



BRÈVES ÉCONOMIQUES GRANDE CHINE ET MONGOLIE

UNE PUBLICATION DU SERVICE ÉCONOMIQUE REGIONAL

DE PÉKIN

Semaine du 19 septembre 2022

Chine continentale

Conjoncture [\(ici\)](#)

Finances publiques : les recettes fiscales en expansion en août pour la première fois depuis mars, à +0,6 % en g.a.

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

Finance verte : la Chine a approuvé les 18 premières institutions pour l'évaluation et la certification des obligations vertes

Marché boursier : le marché boursier chinois en baisse sur la semaine

Politique monétaire : la PBOC étend le projet pilote de l'e-CNY dans quatre provinces ; coopération entre la PBoC et la Banque centrale du Kazakhstan

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

Relations Chine-US : inclusion de deux opérateurs téléphoniques chinois dans la liste américaine des entreprises présentant une menace pour la sécurité nationale

Climat des affaires [\(ici\)](#)

Climat des affaires : la Chambre de commerce européenne déplore la primauté de l'idéologie sur le pragmatisme économique dans son récent position paper

Industrie et numérique [\(ici\)](#)

Innovation : la Commission d'administration et de supervision des actifs publics (SASAC) insiste sur le rôle moteur des SOEs dans l'écosystème d'innovation chinois

Electronique : les fabricants chinois de smartphones exporteraient leurs produits sur le marché russe via des canaux parallèles

Economie numérique : le cours de l'action Tencent Holdings atteint son plus bas niveau depuis près de 4 ans à la bourse de Hong Kong

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

Energie : Etat des lieux un an après l'annonce du président XI d'arrêt de la construction de centrales à charbon à l'étranger

Energie : les administrations chinoises sont encouragées à signer des contrats de performance énergétique afin d'améliorer leur efficacité énergétique

Energie : la Chine possède assez de réserves de charbon pour les 50 prochaines années et assez de pétrole pour les 18 prochaines années

Aéronautique : Airbus reçoit une commande ferme de 40 A320neo pour la compagnie Xiamen Airlines

Aviation civile : Sinopec certifié pour la production de carburant d'aviation durable

Actualités régionales ([ici](#))

Shanghai : point sur l'industrie des circuits intégrés dans le district de Jiading

Shanghai : lancement d'une série de mégaprojets pour un investissement de 1 800 Mds CNY

Wuhan : Signature d'un accord entre l'entreprise EFI Automotive et la zone de développement économique et technologique de Wuhan

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

Hong Kong

Pandémie de Covid-19 : le gouvernement de Hong Kong annonce la fin de la quarantaine en hôtel imposée aux voyageurs à leur arrivée

Politique monétaire : la HKMA relève le taux directeur hongkongais de 75 points de base, en conséquence d'une nouvelle remontée des taux de la FED

Bourse : les actions cotées à Hong Kong atteignent leur niveau le plus bas depuis décembre 2011

Bourse : Tencent Music obtient la cotation secondaire de ses titres à Hong Kong, sans lever de nouveaux capitaux

Place financière : Hong Kong perd son 3ème rang au classement GFCI des centres financiers mondiaux, désormais devancée par Singapour

Innovation financière : la HKMA souhaite poursuivre ses travaux autour du e-HKD et vise une expérimentation prochaine de sa monnaie digitale

Commerce extérieur France – Hong Kong : pénalisées par le calendrier des livraisons aéronautiques, les exportations françaises se contractent de 15,9% au 1^{er} semestre

Emploi : le taux de chômage recule de nouveau en août, atteignant désormais 4,1%

Macao

Tourisme : baisse du nombre de visiteurs de 19 % en août

Taiwan ([ici](#))

Taux d'intérêt : la CBC relève ses taux directeurs et revoit ses prévisions de croissance à la baisse

Export : nouvelle hausse de la demande externe adressée à Taïwan au mois d'août

Finance : l'accord de la FSC pour la fusion entre Fubon et Jih Sun

Séismes de Taitung : des infrastructures routières et ferroviaires très endommagées localement

Mobilité électrique : Taiwan Cement participe au déploiement de stations de recharge en Europe

Chine continentale

Conjoncture

Finances publiques : les recettes fiscales en expansion en août pour la première fois depuis mars, à +0,6% en g.a.

Nota bene : les [données](#) publiées par le Ministère des finances (MoF) pour les finances publiques détaillent les « recettes publiques » et les « dépenses publiques » du budget général national (dit « premier compte public »), qui regroupe les recettes et dépenses générales du gouvernement central et des collectivités locales. Le solde de ce compte, après transferts et ajustements, donne le déficit budgétaire public officiel. Les deuxième, troisième et quatrième comptes publics couvrent les dépenses et recettes de divers fonds des administrations publiques (APU) et de Caisses de Sécurité Sociale, qui ne sont pas détaillées ci-dessous.

