

BRÈVES ÉCONOMIQUES

Chine & Mongolie

Une publication du SER de Pékin
Semaine du 23 septembre 2024

Chine continentale

Conjoncture ([ici](#))

Soutien à l'économie : changement de policy mix annoncé par les autorités chinoises et entériné par le Politburo

Soutien à l'économie : les autorités financières annoncent des mesures en matière de politique monétaire, pour soutenir le secteur immobilier et les marchés de capitaux.

Budget : une relance budgétaire annoncée dans un futur proche

Emploi : les autorités annoncent un soutien à l'emploi

Chômage : le chômage des jeunes atteint son plus haut niveau en 2024

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

Relation Chine-UE : l'UE dépose une plainte contre la Chine à l'OMC

Relation Chine-US : établissement d'un panel dans le différend opposant la Chine aux Etats-Unis concernant certaines subventions octroyés au titre de l'IRA

Relation Chine-Taiwan : nouvelles suspensions tarifaires à l'encontre de Taiwan

Relation Chine-US : le MOFCOM réagit au projet d'interdire à la vente les voitures connectées chinoises

Industrie et numérique ([ici](#))

Automobile : le ministère chinois du Commerce avertit contre les risques liés aux investissements directs à l'étranger

Automobile : les concessionnaires automobiles chinois font face à des pertes de 20 Mds USD

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

Solaire : Nouveau record en vue pour les capacités installées de PV en Chine en 2024

Energie : Décélération de l'augmentation de la demande chinoise de pétrole

Energie : Au FOCAC, Xi Jinping vante un partenariat de coopération sur l'énergie avec l'Afrique

Agriculture et agro-alimentaire [\(ici\)](#)

Les producteurs de porcs russes étendent leur présence sur le marché chinois

La bulle du bubble tea éclate, victime de la baisse de la consommation en Chine

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

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

Immobilier : *Sun Hung Kai Properties* tente de redynamiser le marché tandis que les loyers retrouvent leurs niveaux prépandémiques

Marché de l'art : enchères du tableau « Les canots amarrés »

Macao [\(ici\)](#)

Tourisme : hausse de 32,7 % du nombre de visiteurs au cours des huit premiers mois de l'année

Taïwan [\(ici\)](#)

Politique monétaire : la Banque centrale annonce introduire de nouvelles mesures de contrôle sur les crédits immobiliers

Industrie : les entreprises taïwanaises s'inquiètent du manque croissant de main-d'œuvre et du ralentissement des industries traditionnelles

Energie : TSMC augmente fortement ses achats d'électricité verte

Environnement : Un système de plafonnement et d'échange sur le point d'être mis en place à Taïwan

Chine continentale

Conjoncture

Soutien à l'économie : changement de *policy mix* annoncé par les autorités chinoises et entériné par le Politburo

Cette semaine marque **un point d'inflexion** dans la politique économique menée par la Chine. Les autorités économiques chinoises ont annoncé une série de mesures monétaires, immobilières, budgétaires et sur l'emploi, modifiant le *policy mix* chinois.

Concrètement, à l'occasion [d'une conférence de presse](#) organisée par le Conseil des Affaires d'Etat le mardi 24 septembre, les autorités financières chinoises ont annoncé une série de mesures incluant des baisses de taux, des mesures de soutien au marché immobilier ainsi qu'aux marchés de capitaux. Le jeudi 26 septembre, Le Conseil des Affaires d'Etat et le comité central du Parti communiste ont publié des « [Opinions pour mettre en œuvre la priorité à l'emploi](#) », énonçant des directions politiques à suivre pour soutenir le marché du travail. Ces mesures ont été entérinées par le politburo le jeudi 26 septembre à l'occasion d'une [réunion sur la situation économique](#). Le politburo s'engage par ailleurs à déployer des « dépenses budgétaires nécessaires » pour atteindre l'objectif de croissance économique fixé cette année à 5%. Ainsi, de nouvelles dépenses budgétaires pourraient intervenir dans les prochaines semaines.

Ces annonces de soutien à l'économie sont les plus vastes prises depuis le plan de relance de 2009, et témoignent de l'inquiétude des autorités quant à la conjoncture économique.

Soutien à l'économie : les autorités financières annoncent des mesures en matière de politique monétaire, pour soutenir le secteur immobilier et les marchés de capitaux.

A l'occasion d'une conférence de presse organisée par le Conseil des Affaires d'Etat le 24 septembre, les autorités financières chinoises ont annoncé [une série de mesures de soutien à l'économie](#).

