



# BRÈVES ÉCONOMIQUES DE L'ASEAN

UNE PUBLICATION DU SERVICE ÉCONOMIQUE REGIONAL

DE SINGAPOUR

N° 27 (2022)

## Faits saillants

- ❖ Laos, Thaïlande, Philippines : l'inflation continue de battre des records
- ❖ Malaisie : hausse du taux directeur à 2,25%
- ❖ Singapour : renforcement à venir de la réglementation des cryptos

## ❖ LE CHIFFRE À RETENIR

+6,2%

Prévision d'inflation dans l'ASEAN-10 en 2022 selon l'AMRO, avant un retour estimé à +3,2% en 2023.

## Région

### Révision à la baisse des prévisions de croissance de l'AMRO pour l'ASEAN+3

Dans sa mise à jour trimestrielle de juillet, le Bureau de recherche macroéconomique de l'ASEAN+3 (AMRO) revoit à la baisse ses prévisions pour les dix pays de l'ASEAN, la Chine, la Corée du Sud et le Japon, compte tenu de la situation en Chine, de l'inflation et du resserrement de la politique monétaire américaine induits par le conflit russo-ukrainien. L'AMRO anticipe une croissance du PIB de l'ASEAN+3 de 4,3% en 2022 (contre 4,7% dans ses prévisions d'avril) et 4,9% en 2023 (4,6% en avril). Les prévisions de la croissance de l'ASEAN se maintiennent à 5,1% cette année (5,2% en 2023), le repli des prévisions dans quasiment tous les pays de l'ASEAN étant compensée par une accélération attendue de la croissance des Philippines à 6,9%. Par ailleurs, l'AMRO relève sa prévision d'inflation pour la région à 5,2% cette année (6,2% pour l'ASEAN-10, +2,1 pp par rapport à avril) et prévoit un retour à 2,8% l'an prochain (3,2% pour l'ASEAN-10).

Economy	Gross Domestic Product (Percent year-on-year)				
	2021 (Actual)	AREO 2022 Update (April 2022)		AREO 2022 Quarterly Update (July 2022)	
		2022 <sup>P</sup>	2023 <sup>I</sup>	2022 <sup>P</sup>	2023 <sup>I</sup>
<b>ASEAN+3</b>	<b>6.0</b>	<b>4.7</b>	<b>4.6</b>	<b>4.3</b>	<b>4.9</b>
<b>Plus-3</b>	<b>6.8</b>	<b>4.6</b>	<b>4.4</b>	<b>4.1</b>	<b>4.9</b>
China	8.1	5.2	5.3	4.8	5.7
Hong Kong, China	6.4	2.8	3.2	1.1	3.7
Japan	1.6	2.9	1.2	1.8	2.0
Korea	4.1	3.0	2.6	2.5	2.6
<b>ASEAN</b>	<b>3.1</b>	<b>5.1</b>	<b>5.2</b>	<b>5.1</b>	<b>5.2</b>
Brunei Darussalam	-1.6	4.1	2.3	3.0	3.9
Cambodia	3.0	5.2	6.1	4.9	5.8
Indonesia	3.7	5.2	5.3	5.1	5.4
Lao PDR	2.6	3.9	5.9	3.5	4.9
Malaysia	3.1	6.0	5.0	6.0	5.0
Myanmar	-18.7	1.5	-	1.5	-
The Philippines	5.6	6.5	6.5	6.9	6.5
Singapore	7.6	4.0	2.6	3.9	2.4
Thailand	1.6	3.4	5.2	3.2	4.9
Vietnam	2.6	6.5	7.0	6.3	6.5

Source : AMRO

## Détérioration des perspectives de croissance dans l'ASEAN-5 au S2 2022

La croissance devrait ralentir dans les 5 premières économies de l'ASEAN (Indonésie, Malaisie, Philippines, Singapour et Thaïlande) au second semestre 2022 à cause de l'inflation et du resserrement monétaire aux Etats-Unis, selon les derniers résultats du sondage trimestriel de l'institut de recherche Japan Center for Economic Research (JCER) et du journal Nikkei. D'après cette enquête, les 5 pays devraient afficher ensemble une croissance de 5% cette année (+0,1 pp par rapport à la précédente estimation). Les économistes ont revu leurs prévisions de croissance pour 2022 à la hausse pour les Philippines (à 6,6% soit +0,3 pp par rapport à la précédente prévision), l'Indonésie (5,1%, +0,1 pp), et la Thaïlande (3,2%, +0,1 pp) du fait de l'assouplissement des restrictions liées au Covid et de la reprise du tourisme. La Malaisie et Singapour voient leurs perspectives de croissance révisées à la baisse, à 6,0% (-0,1 pp) et 4,3% (-0,3 pp) respectivement.

