. L'objectif serait d'assurer une expérience TikTok « fiable, agréable et sûre ». Elle précise toutefois que les conditions d'accès aux données des utilisateurs européens à distance sont restreintes (obéissant à un besoin « avéré », des contrôles de sécurité et des protocoles d'approbation), conformes avec le RGPD, et que TikTok cherche à limiter le nombre d'employés concernés.

La publication de ce communiqué se produit alors que de nombreuses inquiétudes émergent sur la gestion des données des utilisateurs par ByteDance, la maison mère de TikTok. Tel est particulièrement le cas aux Etats-Unis. Plusieurs démarches sont en cours : suite à une demande du président Joe Biden, le département du Commerce (DOC) produit actuellement des recommandations pour préserver les données des citoyens contre les « adversaires étrangers », tandis que le Comité sur les investissements étrangers (CFIUS) conduit un examen de sécurité de TikTok tout en négociant avec l'entreprise. Un accord provisoire serait d'ailleurs en cours de révision d'après le [New York Times](#). Récemment, le commissaire de l'agence de régulation des télécoms (FCC) a [appelé](#) à interdire TikTok, invoquant des risques pour la sécurité nationale et des préoccupations liées à la possibilité, pour le Parti communiste chinois, d'avoir accès aux données des utilisateurs américains.

Fondé par Zhang Yiming en 2012, ByteDance est un groupe technologique basé à Pékin. Ses plateformes les plus connues sont TikTok et Douyin, son équivalent chinois, dont le développement s'est largement appuyé sur [l'acquisition](#) de l'entreprise américaine Musical.ly. Sa croissance rapide s'explique par une stratégie en quatre piliers : l'intelligence artificielle, les revenus publicitaires, l'internationalisation et l'endettement.

## **Conduite autonome : la start-up américaine TuSimple licencie son co-fondateur et PDG, en raison de ses liens avec la start-up Hydron, soutenue par des investisseurs chinois**

Le 31 octobre, la start-up américaine TuSimple a [annoncé](#) le licenciement de Hou Xiaodi, son co-fondateur et PDG, suite à une enquête interne engagée à son encontre en juillet dernier. Elle n'évoque pas l'enquête fédérale rapportée un jour auparavant par le [Wall Street Journal](#), impliquant le Bureau fédéral d'investigation (FBI), la Commission de contrôle des marchés financiers (SEC) et le Comité sur les investissements étrangers (CFIUS).

Fondée en 2015, TuSimple est basée en Californie et propose des technologies de conduite autonome pour camions en Arizona, au Texas et en Chine. Son co-fondateur Mo Chen, en charge de l'unité chinoise, avait quitté l'entreprise en avril dernier pour lancer le mois suivant Hydron, une start-up de camions à conduite autonome et propulsion hydrogène. Si le siège social de Hydron est localisé au Canada, l'entreprise est soutenue par des investisseurs chinois et localise une partie de ses opérations en Chine. En juillet, le conseil d'administration de TuSimple avait lancé une enquête interne pour déterminer si Hou Xiaodi, en charge de l'unité américaine, avait transmis des informations sur la technologie employée à Hydron et mis des ingénieurs à disposition.

Cet événement illustre la rivalité technologique croissante entre les Etats-Unis et la Chine sur un secteur en pleine effervescence. Si la Chine offre un cadre financier et réglementaire favorable au développement de la conduite

autonome, elle fait néanmoins face à des difficultés plus structurelles (notamment les talents) qui la placent en situation de compétiteur, et non de leader mondial, dans la plupart des domaines.

### **Electronique : suite à des restrictions sanitaires, des milliers d'ouvriers fuient la plus grande usine Foxconn du monde, où sont assemblés les modèles iPhones**

Depuis le 29 octobre, les réseaux sociaux [relaient](#) des images et vidéos qui montrent le départ de nombreux ouvriers de l'usine Foxconn de Zhengzhou (Henan). Suite à la recrudescence de cas de Covid-19, le site fait face à des mesures sanitaires strictes, dont des placements en quarantaine, qui ont suscité un important mécontentement parmi les ouvriers.