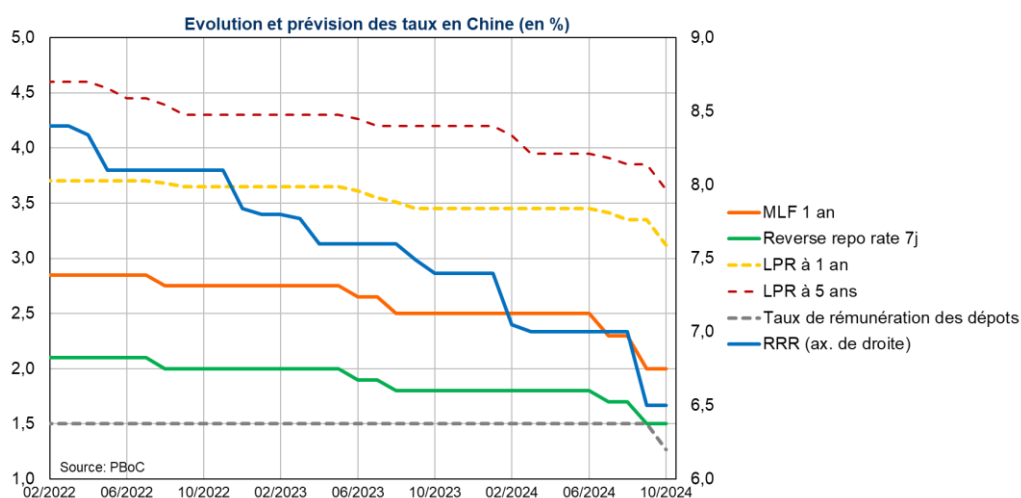
Les mesures peuvent être divisées en trois blocs : (i) baisse des taux, (ii) soutien au marché immobilier, (iii) soutien aux marchés de capitaux. C'est la première fois depuis 2009 que la PBoC déploie autant de mesures en même temps. La méthode innove également, avec une description précise des mesures (ou des descriptions qui viendront dans les jours/semaines à venir), la volonté de transparence vis-à-vis des observateurs, et l'utilisation de « **forward guidance** » puisque la PBoC annonce déjà que certaines mesures pourront être étendues/prolongées pour l'avenir.

Les marchés ont salué les annonces dès le lendemain (+4 % sur l'indice de Shanghai, idem à Hong Kong), mais beaucoup d'analystes soulignent le besoin d'une mobilisation budgétaire supplémentaire pour véritablement dynamiser l'économie, qui interviendra probablement dans un futur proche.

A noter enfin que la conférence est beaucoup plus large que la conjoncture et porte sur les priorités pour le secteur financier, ce qui comprend des points plus structurels : financement de l'innovation, risque pour les gouvernements locaux ou les petites banques, financement de long terme pour les retraites, roll-over des prêts aux PME, etc.

Secteur	Mesure
Outils généraux de politique monétaire	Baisse du taux repo à 7j de 20 bps de 1,7 à 1,5%, après une baisse de 10 bps en juillet
	Baisses du « loan prime rate » (taux à 1 et 5 ans, utilisés comme référence pour les prêts aux entreprises et pour les prêts immobiliers) et du taux de rémunération des dépôts (en Chine, les dépôts bancaires sont rémunérés) de 20 à 25 bps ; et baisse du taux de la « Medium-term Lending Facility » de 30 bps à 3,35 %
	Baisse du ratio de réserves obligatoires de 0,5 % pour les grandes banques (à 8 % désormais) et les banques moyennes (6%). Cela correspond à une injection de 1000 Mds CNY de liquidité. Le taux moyen est à 6,6 % pour l'ensemble du système bancaire (élevé par rapport au reste du monde selon la PBoC)
Secteur immobilier	Réduction du taux d'emprunt immobilier des ménages de 0,5 points, y compris sur les prêts existants. Cette baisse fera économiser 150 Mds CNY d'intérêts pour les ménages d'après le Gouverneur, et touchera 50 M foyers.
	La facilité de « relending » aux banques finançant les entreprises d'Etat (SOE) rachetant des logements vide passe de 60 % du montant du prêt à 100% .
	L'acompte minimal pour un 2 ^e logement passe de 25 à 15 %, aligné ainsi avec le premier logement.
Marchés de capitaux	Création d'une facilité de refinancement de 500 Mds CNY pour des institutions financières qui pourront recevoir de la liquidité de banque centrale (sous forme d'obligations gouvernementales par exemple) en collatéralisant des actifs de moins bonne qualité (obligations, ETF). En retour ceux-ci pourront utiliser cette liquidité pour réinvestir dans les marchés. La facilité de 500 Mds CNY « pourra être étendue à deux autres facilités de 500 Mds CNY chacune ».
	Facilité de relending pour les augmentations de capital et les rachats d'action par les entreprises cotées ou leurs actionnaires les plus importants. Les banques pourront prêter

