



MINISTÈRE
DE L'ÉCONOMIE,
DES FINANCES
ET DE LA SOUVERAINETÉ
INDUSTRIELLE ET NUMÉRIQUE

Liberté
Égalité
Fraternité

Direction générale du Trésor



BRÈVES ÉCONOMIQUES GRANDE CHINE ET MONGOLIE

UNE PUBLICATION DU SERVICE ÉCONOMIQUE REGIONAL

DE PÉKIN

Semaine du 25 juillet 2022

Chine continentale

Conjoncture ([ici](#))

Conjoncture : Le Politburo présente ses priorités économiques

Banque et finance ([ici](#))

Ouverture financière : le programme Stock Connect entre la Chine et la Suisse a été officiellement lancé avec l'émission des GDR de quatre sociétés chinoises

Marché boursier : Alibaba vers une double cotation principale sur le HKEX et le NYSE

Marché boursier : le marché boursier chinois s'abaisse d'environ 1,6 % cette semaine

Industrie et numérique ([ici](#))

Politique intérieure : le ministre de l'Industrie et des Technologies de l'information, Xiao Yaqing, mis sous enquête pour corruption

Semi-conducteurs : des enquêtes visent également le président du « Big Fund » et l'ancien président de Tsinghua Unigroup

Economie numérique : au sommet numérique, lancement d'un service cloud public et publication d'un rapport sur le développement de l'économie numérique

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

Aéronautique : certification confirmée pour l'hélicoptère AVIC AC352

Ville Durable : délégation du club ville durable dans la province du Yunnan

Climat : publication du plan sur l'atteinte du pic de carbone pour le secteur de la construction

Actualités régionales ([ici](#))

Shanghai : des communications positives du gouvernement municipal pour insister sur la reprise

Zhejiang : dispositif de soutien pour les compagnies aériennes

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

Hong Kong

Inflation : hausse de 1,8% de l'indice des prix à la consommation au cours du mois de juin (g.a)

Commerce extérieur : les exportations hongkongaises se contractent de 6,4% en juin

Politique monétaire : la HKMA remonte son taux directeur de 75 points de base, suivant une hausse similaire des taux de la FED

Macao

Contexte sanitaire : le gouvernement macanais prolonge la période de « consolidation » jusqu'au 3 août

Chine continentale

Conjoncture

Conjoncture : le Politburo présente ses priorités économiques

Le 28 juillet, [la réunion du Politburo](#) présidée par Xi Jinping a présenté ses priorités économiques pour les six prochains mois :

- i) **Soutien à la demande** : mise en œuvre de politiques budgétaires et monétaires pour compenser l'insuffisance de la consommation ; usage des *special purpose bonds* ; maintien de liquidités suffisantes ; renforcement du soutien au crédit pour les entreprises ; usage des nouveaux crédits des *policy banks*¹ et des fonds d'investissement pour la construction d'infrastructures ; renforcement de la compétitivité internationale ; modernisation des infrastructures et amélioration de l'environnement des affaires dans les régions du centre et de l'ouest.
- ii) **Sécurité économique** : renforcement de la sécurité alimentaire et des capacités d'approvisionnement en énergie ; stabilité du marché immobilier par le principe – « *houses are for living in, not for speculation* », sous la responsabilité des gouvernements locaux, et s'assurer que les logements neufs soient livrés ; pour assurer la stabilité du marché financier, maîtrise des risques posés par les banques locales.
- iii) **Réforme et ouverture** : mise en œuvre du plan d'action triennal pour la réforme des entreprises publiques (国企改革三年行动方案) ; développement sain et durable de l'économie de plateforme via une supervision renforcée ; promotion de l'initiative des routes de la soie.
- iv) **Lutte contre la pauvreté et le chômage** : garantie de moyens de subsistance de base pour les personnes en difficulté ; assurer l'emploi des nouveaux diplômés (11 millions de jeunes diplômés sont entrés sur le marché du travail cette année les nouveaux diplômés ; le taux de chômage des jeunes entre 16 et 24 ans a atteint un record de 19,3 % en juin).