Pour mémoire, l'usine de Zhengzhou [représente](#) 60 % des capacités d'assemblages d'iPhone réalisés par Foxconn. Les dysfonctionnements actuels pourraient y entraîner une chute de la production de comprise entre 10 et 30 % au cours du mois prochain d'après [Reuters](#), alors que le dernier trimestre voit généralement la demande d'iPhone augmenter. Le groupe taiwanais aurait commencé à réallouer une partie de cette production vers d'autres sites.

Cet événement va sans doute renforcer la volonté d'Apple de réduire sa dépendance à la Chine. Foxconn avait d'ailleurs [augmenté](#) les capacités de production d'iPhone dans son usine indienne durant l'été dernier.

## Développement durable, énergie et transports

### **Climat : en amont de la COP27 climat qui s'ouvre ce week-end à Sharm El Sheikh, publication du rapport annuel sur les actions de la Chine dans la lutte contre le changement climatique**

Le 27 octobre 2022, le Ministère de l'Ecologie et de l'Environnement (MEE) a [publié](#) son rapport annuel intitulé « Lutte contre le changement climatique : les actions et politiques de la Chine » dont le dernier chapitre détaille la position de la Chine par rapport à la COP 27 qui s'ouvre ce week-end à Sharm El Sheikh.

Le rapport de 55 pages est organisé en 6 chapitres :

- Le chapitre 1 porte sur la formulation de stratégies nationales de réduction des émissions de gaz à effet de serre et d'adaptation de la Chine face au changement climatique ;
- Le chapitre 2 porte sur l'atténuation (restructuration des industries, optimisation du bouquet énergétique, promotion de la sobriété et de l'efficacité énergétiques, maîtrise des émissions de gaz à effet de serre autres que le CO<sup>2</sup>, capacité de séquestration carbone des écosystèmes, synergie dans la réduction de la pollution et des émissions de carbone, développement de projets pilote) ;
- Le chapitre 3 porte sur l'adaptation (renforcement de la surveillance et de la gestion des risques liés au changement climatique, renforcement de la capacité d'adaptation des écosystèmes naturels, et des systèmes économiques et sociaux, renforcement de la résilience climatique des régions les plus vulnérables) ;
- Le chapitre 4 porte sur l'amélioration du système politique et du soutien à la décarbonation (promotion de normes, amélioration des politiques économiques, développement du marché carbone, mise en place d'un système de comptabilité carbone, renforcement du soutien à l'innovation, renforcement de la formation et du développement des capacités, promotion des actions vertes pour tous) ;
- Le chapitre 5 porte sur la participation de la Chine dans la gouvernance mondiale (approfondissement de l'engagement de haut niveau sur le changement climatique, promotion des négociations multilatérales, renforcement des coopérations techniques) ;
- Le chapitre 6 porte sur la position chinoise par rapport aux négociations climatiques qui vont avoir lieu lors de la COP 27.

Ce court chapitre énonce trois points principaux :

1. Le MEE appelle à mettre en œuvre les principes de la CCNUCC et les objectifs de l'Accord de Paris (2°C et 1,5°C) en suivant le principe de responsabilité commune mais différenciée, sans volonté d'aller plus loin sur ces objectifs.
2. Le texte signale le manque d'investissements concernant l'adaptation et la finance en matière de climat (« *retard considérable par rapport aux progrès réalisés en matière d'atténuation* »), en insistant notamment sur l'engagement des 100 Mds de dollars de finance climat des pays développés vers les pays en développement (« *concrétiser l'engagement de fournir 100 Mds de dollars* ») et sur la nécessité d'élaborer une feuille de route pour doubler le financement de l'adaptation, sans mention toutefois des pertes et préjudices. La Chine réaffirme son statut de pays en développement.
3. Enfin, le rapport souligne que les pays développés doivent « *répondre à l'appel de la communauté internationale* » pour la défense du multilatéralisme, l'abandon des mesures unilatérales, et la fin de la politisation, et appelle les pays développés à travailler avec les pays en développement pour faire face à la crise climatique.

### **Biodiversité : en amont de la COP15 biodiversité, entretien entre M. Christophe Béchu, ministre de la Transition écologique et de la Cohésion des territoires, et son homologue chinois, M. Huang Runqiu**

Dans la continuité des échanges entre le Président de la République et le Président XI Jinping, les deux ministres ont échangé sur les actions à mener conjointement pour la préservation de la biodiversité en vue de la COP15.2 de la Convention pour la Diversité biologique, qui aura lieu à Montréal (Canada) du 7 au 19 décembre et dont la Chine assure la présidence.