S'agissant des recettes publiques, sur les huit premiers mois, elles s'établissent à 13 804 Mds RMB (1 967 Mds USD), en diminution de 8 % en g.a. (contre -9,2 % en g.a. sur les sept premiers mois, incluant les remboursements et crédits d'impôts). En excluant les remboursements et crédits d'impôts qui totalisent environ 2 000 Mds RMB jusqu'à présent (pour mémoire, le budget avait prévu initialement 1 500 Mds RMB de remboursements et crédits d'impôts pour l'année 2022), les recettes publiques augmentent de +3,7 % en g.a. de janvier à août (contre +3,2 % en g.a. de janvier à juillet). Parmi elles, les recettes fiscales s'élèvent à 11 325 Mds RMB (1 614 Mds USD), en chute de 12,6 % en g.a. (en croissance de +1,1 % en g.a. en excluant les remboursements et crédits d'impôts) ; et les recettes non fiscales s'élèvent à 2 479 Mds RMB (353 Mds USD), en augmentation de 21,2 % en g.a. (contre +19,9 % en g.a. sur les sept premiers mois). La forte hausse des recettes non fiscales est principalement due aux rendements sur l'exploitation du pétrole dont le prix a grimpé cette année, à des amendes imposées à des institutions financières et à la vente d'actifs publics (tels que des mines) par les gouvernements locaux. Il convient de noter que sur le seul mois d'août, les recettes fiscales enregistrent la première croissance de +0,6 % depuis mars.

S'agissant des dépenses publiques, elles s'établissent à 16 518 Mds RMB (2 354 Mds USD), enregistrant un ralentissement de la croissance, à +6,3 % en g.a. sur les huit premiers mois (contre +6,4 % en g.a. sur les sept premiers mois). En particulier, les dépenses de sécurité sociale et d'emploi se sont élevées à 2 530 Mds RMB (361 Mds USD), soit une augmentation de +6,6 % en g.a. (contre +5,5 % en g.a. de janvier à juillet).

Sur ce compte, avant transferts et ajustements (non précisés par le MoF), le déficit budgétaire enregistré à fin août s'élève ainsi à 2 714 Mds RMB (387 Mds USD).

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

Banque et finance

Finance verte : la Chine a approuvé les 18 premières institutions pour l'évaluation et la certification des obligations vertes

Le Comité des normes des obligations vertes, un organisme de réglementation relevant de l'Association nationale des investisseurs institutionnels, a approuvé les 18 premières institutions pour l'évaluation et la certification des obligations vertes auprès de la banque centrale et de la CSRC. Les institutions approuvées comprennent *Lianhe Equator Environmental Impact Assessment Co. Ltd.*, *China Chengxin Green Finance Technology (Beijing) Co. Ltd.*, *Ernst & Young Huaming Certified Public Accountants* et *Fareast Credit Rating Co. Ltd.* La liste des institutions agréées sera mise à jour au fil du temps.

Le marché des obligations vertes en Chine se développe rapidement depuis 2015 et devient l'un des plus importants au monde, stimulé par le gouvernement. En 2021, la Chine a émis 613 Mds RMB (87 Mds USD) d'obligations vertes, soit près de trois fois le montant des émissions en 2020. Cependant, la finance verte en Chine souffre depuis longtemps d'un manque de normes unifiées et de cadres réglementaires communs. Par ailleurs, les normes qualifiant une obligation de « verte » ne correspondent pas nécessairement à celles utilisées au niveau international, ce qui rend plus difficile pour les investisseurs de distinguer les obligations vertes des autres dettes. Le renforcement des institutions d'évaluation et de certification pour les obligations vertes est ainsi favorable à une plus grande ouverture du marché vert par une meilleure application des standards internationaux.

Marché boursier : le marché boursier chinois en baisse sur la semaine

Cette semaine, le marché boursier chinois a enregistré des baisses quotidiennes, les investisseurs restant pessimistes face au ralentissement économique en Chine, les tensions géopolitiques à l'échelle internationale et la forte augmentation du taux d'intérêt par la FED.

	CSI 300	SSE	SZSE	ChiNext	STAR Market 50
Entre le 19 et le 23 septembre	-1,9%	-1,2%	-2,3%	-2,7%	-3,8%
Depuis le 1er septembre	-5,5%	-3,6%	-6,9%	-10,4%	-6,7%
Depuis le 1er janvier 2022	-21,9%	-15,1%	-25,9%	-30,7%	-31,3%

Politique monétaire : la PBOC étend le projet pilote de l'e-CNY dans quatre provinces ; coopération entre la PBoC et la Banque centrale du Kazakhstan.

D'après le *"Shanghai Securities News"*, M. Fan Yifei, vice-gouverneur de la PBoC (People's Bank of China), a annoncé lors d'un forum sur la finance numérique tenu le 19 septembre à Suzhou que la Chine étendra d'ici fin 2022 des projets pilotes d'e-CNY à l'ensemble de quatre provinces (Guangdong, Jiangsu, Hebei et Sichuan), où depuis 2019 seule une ville faisait l'objet d'une telle expérimentation (respectivement Shenzhen, Suzhou, Xiong'an et Chengdu).

Pour rappel, le premier lot de villes pilotes en RMB numérique comprenait également Shanghai, l'île de Hainan, Changsha, Xi'an, Qingdao et Dalian. Le réseau s'élargit progressivement, l'e-CNY pouvant aussi être utilisé dans certaines autres villes telles que Pékin et Zhangjiakou (sites des J.O. d'hiver), Tianjin, Chongqing, Canton, Zhuhai, Fuzhou, Xiamen, Xi'an, Hangzhou et cinq autres villes du Zhejiang ayant organisé les Jeux asiatiques.

Par ailleurs, la PBoC et la Banque nationale du Kazakhstan ont signé un mémorandum de coopération sur la mise en place d'un système de compensation en RMB au Kazakhstan. Cela s'inscrit dans la continuité d'un discours du Président Xi Jinping, prononcé à l'occasion de sa visite dans ce pays : il a notamment mentionné les domaines de la finance numérique et du commerce électronique comme des domaines de coopération clés avec le Kazakhstan.