Ainsi, les priorités économiques déjà connues sont réaffirmées. Le soutien budgétaire devra passer par l'accélération des dépenses des administrations locales et les infrastructures. La politique zéro-covid reste une priorité ; la « rectification » des plateformes se poursuit. La formulation montre que l'importance des événements récents sur le marché immobilier est reconnue (voir brèves de la semaine du 18 juillet : aboutissement des projets immobiliers dans un contexte de difficultés de financement des promoteurs ; scandales impliquant des banques locales).

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

¹ Entre juin et juillet, le Conseil des affaires d'Etat a annoncé au total 1 100 Mds RMB du quota de nouveaux crédits aux *policy banks* visant à financer les projets d'infrastructures

Banque et finance

Ouverture financière : le programme *Stock Connect* entre la Chine et la Suisse a été officiellement lancé avec l'émission des GDR de quatre sociétés chinoises

Le 28 juillet, le programme *Stock Connect* reliant la Chine et la Suisse a été officiellement lancé avec l'émission de *Global Depositary Receipts* (GDR) de quatre sociétés chinoises à Zurich pour un montant total de 1,56 Md USD : Keda Industrial Group Co. (matériaux de construction), Shanshan Co. (matériaux pour batteries au lithium), Gem Co. (batteries) et Gotion High-Tech Co. (batteries). Cette dernière en particulier a levé 685 MUSD de financement via les GDR, le plus important parmi les premiers groupes chinois à avoir atteint le marché suisse. Citibank est la banque dépositaire pour les quatre sociétés. Dix autres entreprises ont également annoncé leur intention d'émettre des GDR sur le marché suisse cette année.

Lancé en 2019, ce programme *Stock Connect* ne liait initialement que les bourses de Shanghai et de Londres, permettant aux entreprises éligibles cotées sur chaque bourse de vendre des certificats de dépôt sur l'autre. L'expansion du programme en février 2022 a intégré les bourses de Shenzhen, d'Allemagne et de Suisse. Jusqu'à présent, quatre sociétés chinoises ont émis des GDR dans le cadre du programme à la bourse de Londres : *China Pacific Insurance*, *Huatai Securities*, *SDIC Power Holdings* et *China Yangtze Power*.

Pour mémoire, les entreprises chinoises souhaitant attirer des investissements sur les bourses étrangères peuvent choisir l'émission de certificats de dépôt (*DR*, *depositary receipt*). Techniquement, les DR ne sont pas des actions, mais un certificat émis par une banque représentant la part d'une société étrangère. Pour émettre des DR, une partie des actions d'une société cotée sur une bourse étrangère sont transférées à une banque dépositaire. La banque peut alors émettre des certificats représentant la part de la société étrangère aux investisseurs sur le marché boursier national. Les types de DR les plus courants sont les *American Depositary Receipts* (ADR) et les *Global Depositary Receipts* (GDR). Les entreprises chinoises peuvent émettre des ADR sur les bourses américaines et des GDR sur d'autres bourses internationales, telles que la bourse de Londres (LSE). À l'inverse, les sociétés étrangères qui souhaitent introduire des actions sur les marchés boursiers de Chine continentale peuvent dans certains cas également le faire en émettant des certificats de dépôt chinois (CDR).

Marché boursier : Alibaba vers une double cotation principale sur le HKEX et le NYSE

Le 26 juillet, le groupe Alibaba a annoncé que son conseil d'administration avait autorisé la direction du groupe à soumettre une demande à la Bourse de Hong Kong (HKEX) pour l'ajouter comme principale place de cotation. Le processus d'examen devrait être achevé d'ici la fin 2022 ; Alibaba sera ainsi en double cotation principale (*dual primary listing*) à la fois sur le HKEX et le NYSE (New York Stock Exchange).