Le Ministre a assuré son homologue chinois du soutien de la France pour l'adoption d'un cadre mondial de protection de la biodiversité qui soit à la fois ambitieux et opérationnel, assorti d'indicateurs mesurables. Il a également évoqué la « Coalition de la Haute Ambition pour la Nature et les Peuples » lancée à l'initiative de la France et du Costa Rica, qui réunit aujourd'hui plus de cent pays-membres qui s'engagent pour un objectif de protection d'au moins 30 % des terres et 30 % des mers de la planète à l'horizon 2030.

Cet entretien se tient également à quelques jours de l'ouverture de la COP27 de Sharm el Sheikh sur le changement climatique. Le Ministre a insisté sur l'importance du rendez-vous de la COP27 afin d'avancer dans la mise en œuvre de l'Accord de Paris sur le climat de 2015 et sur la convergence entre la préservation de la biodiversité et la lutte contre le changement climatique.

La lutte contre le changement climatique et la protection de biodiversité sont une priorité du partenariat stratégique franco-chinois. La France organise en Chine à compter du 4 novembre 2022 la 9<sup>e</sup> édition du Mois franco-chinois de l'environnement, sur le thème de la planète bleue. De nombreux événements seront organisés partout en Chine par des acteurs français et chinois pour sensibiliser à la protection de l'environnement et renforcer les échanges entre les sociétés civiles française et chinoise.

### **Développement durable : approbation de la loi sur la protection du fleuve Jaune**

Le Comité permanent de l'Assemblée populaire nationale a approuvé le 30 octobre 2022 la [loi](#) sur la protection du fleuve Jaune qui entrera en vigueur à compter du 1<sup>er</sup> avril 2023. Deuxième texte législatif dédié à la protection d'un fleuve, après la loi sur la protection du fleuve Yangtsé de décembre 2020, la nouvelle loi vise à protéger les ressources hydriques et écologiques dans le bassin du fleuve Jaune afin de lutter contre les pénuries en eau, la fragilité écologique et les inondations récurrentes. La loi met l'accent sur le contrôle du prélèvement des eaux souterraines qui constitue l'une des principales causes de la dégradation des ressources en eau et de l'environnement.

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

# Hong Kong et Macao

## Hong Kong

### **Macroéconomie : le PIB hongkongais se contracte de 4,5 % au T3-2022**

Le PIB hongkongais a enregistré au troisième trimestre un recul de 4,5 % en g.a, après -3,9 % au T1-2022 puis -1,3 % au T2. Une nouvelle contraction du PIB hongkongais à l'échelle de l'année 2022 semble désormais difficilement évitable, qui pourrait atteindre -3,3 % selon Bank of America. Le PIB hongkongais marquerait alors sa 3<sup>ème</sup> contraction en 4 ans, après -1,7 % en 2019, -6,5 % en 2020 et +6,3 % en 2021. La baisse des exportations hongkongaises (-15,5 % en g.a) et de l'investissement (-14,3 %) ont constitué les deux principales causes de la contraction du PIB au T3-2022. La consommation privée est quant à elle restée stable (+0 %), tout comme au T2, malgré l'allègement des mesures de distanciation sociale en début d'année.

### **Secteur immobilier : les prix de l'immobilier résidentiel se contractent de 2,1 % en septembre, au plus bas depuis janvier 2019**

Les données publiées par le « *Rating and valuation department* » hongkongais au mois d'octobre font état d'une baisse de 2,1 % des prix de vente dans l'immobilier résidentiel à Hong Kong entre août et septembre 2022. La baisse cumulée des prix de l'immobilier au cours des 3 premiers trimestres atteint ainsi 8,1 %, poussant ceux-ci à leur niveau le plus bas depuis près de 4 ans. Cette baisse des prix intervient dans un contexte de remontée des taux d'intérêt, de baisse rapide du nombre de résidents hongkongais (-113 000 entre juin 2021 et juin 2022) et de recul de l'activité.