Retour au sommaire ([ici](#))

Echanges et politique commerciale

Relations Chine-US : inclusion de deux opérateurs téléphoniques chinois dans la liste américaine des entreprises présentant une menace pour la sécurité nationale

Le 20 septembre, la Commission fédérale des communications (FCC) a [ajouté](#) les opérateurs chinois Pacific Network Corp. (et sa filiale ComNet (USA)) et China Unicom (Americas) Operations Limited à la « *covered list* ». Celle-ci désigne les entreprises présentant une menace pour la sécurité nationale américaine. Sept sociétés chinoises¹ avaient déjà été [inscrites](#) sur cette liste.

Les entreprises visées par la liste se voient écartées des marchés publics réalisés par les administrations fédérales américaines. Par ailleurs, le *Universal Service Fund* de la FCC, une subvention de près de 8 Mds USD visant à promouvoir l'accès universel aux services de communication, ne pourra pas être obtenue pour l'acquisition de produits des entreprises visées par la liste.

En mars, les licences d'opération de Pacific Network Corp. et de China Unicom (Americas) avaient déjà été révoquées par le régulateur américain ([voir les brèves du SER de Pékin du 14 mars 2022](#)).

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

¹ Huawei Technologies, ZTE Corp, Hytera Communications, Hangzhou Hikvision Digital Technology, Dahua Technology, China Telecom (Americas) et China Mobile.

Climat des affaires

Climat des affaires : la Chambre de commerce européenne déplore la primauté de l'idéologie sur le pragmatisme économique dans son récent *position paper*

La Chambre de commerce de l'Union européenne en Chine (EUCCC) a présenté cette semaine son « [position paper](#) » annuel, dans lequel elle regrette le caractère de plus en plus imprévisible et opaque des politiques conduites par l'administration chinoise.

Ce début d'année été marqué par une série de facteurs détériorant de manière sans précédent la prévisibilité du climat des affaires en Chine :

(i) mise en œuvre « erratique » des politiques publiques parfois sans base légale : « *tech crackdown* » ; répression du secteur de l'éducation ; restrictions provinciales sur la consommation d'énergie) ;

(ii) politique « zéro-covid » appliquée de manière opaque et imprévisible (impact négatif pour les affaires de 75 % des entreprises européennes²), avec un faible taux de vaccination compromettant la réouverture des frontières du pays avant au moins le second semestre 2023 ;

(iii) manque d'échange humains et difficulté à attirer des talents étrangers en Chine, accélérant la chute du nombre d'étrangers dans le pays, déjà en cours avant la pandémie. Le nombre de voyageurs internationaux serait quant à lui passé d'environ 6 millions par mois en 2019 à moins de 150 000 l'été dernier ;

(iv) politisation accrue des affaires, (plus de la moitié des entreprises sondées en 2022 estiment que cela a été le cas en seulement un an). Les boycotts par les consommateurs chinois sont ainsi de plus en plus nombreux³ (*la Chambre recommande aux entreprises de développer des stratégies pour répondre aux changements d'opinion public*).

L'attractivité de la Chine comme destination pour les investissements futurs pourrait connaître en conséquence un repli inédit⁴, bien que les groupes déjà présents souhaitent maintenir leur présence. Un quart des entreprises européennes pourrait considérer le déplacement vers des pays tiers des investissements futurs en Chine ou déjà en cours (niveau le plus élevé observé au cours de la dernière décennie). Les sièges des entreprises étudieraient ainsi des stratégies « *China+1+2+3* » consistant à développer des sites de production hors de Chine malgré des coûts supplémentaires et une perte en efficacité, privilégiant la résilience de leurs chaînes de valeur.

Les groupes déjà présents prévoient cependant de maintenir leur présence Chine (*seuls 11 % des sondés envisagent réduire leur présence*), espérant profiter de son potentiel de croissance et de clusters industriels sans équivalent.

² Selon le [sondage](#) réalisé par la EUCCC en avril 2022.

³ Voir le rapport du MERICS sur la coercition économique de la Chine : [Fasten your seatbelts: How to manage China's economic coercion](#) (août 2022). 56 % des cas de coercition économique recensés par le MERICS impliquent des boycotts de la part des consommateurs chinois.

⁴ Bien que les statistiques publiées par le ministère chinois du Commerce (MOFCOM) suggèrent que les investissements directs étrangers (IDE) en Chine ont augmenté en 2020, les investissements en Chine en provenance de Hong Kong (71 % des entrants IDE selon le MOFCOM), ainsi que de Singapour et d'autres paradis fiscaux tels que les îles Caïmans et les îles Vierges britanniques [proviendraient](#) en grande partie de filiales d'entreprises chinoises (round-trip investment).

Afin de pouvoir mettre fin à la politique « zéro-covid », nuisant à l'attractivité de la Chine pour 78 % des entreprises européennes et perturbant les chaînes de valeur dans le pays, la Chambre appelle à la distribution de vaccins, « dont des vaccins à ARN messenger ». **L'EUCCC appelle aussi à ce que les autorités locales aient davantage « droit à l'erreur »** afin de ne pas être incitées à adopter des mesures maximalistes manquant de pragmatisme (désinfection de biens importés à l'arrivée par exemple) au prix de la croissance économique.

