



# BRÈVES ÉCONOMIQUES GRANDE CHINE ET MONGOLIE

UNE PUBLICATION DU SERVICE ÉCONOMIQUE REGIONAL

DE PÉKIN

Semaine du 15 mai 2023

## Chine continentale

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

**Conjoncture** : les chiffres économiques pour avril en-deçà des attentes

**Immobilier** : une situation toujours préoccupante

**Démographie** : les quatre plus grandes villes chinoises ont toutes connu une croissance négative de leur population en 2022

**Politique monétaire** : publication du rapport sur la mise en œuvre de la politique monétaire du T1 2023

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

**Immobilier** : décisions de justice contre Evergrande et son président, radiation forcée d'un promoteur à Hong Kong

**Régulation** : création de National Financial Regulation Administration, suppression de la CBIRC

**Marché boursier** : les indices enregistrent une hausse générale

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

**ALE** : la Chine et l'Équateur concluent un accord de libre-échange

**Relations Chine-Russie** : les marchandises de la province de Jilin destinées aux ports chinois seront autorisées à transiter par le port de Vladivostok

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

**Semi-conducteurs** : Xi Jinping réitère les objectifs d'autosuffisance de la filière au cours d'une visite à un laboratoire de CETC

**Automobile** : Tesla fait face à des dysfonctionnements sur certains de ses véhicules électriques

**Santé** : le premier vaccin chinois contre le Covid utilisant la technique d'ARN messenger est mis en circulation dans le Hebei

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

**Climat** : croissance record des émissions de CO<sub>2</sub> de 4 % au Q1 2023

**Hydrogène** : le premier train urbain à hydrogène est lancé à Shanghai

**Electricité** : prix de l'électricité négatifs sur le marché spot dans le Shandong

**Aéronautique** : HNA Holdings annonce une commande de 100 appareils C919 et ARJ21

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

### Hong Kong

**Macroéconomie** : une croissance économique de 5,5 % est envisageable selon le Secrétaire aux Finances

**Finances publiques** : des obligations pour financer le projet de développement de Lantau

**Cryptomonnaie** : lancement du e-HKD, monnaie numérique hongkongaise

### Macao

**Secteur du jeu** : S&P Global Ratings a révisé ses prévisions pour les revenus de jeu à Macao

## Taiwan [\(ici\)](#)

**Prologium** : annonce officielle de l'investissement de 5,2 Mds EUR à Dunkerque

**Commerce bilatéral** : le commerce entre la France et Taiwan progresse de 14 % au cours du premier trimestre 2023

**Marché de l'immobilier** : hausse des prêts sur 30 ans dans un contexte marqué par l'augmentation du prix de l'immobilier et des taux d'intérêt

**Semi-conducteurs** : investissement du japonais Fujifilm Electronic Materials à Taiwan

**Energies renouvelables** : inauguration du troisième site d'éolien en mer Formosa 2

## Mongolie [\(ici\)](#)

**Visite** : visite du président français Emmanuel Macron le 21 mai prochain

**Notation** : Fitch attribue la note "B" à la Mongolie ; les perspectives sont jugées « stables »

# Chine continentale

## Conjoncture

### Conjoncture : les chiffres économiques pour avril en-deçà des attentes

Les chiffres d'activité pour avril traduisent une performance décevante de l'économie chinoise. Malgré une valeur faciale élevée attribuable à un effet de base favorable un an après le confinement de Shanghai, les chiffres d'avril s'établissent en dessous des attentes du consensus.

Les [ventes au détail](#) du janvier à avril augmentent de 8,5 % en g.a., contre +5,8 % au 1<sup>er</sup> trimestre. Les ventes d'automobile progressent de 5,4 % (contre -2,3 % au 1<sup>er</sup> trimestre), mais continuent à peser négativement sur les ventes au détail totales, qui progressent de 9,0 % hors automobile. Sur le seul mois d'avril, les ventes progressent de 18,4 % (dont +38 % pour l'automobile et 16,5 % hors automobile), contre +10,6 % en mars. La hausse reflète en partie l'effet de base, les ventes en avril 2022 s'étant contractées de 11,1 %. Les ventes dans le secteur de la restauration enregistrent un nouveau rebond très fort, à +43,8 % en avril et +19,8 % de janvier à avril (contre +26,3 % en mars et +13,9 % sur le 1<sup>er</sup> trimestre). Les catégories de produit les plus dynamiques sont les ventes de bijoux (+44,7 % en avril contre +37,4 % en mars), d'habillement (+32,4 % en avril contre +17,7 % en mars), de produits de sport et loisir (+25,7 % en avril contre +15,8 % en mars), et de cosmétique (+24,3 % en avril contre +9,6 % en mars).

L'investissement progresse de 4,7 % en g.a. de janvier à avril (contre +6,8 % dans la même période en 2022, et 5,1 % pour le premier trimestre 2023). La divergence massive de tendance entre l'investissement privé et public perdure : l'investissement public progresse sur les quatre premiers mois de 9,4 %, contre 0,4 % pour l'investissement privé (au 1<sup>er</sup> trimestre, leurs croissances étaient respectivement de 10 %, et 0,6 %).

La [production industrielle](#) (en valeur ajoutée), augmente de 5,6 % en g.a. en avril (contre +3,9 % en mars et -2,9 % en avril 2022). La croissance de l'industrie minière est de 0 %, et celle de la production et distribution énergétique diminue légèrement (+4,8 %, contre +5,2 % en mars). La croissance de l'industrie manufacturière repart à la hausse, à +6,5 % (contre +4,2 % en mars). Le secteur automobile enregistre une croissance de 44,6 % en valeur ajoutée, après +13,5 % en mars. à +85,4 %. De janvier à avril, le secteur de l'automobile enregistre une croissance en valeur ajoutée de +11,8 % (contre +4,4 % au 1<sup>er</sup> trimestre) et une croissance en unité produite de +4,3 % (contre -5,1 % au 1<sup>er</sup> trimestre). On constate en particulier une croissance massive de la production de véhicules à énergie nouvelle (VEN).

L'indice de la [production dans le secteur des services](#) augmente de 13,5 % en g.a. en avril, contre +9,2 % en mars. De janvier à avril, la production dans ce secteur augmente de 8,4 % en g.a., après +6,7 % au 1<sup>er</sup> trimestre. La hausse la plus forte a lieu dans le secteur de restauration et d'hébergement, qui augmente de 48,7 % en g.a., contre +29,9 % en mars.