### Economic growth forecast for ASEAN 5, India and China (Change from a year earlier, in percent)

	2022				'23	'21	'22	'23	'24
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1				
<b>ASEAN5</b>	4.7	5.3(4.7)	5.4(6.2)	4.2(4.9)	4.4	4.0	5.0(4.9)	4.8(4.9)	4.7(4.7)
Indonesia	5.0	5.3(4.6)	5.4(5.8)	4.3(4.7)	4.6	3.7	5.1(5.0)	5.1(5.3)	5.2(5.2)
Malaysia	5.0	6.9(5.7)	6.7(9.0)	4.4(5.9)	4.1	3.1	6.0(6.1)	4.6(4.9)	5.1(5.2)
Philippines	8.3	7.1(6.8)	6.0(6.4)	5.4(5.8)	5.3	5.7	6.6(6.3)	5.6(5.7)	5.8(5.7)
Singapore	3.7	5.1(5.2)	4.7(5.0)	3.4(4.0)	3.3	7.6	4.3(4.6)	3.5(3.6)	3.1(3.3)
Thailand	2.2	2.8(2.2)	4.7(5.7)	3.6(4.5)	4.2	1.5	3.2(3.1)	4.4(4.4)	3.6(3.7)
<b>India</b>	4.1	13.8(13.1)	6.6(6.6)	4.6(6.0)	4.0	8.7(8.9)	7.2(7.8)	6.2(6.3)	6.1(6.5)
<b>China</b>	-	-	-	-	-	-	- (5.0)	- (5.1)	- (5.0)

Forecasts are for 2022 onward; figures in parentheses represent average forecasts as of the previous survey in March 2022; annual figures for India are those of fiscal year (April-March)

Source: JCER/Nikkei Consensus Survey, Nikkei/NQN Survey, Haver Analytics

## Indonésie

### Accord entre le Silk Road Fund et l'INA pour 3 Mds USD d'investissements

Un accord-cadre a été signé entre le fonds public chinois SRF (Silk Road Fund) et le fonds souverain indonésien INA (Indonesia Investment Authority), pouvant conduire à des investissements chinois à hauteur de 3 Mds USD. Les financements chinois pourraient viser en particulier des projets de connectivité (infrastructures routières, portuaires et aéroportuaires). L'accord entre les deux fonds laisse également la possibilité d'établir des coopérations avec d'autres investisseurs étrangers qui ont aussi investi dans l'INA. Le fonds souverain indonésien concentre ses activités sur les infrastructures (routières notamment), mais prévoit également de s'impliquer dans les domaines de l'énergie renouvelable et de la santé.

### Hausse des réserves de change, au plus haut depuis 3 mois

Les réserves de change de l'Indonésie atteignent 136,4 Mds USD en juin 2022, en hausse de 0,8 Md USD par rapport à mai. Inversant une tendance à la baisse, les réserves affichent le niveau le plus élevé depuis trois mois, équivalant à 6,6 mois d'importations. Cette hausse des avoirs de réserve en juin est due à l'émission d'obligations globales par le gouvernement, ainsi qu'à l'augmentation des recettes fiscales et des services. La poursuite du programme de vaccination avec une reprise de l'économie nationale, notamment dans le secteur du tourisme, permettraient une augmentation des réserves de change, soutenue par des entrées de capitaux et d'autres recettes en devises. La signature récente de l'accord RMBLA fournira probablement un soutien en matière de liquidité lors des futures périodes de volatilité du marché. Cependant, des risques de baisse subsistent en raison de la forte décélération de la croissance des exportations en mai, des risques inflationnistes plus élevés et des risques externes tels que les hausses agressives des taux de la Fed.