Retour au sommaire ([ici](#))

Industrie et numérique

Innovation : la Commission d'administration et de supervision des actifs publics (SASAC) insiste sur le rôle moteur des SOEs dans l'écosystème d'innovation chinois

D'après [Securities Daily](#), des représentants de la Commission d'administration et de supervision des actifs publics (SASAC) – dont Hao Peng, directeur et secrétaire du PCC de la SASAC depuis 2019 – ont visité différentes entreprises d'Etat (SOEs) au cours du mois de septembre, afin d'enquêter sur leurs progrès en matière d'innovation scientifique et technologique.

La SASAC a enjoint les SOEs centrales à jouer leur rôle d'entreprises de « classe mondiale » en développant des technologies de pointe, en particulier des « sources » (策源地) nécessaires à la montée en gamme de l'industrie dans son ensemble, et en se positionnant comme à la tête de la coordination des chaînes de valeur (链长). Parmi les principaux messages délivrés :

- State Power Investment Group a été invité à jouer pleinement son rôle d'« épine dorsale » du système national de recherche sur les technologies clés, à créer des entreprises de classe mondiale dans le domaine de l'énergie propre et à contribuer à la sécurité énergétique de la Chine ;
- China United Heavy Gas Turbine Technology (filiale de State Power Investment Group) a reçu pour instructions d'intensifier ses efforts de recherche sur les besoins stratégiques nationaux, de développer des solutions d'innovation collaborative (notamment avec les universités) et de recruter davantage de talents issus de la science et de la technologie ;
- China Telecom et China Unicom ont été incités à se concentrer sur des domaines de pointe tels que le réseau national de puissance de calcul, la 6G et les communications optiques de nouvelle génération.

Dans une économie où environ 40% de la production est assurée par le secteur public (y compris administrations), les SOEs représenteraient entre 25 et 30% du PIB. Xi Jinping a plusieurs fois réaffirmé le rôle central accordé aux SOEs dans l'économie et le système d'innovation chinois, les appelant à devenir « plus fortes, meilleures et plus grandes ». Les SOEs coordonnent notamment les projets d'innovation prioritaires. C'est sur les économies d'échelles et la compétitivité-coût que repose leur potentiel d'« entreprises innovantes », œuvrant en faveur des projets stratégiques.

Pour mémoire, le 30 mai 2021, la SASAC avait publié une liste de 178 programmes technologiques menés par 56 SOEs afin de développer des alternatives aux solutions étrangères dans des domaines tels que les semi-conducteurs, les nouveaux matériaux, les logiciels industriels, la métrologie, ou encore la décarbonation.

Electronique : les fabricants chinois de smartphones exporteraient leurs produits sur le marché russe via des canaux parallèles

D'après [Jiwei](#), les fabricants chinois de smartphones utiliseraient des importations parallèles pour exporter leurs produits vers le marché russe. Alors que de nombreuses entreprises occidentales du secteur (dont Samsung et Apple) ont cessé leurs ventes en Russie, certaines entreprises chinoises auraient mis en place des partenariats susceptibles d'augmenter leurs parts de marché à terme. Honor aurait notamment conclu des accords d'importations parallèles avec des partenaires en Ouzbékistan et Huawei aurait fait de même au Kazakhstan. D'après [Reuters](#), les fabricants de smartphones chinois représentaient 70 % des parts de marché russe en juin 2022, avec Xiaomi, Realme et Honor en tête.

Pour mémoire, les importations parallèles sont des marchandises authentiques importées par des tiers, théoriquement sans l'accord du propriétaire de la marque originale. La Russie a officiellement légalisé les importations parallèles en juin 2022, afin que les consommateurs nationaux puissent se procurer des biens essentiels auprès de « pays amis ».

Economie numérique : le cours de l'action Tencent Holdings atteint son plus bas niveau depuis près de 4 ans à la bourse de Hong Kong

[Le 21 septembre](#), le cours de l'action Tencent Holdings a terminé en baisse de 2,5 % à 286 HKD (36,44 USD). Il s'agit de son plus bas niveau depuis le 21 décembre 2018, soit près de 4 ans. Depuis janvier 2022, l'action a perdu plus de 35% de sa valeur.

Cette évolution fait suite à plusieurs annonces récentes :

- Dow Jones a rapporté le 20 septembre que Tencent envisagerait de vendre des participations détenues dans certaines sociétés, dont Meituan, KE Holdings et Didi Chuxing, afin de financer le rachat de ses propres actions ainsi que de nouveaux investissements – ce que Tencent a [démenti](#) ;
- La société d'investissement sud-africaine Naspers, principal actionnaire de Tencent, a annoncé début septembre 2022 qu'elle prévoyait de réduire sa participation à 28 % (contre 28,9 %). Pour faire face à cette décision, Tencent a dépensé 7,7 Mds HKD (980,9 M USD) en rachats de ses propres actions afin d'en stabiliser le cours, pendant 22 jours consécutifs.

Au second trimestre 2022, les revenus de Tencent ont diminué pour la première fois depuis son introduction en bourse en 2004, dans un contexte de restrictions sur le secteur de l'économie de plateforme en Chine. Le bénéfice net a baissé de 56 % en glissement annuel pour atteindre 18,6 Mds RMB (2,6 Mds USD), tandis que le chiffre d'affaires a décliné de 3% pour un montant de 134 Mds RMB (19 Mds USD).

Retour au sommaire ([ici](#))

Développement durable, énergie et transports

Energie : Etat des lieux un an après l'annonce du président Xi d'arrêt de la construction de centrales à charbon à l'étranger

Lors de l'assemblée générale des Nations Unies (AGNU) de septembre 2021, Xi Jinping avait annoncé l'arrêt de la construction de nouvelles centrales à charbon à l'étranger. Cette annonce avait alors soulevé de nombreuses questions quant au périmètre précis de l'engagement. Des premières précisions avaient été apportées, avec la publication d'un avis de haut niveau pour promouvoir la *Green Belt and Road Initiative* (voir [brèves du SER de Pékin, semaine du 28 mars 2022](#)).