Pour mémoire, Alibaba a été introduite au NYSE en septembre 2014 (à l'époque, le HKEX n'acceptait pas encore la structure de cotation *Duals-Class Share Structure*). Le groupe a réalisé sa cotation secondaire (*secondary listing*) au HKEX en novembre 2019. Le cours de son action sur le HKEX fluctue par conséquent avec son cours du NYSE. Depuis la réforme du HKEX sur le système de cotation, mise en œuvre en 2018, nombre d'entreprises technologiques chinoises se sont introduites en bourse à l'étranger en choisissant les États-Unis comme lieu de cotation principal et Hong Kong secondaire, bien que celle-ci devienne plus fréquemment le lieu principal. À l'heure actuelle, neuf entreprises chinoises (notamment Zhihu, BEKE, Xiaopeng et Leading Ideal) sont déjà en double cotation principale aux États-Unis et à Hong Kong. Cette double cotation principale permettrait aux

sociétés chinoises cotées à Hong Kong de mieux faire face aux défis en provenance des changements de l'environnement externe, aux investisseurs chinois d'acheter plus facilement des actions des sociétés chinoises cotées à l'étranger, aux institutions chinoises d'accroître leur poids dans le pouvoir de fixation des prix sur le marché international et également au HKEX d'attirer davantage de capitaux internationaux.

La réforme du HKEX permet d'accepter plus facilement la structure de cotation *Dual-Class Share Structure*. En outre, l'introduction en 2018 du chapitre 18A dans les règles de cotation au compartiment principal (*main board listing rules*) permet aux sociétés biotechnologiques sans revenu ni bénéfice de soumettre leurs demandes de cotation, créant ainsi des conditions favorables à la diversification concernant le lieu de cotation des sociétés chinoises cotées à l'étranger. Tandis que les marchés américains perdent de plus en plus leur attractivité pour les entreprises chinoises. Le Sénat et la Chambre des représentants des États-Unis ont adopté en 2020 le HFCAA (*Holding Foreign Companies Accountable Act*), interdisant les transactions de titres des sociétés non américaines n'ayant pas satisfait aux exigences d'inspection du PCAOB (*Public Company Accounting Oversight Board*) pendant trois années consécutives. En novembre 2021, la SEC (*U.S. Securities and Exchange Commission*) a par ailleurs adopté un amendement pour déterminer les règles de mise en œuvre du HFCAA, obligeant les sociétés étrangères cotées aux États-Unis à se conformer aux normes d'audit américaines, faute de quoi les titres de celles-ci risquent d'être radiées (*delisting*) des marchés américains. Depuis, de nombreuses sociétés chinoises cotées aux États-Unis ont vu leurs titres sous-valorisés. À l'heure actuelle, environ 155 titres chinois ont été mis sur liste de pré-radiation.

Marché boursier : le marché boursier chinois baisse d'environ 1,6 % cette semaine

	CSI 300	SSE	SZSE	ChiNext	STAR Market 50
Entre le 25 et le 29 juillet	-1,6%	-0,5%	-1,0%	-2,5%	0,4%
Depuis le 1 ^{er} juillet	-7,0%	-4,3%	-4,9%	-5,0%	-1,5%
Depuis le 1 ^{er} janvier 2022	-15,6%	-10,6%	-17,4%	-19,6%	-22,1%

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

Industrie et numérique

Politique intérieure : le ministre de l'Industrie et des Technologies de l'information, Xiao Yaqing mis sous enquête

Le 28 juillet, la Commission centrale pour l'inspection disciplinaire (CCDI) a annoncé que le ministre de l'Industrie et des Technologies de l'information, Xiao Yaqing, est visé par une enquête pour corruption. Selon le communiqué officiel, il est « [soupçonné d'avoir enfreint les règles de discipline et la loi](#), et fait actuellement l'objet d'une enquête par la Commission de surveillance de l'Etat et de la Commission centrale d'inspection de la discipline ».