## Fin de la seconde amnistie fiscale

La seconde amnistie fiscale (appelée « programme de déclaration volontaire »), qui a débuté le 1<sup>er</sup> janvier 2022, s'est clôturée le 30 juin 2022. Selon le ministère des Finances, environ 40 Mds USD d'actifs ont été déclarés avec ce programme, conduisant à un impôt supplémentaire de 4 Mds USD (à titre de comparaison, cela représente environ 3,5% des recettes fiscales de l'année 2021). Par rapport à l'amnistie fiscale de 2016, le taux d'imposition sur les actifs déclarés est plus élevé : 18% contre une fourchette de 2-4%. Pour certains observateurs, la mise en place de deux amnisties fiscales à quelques années d'écart uniquement a un effet pervers incitant à prendre le risque de la dissimulation d'actifs.

## Malaisie

### La Bank Negara Malaysia augmente à nouveau son taux directeur de 25 points

Après une hausse de 25 points de base en juin, la banque centrale malaisienne vient d'augmenter son taux directeur de 25 points de base supplémentaires, le portant à 2,25%. Sa gouverneure avait indiqué veiller à préserver la croissance malaisienne, solide au premier trimestre. De fait, l'Overnight Policy Rate (OPR) reste encore relativement bas, par rapport à son point haut de mars 2019 (3,25%). L'accélération de l'inflation, avec un indice des prix à la consommation à 2,8% en mai, vient à l'esprit. Mais, s'agissant d'une inflation importée – énergie comme alimentation et matières premières, ce sont surtout les pressions à la baisse sur le ringgit qui motivent cette décision. De fait, le durcissement monétaire américain a contribué à une baisse de 5% du ringgit depuis le 1<sup>er</sup> avril. Sauf fort ralentissement de la croissance, la hausse de l'OPR devrait donc se poursuivre dans les mois à venir.

### Modération des cours de l'huile de palme en vue

Pour la première fois depuis juillet 2021, la tonne d'huile de palme brute est brièvement passée sous la barre des 4 000 MYR (904 USD). Les cours ont été fortement affectés, -23% entre le 30 juin et le 6 juillet, par la hausse des quotas d'exportation en Indonésie. En conséquence, les stocks d'huile de palme sont à un niveau élevé en Malaisie (+13% en juin). Pour autant, il n'y a pas péril en la demeure. Les grandes plantations équilibrent leurs coûts à 1 700 MYR/tonne (384 USD/t) et les petits producteurs gagnent encore de l'argent. La demande d'huiles végétales restera forte, alors que l'Ukraine n'exporte toujours pas d'huile de tournesol et que les stocks canadiens d'huile de colza sont au plus bas depuis la sécheresse de l'été dernier. De même, la production reste contrainte par le manque structurel de main d'œuvre en Malaisie (déficit estimé à 100 000 ouvriers agricoles). En revanche, les cours pourraient rester durablement à ce niveau et ne plus connaître les sommets historiques atteints en avril et mai derniers, à plus de 7 000 MYR/tonne (1 500 USD/t).

### AirAsia X, un géant aux pieds d'argile ?

La filiale long-courrier à bas coûts de la compagnie malaisienne AirAsia vient d'annoncer la validation de son plan de restructuration par ses actionnaires, huit mois après que la compagnie a entamé une procédure de régularisation financière (procédure PN17), suite à un avis défavorable du cabinet Ernst & Young, son auditeur externe. L'entreprise a désormais quatre mois pour présenter son plan aux autorités compétentes, faute de quoi elle sera radiée de Bursa Malaysia. Ces difficultés se greffent à un contexte économique déjà incertain : les touristes chinois – principaux clients de la compagnie – peinent à revenir, les prix du kérosène s'envolent (+70% depuis janvier) et l'entreprise ne parvient pas à financer sa dette par des levées de fonds. AirAsia X cherche ainsi à diversifier ses sources de revenus en se tournant vers le marché indien – qui comblera difficilement le manque de touristes chinois – et en développant ses activités de fret via un partenariat avec Géodis (groupe SNCF). A terme, la compagnie ambitionne que le fret représente 40 à 50% de son chiffre d'affaires.