	à 2,25 % et la PBoC financera par des prêts à 1,75 %. Cela pourrait à l'avenir être étendu deux fois de 300 Mds.
	La CSRC annonce que les holdings d'Etat vont augmenter leurs investissements dans les marchés financiers.
	La NFRA a annoncé des investissements en capital dans les 6 grandes banques d'Etat
Autres mesures	Au total, la conférence est <u>beaucoup plus large que la conjoncture</u> et porte sur les <u>priorités pour le secteur financier</u> . Cela comprend des points plus structurels : financement de l'innovation, risque pour les gouvernements locaux ou les petites banques, financement de long terme pour les retraites, roll-over des prêts aux PME qui ne parviennent pas à payer le principal, développement du M&A, etc.



Nota : les baisses de taux indiquées dans ce graphique pour le mois d'octobre correspondent aux annonces effectuées cette semaine, mais pas encore mises en œuvre

Budget : une relance budgétaire annoncée dans un futur proche

Le 26 septembre, au cours d'[une réunion sur la situation économique](#), le Bureau Politique du Comité central annonce non seulement soutenir les mesures annoncées par les régulateurs financiers, mais les complète par des annonces nouvelles.

Parmi ces dernières, le communiqué prévoit notamment « l'intensification de l'ajustement contracyclique de la politique monétaire et budgétaire », avec « les dépenses budgétaires nécessaires », s'appuyant sur « le rôle moteur de l'investissement public », et « des baisses de taux marquées ». Le soutien aux mesures prises sur le secteur immobilier et les marchés de capitaux (voir *supra*) est affirmé. Une loi sur « la promotion de l'économie privée » est annoncée, tout comme la nécessité de « promouvoir le revenu des personnes à revenu faible et intermédiaire ».

Ces annonces ont été positivement accueilli par les marchés, qui anticipent par conséquent des mesures budgétaires dans un futur proche, d'une ampleur qui serait de nature à inverser les tendances conjoncturelles. Ainsi, le CAC 40 a gagné 1,85% le jeudi 26 septembre, porté par les valeurs du luxe, sensibles aux nouvelles de Chine. Les marchés chinois (SSE, SZSE notamment) sont en hausse constante depuis le début de la semaine, et la tendance est plus marquée depuis les annonces du Politburo sur la relance budgétaire le 26 septembre.

Emploi : les autorités annoncent un soutien à l'emploi

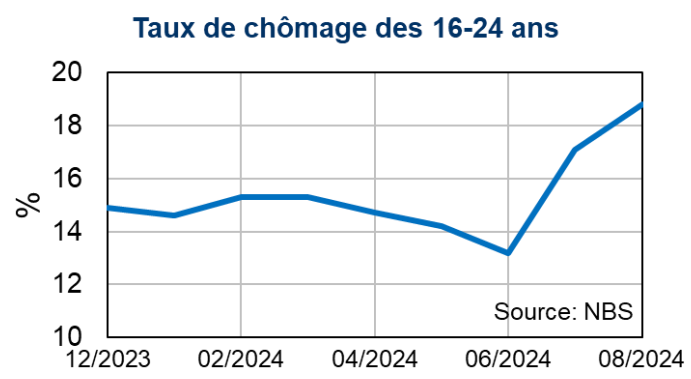
En parallèle, le Conseil des Affaires d'Etat et le Comité central du Parti communiste ont publié jeudi 26 septembre des « [Opinions pour mettre en œuvre la priorité à l'emploi](#) ». Le texte ne comprend pas de mesures concrètes mais **affiche des priorités politiques**, telles que « le plein emploi et l'emploi de haute qualité ». Le développement du secteur des services à la production est mentionné, et plus largement l'industrie tertiaire. Les entreprises d'Etat ont un « rôle moteur » et devraient être mobilisées davantage, le potentiel développement de politiques fiscales incitatrices est aussi évoqué. La question de l'adéquation entre l'éducation de la population et la demande de travail des entreprises est soulevée comme « contradiction structurelle » du marché de l'emploi, tout comme la formation continue ou la mobilité interne en Chine. L'emploi des jeunes fait l'objet d'un paragraphe dédié, également sans mesures concrètes. Enfin, le document mentionne l'« augmentation raisonnable » des rémunérations, et l'extension de la couverture sociale des travailleurs, y compris les migrants