### **Politique monétaire : la HKMA relève son taux directeur de 0,75 point, en conséquence d'une nouvelle remontée des taux directeurs de la FED**

L'autorité monétaire hongkongaise a annoncé le 3 octobre une hausse de 75 points de base (bps) de son taux directeur (« *Base Rate* ») suite à la hausse de 75 bps des taux américains la veille, conformément à la règle de calcul du *Base Rate*. Le taux directeur hongkongais atteint ainsi 4,25 %, soit son niveau le plus élevé depuis 14 ans, contre 0,5 % en début d'année. Il s'agit de la 6<sup>ème</sup> remontée du taux directeur hongkongais en 8 mois.

Suite à cette décision, les principales banques de Hong Kong ont annoncé une nouvelle hausse de leur taux d'intérêt préférentiel ou « *prime rate* » (taux le plus bas pouvant être offert à un emprunteur considéré comme très solvable), de 25 bps en moyenne.

**Multilatéral : les négociations concernant l'entrée de Hong Kong dans l'accord de libre-échange RCEP devraient débuter en début d'année prochaine selon le chef de l'exécutif**

S'exprimant en ouverture du sommet « Hong Kong – Asean » organisé par le South China Morning Post, le chef de l'exécutif hongkongais John Lee a déclaré que les discussions concernant l'entrée de Hong Kong au sein l'accord de libre-échange RCEP débuteraient en début d'année prochaine, 10 mois après que le gouvernement hongkongais ait officiellement formulé sa demande d'adhésion à celui-ci. Le Partenariat économique régional global (RCEP) est un accord de libre-échange signé en novembre 2021 par 15 pays (les 10 membres de l'ASEAN ainsi que la Chine, la Corée du Sud, le Japon, l'Australie et la Nouvelle-Zélande). Couvrant 30 % du PIB mondial, il vise à réduire de 90 % les droits de douane entre les pays signataires d'ici 20 ans. Les échanges de Hong Kong avec les 15 signataires de l'accord représente 70 % du total du commerce extérieur hongkongais.

**Place financière : tenue du sommet financier « Hong Kong Global Financial Leaders Investment Summit » les 2 et 3 novembre**

Le sommet financier « *Hong Kong Global Financial Leaders Investment Summit* » s'est tenu à Hong Kong les 2 et 3 novembre, rassemblant 250 cadres dirigeants d'institutions financières internationales, dont 40 PDG. Ce sommet intervient dans le cadre d'une séquence plus large d'événements d'envergure (retour du tournoi de Rugby « *Hong Kong Sevens* » après 2 ans d'absence, *Fintech Week* en format présentiel et salon « *Asia Summit on Global Health* »).

S'exprimant en ouverture de ce sommet, le chef de l'exécutif John Lee a appelé les banquiers présents à se positionner dès maintenant afin de bénéficier des opportunités offertes par la RAS, « le pire étant derrière pour Hong Kong ». Le chef de l'exécutif a également énuméré les avantages de Hong Kong au titre du « un pays, deux systèmes », citant notamment le respect de la « Common Law » et la connectivité « sans équivalent » entre la Chine et le reste du monde à travers Hong Kong. Il a ensuite souligné les opportunités de développement offertes par le projet de développement urbain « Northern Metropolis » et rappelé le soutien offert par le gouvernement chinois au développement de Hong Kong à travers le 14ème plan quinquennal.

Retour au sommaire ([ici](#))

## Macao

### **Commerce extérieur : les importations de Macao ont diminué de 9,4 % au cours des trois premiers trimestres de 2022**

Les importations macanaises ont diminué de 9,4 % à 12,6 Mds USD au cours des trois premiers trimestres de l'année en g.a, dont -3,9 % pour celles en provenance de l'U.E (4,22 Mds USD). Avec 19,1 % de parts de marché, La France demeure le 1<sup>er</sup> fournisseur européen de Macao (-0,7 % en g.a à 2,41 Mds USD), devant l'Italie et la Suisse.

En septembre, les importations de Macao ont cependant augmenté de 6,7 % à 1,56 Md USD. Les importations d'aliments et boissons, de téléphones portables et de bijoux en or se sont respectivement accrues de 54,4 %, 46,7 % et 41,7 % respectivement.