Le *Centre for Research on Energy and Clean Air* (CREA) a conduit une [analyse](#) faisant l'état des lieux des centrales à charbon sous financement ou contrat EPC (*engineering procurement and construction*) chinois. Lors de l'annonce du président Xi, approximativement 104 projets (102 GW) étaient planifiés, à l'étude ou en cours de construction. A la date d'août 2022, 26 projets (21 GW) ont été officiellement annulés, pour la majorité d'entre eux par le pays hôte. 33 projets (36 GW) représentant 172 millions de tonne de CO₂ annuelles devraient être stoppés pour que la Chine respecte son engagement. 16 projets (17GW) en pré-construction pourraient être convertis en projets d'énergie renouvelable ou annulés. 27 projets (23 GW) étaient déjà en cours de construction lors de l'annonce du président Xi et sont maintenant en cours de finalisation. Enfin, 14 centrales (7,6 GW) sont entrées en opération, ajoutant 36 millions de CO₂ annuellement.

L'étude du CREA souligne que certains projets qui auraient dû être en cours d'annulation montrent des signes de développement récent, comme le projet de CEEC au Laos (voir [brèves du SER de Pékin, semaine du 29 août 2022](#)) ou un projet de *Tianjin Electric Power Construction* [en Indonésie](#).

Energie : les administrations chinoises sont encouragées à signer des contrats de performance énergétique afin d'améliorer leur efficacité énergétique

La *National Government Offices Administration*, conjointement avec la Commission nationale pour le Développement et la Réforme (NDRC) et le ministère des Finances (MoFA), ont publié le 23 septembre un [avis](#) visant à encourager les administrations et les institutions publiques à adopter le mécanisme du contrat de performance énergétique (CPE) afin d'optimiser l'efficacité énergétique des bâtiments dans le domaine public.

L'avis porte sur une famille spécifique de CPE qui consiste à collaborer avec un fournisseur de services énergétiques pour effectuer au sein des bâtiments publics des travaux d'exploitation, de gestion, de maintenance et de rénovation des systèmes énergétiques (électricité, gaz, charbon, pétrole, chauffage, eau, etc.). Trois catégories d'établissements publics sont particulièrement visées par cet avis : 1) ceux figurant sur la liste régionale des principales unités consommatrices d'énergie ; 2) ceux dont la consommation d'énergie par unité de surface dépasse le référentiel régional ; 3) ceux dont le niveau d'efficacité énergétique des systèmes d'énergie (climatisation, éclairage...) ne répond pas aux exigences nationales (niveau II et supérieur).

Des objectifs sur les performances énergétiques seront préalablement fixés sur la base des audits énergétiques avec une période de référence d'un à trois ans avant la mise en œuvre du projet. La durée du contrat devrait

s'établir entre 5 et 10 ans. Un mois avant l'échéance du projet, il est conseillé aux maîtres d'ouvrages de faire appel à un prestataire tiers pour procéder à une évaluation globale.

A l'heure actuelle, la rénovation énergétique des bâtiments publics en Chine dépend encore fortement de l'allocation des fonds publics. L'avis estime que l'adoption du CPE permettrait d'optimiser l'allocation des ressources financières pour l'approvisionnement d'énergie et de promouvoir la transition énergétique dans les institutions publiques.

Energie : la Chine possède assez de réserves de charbon pour les 50 prochaines années et assez de pétrole pour les 18 prochaines années

Le ministère des ressources naturelles chinois (MNR) a publié mercredi 21 septembre son [rapport annuel sur les ressources minérales 2022](#), qui recense les données 2021 en matière d'exploration et d'exploitation des ressources minières, de politiques et règlements relatifs aux ressources minérales, de développements en matière d'innovation scientifique et technologique, ainsi des réalisations en matière de coopération géologique et minérale internationale dans le cadre de la *Belt and Road Initiative*.

Notamment, le rapport donne des chiffres sur les réserves de ressources énergétiques fossiles, qui devraient assurer à la Chine une quantité suffisante de charbon pour les 50 prochaines années, de gaz pour les 30 prochaines années, et de pétrole pour les 18 prochaines années aux rythmes de production actuels, selon [Bloomberg](#). Les investissements pour l'exploration de pétrole et gaz ont en effet augmenté de 12,5 % (79,9 Mds RMB), permettant la découverte de nouvelles réserves notamment dans le Sichuan, le Xinjiang, la Mongolie Intérieure et dans la baie de Bohai. Le rapport donne également les chiffres 2021 sur la production et la consommation énergétique de la Chine :

	Charbon	Pétrole	Gaz naturel	EnR	Total
Consommation annuelle	4.23 Mds tonnes	720 millions tonnes	369 Mds m3	/	5.24 Mds tec
Part dans le mix de consommation	56.0 %	18.5 %	8.9 %	16.6 %	/
Augmentation de la consommation	+ 4.6 %	+ 4.1%	+ 12.5%	/	+ 5.2%
Production annuelle	4.13 Mds tonnes	199 millions tonnes	207.58 Mds m3	/	4.33 Mds tec
Part dans le mix de production	67 %	6.6 %	6.1 %	20.3 %	/
Augmentation de la production	+ 5.7 %	+2.1 %	+7.8 %	/	+ 6.2 %
Réserves	207.89 Mds tonnes	3.69 Mds tonnes	6.339 Mds m3	/	/
Nombre d'années estimées de réserve (estimation Bloomberg)	50	18	30	/	/