Le [taux de chômage](#) urbain officiel en avril reste relativement stable, à 5,2 %, après 5,3 % en mars. Le [taux de chômage des jeunes \(16 à 24 ans\)](#) continue cependant à augmenter, et s'établit à 20,4 % (contre 19,6 % en mars), un nouveau record depuis que la statistique a été rendue disponible en 2018.

*NB : Le taux de chômage urbain, seul publié par les autorités, ne reflète que partiellement la réalité du marché du travail, n'intégrant qu'imparfaitement les données relatives aux travailleurs migrants, qui jouent le rôle de variable d'ajustement du marché du travail. Certaines estimations portent à 50% la part de la population active du pays exclue des statistiques.*

## **Immobilier : une situation toujours préoccupante**

Les investissements, les ventes et les prix immobiliers se contractent tous en avril, malgré un effet de base favorable. La reprise du secteur attendue par certains observateurs tarde à se manifester.

Sur les quatre premiers mois de l'année, les [investissements immobiliers](#) se contractent de 6,2 % en g.a. (contre une contraction de 5,8 % au 1<sup>er</sup> trimestre, et une contraction de 2,7 % de janvier à avril 2022). Pour l'immobilier résidentiel, la contraction est de 4,9 % (contre 4,1 % au 1<sup>er</sup> trimestre, et une contraction de 2,1 % de janvier à avril 2022).

S'agissant des [ventes immobilières](#), en termes de superficie vendue, elles se contractent sur les quatre premiers mois de l'année à -0,4 % en g.a. (contre -1,8 % au 1<sup>er</sup> trimestre et -20,9 % de janvier à avril 2022). Les ventes pour l'immobilier résidentiel continuent cependant à augmenter, de 2,7 %, après +1,4 % au 1<sup>er</sup> trimestre et -25,4 % sur la période en 2022. En termes de chiffre d'affaires, les ventes réalisent également une croissance positive de 8,8 % (4,1 % au T1) dont + 11,8 % pour les ventes de logements (+7,1 % au T1 et -32,2 % de janvier à avril 2022). S'agissant des nouveaux projets de construction, la superficie des mises en chantier de logements neufs continue à diminuer, de 20,6 % (contre une diminution de 17,8 % au 1<sup>er</sup> trimestre et 28,4 % de janvier à avril 2022). La superficie des logements achevés progresse cependant de 19,2 %, contre +16,8 % au 1<sup>er</sup> trimestre et -11,4 % de janvier à avril 2022.

Concernant les [prix immobiliers](#) comptabilisés dans les 70 principales villes du pays, ils sont en hausse en glissement mensuel en avril dans 62 villes pour le neuf et dans 36 villes pour l'ancien. En revanche, en glissement annuel, 48 villes pour le neuf et 61 pour l'ancien enregistrent des baisses de prix. Au niveau agrégé, les villes de rang 1 (c'est-à-dire Pékin, Shanghai, Canton et Shenzhen) continuent à résister : les prix en glissement annuel augmentent de 2,0 % et 0,9 % dans le neuf et l'ancien respectivement. Dans les villes de rang 2, les prix dans le neuf augmentent de 0,2 % tandis que ceux dans l'ancien diminuent de 2,2 %. Pour les villes de 3<sup>ème</sup> rang, les baisses sont de 1,9 % dans le neuf et 3,6 % dans l'ancien. En général, les baisses dans les villes de 2<sup>ème</sup> et 3<sup>ème</sup> rang sont contractées par rapport au mois précédent.

Indicateur de suivi de la crise que traversent les promoteurs immobiliers, les [fonds dont ils disposent](#) (toutes sources de financement confondues) sont en contraction de -6,4 % de janvier à avril (contre -9,0 % sur le 1<sup>er</sup> trimestre). Parmi les mesures de soutien au secteur dévoilées en novembre dernier ([voir les Brèves du SER de Pékin de la semaine du 14 novembre](#)), l'encouragement à octroyer de nouveaux financements aux développeurs « sains » constitue un élément essentiel.

## **Démographie : les quatre plus grandes villes chinoises ont toutes connu une croissance négative de leur population en 2022**

Fin 2022, les nombres des résidents permanents s'établissaient à 18,7 M à Canton, 17,7 M à Shenzhen, 24,7 M à Shanghai et 21,8 M à Pékin, enregistrant chacune une baisse de quelques dizaines de milliers d'habitants (respectivement de 76 500, 19 800, 135 400 et 43 000 par rapport à la fin de 2021, soit au total environ 275 000 habitants de moins).

Cette diminution s'explique à court terme par le retour d'un grand nombre de travailleurs migrants à leur domicile, en raison d'une demande moindre de travail dans les grandes villes chinoises. À long terme, il s'agit d'un signal supplémentaire de la situation préoccupante de la démographie chinoise. En 2022, la population totale de la Chine a connu une croissance négative (- 850 000) pour la première fois depuis 1962.

## **Politique monétaire : publication du rapport sur la mise en œuvre de la politique monétaire du T1 2023**

Le 15 mai, la PBoC a publié son rapport sur la mise en œuvre de la politique monétaire pour le premier trimestre 2023. La banque centrale chinoise affirme avoir poursuivi la politique monétaire « prudente » depuis le début de l'année et en avoir obtenu « de bons résultats » soutenant ainsi la reprise de l'économie chinoise. Dans le détail, la banque estime que :

- la masse monétaire et le crédit augmentent « raisonnablement ». Les nouveaux prêts en RMB ont atteint 10 600 Mds CNY au T1, soit une augmentation de 2 270 Mds CNY par rapport à la même période de l'an dernier. L'encours des prêts bancaires en RMB, l'agrégat de masse monétaire M2 et l'encours de financement de l'économie (TSF) ont augmenté respectivement de 11,8 %, 12,7 % et 10,0 % en g.a.
- La composition des crédits « continue à être améliorée ». L'encours des prêts aux petites et moyennes entreprises et l'encours des prêts à moyen et long terme aux entreprises manufacturières ont augmenté respectivement de 26 % et 41,2 % en g.a.
- Les coûts de financement des entreprises et de crédit à la consommation des particuliers diminuent régulièrement. En mars, le taux d'intérêt moyen pondéré des prêts aux entreprises nouvellement émis était de 3,95%, soit une baisse de 0,41 point de pourcentage par rapport à la même période de l'an dernier. Le taux d'intérêt moyen pondéré des prêts personnels au logement était de 4,14%, soit une baisse de 1,35 point de pourcentage.
- Le taux de change du RMB reste globalement stable à un niveau « raisonnable et équilibré » : le taux de change intermédiaire du RMB contre le dollar américain était de 6,8717 CNY pour 1 dollar fin mars, soit une appréciation de 1,4 % par rapport à la fin 2022.