Chômage : le chômage des jeunes atteint son plus haut niveau en 2024

Publiés le 20 septembre, le chômage des 18-24 ans atteint 18,8 % en août (après 17 % en juillet) ; il s'agit du plus haut niveau depuis le changement de méthodologie de janvier qui exclut les étudiants de la statistique. Le marché du travail connaîtrait une situation de « *mismatch* » avec des jeunes diplômés souvent surqualifiés pour les emplois disponibles et insuffisamment expérimentés pour ceux auxquels ils aspirent. 2024 est par ailleurs l'année de la plus grande promotion de diplômés du supérieur, avec 11,8 M d'étudiants entrés sur le marché de l'emploi.

Le chômage urbain général augmente de 0.1 point de pourcentage en août pour atteindre 5,3 %.

Nota bene : le taux de chômage « urbain » exclut les travailleurs ruraux et les migrants, soit plus de la moitié de la population active.



Retour au sommaire [ici](#)

Echanges et politique commerciale

Relation UE-Chine : l'UE dépose une plainte contre la Chine à l'OMC

Le 23 septembre 2024, la Commission européenne a [annoncé](#) avoir saisi l'organe de règlement des différends (ORD) de l'OMC concernant l'enquête antisubventions sur les importations chinoises de produits laitiers originaires de l'UE lancée par le ministère chinois du Commerce (MOFCOM) le 21 août dernier. Il s'agit de la première fois que la Commission saisit l'ORD au sujet d'une enquête antisubventions à ce stade de la procédure. D'après la Commission, l'ouverture de l'enquête sur les fromages et crèmes originaires de l'UE n'est ni suffisamment motivée ni conforme aux obligations de la Chine dans le cadre de l'OMC. Une procédure de consultations entre les deux parties devrait donc s'ouvrir prochainement pour une durée de 60 jours au terme desquels, si aucune issue favorable n'est trouvée entre les parties, la Commission pourra demander la constitution d'un panel.

Pour rappel, le MOFCOM a ouvert une enquête antisubventions à l'encontre des importations chinoises de fromages et de de crème originaire de l'UE à la suite d'une plainte déposée le 29 juillet par l'association laitière de Chine et l'association de l'industrie laitière de Chine. Il s'agit de la quatrième enquête ouverte par les autorités chinoises à l'encontre de l'UE depuis janvier 2024.

Relation Chine-US : établissement d'un panel à l'OMC pour arbitrer le litige concernant les subventions américaines en faveur des véhicules à énergie nouvelle

Le 23 septembre 2024, l'organe de règlement de l'OMC a [accepté](#) la demande la Chine d'établir un panel pour arbitrer le différend l'opposant aux Etats-Unis au sujet des subventions aux véhicules à énergie nouvelle (NEV) prévues par l'*Inflation Reduction Act* (IRA). Il s'agit de la seconde demande déposée par la Chine auprès de l'ORD, la première ayant été refusée par les Etats-Unis en juillet dernier. Les autorités chinoises et américaines disposent à présent de 20 jours pour se mettre d'accord sur les membres du groupe spécial chargé d'examiner le différend, sur la base des recommandations du secrétariat de l'OMC.

Pour rappel, la Chine avait saisi l'ORD le 26 mars dernier en accusant certaines subventions américaines accordées au titre de l'IRA de favoriser l'industrie automobile américaine.

Relation Chine-Taiwan : retrait d'exemptions tarifaires précédemment accordées par la Chine à Taiwan

Le 18 septembre 2024, les autorités chinoises ont [annoncé](#) le retrait d'exemptions tarifaires concernant 34 produits agricoles originaires de Taiwan. Accordées pour partie depuis 2005 et depuis 2007 pour l'autre, ces exemptions ne sont plus appliquées depuis le 25 septembre. Les autorités chinoises reprochent notamment aux autorités taiwanaises d'avoir imposé unilatéralement des « *interdictions et des restrictions discriminatoires* » à l'encontre de plusieurs produits chinois.