Les montants investis dans l'exploration de ces réserves, combinés à l'absence de plafond pour la consommation de charbon dans le 14^e « plan quinquennal pour un système énergétique moderne », peuvent interroger sur le respect des objectifs climatiques chinois à long terme. Pour rappel, le [14^e plan quinquennal énergétique](#) reprend les objectifs chinois en matière de mix énergétique : hausse de la part des énergies non fossiles dans la consommation à 20% en 2025 et 25% en 2030, et énergies non fossiles comme principales sources d'énergie en 2035. Au vu des chiffres actuels, ces cibles semblent ambitieuses et suggèrent une forte accélération de l'intégration des énergies non fossiles au système énergétique.

Aéronautique : Airbus reçoit une commande ferme de 40 A320neo pour la compagnie Xiamen Airlines

Xiamen Airlines, filiale de China Southern Airlines, a annoncé avoir signé un contrat d'achat ferme avec Airbus pour la livraison de 40 appareils de la famille A320neo. La compagnie n'exploite aujourd'hui que des appareils Boeing avec une flotte de 150 monocouloirs de la famille 737 (dont dix 737 MAX encore interdits de vol par les autorités chinoises) et 12 long-courriers de la famille 787. Elle devient ainsi une nouvelle cliente d'Airbus.

Cette commande d'une valeur catalogue de 4,8 Mds USD (4,9 Mds EUR) vise à agrandir la flotte de la compagnie, avec des livraisons prévues entre 2024 et 2027. Elle vient s'ajouter aux 292 appareils commandés par quatre compagnies chinoises (Air China, China Eastern, China Southern et Shenzhen Airlines) en juillet dernier et confirme le succès du constructeur européen en Chine sur le segment des monocouloirs.

Aviation civile : Sinopec certifié pour la production de carburant d'aviation durable

Sinopec Group, via sa filiale Zhenhai Refining & Chemical, a obtenu le 19 septembre la certification des autorités chinoises de l'aviation civile (CAAC) pour la production de carburant d'aviation durable, ou *sustainable aviation fuel* (SAF). Cette première usine chinoise dispose d'une capacité de traitement annuelle de 100 000 tonnes et produit du biocarburant à partir d'huiles végétales usagées. Le premier lot de carburant devrait être livré sur le site d'Airbus à Tianjin afin de promouvoir l'utilisation du SAF auprès des compagnies chinoises.

La Chine s'est dotée en 2020 d'une politique relative au développement d'une aviation plus durable, avec notamment un objectif d'incorporation de SAF à hauteur de 50 000 tonnes en volume global consommé d'ici 2050. Ceci équivaut à un taux d'incorporation d'environ 0,1% sur la base du trafic des compagnies chinoises en 2019.

Retour au sommaire ([ici](#))

Actualités régionales

Shanghai : point sur l'industrie des circuits intégrés dans le district de Jiading

Cette semaine le district de [Jiading](#) a lancé une série d'activités dans son parc industriel des capteurs intelligents (上海智能传感器产业园) pour le programme Sea Gathering Talents 2022 (海聚英才) et la troisième session de la Shanghai Integrated Circuit Master Class (上海集成电路“大师讲堂”). A l'occasion de cet évènement, le district a rappelé ses performances dans le domaine. Au cours de la période du 13e plan quinquennal, la taille de l'industrie des circuits intégrés dans le district de Jiading aurait augmenté de 30,3 % par an, dépassant les 22,5 Mds CNY de janvier à août 2022. 441 entreprises liées aux circuits intégrés seraient présentes dans la zone, où par ailleurs 616 km de routes d'essai sont disponibles pour les véhicules intelligents en réseau.

Le parc industriel des capteurs intelligents de Shanghai (Jiading) se concentre sur la conduite autonome, les soins médicaux intelligents, la fabrication intelligente, l'intelligence artificielle, parmi d'autres applications. Le National Smart Sensor Innovation Centre (国家智能传感器创新中心), l'un des deux seuls centres nationaux d'innovation en matière de fabrication de circuit intégré à Shanghai, est situé dans ce parc industriel.

Shanghai : lancement d'une série de mégaprojets pour un investissement de 1 800 Mds CNY

Une nouvelle série de huit [mégaprojets](#) a été lancée mardi à Shanghai, pour un investissement total d'environ 1 800 Mds CNY. Ces projets couvrent les domaines des infrastructures, des nouvelles énergies et de la sauvegarde des moyens de subsistance de la population tel que la construction du centre de transport intégré de Pudong, la construction et la rénovation de voies de chemins de fer, des projets de démonstration d'énergie éolienne en mer profonde, une ceinture écologique autour de la zone urbaine de Shanghai, un nouveau lot de projets de construction de logements subventionnés et de rénovation de villages anciens et urbains, et des projets d'amélioration de la sécurité et de la qualité de l'eau potable.

Selon les autorités, la campagne de promotion des investissements internationaux lancée par Shanghai entre mi-juin et mi-septembre aurait abouti à des résultats, certains nouveaux projets incluant une part d'investissement étranger. Au total, 597 projets majeurs représentant un investissement de plus de 941 Mds CNY auraient été signés, et 296 autres projets majeurs représentant un investissement de 603 Mds CNY seraient en construction, stimulant les investissements en capital fixe de la ville, qui auraient augmenté de 8,7 % en glissement annuel en juillet et de 9,9 % en août.