## Banque et finance

### **Immobilier : décisions de justice contre Evergrande et son président, radiation forcée d'un promoteur à Hong Kong**

La Cour d'arbitrage international de Shenzhen a rendu le 12 mai une décision à l'encontre du président du groupe Evergrande Xu Jiayin. La procédure avait été lancée par la société « Hexin Hengju (Shenzhen) Investment Holding Center », qui était devenue actionnaire en 2016 dans le cadre d'une restructuration visant à une introduction en bourse en Chine continentale. D'après la décision, Xu devra payer à la société 204 M CNY de dividendes ainsi que plus de 50 M de dommages-intérêts. Le groupe devra quant à lui payer 5 Mds CNY pour racheter les actions de Hexin Hengju.

Pour rappel, Evergrande a lancé entre 2016 et 2017 trois cycles de financement auprès de certains investisseurs dits « stratégiques », pour un montant total de 130 Mds CNY, représentant 36,5 % des actions du groupe. La cotation en bourse du groupe sur le continent chinois initialement prévue avait cependant échoué. En novembre 2020, Evergrande *Real Estate* a annoncé la signature d'un accord supplémentaire pour convertir en actions ordinaires 125,7 Mds CNY de ces investissements, dont 5 Mds appartenant à la société Hexin Hengju. Celle-ci n'avait depuis lors pas encore reçu les montants promis et attaqué Evergrande et Xu en justice.

Une annonce publiée fin mars par Evergrande montre qu'à fin 2021 le total des actifs du groupe était de 1 699 Mds CNY, tandis que le total de ses passifs atteignait 1 898 Mds CNY. A l'heure actuelle, le dernier plan de restructuration d'Evergrande reste toujours sans conclusion faute d'adhésion de certains créanciers.

En parallèle, le promoteur immobilier Jiayuan International a fait l'objet d'une radiation forcée de la cotation hongkongaise, prononcée par un tribunal de Hong Kong, en raison d'un non remboursement de 14,5 M USD de dettes arrivées à échéance non remboursées. Jiayuan International est une société immobilière avec des activités diversifiées en Chine et dans l'Asie du Sud-Est, connue pour son faible endettement. Elle a été introduite en bourse de Hong Kong en 2016.

### **Régulation : création de *National Financial Regulation Administration*, suppression de la CBIRC.**

A la suite des décisions de réforme institutionnelle prises au cours de *Lianghui* ([voir les Brèves du SER de Pékin de la semaine du 6 mars](#)) le siège de *National Financial Regulation Administration (NFRA)* a été officiellement inauguré le 18 mai, à l'ancien emplacement de CBIRC. La CBIRC a été supprimée après 5 ans d'existence.

La cérémonie d'ouverture a été marquée par la présence de HE Lifeng, vice-premier ministre ; YI Gang, directeur général de la PBoC ; YI Huiman, président de la CSRC ; et LI Yunze, le premier secrétaire général du Parti nommé de la NFRA.

M. Li Yunze est titulaire d'un MBA du *Tsinghua SEM (Tsinghua University School of Economics and Management)*, d'un MBA du *Guanghua (Peking University's Guanghua School of Management)* et d'un doctorat en économie nationale de la CASS (*China Academy of Social Sciences*). Il a suivi une carrière dans les institutions financières, au début à Tianjin dans une caisse d'épargne de la *China Construction Bank*, tout le chemin vers le vice-président de

la *Industrial and Commercial Bank of China*. Avant d'être nommé à son poste actuel à la NFRA, il a été vice-gouverneur de la province du Sichuan chargé essentiellement des affaires financières.

### Marché boursier : les indices enregistrent une hausse générale.

Cette semaine, les marchés boursiers enregistrent une hausse générale par rapport à la semaine précédente. Par rapport au début du mois, les indices baissent légèrement excepté pour la bourse de Pékin, qui enregistre une hausse modérée.

S'agissant du *stock connect*, les marchés actions chinois ont enregistré cette semaine des sorties nettes de capitaux d'un montant de 1,69 Mds RMB, après des entrées de 9,96 Mds RMB la semaine dernière.

	CSI 300	SSE	SZSE	ChiNext	STAR Market 50	BSE 50
Entre le 15 et le 19 mai	0,2%	0,3%	0,8%	1,2%	2,6%	1,0%
Depuis le 1er mai	-2,1%	-1,2%	-2,2%	-2,0%	-4,4%	4,0%
Depuis le 1er janvier	1,9%	6,3%	0,7%	-2,9%	8,4%	0,7%

## Echanges et politique commerciale

### ALE : la Chine et l'Equateur concluent un accord de libre-échange

Le 11 mai, la Chine et l'Equateur ont annoncé avoir conclu un accord de libre-échange (ALE) bilatéral.

Le [communiqué](#) du ministère chinois du Commerce (MOFCOM) rappelle que les négociations avaient débuté en février 2022. Le porte-parole du MOFCOM a [précisé](#) que cet ALE permettra de lever l'intégralité des droits de douane sur 90 % des lignes tarifaires, dont 60 % dès l'entrée en vigueur de l'accord (dont la date dépendra de l'avancée du processus de ratification par les deux pays).

Ainsi, les droits de douane sur les principales exportations équatoriennes, dont les bananes, les crevettes blanches, le poisson, l'huile de poisson, et les fleurs seront progressivement levés (contre 5 % à 20 % actuellement). Parallèlement, les droits de douane sur les principales exportations chinoises, dont les produits en plastique, les fibres chimiques, les produits sidérurgiques, et les appareils électroniques et mécaniques seront également levés progressivement (contre 5 % à 40 % actuellement).

En 2022, les exportations chinoises de biens depuis l'Equateur s'étaient élevées à 6,8 Mds USD (+25,7 %), tandis que ses importations avaient atteint 6,3 Mds USD (+14,6 %) (*chiffres des douanes chinoises*).