## Singapour

### Accélération des ventes au détail au mois de mai

Les ventes au détail ont augmenté de 17,8% en g.a. au mois de mai pour atteindre 3,9 Mds SGD (2,8 Mds USD), progressant encore plus vite qu'au mois d'avril (+12,1%) et que les prévisions (+13,4% selon un sondage Bloomberg). D'après SingStat, cette évolution est liée principalement à l'assouplissement des restrictions sur les voyages internationaux entre mai 2021 et mai 2022. La croissance a été tirée par une augmentation importante des ventes de vêtements, chaussures (+98,2%), des grands magasins (+73,1%) et des montres et bijoux (+60,7%). Les industries de l'alimentation et de l'alcool ont enregistré une hausse de 47,3% des ventes. Les ventes ont chuté dans les supermarchés et hypermarchés ainsi que dans l'industrie automobile, de 10,3% et 10,2% respectivement. La croissance des ventes au détail devrait se poursuivre les mois prochains, même si l'inflation devrait peser sur cette tendance.

### Prochain durcissement de la réglementation autour des cryptoactifs

L'Autorité monétaire de Singapour (MAS) envisage l'introduction de nouvelles restrictions pour les plateformes d'échange de cryptomonnaies afin de protéger les consommateurs. Ces mesures pourraient se traduire par l'imposition de plafonds pour les particuliers et l'encadrement du recours aux effets de levier afin de limiter les risques spéculatifs. Cette annonce fait suite à la médiatisation de deux affaires impliquant des opérateurs crypto : (i) le gel des dépôts, retraits et transactions par le prêteur crypto Vault à cause du marché baissier et (ii) la mise en cause du hedge fund crypto Three Arrows Capital – placé en liquidation le mois dernier après avoir échoué à rembourser ses créanciers – pour avoir fourni de fausses informations et dépassé largement le plafond d'actifs sous gestion.

### Inauguration de la première liaison aérienne directe Nouméa-Singapour

Depuis le 1<sup>er</sup> juillet, la compagnie néo-calédonienne Aircalin lance deux liaisons par semaine entre Nouméa et Singapour, une troisième rotation étant prévue à compter de septembre. Aircalin est sans concurrence sur cette route, complémentaire à l'actuelle ligne Tokyo-Nouméa pour se rendre en Nouvelle-Calédonie depuis l'Europe. Le survol de la Sibérie étant suspendu depuis l'invasion de l'Ukraine par la Russie, les vols vers Singapour permettront un temps de vol réduit de 2 à 3 heures depuis et vers Paris. Aircalin a par ailleurs signé un contrat avec Airbus Asia Training Center (AATC) de Singapour pour la formation de ses pilotes.

## Vietnam

### Indice du climat des affaires en baisse au T2 selon EuroCham

La confiance des acteurs économiques européens dans l'environnement d'investissement au Vietnam a diminué de 4,4 points, à 68,8%, au cours du 2<sup>ème</sup> trimestre, principalement en raison de la hausse des prix des matières premières. Seulement 60% des chefs d'entreprises s'attendent à ce que l'économie se stabilise et s'améliore au prochain trimestre, contre 69% au semestre dernier. 12% estiment que l'économie est davantage susceptible de se dégrader au prochain semestre (+7 pp).

### Révision des prévisions de croissance de HSBC pour 2022 et 2023

Suite à la performance de l'économie vietnamienne au deuxième trimestre, HSBC a révisé à la hausse les prévisions de croissance du PIB du Vietnam pour l'année 2022, à 6,9% contre 6,6% auparavant. Cependant, la prévision de croissance pour 2023 a été révisée à la baisse, de 6,7% à 6,3% en raison des risques croissants, notamment dans le secteur de l'énergie.

## Baisse de la taxe sur les carburants pour la protection de l'environnement

L'Assemblée nationale a approuvé la réduction de la taxe sur la protection de l'environnement appliquée aux carburants. La décision qui prendra effet le 11 juillet vise à réduire la hausse des prix de l'énergie, dont les taxes et redevances représentent environ 35% du prix auprès des consommateurs. La taxe sur l'essence sera abaissée de moitié à 0,043 USD par litre, la taxe sur le diesel de 0,043 USD à 0,022 USD par litre, et celle sur le carburant d'aviation passera de 0,064 USD à 0,043 USD par litre.

## Thaïlande

### Nouveau record d'inflation en juin

En juin, les prix à la consommation ont augmenté de +7,6% en glissement annuel, après +7,1% en mai et +4,7% en avril, en raison de la hausse du coût de l'énergie (en particulier du diesel et du gaz naturel) et des produits alimentaires. Au regard de la situation, la plupart des observateurs économiques s'attendent à ce que la banque centrale relève ses taux directeurs d'au moins 25 points de base (0,25%) le mois prochain afin d'éviter également un affaiblissement trop marqué du baht.