Wuhan : Signature d'un accord entre l'entreprise EFI Automotive et la zone de développement économique et technologique de Wuhan

M. Eric LEMAIRE, CEO Asia de l'entreprise française EFI Automotive s'est entretenu avec M. Chao TANG, directeur du comité de gestion de la zone de développement économique et technologique de Wuhan le 22 septembre 2022. Cet échange a été suivi par la signature d'un accord d'investissement à la hauteur de 1 Mds de yuans pour l'ouverture d'une seconde usine de fabrication et un centre R&D dans la zone.

EFI Automotive est un équipementier automobile de rang I spécialisé dans la conception et la fabrication de capteurs, d'actionneurs pour améliorer l'efficacité des groupes motopropulseurs et des transmissions des véhicules. L'équipementier automobile est installé dans la zone de développement économique et technologique

de Wuhan depuis plus de 18 ans. L'usine actuelle basée à Wuhan produit 25 millions de pièces capteurs annuellement, représentant une part de marché de plus de 20% du secteur en Chine. La nouvelle usine est davantage destinée à développer des produits d'électrification des véhicules à nouvelle énergie et de la technologie des véhicules autonomes.

Source : https://www.sohu.com/a/587211291_121123760

Retour au sommaire ([ici](#))

Hong Kong et Macao

Hong Kong

Pandémie de Covid-19 : le gouvernement de Hong Kong annonce la fin de la quarantaine en hôtel imposée aux voyageurs à leur arrivée

Le chef de l'exécutif John Lee a annoncé le 23 septembre en conférence de presse la fin de la quarantaine imposée aux voyageurs à compter du 26 septembre. Celle-ci, en vigueur depuis février 2020 avait oscillé entre une durée de 3 et 21 jours et suscité le mécontentement d'une partie de la population ainsi que celui de la communauté d'affaires, accentué depuis la réouverture des places financières internationales concurrentes dont Singapour en avril dernier. Le secteur du tourisme, pilier historique de l'économie de Hong Kong aux côtés des services financiers, du commerce international et des services professionnels, a été particulièrement affecté avec un nombre de visiteurs en baisse de 93,6% en 2020 et de 97,4% en 2021 (g.a), le PIB hongkongais n'ayant à ce jour toujours pas retrouvé son niveau pré-pandémique. En dépit de cette réouverture des frontières, un nouveau recul du PIB est attendu en 2022 selon le secrétaire des finances Paul Chan.

Politique monétaire : la HKMA relève le taux directeur hongkongais de 75 points de base, en conséquence d'une nouvelle remontée des taux de la FED

L'autorité monétaire hongkongaise a annoncé le 22 septembre une hausse de 75 points de base (bps) de son taux directeur (*Base Rate*) suite à la hausse de 75 bps des taux américains la veille, conformément à la règle de calcul du *Base Rate*. Le taux directeur hongkongais atteint ainsi 3,5 %, soit son niveau le plus élevé depuis mars 2008, contre 0,5 % en début d'année. Le directeur de la HKMA Eddie Yue a dit s'attendre à de nouvelles hausses de taux à l'avenir ainsi qu'à une hausse graduelle des créances non performantes, mais a toutefois estimé que la qualité des actifs du secteur bancaire demeurait solide.

Suite à cette nouvelle remontée des taux, les 3 banques émettrices de billets à Hong Kong (HSBC, Standard Chartered et Bank of China) ont simultanément relevé leur taux d'intérêt préférentiel où *prime rate* (taux le plus bas pouvant être offert à un emprunteur considéré comme très solvable), atteignant ainsi respectivement 5,125 %, 5,375 % et 5,125%. Il s'agit de la première relevée de taux préférentiels à Hong Kong depuis septembre 2018. Cela se traduira par une hausse des mensualités pour les résidents ayant réalisé un prêt immobilier à taux variable, modalité de calcul des intérêts la plus répandue à Hong Kong.

L'autorité monétaire macanaise a elle aussi relevé son taux directeur de 75 bps (désormais 3,5%), le pataca étant lui-même ancré au dollar hongkongais (1 HKD = 1,03 MOP).

Bourse : les actions cotées à Hong Kong atteignent leur niveau le plus bas depuis décembre 2011

Le HSI (Hang Seng Index), indice de référence de la bourse de Hong Kong a atteint le vendredi 23 septembre un point bas à 17 965 points, soit son niveau le plus bas depuis près de 11 ans. Cette nouvelle baisse des titres cotés à Hong Kong au cours de la semaine fait notamment suite à la remontée de 75 points de base des taux directeurs de la FED le 21 septembre (la 3^{ème} consécutive), celle-ci ayant également tiré à la baisse les actions cotées à New York (-1,8 % pour le Nasdaq Composite à la clôture du 21 septembre). Depuis le début de l'année, la contraction du

HSI	atteint	22,5%.
-----	---------	--------

Place financière : Hong Kong perd son 3^{ème} rang au classement GFCI des centres financiers mondiaux, désormais devancée par Singapour