La Chine dispose désormais de 16 ALE. L'ALE avec l'Equateur est le 5e ALE conclu par la Chine avec des pays d'Amérique latine (Chili, Costa Rica, Nicaragua, et Pérou).

### Relations Chine-Russie : les marchandises de la province de Jilin seront autorisées à transiter par le port de Vladivostok

Selon une [annonce](#) publiée le 4 mai par l'administration générale des douanes (GACC), les marchandises exportées depuis la province de Jilin (province enclavée du nord-est de la Chine) vers d'autres villes chinoises pourront désormais transiter par le port de Vladivostok (Russie) à partir du 1<sup>er</sup> juin 2023. De fait, le Jilin est plus proche de Vladivostok que des ports chinois du nord-est du pays tels que celui de Dalian (Liaoning). Cette mesure vise à réduire le coût du transport depuis le Jilin et de redynamiser la province. [Caixin](#) rapporte que cette décision intervient suite à la demande des autorités du Jilin.

Selon [China Daily](#), les autorités chinoises avaient autorisé dès 2007 le transit de biens depuis le Heilongjiang (également une province enclavée du nord-est du pays) à travers les ports de pays voisins (dont Vladivostok) afin d'être acheminés plus facilement vers les villes côtières chinoises.



## Industrie et numérique

### **Semi-conducteurs : Xi Jinping réitère les objectifs d'autosuffisance de la filière au cours d'une visite à un laboratoire de CETC**

Le 12 mai à Shijiazhuang, [Xi Jinping s'est rendu au](#) 13e institut de recherche du conglomérat public China Electronics Technology Group Corporation (CETC). Xi Jinping y a visité un atelier de fabrication de puces et a rappelé les objectifs d'autosuffisance de la Chine en la matière ([voir les brèves du SER de Pékin du 20 février 2023](#)).

Xi Jinping a aussi appelé les membres de l'institut de recherche à continuer de contribuer à la stratégie de fusion civilo-militaire mis en œuvre depuis 2015 par la Chine. En effet, la CETC est un conglomérat public fournissant des composants électroniques à l'industrie de défense chinoise. Son 13e Institut de recherche - spécialisé dans le développement de puces - [a été placé sur l'Entity List en 2018](#). D'autres branches du groupe figurent également sur cette liste en raison de leur implication dans des [travaux d'infrastructures militaires](#) sur des îlots en Mer de Chine méridionale ainsi que suite au [récent épisode](#) du survol par un ballon d'observation chinois du territoire américain.

Le contexte des sanctions conduit la Chine à se concentrer sur les puces matures moins avancées (*legacy chips*) d'un niveau de miniaturisation inférieur ou égal au 14 nm. Ces puces peuvent être fabriquées localement pour répondre à la demande intérieure dans de nombreux secteurs. Le ministère de l'Industrie et des technologies de l'information (MIIT) a ainsi identifié la production indigène de puces embarquées pour les véhicules comme priorité en janvier 2021, tandis qu'est créée en septembre 2020 une Alliance stratégique pour l'innovation dans l'industrie des puces automobiles. Pour rappel, une voiture intelligente peut être équipée de plusieurs centaines de puces nécessaires pour les différentes fonctions du véhicule. Créée en 201, la startup Horizon Robotics a dominé en 2022 le marché des systèmes d'assistance à la conduite automobile pour les voitures particulières en Chine avec une part de 49,05 %, suivi par Nvidia à 45,89 %.

### **Automobile : Tesla fait face à des dysfonctionnements sur certains de ses véhicules électriques**

Tesla rencontre des dysfonctionnements sur sa production de véhicules électriques et va rappeler plus de 1,1 M de véhicules fabriqués en Chine entre le 12 janvier 2019 et le 24 avril 2023 afin de corriger un problème lié au freinage, [signalé](#) par l'Administration d'Etat pour la régulation du marché (SAMR). Cela représente [l'équivalent](#) des ventes totales de Tesla en Chine au cours de cette période de quatre ans. Tesla a déclaré que le défaut serait corrigé à l'aide d'une mise à jour logicielle des véhicules.

Tesla avait préalablement rappelé plus de 435 000 véhicules en décembre 2022 pour des problèmes de feux de position latéraux ([voir brèves du SER de Pékin – semaine du 5 décembre 2022](#)).

Ces incidents illustrent les difficultés que peuvent rencontrer les constructeurs étrangers de véhicules à énergies nouvelles (VEN) vis-à-vis de leur image de marque en Chine. Les consommateurs chinois se montrent particulièrement sensibles à ces défauts de qualité et aux risques associés, comme l'avait montré la campagne

sur les réseaux sociaux contre Tesla au printemps 2021, qui avait suivi l'irruption d'un visiteur sur le stand de la marque au salon automobile de Shanghai.

Pour rappel, la Chine est un centre important de fabrication et de vente pour Tesla, qui a inauguré une *gigafactory* à Shanghai en janvier 2019. Cette usine, tournée vers le marché intérieur chinois mais aussi vers l'exportation, assure l'approvisionnement de la plupart des marchés de Tesla en dehors de l'Amérique du Nord. En 2022, Tesla a réalisé [22 %](#) de son chiffre d'affaires en Chine (18 Mds USD).

### **Santé : le premier vaccin chinois contre le Covid utilisant la technique d'ARN messenger est mis en circulation dans le Hebei**

[Le 14 mai](#), le premier vaccin chinois contre le Covid reposant sur la technique d'ARN messenger (ARNm) a été mis en circulation à Shijiazhuang, dans la province du Hebei. Pour mémoire, ce vaccin développé par le groupe pharmaceutique CSPC a été autorisé le 22 mars 2023 en Chine continentale pour une utilisation « en urgence ». Il est conçu pour cibler majoritairement le variant BA.5 d'Omicron. Conformément au récent plan de vaccination contre le Covid en Chine, les autorités chinoises en recommandé le 6 avril que le vaccin à ARNm de CSPC et le vaccin à sous-unité protéique de Sino Cell Tech soient utilisés en doses de rappel.