### **Secteur du jeu : les revenus des casinos se contractent de 10,7 % en octobre (g.a)**

Les revenus des casinos reculent en octobre de 10,7 % en g.a., à 479,3 M USD, malgré un rebond de 31,6 % en glissement mensuel, aidés par les vacances de la fête nationale chinoise début octobre. Sur les dix premiers mois de l'année, la baisse des revenus des casinos est de 50,5 % en g.a. (-85,5 % par rapport à la même période de 2019) à 4,4 Mds USD.

### **Tourisme : reprise de la délivrance des visas électroniques pour les résidents chinois depuis le 1 novembre 2022**

Les résidents chinois sont à nouveau autorisés à demander des visas en ligne au lieu pour les voyages Macao depuis le 1 novembre 2022.

Les voyages en groupe de visiteurs chinois ont également repris le 1<sup>er</sup> novembre 2022, après avoir été suspendus au début de la pandémie de COVID-19.

Pour mémoire, les visiteurs chinois sont exemptés de quarantaine à Macao mais doivent toujours présenter un test COVID-19 négatif de moins de 7 jours pour les arrivées par avion et de moins de 24h pour les arrivées depuis la ville frontalière de Zhuhai.

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

## Taiwan

### **Semi-conducteurs : rumeurs autour de la construction par TSMC d'une usine de puces de technologie 1 nm**

Le Maire de Taoyuan a annoncé cette semaine à la presse et sur les réseaux sociaux que le gouvernement local mettait tout en œuvre pour agrandir le campus de Longtan (qui dépend du parc scientifique de Hsinchu), en vue de répondre aux exigences de TSMC. Le géant taïwanais du semi-conducteur étudierait la possibilité d'y construire une usine dédiée à la production de puces électroniques de procédé de gravure de 1 nm. Pour le moment, ni [la direction de TSMC](#) ni celle du parc scientifique n'ont confirmé cette information. TSMC devrait démarrer en fin d'année la production en volume de puces de 3 nm et celle 2 nm en 2025.

### **Acquisition : Rachat par Yageo de Telemecanique Sensors, filiale du groupe Schneider Electric**

Yageo, un des leaders du marché des composants passifs (N°1 des résistances à puces, N°1 des condensateurs au tantale), a annoncé, le 27 octobre dernier, l'acquisition de Telemecanique Sensors, filiale de Schneider Electric, pour un montant de 686 MEUR. Le [communiqué de presse](#) du groupe taiwanais précise que la transaction a été approuvée par les conseils d'administration respectifs des deux parties. Yageo obtient ainsi une licence d'utilisation sur la marque et les brevets de la société française relatifs aux capteurs. Selon son fondateur et Président, Pierre CHEN, cette acquisition va permettre au groupe de renforcer sa position sur le marché mondial des capteurs et d'élargir son catalogue de produits. Telemecanique Sensors a généré, en 2021, 280 MEUR de chiffre d'affaires, dont 70 % en Europe et en Amérique du Nord. Il s'agit de la deuxième acquisition de Yageo en deux semaines, après le [rachat de Heraeus Nexensos GmbH](#), leader mondial des capteurs de température à couche mince en platine, pour un montant de plus de 79 MEUR.

### **Semi-conducteurs : annonces en chaîne d'une baisse des investissements des entreprises leaders du secteur**

La presse, qui consacre de nombreux articles sur le retour de cycle du secteur des semi-conducteurs, recense les annonces faites récemment par les 10 leaders mondiaux du secteur, [dont 7 acteurs taïwanais](#), s'agissant de la révision à la baisse de leurs investissements sur 2022 et 2023. Au total, ces réductions atteindraient 600 Mds TWD (près de 19 Mds USD). Du côté taiwanais, si le N°1 de la fonderie TSMC réduit de 4 Mds USD ses investissements, PSMC et UMC diminuent respectivement les leurs de 650 et 600 MUSD. Dans le secteur des tests et de l'assemblage, Powertech Technology (PTI) a également décidé de réduire son CAPEX de 40 %, qui passerait ainsi de 527 MUSD en 2022 à 310 MUSD en 2023. Le N°1 du secteur, [ASE, annonce quant à lui](#) une réduction de 10 % dès 2022 (1,8 Md USD contre 2 Mds USD). Dans le secteur des puces mémoires, Nanya Technology, annonce une baisse de près de 200 MUSD, et Macronix de 168 MUSD.