Pour rappel, la Chine a [ouvert](#) le 12 avril 2023 une enquête sur les obstacles au commerce à l'encontre de Taiwan à la suite de l'interdiction adoptée par Taipei d'importer plus de 2 400 produits chinois sur son territoire. Estimant qu'il s'agissait d'une barrière au commerce, Pékin a par la suite retiré successivement les exemptions tarifaires accordées au titre l'accord-cadre de coopération économique sur plus de 140 produits taiwanais.

Relation Chine-US : le MOFCOM critique le projet américain d'interdire les voitures connectées chinoises

Le 23 septembre 2024, le département américain du Commerce a [publié](#) un projet de règlement visant à interdire la vente ou l'importation de véhicules connectés intégrant certaines pièces ou logiciels intégrant un certain niveau de composants provenant de Chine ou de Russie. Selon les autorités américaines, il s'agit avant tout de protéger « *la sécurité nationale et la vie privée des citoyens américains* ». Le projet de règlement devrait être soumis à consultation pour une période de 30 jours.

En réaction, le ministère chinois du Commerce (MOFCOM) a vivement [critiqué](#) ce texte en déclarant que « *décision [...] n'a aucune base factuelle, viole les principes de l'économie de marché et de la concurrence loyale, et constitue une approche protectionniste* ».

Pour rappel, les autorités américaines ont récemment rehaussé les droits de douane sur les véhicules électriques en provenance de Chine de 25 % à 100 %.

Retour au sommaire [ici](#)

Industrie et numérique

Automobile : le ministère chinois du Commerce avertirait contre les risques liés aux investissements directs à l'étranger

Selon des informations relayées dans des médias spécialisés, le ministère chinois du Commerce aurait [mis en garde](#) les constructeurs automobiles chinois contre les risques liés aux investissements automobiles à l'étranger. Le ministère aurait fortement déconseillé d'investir en Russie et en Turquie, et conseillé de faire preuve de prudence en Europe et en Thaïlande. Selon cette même source, les constructeurs automobiles seraient également encouragés à privilégier dans le cadre de leurs usines à l'étranger l'assemblage final de véhicules avec des pièces détachées exportées de Chine. Par ailleurs, William Li, Président de Nio, a [démenti](#) la rumeur d'acquisition d'une usine Audi à Bruxelles, actuellement en difficulté, déclarant que Nio faisait preuve de vigilance en termes d'investissements en actifs fixes.

Automobile : les concessionnaires automobiles chinois font face à des pertes de 20 Mds USD

La guerre des prix dans l'industrie automobile chinoise, qui intervient dans un contexte de faible croissance des ventes (+3% sur les 8 premiers mois de l'année en g.a.), a gravement affecté les concessionnaires automobiles chinois, entraînant des pertes de plus de 138 Mds RMB (19,6 Mds USD). Selon l'[Association chinoise des concessionnaires automobiles](#) (CADA), les concessionnaires possèdent des stocks importants de véhicules qu'ils vendent à prix réduits pour alléger leur pression financière et réduire les coûts d'emprunt. La CADA a soumis un rapport aux autorités afin de souligner leurs difficultés, espérant obtenir une aide financière. La China Grand Automotive Service, deuxième concessionnaire automobile de Chine, a été radiée de la bourse de Shanghai en août après que ses actions aient été négociées en dessous de leur valeur nominale pendant 20 jours consécutifs.

Retour au sommaire [ici](#)

Développement durable, énergie et transports

Solaire : Nouveau record en vue pour les capacités installées de PV en Chine en 2024

Alors que la Chine a installé 216,88 GW de capacités PV en 2023 (60% des capacités installées au niveau mondial et une augmentation de 141% en g.a.), le pays est en bonne voie pour franchir un nouveau record de capacité installée en 2024. L'agence nationale de l'énergie (NEA) indique en effet que 123,5 GW de PV ont été installés en Chine entre janvier et juillet, portant la capacité installée du PV à 735,6 GW. Indiquant que les installations accélèrent en général en fin d'année, les analystes d'EMBER [projetent](#) un nouveau record à 278GW en 2024. Cette croissance continue s'appuie sur une baisse des prix de vente du PV, dans un contexte de surcapacités ([Voir brèves du SER de Pékin – semaine du 15 juillet 2024](#)). Cette baisse généralisée des prix a néanmoins mené à une baisse de 86% sur un an du bénéfice net total attribuable aux sociétés mères de 138 sociétés cotées du secteur du PV en Chine a atteint 14,9 Mds RMB (1,9 Mds EUR) au premier semestre 2024.