En parallèle, CanSino Biologics [développe](#) son propre vaccin à ARNm contre le Covid. Le 16 mars 2023, l'entreprise a annoncé que sa demande d'essai clinique avait été approuvée par l'Administration nationale des produits médicaux (NMPA). CanSino Biologics avait [notifié](#) en septembre 2022 que la NPMA avait autorisé l'utilisation de son vaccin anti-Covid inhalable « ConvideciaAir » comme dose de rappel en urgence ([voir brèves du SER de Pékin – semaine du 5 septembre 2022](#)). Il s'agissait du premier vaccin anti-Covid inhalable au monde.

Pour rappel, la Chine a autorisé [15](#) vaccins anti-Covid développés sur son sol. L'utilisation de vaccins étrangers n'est pas agréée pour le moment.

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

## Développement durable, énergie et transports

### Climat : Croissance record des émissions de CO<sub>2</sub> de 4 % au Q1 2023

Les émissions de CO<sub>2</sub> de la Chine ont augmenté de 4 % au Q1 2023, atteignant un niveau record pour les trois premiers mois de l'année, selon le média britannique [Carbon Brief](#). Cette augmentation est due au rebond économique post-zéro-covid, aux mesures de relance et à une faible production d'hydroélectricité due à une sécheresse persistante :

- **Augmentation de la consommation électrique** (+3,6 %), notamment due à l'industrie (représente 78 % de cette augmentation). L'électricité basée sur le charbon a augmenté de +2 %. La consommation de charbon a augmenté de +3,6 % et celle de gaz de +1,4 %. La consommation de pétrole a augmenté de 5,5 %, notamment pour les transports.
- **Relance par l'export, la production industrielle et la construction d'infrastructures**, engendrant une augmentation de la production de ciment (+ 4,1 %) et d'acier (+ 6 %).

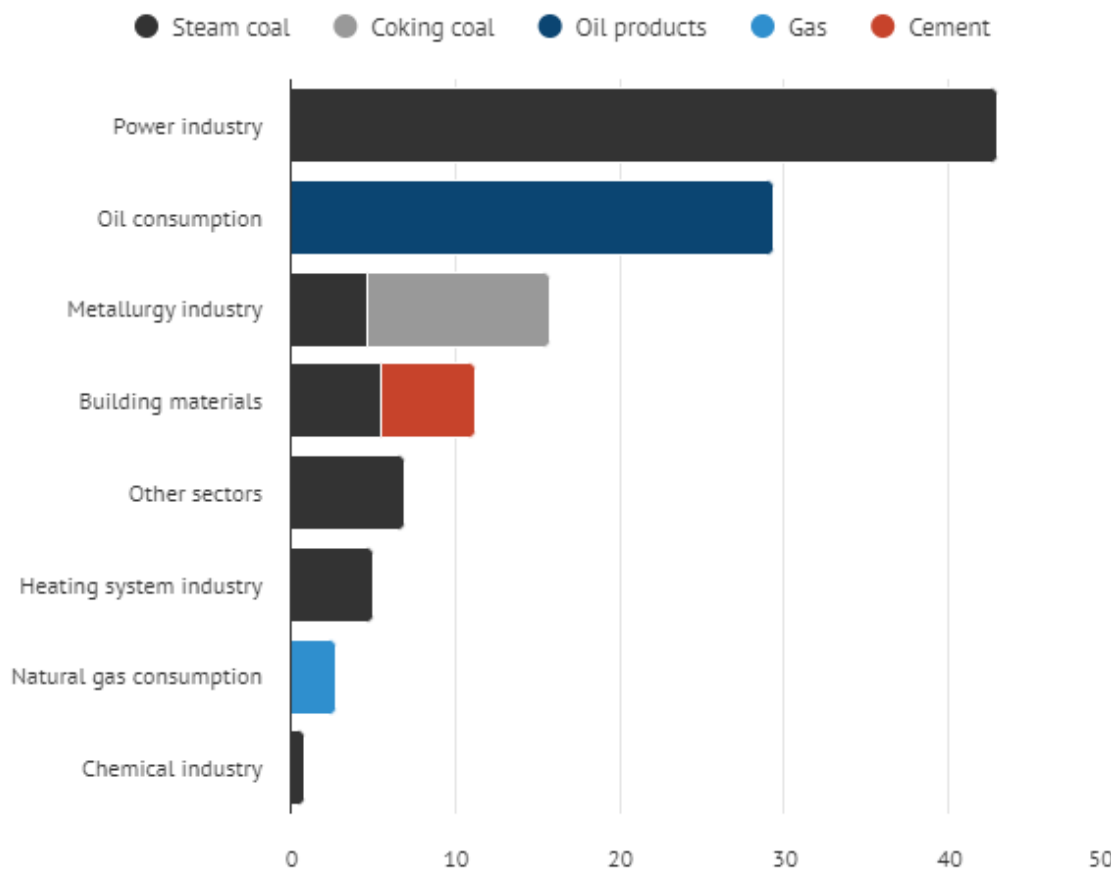
Les émissions pourraient ainsi connaître leur pic historique en 2023, dépassant celui de 2021. Cette augmentation est d'autant plus marquante que le premier trimestre est habituellement structurellement le plus faible en termes d'émissions, avec la pause du nouvel an chinois.

Par ailleurs, les sécheresses prévues cet été risquent de réduire drastiquement la production hydroélectrique et donc favoriser la génération d'électricité à base de charbon, comme ce fut le cas l'été dernier dans le Sichuan ([voir brèves du SER de Pékin, semaine du 22 août 2022](#)). Déjà, les barrages ne fonctionnent qu'à 26 % de leurs capacités sur le Q1 2023. Le Yunnan, qui représente 20 % de la capacité installée hydroélectrique du pays, est frappé par une grave sécheresse ([voir brèves du SER de Pékin, semaine du 10 avril 2023](#)) et les fonderies d'aluminium locales, l'un des secteurs les plus gourmands en énergie, ont été incitées à limiter leur production et à acheter davantage d'électricité à base de charbon ([voir brèves du SER de Pékin, semaine du 27 février 2023](#)). Cette éventualité est prévue par la Chine qui a largement augmenté ses importations de charbon (+ 89 % au Q1 2023 en g.a.) et sa production domestique (+ 5,5 % en g.a.) ([voir brèves du SER de Pékin, semaine du 8 mai 2023](#)).