Alors que se profile le Congrès à l'automne, Xiao Yaqing ne figure pas sur la liste des délégués du 20^e Congrès, qui vient d'être publiée. [Deux autres ministres](#) seraient omis de la liste des délégués : Huang Runqiu, ministre de l'Environnement, et Wei Fenghe, ministre de la Défense, qui devrait cependant figurer sur la liste de l'Armée populaire de libération (APL). Xiao Yaqing faisait partie des délégués lors des quatre derniers congrès. Il s'agit du premier ministre en exercice visé par une telle enquête (qui suggère un lien avec des motifs anti-corruption) [depuis 2017](#).

Ingénieur de formation, Xiao Yaqing était notamment à la tête d'Aluminum Corp (Chinalco) à la fin des années 2000. Il devient président de la SASAC (Commission d'administration et de supervision des actifs publics) en 2016. En 2019, Xiao Yaqing est nommé directeur de l'Administration d'Etat pour la régulation du marché (SAMR – organe en charge de la lutte anti-monopole, notamment). Il est nommé ministre de l'Industrie et des Technologies de l'information en juillet 2020. L'âge de la retraite étant fixé à 65 ans pour les ministres, il n'est en principe pas tenu de quitter le MIIT avant 2024.

Plusieurs hypothèses circulent sur les raisons de l'enquête lancée à son encontre. [Un professeur](#) de la faculté de droit de l'Université normale de Pékin, relève un article de la CCDI de mai 2021 indiquant que 11 directeurs provinciaux de la SASAC ont fait l'objet d'une enquête, puis ont été démis de leurs fonctions au cours des dernières années. Il relève par ailleurs qu'en mai 2020 – alors que Xiao Yaqing était en poste à la SAMR – une inspection y avait eu lieu (plus précisément, sur le travail du groupe du Parti de la SAMR). Une autre hypothèse est que l'enquête s'inscrit dans une campagne anti-corruption plus large dans l'industrie des semi-conducteurs (*voir infra*).

Semi-conducteurs : des enquêtes visent également le président du « Big Fund » et l'ancien président de Tsinghua Unigroup

Le 28 juillet, [Caixin a rapporté](#) que Ding Wenwu, président du fonds d'investissement pour l'industrie des semi-conducteurs, est également [visé par une enquête](#). Pour mémoire, ce fonds, plus connu sous le nom de « Big Fund », est le principal mécanisme de financement pour les semi-conducteurs : plus de 200 Mds CNY (30 Mds USD) levés en 2019. Début juillet, Lu Jun, ancien directeur de Sino IC Capital (l'entreprise gérant le Big Fund) était également visé par une enquête, car suspecté « d'infractions juridiques graves ». Plus tôt, en novembre 2021, un ancien vice-président de Sino IC Capital, Gao Songtao (en fonction d'octobre 2014 à novembre 2019) avait également été [mis en examen](#) pour « infractions juridiques graves ».

Les enquêtes lancées à l'encontre d'anciens dirigeants de fonds ne sont pas des cas isolés. Les anciens dirigeants de conglomérats sont également visés : c'est le cas de [l'ancien président de Tsinghua Unigroup](#), Zhao Weiguo, qui semblerait être [en détention](#) depuis mi-juillet.

Pour mémoire, Tsinghua Unigroup, désigné par Pékin comme « champion national » pour les semi-conducteurs, est notamment actif dans le *design* de puces et la fabrication de puces mémoires (l'un de ses filiales notables est YMTC). Comptant parmi les entreprises sur lesquelles se fonde l'espoir de créer une industrie indigène de semi-conducteurs, Tsinghua Unigroup a longtemps bénéficié d'un important soutien financier étatique, à hauteur de plus de 30 % de son CA, selon une [étude de l'OCDE](#) (2019). Pour autant, le groupe faisait face à des [difficultés financières notoires](#). Il a récemment été repris par Beijing Jianguang Asset Management (JAC Capital) et Wise Road pour 60 Mds CNY (8,9 Mds USD) (voir [brèves du SER de Pékin de la semaine du 18 avril 2022](#)). Le [Financial Times](#) relève également que Zhao Weiguo avait bénéficié d'un important soutien étatique sous l'administration Hu Jintao ; et aurait depuis maintenu des liens étroits avec le fils de l'ancien président – liens que Zhao Weiguo nie.