Energie : Décélération de l'augmentation de la demande chinoise de pétrole

Un [rapport](#) de l'Agence internationale de l'énergie (AIE) révèle que la Chine aurait réduit en juillet sa consommation de pétrole de 280 000 barils/ jour en g.a. Il s'agirait du 4^{ème} mois d'affilée de réduction de la consommation de pétrole en g.a, une baisse expliquée par la conjoncture économique chinoise, une hausse de la vente des véhicules électriques, le développement du réseau ferroviaire et une faible croissance du secteur aérien domestique. Alors que l'AIE estime que la demande de pétrole en Chine devrait néanmoins croître de 180 000 barils par jour en 2024, Reuters [fait état](#) de débats sur un potentiel pic de la demande chinoise en pétrole brut en 2023. Ce taux de croissance de la demande chinoise moins important qu'en 2023, serait la cause principale du même phénomène à l'échelle globale. L'AIE indique que la demande globale de pétrole a augmenté de 900 000 barils/ jour en g.a. au premier semestre 2024 (contre une augmentation de 2,1M barils/ jour en g.a. en 2023).

Energie : Au FOCAC, Xi Jinping vante un partenariat de coopération sur l'énergie avec l'Afrique

Brève reprise des brèves des nouvelles énergies en Chine

Le neuvième Forum on China-Africa Cooperation (FOCAC), principale rencontre de l'année entre dirigeants africains et chinois, s'est tenu à Pékin les 4, 5, et 6 septembre 2024. Les chefs d'Etat et délégations de 53 pays du continent africain se sont rendus dans la capitale chinoise pour y assister.

Le président chinois a annoncé un plan d'action 2025-2027 pour investir au total 360 Mds RMB (46 Mds EUR) dans neuf programmes de coopération aux thématiques variées. L'enveloppe chinoise se décompose en 210 Mds RMB (27 Mds EUR) de crédits, 80 Mds RMB (10 Mds EUR) d'assistance sous formes diverses, et au moins 70 Mds RMB (9 Mds EUR) d'investissements par des entreprises chinoises en Afrique. Le secteur de l'énergie et du développement vert est l'un des neuf programmes de coopération. La Chine doit lancer dans les prochaines années au moins 30 projets d'énergie propre en Afrique, et sera à l'initiative de la création d'un forum Chine-Afrique sur l'utilisation pacifique de l'énergie nucléaire. Une trentaine de laboratoires conjoints doivent également être établis.

Retour au sommaire [ici](#)

Agriculture et agro-alimentaire

Les producteurs de porcs russes étendent leur présence sur le marché chinois

Les producteurs de porcs russes étendent leur présence sur le marché chinois du porc, dans le but de tirer parti des opportunités découlant de l'enquête antidumping visant le secteur porcin de l'UE. Depuis février, [trois producteurs privés russes, Miratorg, Velikoluksky Pig Breeding Complex et Rusagro, sont désormais autorisés à vendre du porc sur le marché chinois.](#) Avec une production estimée à 5,2 millions tonnes en 2024, près de 50 à 60 tonnes de porc auraient ainsi été exportées cette année, ce qui représente environ 3 % des importations totales en Chine selon les prévisions du ministère de l'Agriculture des Etats-Unis.

Quatrième producteur mondial, la Russie a l'objectif d'atteindre 10 % des importations de porc en Chine d'ici trois à quatre ans. Pour rappel, le marché chinois des importations de porcs est aujourd'hui estimé à 3,5 milliards d'euros, dominé à 51 % par les producteurs de l'Union Européenne et à 18 % par la France. Les exportateurs russes, qui dominent déjà 50 % du marché vietnamien et exportent vers une vingtaine de pays, font encore face à une forte concurrence du Brésil, premier fournisseur de la Chine en viande de porc et à une hausse de la production porcine chinoise.

Malgré une baisse de la demande en Chine, qui consomme toujours près de la moitié du porc mondial (environ 53 à 54 millions de tonnes par an), les importations de porc et d'abats ont chuté de 27,3 % en 2024. Les projets d'expansion russes pourraient également être ralentis par des retards de paiements, les banques chinoises se montrant plus prudentes face aux sanctions occidentales. Des accords d'échange de marchandises dans le secteur alimentaire sont envisagés.