Pour rappel, après une période de baisse conjoncturelle des émissions due à la situation sanitaire, la Chine a prévu d'atteindre son pic d'émissions de CO<sub>2</sub> avant 2030. La plupart des experts estiment qu'elle pourrait atteindre ce pic plusieurs années avant cette date, à condition que le déploiement des énergies renouvelables soit plus rapide que la hausse de la demande en électricité. Cela ne sera sans doute pas le cas pour 2023, puisque la NEA prévoit que les 178 GW de capacités supplémentaires en énergies renouvelables ne couvriront que la moitié de la croissance d'électricité (estimée à 6 % par le CEC) ([voir brèves du SER de Pékin, semaine du 13 février 2023](#)).

## China's emissions rose in Q1 2023 due to power, transport and materials for the construction industry

Annual change in quarterly CO2 emissions, by sector and fuel, millions of tonnes



Source : Carbon Brief

### Hydrogène : le premier train urbain à hydrogène est lancé à Shanghai

CRRC Corp., le plus grand constructeur de train au monde, a dévoilé à Shanghai son **premier train urbain léger fonctionnant à l'hydrogène**. Sa vitesse maximale est de 160 km/h - bien supérieure à celle du train le plus rapide du métro de Shanghai (120 km/h) - et il dispose d'une autonomie de 600 km.

La Chine développe de plus en plus l'utilisation de l'hydrogène dans les transports en commun, en parallèle des véhicules commerciaux. Pour rappel, en novembre 2021, la première locomotive hybride à hydrogène a commencé sa phase expérimentale en Chine. En mars 2023, le premier navire à hydrogène en Chine, soutenu par une batterie lithium-ion, est entré en opération dans le Guangdong et la première grue à hydrogène (première

mondiale) a été mise en service au Port de Shanghai. Ces applications dans différents domaines pourraient permettre d'accroître la demande en hydrogène et donc aider à structurer le marché.

Cependant, l'utilisation d'hydrogène pour les transports en commun chinois n'est pas une garantie de décarbonation, l'hydrogène étant produit dans le pays à 80 % à partir de fossiles et l'hydrogène vert ne représentant qu'1 % de la production. Pour rappel, le [plan sur le développement industriel de l'hydrogène à moyen long termes \(2021-2035\)](#) prévoit d'ici 2025 de produire annuellement 100 000 à 200 000 t/an (3,3-6,7 TWh) d'hydrogène vert [à base d'énergies renouvelables, chiffre qui reste très faible par rapport à la production d'hydrogène de la Chine](#) (33 Mt par an, soit env. 30 % de la production mondiale) ([voir brèves du SER de Pékin, semaine du 21 mars 2022](#)).

### **Electricité : Prix de l'électricité négatifs sur le marché spot dans le Shandong**

Les prix de l'électricité sur le marché spot dans le Shandong ont été négatifs pendant 32 heures le 1-2 mai. La province du Shandong est la seule, sur les 8 provinces qui expérimentent les marchés spot en Chine, à être autorisée à vendre de l'électricité à des prix négatifs depuis mars 2023 (prix entre -0,1 RMB/kWh et 1,5 RMB/kWh). Ces prix négatifs pendant une période relativement longue sont expliqués par une sur-offre d'électricité à base de renouvelables dans la journée (et notamment de solaire dans cette province qui possède 11 % des capacités chinoises), tandis que la demande était basse (vacances nationales du 1er mai). Selon les estimations du secteur, des taux négatifs apparaissent régulièrement sur le marché au comptant du Shandong (au moins 176 occurrences entre février 2022 et janvier 2023). Cette situation est ambivalente : ces chiffres négatifs indiquent que le prix de l'électricité renouvelable est très attractif, et plus faible que celui à base de charbon ; mais des prix non rentables persistants peuvent aussi désinciter les investissements dans les renouvelables. Le Shandong est donc une illustration des difficultés et des avancées dans l'intégration des renouvelables au système électrique : le besoin de plus de flexibilité du réseau, de capacités de stockage, de réformes du marché et notamment la nécessité de développer les marchés spot ([voir brèves de SER de Pékin, semaine du 24 avril 2023](#)).

### **Aéronautique : HNA Holdings annonce une commande de 100 appareils C919 et ARJ21**

Le 27 avril dernier, [HNA Aviation Group et COMAC ont signé](#) un accord-cadre pour une commande de 60 appareils C919 et 40 appareils ARJ21. 30 appareils C919 sont destinés à Urumqi Airlines, filiale de HNA Holdings, qui a précisé à ce stade n'avoir signé qu'une lettre d'intention avec COMAC ; le contrat d'achat formalisant les modalités de livraison des appareils devant être signé ultérieurement. Les 30 autres appareils C919 sont destinés à Suparna Airlines, filiale de HNA Holdings basée à Shanghai ; les détails contractuels de cette commande n'ont pas été publiés. Les filiales du groupe qui seraient susceptibles de prendre livraison des 40 appareils ARJ21 restants n'ont pas été révélées.

Le 13 mai 2023, Hainan Airlines Holdings a par ailleurs annoncé [qu'elle louerait](#) 10 appareils de la famille A320neo, et [qu'elle résilierait prématurément](#) le bail de 2 appareils A350. La compagnie loue ces 2 A350, les seuls de sa flotte, depuis septembre 2018 mais annonce vouloir optimiser la restructuration de sa flotte pour mieux s'adapter au marché et réduire les coûts d'exploitation. Fin 2022, les appareils long-courriers représentaient environ 22 %



de la flotte du groupe, contre 12% pour China Southern Airlines, 17% pour Air China et 13% pour China Eastern Airlines.

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

# Hong Kong et Macao

## Hong Kong

### **Macroéconomie : une croissance économique de 5,5 % est envisageable selon le Secrétaire aux Finances**

Le Secrétaire aux finances, Paul CHAN, s'est montré confiant quant aux perspectives économiques du territoire en estimant possible une croissance de 5,5 %. Cette déclaration illustre à nouveau la position optimiste du gouvernement hongkongais quant à la reprise économique actuelle, soulignée par John LEE, Chef de l'exécutif, la semaine dernière.

Christopher HUI, Secrétaire aux Services financiers et au Trésor, a récemment effectué un voyage à Londres et à Bruxelles pour consolider les liens de Hong Kong avec l'Union Européenne et le Royaume-Uni. Lors de son déplacement, il a souligné que cette coopération est essentielle pour maintenir la croissance économique hongkongaise.