L'objectif d'une production indépendante de puces avancées est une priorité des autorités, fixée dès le plan « Made in China 2025 » (objectif ambitieux d'une production indigène de 70 % à horizon 2025) puis réaffirmée dans le 14^e plan quinquennal (mars 2021). Les incitations financières s'accumulent : la zone économique spéciale de Hengqin (province du Guangdong), a d'ailleurs annoncé cette semaine [d'importantes subventions](#) pour inciter des entreprises à s'y installer (jusqu'à 30 MCNY (4,4 MUSD) pour les entreprises y installant leurs activités de R&D). Toutefois, la volonté de mieux cibler les projets (exemple de HSMC) semble réaffirmée, afin d'éviter ce que la [NDRC avait reconnu](#) en octobre 2020 comme un investissement « aveuglé » dans des projets de puces, résultant en un « chaos » et gaspillage de ressources.

Economie numérique : au sommet numérique, lancement d'un service *cloud* public et publication d'un rapport sur le développement de l'économie numérique

Lors du sommet sur le numérique, un collectif d'entreprises publiques, dirigé par China Telecom, a lancé le premier [service *cloud* public national](#), soutenu par la SASAC (gestion des actifs d'Etat).

Au cours des deux dernières années, certains gouvernements locaux avaient migré des plateformes *cloud* privées (comme AliCloud) vers des plateformes contrôlées ou détenues par des entreprises affiliées à la SASAC. Ce nouveau service *cloud* a officiellement pour objectif « d'aider les SOEs dans leur transformation numérique ».

En outre, le sommet fut l'occasion de présenter le rapport sur le développement de l'économie (2021). Celui-ci indique notamment un taux de pénétration d'internet [de 73 %](#) en 2021 (comparé à 92 % aux Etats-Unis ou au Japon par exemple). Entre 2017 et 2021, l'économie numérique chinoise aurait crû de 27 200 Mds CNY à 45 500 Mds CNY, soit une augmentation de 13,6 %.

Le 26 juillet, le Conseil des Affaires de l'Etat [a approuvé](#) la création d'un comité interministériel sur le développement de l'économie numérique, qui sera dirigé par la Commission nationale pour le développement et la réforme (NDRC). Ce comité aura pour but de faciliter la coordination, notamment pour mesurer le progrès des ministères, soutenir les projets pilotes, élaborer des plans de transformation de l'industrie et développer l'utilisation de big data.

Retour au sommaire ([ici](#))

Développement durable, énergie et transports

Aéronautique : certification confirmée pour l'hélicoptère AVIC AC352

L'Administration de l'Aviation Civile de Chine (CAAC) a délivré le 26 juillet la certification à l'hélicoptère HAIG AVIC AC352, dans une [cérémonie](#) à Harbin, en présence de M. YIN Shijun, ingénieur en chef de la CAAC, et de M. LIU Xinyan, Directeur général adjoint en charge de la construction aéronautique au Ministère de l'Industrie et des Technologies de l'Information (MIIT). Le début des opérations de certification du AC352 remontent fin 2019, après un vol inaugural en 2016. Leur finalisation prochaine avait été annoncée en mai dernier (Voir *Brèves du SER de Pékin*, [semaine du 16 mai](#)). Pour mémoire, l'appareil AC352 est le fruit d'une double coopération industrielle entre la France et la Chine. En effet, cet hélicoptère civil moyen de 7 tonnes de masse embarquée au décollage, est développé conjointement par HAIG (groupe AVIC) et Airbus Helicopters. En mars 2014, Airbus Helicopters et AVIC avait conclu [un accord](#) qui ambitionnait la production conjointe d'un volume de 1000 hélicoptères AC352 (assemblés en Chine à Harbin) et H175 (la version française de l'appareil, assemblée à Marignane), sur une durée de 20 ans. Par ailleurs, l'hélicoptère AC352 est équipé du moteur WZ16 coproduit par Safran Helicopter Engines et Aero Engine Corporation of China (AECC), certifié en octobre 2019 par la CAAC. La version civile du AC352 devrait être assemblée dans les usines d'AVIC à Tianjin.