La bulle du bubble tea éclate, victime de la baisse de consommation en Chine

Confrontés aux incertitudes économiques, les consommateurs chinois, en particulier [les jeunes qui connaissent un taux de chômage record de 17,4 % en juillet \(de 16 à 24 ans\), délaissent de plus en plus les boissons au thé taïwanais, également connues sous le nom de bubble tea.](#) Ce marché ultra concurrentiel, qui représentait l'an dernier environ 19 millions d'euros, et près de 500 000 points de vente en Chine subit un nouveau revers après [l'échec de l'introduction en bourse à Hong Kong du groupe Chaibao,](#) troisième distributeur en Chine. Plus généralement sur le marché des boissons, des milliers de marques doivent aujourd'hui rivaliser pour séduire les amateurs, avec une pression croissante sur les prix associée à des coûts de production en augmentation. Starbucks jusqu'ici bien implantée et qui vend aussi du thé, est dorénavant concurrencée par des chaînes locales à bas prix comme Luckin Coffee, Manner Coffee et M Stand. Parallèlement,

l'enseigne Mixue Bingcheng, une des plus agressives en termes de prix, compte lever prochainement entre 500 millions et 900 milliards de d'euros.

Retour au sommaire [ici](#)

Hong Kong et Macao

Hong Kong

Immobilier : Sun Hung Kai Properties tente de redynamiser le marché immobilier...

Sun Hung Kai Properties, le plus grand promoteur immobilier de Hong Kong, a récemment annoncé la mise en vente d'un projet immobilier affichant des prix inférieurs de 20 % à ceux du marché pour stimuler un secteur en difficulté. Le projet *Cullinan Sky*, situé dans l'ancienne zone de l'aéroport de Kai Tak, est mis en vente à un prix moyen de 19 668 HKD (2 525 USD) par pied carré, selon les informations de *Midland Realty*.

Malgré les efforts des promoteurs et la récente baisse des taux d'intérêt (voir [Brèves de la Semaine du 16 septembre 2024](#)), le grand nombre de biens immobiliers disponibles, avec un stock invendu atteignant un niveau record en 20 ans, devrait limiter tout rebond significatif du marché immobilier, d'après les analyses de *Bloomberg Intelligence*.

...tandis que les loyers retrouvent leurs niveaux prépandémiques

Les prix des loyers résidentiels à Hong Kong ont retrouvé leurs niveaux prépandémiques, stimulés par l'arrivée d'étudiants et de professionnels de Chine Continentale. Selon les dernières données disponibles de *Midland Realty*, les loyers ont augmenté de manière continue pendant trois mois consécutifs, atteignant en mai 2024 leurs niveaux prépandémiques.

Les quartiers enregistrant la plus forte croissance sont ceux prisés par les locataires de Chine Continentale, comme le révèlent les données de la plateforme de location [Spacious.hk](#). West Kowloon, quartier relié à la Chine Continentale par un train à grande vitesse, a par exemple enregistré en mai une hausse de 12 % de ses loyers par rapport à l'année précédente, soit presque trois fois plus que la moyenne de la RAS, établie à 4,2 %.

Marché de l'art : Enchères du tableau « Les canots amarrés »

Une vente aux enchères organisée par la maison *Christie's* mettra en vente cette semaine un tableau de Vincent van Gogh, « Les canots amarrés », estimé à 50 MUSD, ainsi que « Nymphéas » de Claude Monet, estimé à 35 MUSD. Cette annonce coïncide avec l'ouverture des nouveaux bureaux régionaux de *Christie's* à Hong Kong. Le fait que des œuvres de cette renommée, traditionnellement vendues à New York ou Londres, soient mises en vente à Hong Kong renforce le statut de la RAS en tant que hub majeur du marché de l'art en Asie.

Macao

Tourisme : hausse de 32,7 % du nombre de visiteurs au cours des huit premiers mois de l'année

Au cours des huit premiers mois de 2024, le nombre de touristes a augmenté de 32,7 % en g.a., (23,4 M d'arrivées), pour atteindre 85,3 % du niveau de 2019. Le nombre de touristes en provenance de Chine continentale et de Hong Kong représentaient respectivement 70,4 % et 20,8 % du total des arrivées. Les arrivées internationales (y compris Taïwan) ne représentaient donc que 8,8 % du total, soit 70,7 % du niveau de 2019. En août 2024, les visiteurs ont augmenté de 13,3 % en g.a et en hausse de 0,8 % par rapport à août 2019. Le [Macao Government Tourism Office](#) prévoit que la *Golden Week* en octobre attirera 100 000 visiteurs par jour.