### Inquiétude du secteur privé sur les prix et l'approvisionnement en énergie

Le Président de la Federation of Thai Industries, la plus importante organisation patronale thaïlandaise, s'est prononcé en faveur de l'achat direct de pétrole et de gaz à la Russie et à l'Iran afin de s'approvisionner à moindre coût. Au-delà même des pressions inflationnistes, le secteur privé thaïlandais s'inquiète des situations de pénurie éventuelle en pétrole et gaz en que pourrait causer le conflit en Ukraine. En réponse, le ministre de l'énergie Supattanapong s'est voulu rassurant en affirmant que le pays dispose désormais de réserves de pétrole brut pour 60 à 70 jours contre 30 jours dans une situation normale. Cette prise de position illustre également le pragmatisme du monde des affaires en Thaïlande dont la dépendance à l'égard des importations de pétrole, et dans une moindre mesure de gaz, reste considérable (respectivement 87% et 32% de son approvisionnement).

### Début des négociations d'un ALE avec l'AELE

La Thaïlande et l'Association Européenne de Libre Echange (AELE : Norvège, Suisse, Lichtenstein, Islande) ont entamé entre le 28 et le 30 Juin à Bangkok le premier cycle de négociations d'un accord de libre-échange. Les négociations s'articulent autour de 16 chapitres incluant notamment le e-commerce, la propriété intellectuelle, le développement durable, les règles de concurrence, la gestion des marchés publics et le règlement des différends. Le ministère du Commerce estime qu'un tel accord contribuera à accroître la compétitivité des produits et services thaïlandais au sein du bloc (hausse à terme des exportations estimée à +38%, contre +15% pour les importations). Le total des échanges avec les pays de l'AELE a atteint 7,5 Mds USD en 2021 (1,4% des échanges extérieurs thaïlandais).

## Philippines

### L'inflation atteint son niveau le plus élevé en 4 ans

L'inflation du mois de juin a atteint 6,1% en g.a. (contre 5,4% au mois de mai). La majorité des 13 groupes de produits composant l'indice des prix à la consommation ont enregistré des taux d'inflation plus élevés ou inchangés en juin par rapport à mai, les produits alimentaires et énergétiques restant les principaux moteurs de l'inflation (respectivement +6,0% et 17,1% en g.a.). L'inflation se situe dans l'intervalle de prévision de la banque centrale pour le mois de juin (5,7%-6,5%). Néanmoins, l'inflation moyenne s'élève à 4,4%, pour le S1-2022, au-dessus de la cible fixée pour 2022 (2,0%-4,0%).

## Augmentation de la part des paiements numériques

La part des paiements numériques dans le volume total des opérations de paiement des particuliers est passée de 20,1% en 2020 à 30,3% en 2021, et de 28,6% à 44,1% en valeur sur la même période, selon les données de la banque centrale. La croissance des paiements numériques est portée par l'augmentation des transactions commerciales (+43,8%), des transferts de fonds entre particuliers (+286,6%) et des versement des salaires (+170,2%). La feuille de route pour la digitalisation des paiements fixe pour objectif d'atteindre 50% de paiements numériques d'ici la fin d'année 2023.

## Suppression de la Commission présidentielle anti-corruption

Le président Marcos Jr a supprimé par décret la Commission présidentielle anti-corruption (PACC) dans le cadre d'une réorganisation des différents services rattachés au bureau de la Présidence. Créée par le président Duterte en 2017, la PACC avait pour mission d'éliminer toute forme de corruption parmi le pouvoir exécutif. Les fonctions de la PACC seront transférées au bureau du secrétaire exécutif adjoint pour les Affaires juridiques, rattaché au bureau de la Présidence.

## Cambodge

### La croissance cambodgienne sera moins forte que prévu en 2022

La Banque mondiale a révisé à 4,5% sa prévision de croissance pour cette année. Si les exportations de biens progressent fortement (+26% au T1), la croissance reste inégale selon les secteurs. La hausse des prix de l'énergie et des denrées alimentaires, aggravée par la guerre en Ukraine, alimente l'inflation et les ménages vulnérables pâtissent particulièrement de la hausse des prix des carburants. Le Bureau de recherche macroéconomique de l'ASEAN+3 (AMRO) a également revu à la baisse ses perspectives de croissance pour le Cambodge à 4,9% cette année, contre une prévision précédente de 5,2% en avril.