Ville Durable : délégation du club ville durable dans la province du Yunnan

Le French Eco City Club, club d'entreprises des secteurs de la ville durable (mobilité, design urbain, déchets, eau, ville intelligente, énergie...), vise à présenter et promouvoir l'expertise française en Chine. Du 19 juillet au 21 juillet, une délégation du club s'est rendue dans la province du Yunnan pour y rencontrer les autorités locales. Lors du 19 juillet, les 14 entreprises présentes ont pu participer à des séminaires sur les infrastructures ainsi que sur la décarbonation de l'industrie et la production d'énergie renouvelable, en présence des autorités de la province. L'évènement s'est poursuivi avec une séquence de promotion de la province du Yunnan, un entretien et un déjeuner à haut niveau entre le consul général de Chengdu M. Bisson Bruno et M. Wang Hao vice-gouverneur de la province, en présence des entreprises.

Une visite des installations à Kunming de Veolia qui fournit l'eau à la ville avec une présentation du logiciel utilisé fourni par Schneider Electric ainsi que de Citelum (EDF), chargé de l'éclairage public de la ville a été également organisée.

La journée du 20 juillet a permis aux entreprises de rencontrer le groupe Kunming Rail Transit et de visiter le centre de recherche des lacs de hauts plateaux Yangzonghai, avec lequel Suez a signé un MoU. La journée s'est terminée avec une visite dans la municipalité de Chuxiong. Le 21 juillet a été l'occasion de se rendre à Dali avec la visite de plusieurs parcs industriels ainsi que du corridor écologique du lac Erhai pour terminer par une rencontre avec les autorités locales de Dali, en présence notamment du Vice maire de la ville.

Climat : publication du plan sur l'atteinte du pic de carbone pour le secteur de la construction

En octobre 2021, la Chine a publié son plan d'atteinte du pic d'émissions et de la neutralité carbone ([voir brèves du SER de Pékin du 25 octobre 2021](#)). Ce plan doit être accompagné de N plans sectoriels, formant ainsi ensemble

les « 1+N ». Le Ministère de l'Habitat et du Développement urbain et rural (MoHURD) et la Commission Nationale du Développement et de la Réforme (NDRC) viennent de [publier](#) le plan d'atteinte du pic des émissions concernant le secteur de la construction, prévoyant une atteinte du pic « d'ici 2030 ».

Le plan fixe un nombre important d'objectifs chiffrés à horizon 2025 et 2030. Parmi ces objectifs, on peut noter la rénovation des bâtiments dans les villes-clés pour atteindre plus de 20% d'efficacité énergétique supplémentaires. L'électrification pour le chauffage des bâtiments devra atteindre 65% d'ici 2030. L'ensemble des bâtiments en zones urbaines devront répondre aux normes écologiques et, d'ici 2025, 30% devront être classé « 1 étoile » dans le référentiel chinois des normes environnementales du bâtiment. Enfin, la moitié des nouvelles usines devront être pourvues de panneaux solaires sur leurs toits.

Retour au sommaire ([ici](#))

Actualités régionales

Shanghai : Des communications positives du gouvernement municipal pour insister sur la reprise

D'après la publication des [résultats économiques du mois de juin](#), la valeur ajoutée de la production industrielle est passée de -30,9% en mai à une augmentation de 13,9%, montrant des signes de reprise après le confinement de Shanghai (avril – mai). Les industries émergentes stratégiques ont pris la tête de la reprise, avec une valeur de production manufacturière de 717 Mds CNY, représentant 41,8 % de l'industrie de la ville. De janvier à juin, la valeur de la production manufacturière des trois principales industries (circuits intégrés, biomédecine, intelligence artificielle) a augmenté de 180,6 Mds CNY, soit une augmentation de 4,3 % en glissement annuel. Les exportations industrielles sont quant à elles repassées en positives. La valeur des livraisons à l'exportation en juin s'est élevée à 78,9 Mds CNY, en hausse de 25,3 % en glissement annuel, poussée par l'électronique (+6,9%) et l'automobile (+56,9%).