Retour au sommaire [ici](#)

Politique monétaire : la Banque centrale annonce introduire de nouvelles mesures de contrôle sur les crédits immobiliers

Lors de sa dernière [réunion de politique monétaire du 19 septembre](#), la Banque centrale de Taiwan (CBC) a décidé de maintenir ses taux d'intérêt au même niveau, et de remonter le taux des réserves obligatoires (*reserve requirement ratio*) de 0,25 point, afin de restreindre le flux des crédits bancaires vers le marché immobilier. Selon la CBC, les transactions immobilières ont en effet enregistré une hausse à partir du 2ème semestre 2023, et l'[indice des prix de l'immobilier](#) a augmenté de +12 % au T2 2024 en glissement annuel. Les crédits immobiliers accordés ont progressé de +11 % en g.a. fin août 2024, atteignant le niveau le plus élevé depuis mai 2006. Afin d'endiguer ce flux, la CBC a donc décidé d'introduire, pour la septième fois depuis décembre 2020, de nouvelles mesures de contrôle qui entreront en vigueur dès le 20 septembre 2024. Le ratio prêt-valeur (loan-to-value, LTV) est abaissé à 50 %, contre 60 % jusqu'ici pour les crédits immobiliers dédiés à l'acquisition par une personne physique d'un deuxième logement dans les principales villes. [Selon l'Economic Daily News](#), la tendance inflationniste du marché immobilier aurait été alimentée en partie par l'offre de crédits aux jeunes primo-acheteurs.

Industrie : les entreprises taïwanaises s'inquiètent du manque croissant de main-d'œuvre et du ralentissement des industries traditionnelles

Dans sa dernière [publication du livre blanc](#), la Chinese National Federation of Industries (CNFI), une des plus importantes fédérations d'entreprises à Taiwan, formule des stratégies visant à stimuler la compétitivité industrielle de l'île. [Parmi ses recommandations](#), la CNFI suggère notamment au gouvernement de restructurer l'écosystème industriel, de renforcer la résilience des infrastructures, de placer Taïwan au cœur de la chaîne d'approvisionnement mondiale, de rétablir les liens commerciaux entre les deux rives. La [Fédération industrielle a également souligné](#) les défis auxquels est confronté le secteur manufacturier de l'île, tels que, au premier chef, le manque de main-d'œuvre et de talents, la politique bas-carbone, le développement déséquilibré entre les secteurs des TIC et les industries traditionnelles, les tensions entre les deux rives du détroit, et la transition énergétique. La CNFI constate que le secteur TIC, stimulé par le secteur des semi-conducteurs, contribue positivement à la croissance de l'économie, alors que la reprise des industries traditionnelles se fait toujours attendre. Ainsi en 2023, la valeur de la production de l'industrie sidérurgique, du papier, des métaux et du plastique a accusé une baisse de plus de -10 % en 2023, voire plus de -20 % pour la pétrochimie. Cette situation inquiète la CNFI dans la mesure où ces secteurs risquent de perdre un peu plus en compétitivité avec la mise en place de la taxe carbone en 2026.

Energie : TSMC augmente fortement ses achats d'électricité verte

Entre 2016 et 2023, TSMC, leader taïwanais dans l'industrie des semiconducteurs, a multiplié par 13 sa consommation annuelle d'énergies renouvelables, passant de 200 GWhs à 2590 GWh, selon son rapport [RSE pour 2023](#). Cela représente environ [60% du volume total des transactions d'électricité verte](#) à Taiwan. Pour mémoire, l'entreprise est engagée sur une trajectoire visant à atteindre 60 % d'énergie d'origine renouvelable en 2030 et 100 % à 2040, contre environ 10 % aujourd'hui en 2023.

Environnement : Un système de plafonnement et d'échange sur le point d'être mis en place à Taïwan

Dans le cadre de la décarbonation industrielle taïwanaise, le ministre de l'Environnement, PENG Chi-ming (彭啟明), a annoncé le [lancement d'un système de plafonnement et d'échange](#) de droits d'émissions en 2027. Ce mécanisme permettrait de soumettre des acteurs industriels à un plafond d'émissions de GES, les entreprises dépassant la limite devant échanger des quotas d'émissions avec celles disposant de quotas excédentaires. Le dispositif taïwanais impliquerait 500 entreprises dans la période d'essai et proposerait un programme pilote pour celles ayant déjà fait des progrès en termes de décarbonation.

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

Responsable de la publication : Service économique de Pékin

christian.gianella@dgtrésor.gouv.fr, hannah.fatton@dgtrésor.gouv.fr

Rédaction : SER de Pékin

Abonnez-vous : laureen.calcat@dgtrésor.gouv.fr