### Lancement du service de paiement par code KHQR

La Banque Nationale du Cambodge (BNC) a lancé un service de paiement par code QR, dénommé KHQR, visant à promouvoir l'utilisation des paiements mobiles dans le pays. Le ministère de l'Économie et des Finances et la BNC ont par ailleurs conclu un protocole d'accord sur la coopération en matière de connaissance électronique du client (e-KYC), afin d'améliorer la sécurité numérique des documents des clients des banques et institutions financières dans le Royaume. Pour mémoire, le Cambodge a enregistré en 2021 un total de 707 millions de transactions de paiement en ligne pour une valeur de 113 Mds USD, soit une hausse respective de 47% et de 19% par rapport à 2020.

## Laos

### L'inflation au plus haut depuis 22 ans en juin

L'inflation au mois de juin a atteint 23,6% en g.a., son plus haut niveau jamais enregistré en 22 ans, dépassant largement le plafond de 12% fixé par le gouvernement (déjà atteint le mois dernier avec une inflation à 12,8% en g.a.). Cette accélération s'explique par la flambée des prix de l'énergie et des biens de consommation issus de l'importation notamment, aggravée par la dépréciation du kip. Les prix du carburant, du gaz et de l'or ont progressé de 107,1%, 69,4% et 68,7% respectivement entre juin 2021 et juin 2022. La plus forte hausse des prix à la consommation a été observée dans le secteur des transports et communications (+55,5%), suivi des biens et services (+29,7%).



## Birmanie

### Nouvelles exemptions au taux de change administré

Consécutivement à la mise en œuvre d'une directive prise le 3 avril 2022 et rendant obligatoire sous 24 heures la conversion en monnaie locale de toutes les rentrées de devises à un taux administré, la banque centrale birmane a progressivement mis en place une série d'exemptions. Détaillée dans une lettre adressée aux banques commerciales le 29 juin, la dernière décision porte sur les sociétés du comité de gestion des zones économiques spéciales (ZES) de Thilawa, Dawei et Kyaukphyu. Elle s'étend également aux comptes de la banque Woori, de la banque indienne EXIM, de China National Oil Corporation (succursale du Myanmar) et de la Banque nationale du Panjab à Yangon.

### Nouvelle mesure de recours au dollar américain

Les autorités birmanes ont acté l'entrée en vigueur d'une nouvelle mesure économique à partir du 1<sup>er</sup> juillet 2022 : les exports d'oléagineux (tels que la cacahuète, le maïs et le sésame), de riz et de légumineuses vers des pays frontaliers doivent dorénavant être effectués en dollars américains afin de s'aligner sur les règles du commerce maritime. Pour rappel, la Birmanie a mis en place un système de transaction de deux monnaies Kyats/Yuans et Kyats/Bahts pour les échanges commerciaux frontaliers avec la Chine et la Thaïlande en décembre 2021 et en mars 2022.

### Nouveaux projets de centrales hydroélectriques

Le ministère de l'Énergie a organisé un appel d'offres pour le développement de 6 centrales hydroélectriques dans les villes de Phone In Kha, Kasan Ye, Namhmeseng, Nam Kan, Nam Tabat (Etat de Kayah) et Upper Hsedawgyi. A l'heure actuelle, les centrales hydroélectriques existantes produisent plus de 3 000 MW grâce à 27 centrales d'une capacité de 10 MW et à 35 centrales d'une capacité moindre.

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 : Hervé OCHSENBEIN

Rédacteurs : Léonore MARTEVILLE, Esma LAOUADI, Eva THACH

Avec les contributions des Services économiques de Bangkok, Hanoï, Jakarta, Kuala Lumpur, Manille, Rangoun et Phnom Penh

Copyright

Tous droits de reproduction réservés, sauf autorisation expresse du SER de Singapour

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 être en aucun cas tenu responsable de l'utilisation et de l'interprétation de l'information contenue dans cette publication.

Pour s'abonner : [leonore.marteville@dgtresor.gouv.fr](mailto:leonore.marteville@dgtresor.gouv.fr) ; [eva.thach@dgtresor.gouv.fr](mailto:eva.thach@dgtresor.gouv.fr) ;  
[esma.laouadi@dgtresor.gouv.fr](mailto:esma.laouadi@dgtresor.gouv.fr)