### **Cryptomonnaie : lancement du e-HKD, monnaie numérique hongkongaise**

Le gouvernement a annoncé, ce jeudi 18 mai, l'introduction d'une version numérique de la monnaie locale appelée l'e-HKD. Selon un communiqué de l'Autorité Monétaire de Hong Kong (HKMA), des groupes de clients seront prochainement sélectionnés pour tester les différentes utilisations potentielles de l'e-HKD (paiement en ligne, en magasin, commerce sur le Web3 etc.).

Les trois banques émettrices de billets à Hong Kong (HSBC, Standard Chartered Bank et Bank of China) participeront également à l'essai. La HKMA a souligné que l'e-HKD sera entièrement ancré au HKD, ce qui signifie que sa valeur sera équivalente à celle de la monnaie physique. Ce test permettra également de mieux comprendre les avantages et les défis de la monnaie numérique, ainsi que d'identifier les ajustements nécessaires avant un éventuel lancement pour toute la RAS.

### **Finances publiques : des obligations pour financer le projet de développement de Lantau**

Le projet de développement « Lantau Tomorrow », estimé à 580 Mds HKD (73,95 Mds USD), a suscité de nombreuses critiques quant à son impact sur les finances publiques. Le Secrétaire aux Finances, Paul CHAN, a donc proposé d'émettre des obligations afin de financer ce projet. Il a souligné l'urgence de faire avancer ce projet ainsi que celui de la métropole du Nord (Northern Metropolis), située près de la frontière avec la Chine continentale, pour répondre à l'importante demande de logements à Hong Kong. Pour rappel, ce projet d'aménagement de Lantau, la plus grande île de Hong Kong, inclura la construction d'îles artificielles, d'une ville nouvelle et de nouveaux axes de transports urbains.

## Macao

### Secteur du jeu : S&P Global Ratings a révisé ses prévisions pour les revenus de jeu à Macao

L'agence de notation S&P Global Ratings a révisé sa prévision pour les revenus de *mass gambling*, revenu provenant des clients non VIP, de Macao pour 2023, qui devrait atteindre entre 75% et 85% des niveaux de 2019 avant une reprise complète en 2024, ce qui représente une amélioration par rapport à sa prévision précédente de 60% à 70%. En revanche, les revenus de grand clients (VIP) sont prévus de rester entre 20% et 25% des niveaux de 2019. Pour mémoire, au premier trimestre 2023, les revenus du *mass gambling* et de VIP ont atteint respectivement 67% et 23% du niveau de 2019.

L'agence a également révisé ses perspectives de notation pour Sands China et Wynn Macau de « négative » à « positive », et a attribué une notation « stable » à MGM China et Melco Resorts (Macao). Toutefois, selon les analystes, les casinos pourraient également être confrontés à des risques tels que le durcissement des réglementations par le gouvernement chinois (restrictions de visa et surveillance accrue des mouvements d'argent), susceptibles d'entraîner une volatilité des revenus et de la rentabilité des jeux.

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

## Taiwan

### Prologium : annonce officielle de l'investissement de 5,2 Mds EUR à Dunkerque

[La presse](#) reprend largement l'annonce officielle de l'investissement de la société taiwanaise Prologium de 5,2 Mds EUR sur 7 ans à Dunkerque, dans la production de batteries solides. La capacité de production du site est estimée à 48 GWh, elle permettra d'équiper 500 000 à 750 000 véhicules par an en batteries électriques. Ce projet qui devrait permettre la création de 3 000 emplois directs et 12 000 emplois indirects, s'intègre dans l'écosystème de la « Battery Valley » du Nord de la France. Les autorités taiwanaises ont souhaité rappeler parallèlement que l'entreprise restait impliquée à Taiwan [à la fois dans la R&D](#) et le développement de [capacité de production à Taoyuan](#) avec un nouveau site opérationnel [dès le deuxième semestre 2023](#) (montant d'investissement de 4,2 Mds TWD (125 MEUR)).

### Commerce bilatéral : le commerce entre la France et Taiwan progresse de 14 % au cours du premier trimestre 2023

Selon les derniers chiffres des douanes françaises, le commerce de biens entre la France et Taiwan a atteint 2 Mds EUR au T1 2023, soit une augmentation de 14 % par rapport à la même période de l'année précédente. Les exportations françaises progressent de 36 % pour atteindre 853 MEUR, notamment en raison de la croissance importante du secteur « Matériels de transport » (329 MEUR, soit +184 % en glissement annuel). Hors ce secteur, nos exportations enregistrent une hausse de 3 %. Parmi les autres produits les plus demandés, les « Produits informatiques, électroniques et optiques », 1er poste d'exportation hors aéronautique, progressent de 45 % à 145 MEUR, tout comme les « Textiles, habillement, cuir et chaussures » (76 MEUR, +25 %), alors que les « Produits chimiques, parfums et cosmétiques » (89 MEUR, -17 %) et les « Produits des industries agroalimentaires (IAA) » (70 MEUR, -8 %) enregistrent une baisse. Les importations en provenance de Taiwan augmentent de 2,4 % pour atteindre 1,2 Md EUR, avec notamment les achats des « Produits informatiques, électroniques et optiques » (618 MEUR, +10 %), des « Matériels de transport » (130 MEUR, +2,4 %) et des « Produits métallurgiques et métalliques » (126 MEUR, -3,8 %). Au final, notre déficit commercial avec Taiwan diminue de 37 % pour s'établir à 341 MEUR.

### Marché de l'immobilier : hausse des prêts sur 30 ans dans un contexte marqué par l'augmentation du prix de l'immobilier et des taux d'intérêt

Les tendances du marché de l'immobilier à Taiwan se traduisent aujourd'hui par le report des ménages sur des [emprunts immobiliers de très long terme](#). On observe plus particulièrement une hausse des emprunts sur 30 ans, principalement plébiscités par les plus jeunes générations. Cette dynamique s'explique par la volonté des emprunteurs de réduire le montant de leurs mensualités en lissant leur emprunt sur un plus long terme, en raison de la hausse du coût du logement ainsi que des taux d'intérêts. [L'indice des prix des logements à Taiwan](#) a augmenté en effet de plus de 36 % en 4 ans, passant de 105,52 points au premier trimestre de l'année 2019 à 143,83 au premier trimestre de 2023. Plus récemment, la durée moyenne des emprunts est passée de 291 mois (24,25 ans) au troisième trimestre de l'année 2022 à une durée record de 297 mois (24,75 ans) au quatrième trimestre de la même année.