La Commission municipale de l'économie et de l'information de Shanghai a insisté sur les besoins de relancer les investissements, le développement des industries haut de gamme et la mise en œuvre de trois plans d'action pour redynamiser l'économie : les technologies bas-carbone, le métaverse et les terminaux intelligents. Un plan de travail a été dévoilé pour la zone spéciale de [Lingang](#) à Shanghai afin de renforcer les secteurs de l'assurance, de la science et de la technologie pour notamment apporter un soutien aux industries clés telles que l'aviation civile, la fabrication d'équipements haut de gamme, les circuits intégrés, l'intelligence artificielle, les véhicules intelligents à énergie nouvelle et le développement vert.

D'autre part, le gouvernement municipal a annoncé [34 mesures pour aider les petites entreprises impactées par la crise sanitaire](#). Ces mesures comprennent l'exemption et la réduction des loyers, des subventions pour les frais de services publics, des subventions à l'emploi, un soutien au crédit financier et des politiques préférentielles en matière de fiscalité et d'enregistrement des entreprises.

Zhejiang : dispositif de soutien pour les compagnies aériennes

La province du Zhejiang a publié des [mesures de soutien](#) aux entreprises de transport de l'aviation civile fortement impactées par le contexte sanitaire. Ces dernières années, le développement de l'aviation civile du Zhejiang fait face à une double pression, un volume de trafic nettement inférieur et des coûts élevés. Depuis 2020, le trafic aérien de passagers a chuté d'environ 30 % par rapport à celui d'avant l'épidémie, et en 2022, sous l'influence de l'épidémie dans les provinces et villes voisines, le trafic de passagers a chuté de 50,9 % et le trafic de fret de 18,3 % en glissement annuel de janvier à mai. D'autre part, l'augmentation du prix du carburant a entraîné une hausse significative des coûts d'exploitation (+30 %). À cet égard, les mesures mettent en œuvre cinq initiatives clés : un soutien fort au développement des compagnies aériennes locales, principalement en termes de prêts financiers ; un soutien à la construction d'aéroports et au développement de l'industrie aéronautique ; la restauration et l'expansion des routes aériennes ; des politiques préférentielles telles que l'impôt foncier et la taxe d'utilisation des sols ; des subventions pour les dépenses relatives au matériel de prévention des épidémies et aux services de désinfection.

Il a été rapporté que les opérations de transport de l'aviation civile chinoise ont atteint un point bas au cours du premier semestre 2022 en raison de l'impact répété de l'épidémie. Le 15 juillet, plusieurs compagnies aériennes

ont divulgué leurs prévisions de performance pour le premier semestre, plusieurs compagnies perdant plus d'un milliard de yuans. Air China, China Eastern et China Southern anticipent des pertes d'une dizaine de milliards de yuans.

Retour au sommaire ([ici](#))

Hong Kong et Macao

Hong Kong

Inflation : hausse de 1,8% de l'indice des prix à la consommation au cours du mois de juin (g.a)

L'indice des prix à la consommation a progressé en juin de 1,8% en g.a (consensus Bloomberg : 1,6%), contre 1,2% en mai. Parmi les postes ayant enregistré les hausses de prix les plus marquées figurent l'eau, le gaz et l'électricité (+14,1% en g.a), les vêtements et chaussures (+5,5%), l'alimentation (+4,8%), les repas pris à l'extérieur (+3,5%) et les transports (+2,1%). Le coût du logement est en revanche en légère baisse (-0,5%).