### **Covid : la production de l'usine de Foxconn à Zhengzhou fortement perturbée pour cause de Covid (vu de Taiwan)**

L'usine de Foxconn à Zhengzhou (capitale de la province du Henan), la plus grande usine au monde d'assemblage d'iPhone (350 000 employés, 90 lignes de production et plus de la moitié de la production mondiale d'iPhone) est aux prises avec une épidémie de covid. Depuis le 28 octobre, l'usine, site principal pour la production d'iPhone Pro et Pro Max, fonctionne en circuit fermé. Sur le dernier trimestre 2022, [Trendforce](#) anticipe une baisse de 2 à 3 M d'appareils sur les 80 M d'iPhone qui devaient sortir des lignes de production. Cette diminution pourrait se poursuivre sur le 1er trimestre 2023. Le chinois Luxshare ou le taiwanais Pegatron pourraient au final bénéficier d'un transfert de production. Le marché intérieur chinois représente 20 % des ventes de l'iPhone. Foxconn a enregistré un chiffre d'affaires de 54 Mds USD sur le troisième trimestre, soit une augmentation de 24,4 % en glissement annuel.

### **Activité économique : la croissance taïwanaise revue à la baisse en raison du commerce extérieur moins dynamique que prévu**

Dans son [estimation préliminaire publiée le 28 octobre dernier](#), la DGBAS a revu à la baisse la croissance économique de l'île à 4,1 % pour le troisième trimestre 2022, contre 4,71 % dans ses prévisions du mois d'août dernier. La consommation privée et les dépenses publiques, qui contribuent positivement à la croissance (3,24 et 0,32 points), progressent plus que prévu, respectivement de +7,49 % et +2,35 % ; l'investissement reste stable (+0,91 %; 0,28 point). Le commerce extérieur, quant à lui, apporte au T3 2022, une contribution faible à la croissance, passant de 2,01 points annoncés en août dernier à 0,26 point, avec notamment les exportations de biens et de services qui ne progressent que +1,36 %, contre +6,17 % annoncé précédemment. Par ailleurs, [le ministre du NDC, KUNG Ming-Hsin](#), a récemment indiqué, lors d'une présentation au Yuan législatif, qu'il n'était pas exclu également de revoir à la baisse la croissance de Taiwan sur le quatrième trimestre de l'année, l'ajustement des inventaires des entreprises pouvant s'étendre jusqu'au premier semestre 2023.

### **Industrie : la production industrielle a connu une baisse en septembre 2022, pour la 1<sup>ère</sup> fois depuis 31 mois**

Selon les dernières statistiques du ministère de l'économie (MOEA), [la production industrielle a diminué, en glissement annuel, de 4,8 % en septembre](#). Largement dépendante du secteur manufacturier (-4,83 %), qui représente 93 % de la production totale, cette baisse résulte de l'industrie des composants électroniques (-3 %), avec les semi-conducteurs qui progressent de 5,9 % alors que les écrans LCD diminuent de -55,7 %, [niveau le plus bas depuis mars 2009](#), en raison d'un essoufflement de la demande. Les produits chimiques, 2<sup>ème</sup> sous-secteur, ont également connu une baisse de -23,8 %. Quant au secteur de l'industrie traditionnelle, les produits métallurgiques et la machine-outil enregistrent une baisse respective de -22,8 % et de -4,6 %. Le MOEA estime que la production industrielle devrait diminuer entre 2 et 5 % en octobre. Sur les neuf premiers mois 2022, la production industrielle progresse toujours de 3,25 %, avec notamment le secteur des semiconducteurs en hausse de +16,9 %.

*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, Zilan Huang, Yang Jingxia, Orhan Chiali, Baptiste Gosson-Brion, Furui Ren, Marie-Pia Lebrun, Antoine Moisson, Laureen Calcat, Julien Boudet, François Lemal, Cyril De Mesmay, Li Wei, Philippe Baudry, Florian Surre, Odile Huang, Charlotte Lau, Max Chang, Alain Chouan, Pascal Millard, Maria Girard

Revu par : Axel Demenet

Pour s'abonner : [baptiste.gosson-brion@dgtresor.gouv.fr](mailto:baptiste.gosson-brion@dgtresor.gouv.fr)