Signe d'une préoccupation grandissante autour de ce sujet, [des universitaires ont demandé](#) la prise en compte du coût du logement dans la mesure de l'indice des prix à la consommation (IPC) à Taïwan, à l'instar de la méthodologie suivie au sein de la zone euro. Si le prix des loyers en location est inclus dans le calcul de l'IPC à Taïwan, ce n'est pas le cas du prix des achats immobiliers.

### **Semi-conducteurs : investissement du japonais Fujifilm Electronic Materials à Taïwan**

Fujifilm Electronic Materials, principal fournisseur de matériaux pour le secteur des semiconducteurs notamment TSMC, UMC et ASE, a annoncé un investissement de [3,4 Mds TWD \(environ 110 M USD\) à Taïwan](#) pour y doubler sa capacité de production locale de boue de polissage mécano-chimique utilisée dans la fabrication des puces de 2 nanomètres, avec la construction d'une nouvelle usine à Hsinchu (production de matériaux pour le 2nm prévue pour le début de l'année 2026), puis en développant la production sur son site de Tainan (démarrage de nouvelles lignes pour le 3nm au cours du 1er semestre 2024). Ce projet, qui devrait permettre la création de 50 à 60 emplois, intervient alors que le groupe TSMC a annoncé démarrer sa production de puces 2 nanomètres en 2025.

### **Energies renouvelables : inauguration du troisième site d'éolien en mer Formosa 2**

Le troisième site d'éolien en mer de Taïwan, [Formosa 2 \(coopération conjointe entre JERA, Macquarie Asset Management's Green Investment Group et Synera Renewable Energy\)](#), a été inauguré le mardi 16 mai en présence de la présidente Tsai Ing-Wen. Avec ses 47 turbines installées sur les côtés de la ville de Chunan, au Nord-Ouest de l'île, le site dispose d'une capacité installée de 376 MW en mesure de satisfaire les besoins en électricité de 380 000 ménages par an. Portant ainsi à 208 le nombre d'éoliennes *offshore* installées à Taïwan, Formosa 2 s'inscrit dans l'objectif taïwanais de neutralité carbone à l'horizon 2050 alors que trois autres installations de parc d'éolien sont prévues dans le courant de l'année. Cette inauguration intervient néanmoins alors que [le développeur allemand RWE](#) a annoncé la fin de sa participation au développement de l'éolien *offshore* à Taïwan, le 12 mai dernier, en raison d'ajustements stratégiques, mais conserve à ce stade son bureau à Taipei.



# Mongolie

## Visite : visite du président français Emmanuel Macron le 21 mai

Le président de la République française, Emmanuel Macron, effectuera une visite d'État en Mongolie le 21 mai, à l'invitation du président mongol Ukhnaagiin Khurelsukh. Il s'agit d'une visite historique car c'est la première visite d'un chef d'État français. Au cours de la visite, le président mongol U. Khurelsukh et le président français Emmanuel Macron tiendront des entretiens officiels et discuteront de l'avancement des relations et de l'élargissement de la coopération entre les deux pays, en mettant notamment l'accent sur l'augmentation des investissements. Les discussions devraient porter sur l'expansion des relations dans des domaines tels que les énergies vertes, les transports routiers, la santé, l'agriculture, la culture, l'éducation et l'humanitaire, ainsi que sur la mise en œuvre de projets conjoints mutuellement bénéfiques.

## Notation : Fitch attribue la note "B" à la Mongolie ; les perspectives sont jugées « stables »

Fitch prévoit une croissance réelle du PIB de 5 % en 2023, similaire à celle de 2022, grâce à une activité minière plus forte et une demande intérieure stable. La croissance devrait cependant s'accélérer en 2024. Les exportations de charbon rebondissent fortement après la levée des contrôles frontaliers liés à la pandémie par la Chine. La capacité d'exportation augmentera davantage une fois que les liaisons ferroviaires transfrontalières seront pleinement opérationnelles d'ici un à deux ans. La phase souterraine de la mine de cuivre stratégique d'Oyu Tolgoi a commencé sa production en mars 2023, bien que la majeure partie de la croissance des volumes ne soit attendue qu'à partir de 2025. D'autres projets miniers et d'infrastructure pourraient soutenir la croissance à moyen terme.

Le rebond des exportations contribue à réduire le déficit du compte courant, pour lequel Fitch prévoit une réduction à environ 1,7 Mds USD (environ 9% du PIB) en 2023-2024, contre environ 2,3 Mds USD (plus de 13 % du PIB) en 2022. Fitch prévoit que les flux d'investissements directs étrangers couvriront le déficit du compte courant. Les réserves officielles de change ont augmenté à 3,7 Mds USD en avril 2023 contre 2,7 Mds USD en août 2022, tandis que la dollarisation des dépôts bancaires s'est stabilisée à 37 % des dépôts totaux en mars 2023.

Dans l'ensemble, les notations de la Mongolie sont soutenues par des perspectives de croissance favorables à moyen terme et un revenu par habitant élevé par rapport à ses homologues notés 'B'. Cependant, ces notations sont limitées par la forte dépendance du pays au financement extérieur et aux exportations de matières premières vers la Chine, ainsi que par une dette extérieure élevée et des réserves de change faibles. La Mongolie obtient de bons scores aux indicateurs de gouvernance de la Banque mondiale par rapport à ses homologues notés 'B'.

*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)



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

Liberté  
Égalité  
Fraternité

Responsable de la publication :

Jean-Marc Fenet

Rédacteurs :

Thomas Carré, Thibault Alix, Jingxia Yang, Hao Pan,  
Baptiste Gosson-Brion, Furui Ren, Antoine Moisson, Marie-  
Pia Lebrun, Louis Ouvry, François Lemal, Julien Boudet,  
Laureen Calcat, Haowei Hu, Cyril de Mesmay, Li Wei,  
Philippe Baudry, Emanuel Malz, Charlotte Lau, Alain  
Chouan, Odile Huang, Max Chang, Pascal Millard, Jingyu  
Wang, Maria Girard, Cao Hui, Ani Liu, Pierre Moussy,  
Camille Fourmeau, Cheng Chen, Pavlo Stergard, Julie Hervé  
Axel Demenet

Revu par :

Pour s'abonner :

laureen.calcat@dgtresor.gouv.fr