Commerce extérieur : les exportations hongkongaises se contractent de 6,4% en juin

Les exportations hongkongaises de marchandises se sont contractées de 6,4% au mois de juin en glissement annuel, malgré une progression de 0,4% en glissement mensuel, atteignant ainsi 380,7 Mds HKD (48,5 Mds USD). Elles avaient baissé de 1,4% en g.a en mai dernier, après un rebond de 11,3% en avril. Les importations ont de leur côté augmenté de 0,5% en g.a (2,5% en glissement mensuel).

Sur les 6 premiers mois de l'année, les exportations de marchandises progressent tout de même de 0,4%, les importations de 2,1%. Le déficit commercial hongkongais atteint 206,1 Mds HKD (26,2 Mds USD) au cours du 1^{er} semestre soit 8,2% de la valeur des biens importés au cours de la période. Par pays, les exportations vers la Chine, premier débouché de Hong Kong, reculent de 5,7% à 165,6 Mds USD, celles vers les Etats-Unis, second progressent de 14,1% (19,4 Mds USD) et celles vers l'Inde, 3^{ème} débouché de 62,6% à 11,6 Mds USD. Pour ce qui est des importations, celles en provenance de Chine (1^{er} fournisseur) sont en baisse de 4,7% (131,9 Mds USD), celles en provenance de Taiwan (2nd fournisseur) progressent de 23,8% (39,7 Mds USD) et celles de Singapour (3^{ème}) de 7,1% (27,6 Mds USD).

Politique monétaire : la HKMA remonte son taux directeur de 75 points de base, suivant une hausse similaire des taux de la FED

L'autorité monétaire hongkongaise a annoncé le 28 juillet une remontée de 75 points de base de son taux directeur (*Base Rate*), atteignant désormais 2,75%, contre 0,5% en début d'année. Cette annonce fait suite à la décision de la FED de remonter ses taux (désormais 2,25%-2,5%) en raison de la règle de calcul établie par la HKMA ; le taux directeur hongkongais devant être égal au maximum entre la borne basse des Fed Funds (désormais 0,75%-1%) augmenté de 50 points de base et la moyenne des moyennes mobiles sur 5 jours des taux Hibor-1 mois et Hibor overnight.

S'exprimant dans le [quotidien local](#) SCMP au sujet de l'impact de la remontée des taux directeurs, le Secrétaire des finances Paul Chan a tenu un discours rassurant, écartant le scénario d'une baisse des prix de l'immobilier dans des proportions comparables à celle observée en 1998 au moment de la crise asiatique (-57% entre 1997 et 2022), avec un Base Rate atteignant alors 9,5%. A l'occasion de cet entretien, Paul Chan a également rappelé la volonté ferme du gouvernement de maintenir l'ancrage du dollar hongkongais au dollar US, estimant que les flux de capitaux sortants actuels étaient essentiellement liés à l'arbitrage dit *carry trade* (emprunt de HKD à un taux

relativement faible, vente de HKD contre de l'USD puis investissement à un taux relativement plus élevé), signe de la confiance des banques et des fonds spéculatifs en la stabilité du *Peg*. Le Secrétaire aux finances a également déclaré s'attendre à une nouvelle révision à la baisse de la prévision de croissance du gouvernement de Hong Kong (actuellement 1 à 2%).

Macao

Contexte sanitaire : le gouvernement macanais prolonge la période de « consolidation » jusqu'au 3 août

Les autorités macanaises ont annoncé le 27 juillet le prolongement de la période de « consolidation » de 3 jours jusqu'au 3 août. Macao mènera une nouvelle campagne de tests PCR obligatoires pour l'ensemble de la population du 30 au 31 juillet. Les restrictions sanitaires pourraient être assouplies dans les prochains jours si les résultats des tests étaient jugés satisfaisants, dont la réouverture des centres commerciaux et des restaurants, avec test Covid négatif de moins de 48 heures obligatoire.

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