Hong Kong a perdu un rang dans la 32^{ème} édition du classement des places financières mondiales « Global Financial Centres Index » (GFCI) réalisé par le *think tank* londonien Z/Yen en collaboration avec le *China Development Institute*. La place financière de la RAS chinoise se trouve désormais en 4^{ème} position derrière New York, Londres et Singapour qui gagne ainsi 3 rangs. Le classement, publié deux fois par an, en mars et en septembre, est basé sur une enquête en ligne menée auprès de 11 038 professionnels de la finance, qui ont évalué 119 villes sur 151 facteurs dans cinq grands domaines de compétitivité, notamment l'environnement commercial, le capital humain et la réputation. C'est ce dernier facteur qui pénalise Hong Kong le plus fortement, la place chinoise se classant seulement 9^{ème} dans le domaine de compétitivité « *Reputational & General* ». Le classement GFCI contient également des indices par sous-secteur, dans lesquels Hong Kong s'illustre dans le *trading* (3^{ème} rang mondial) mais se trouve largement devancée dans la *fintech* (10^{ème} rang mondial) ainsi que pour la rubrique « *Government & Regulatory* ». En termes de capitalisation boursière, la bourse de Hong Kong (HKEX) se place au 7^{ème} rang mondial, notamment derrière ses concurrentes asiatiques de Shanghai (SSE), Tokyo (JPX), et Shenzhen (SZSE) avec 4520 Mds USD.

Bourse : Tencent Music obtient la cotation secondaire de ses titres à Hong Kong, sans lever de nouveaux capitaux

La cotation des titres Tencent Music à la bourse de Hong Kong a démarré le 21 septembre, l'action gagnant 1,3% au terme de sa première journée d'échanges. La société de streaming musical, lancée par le géant chinois de la technologie Tencent s'était introduite au *New York Stock Exchange* en décembre 2018, levant à l'époque près d'1,1 Md USD. Ces titres sous forme d'ADR (*American depositary receipt*), sont désormais entièrement convertibles en actions cotées à Hong Kong, permettant ainsi à la société de se prémunir contre le risque d'un délisting à la bourse de New York, dans un contexte de tensions avec les Etats-Unis et d'incertitudes réglementaires.

Innovation financière : la HKMA souhaite poursuivre ses travaux autour du e-HKD et vise une expérimentation prochaine de sa monnaie digitale

La HKMA a publié le 20 septembre 2022 une [nouvelle feuille de route](#) concernant son projet de développement d'une monnaie digitale de banque centrale (où CBDC pour *Central Bank Digital Currency*). Celui-ci entrera dans une nouvelle phase au 4^{ème} trimestre 2022, suite à la consultation lancée en avril et au cours de laquelle 75 acteurs du secteur (institutions financières, chercheurs, *think tanks* etc.) ont exprimé leur avis sur le projet de e-HKD initié par la HKMA. Ceux-ci se sont montrés majoritairement favorables au lancement d'une CBDC hongkongaise, soulignant pour certains la nécessité d'un niveau élevé de cyber-sécurité, de protection des données et d'interopérabilité pour le e-HKD. S'il ressort des travaux initiaux que l'utilité du e-HKD dans les paiements du quotidien serait pour l'instant limitée, la HKMA considère que de nouveaux usages pourraient émerger prochainement du fait du développement rapide de l'économie numérique.

Commerce extérieur France – Hong Kong : pénalisées par le calendrier des livraisons aéronautiques, les exportations françaises se contractent de 15,9 % au 1^{er} semestre

Au cours du premier semestre 2022, les exportations françaises vers Hong Kong ont atteint 2,1 Mds EUR, en baisse de 15,9 % en glissement annuel selon les données des douanes françaises. Elles avaient progressé de 35,8 % au cours du 1^{er} semestre 2021, bénéficiant d'un effet rebond après la contraction de -36,7 % enregistrée au cours du 1^{er} semestre 2020, au début de l'épidémie de Covid-19. Les exportations françaises sont ainsi inférieures de 26 % à leur niveau du S1-2019 (2,9 Mds EUR).

L'aéronautique est le premier contributeur à cette baisse, avec des exportations en baisse de 92,7% en l'absence de livraisons d'ampleur au cours de la période. Hors aéronautique, les exportations françaises progressent légèrement (+3,9 %), une progression notamment nourrie par la maroquinerie et les articles de voyage (+8,9 % au S1-2022, après une contraction de 19% en 2021), premier poste d'exportations françaises vers Hong Kong au cours du 1^{er} semestre (tout comme au S1-2021). Les parfums et cosmétiques, 2nd poste d'exportations, ont en revanche marqué un recul de 9 %, et le vin, 3^{ème} poste, de 26,4 %. La joaillerie/bijouterie, les chaussures et la création artistiques, respectivement 4^{ème}, 5^{ème} et 6^{ème} progressent de leur côté de 8,3 %, 35,7 % et 153,1 %.

Emploi : le taux de chômage recule de nouveau en août, atteignant désormais 4,1%

Le taux de chômage a reculé de 0,2 points au cours du trimestre glissant juin 2022 – août 2022, marquant ainsi un 3^{ème} recul mensuel consécutif à 4,1%. Il avait atteint un point haut à 7,2% en décembre 2020 – février 2021 avant de se contracter régulièrement puis de repartir de nouveau à la hausse à la même période un an plus tard, sous l'effet d'une forte reprise de l'épidémie de Covid-19 à Hong Kong. La population active progresse légèrement au cours de la période en glissement trimestriel (+0,3%) avec 3,7 millions d'actifs, malgré une contraction de 2,8% en g.a.

Retour au sommaire ([ici](#))

Macao

Tourisme : baisse du nombre de visiteurs de 19 % en août

Les arrivées de visiteurs à Macao ont diminué de 25,8 % en g.a au cours des huit premiers mois de l'année (3 806 263 personnes). En août, la baisse a atteint 19 % en g.a avec 331 397 arrivées (dont 290 138 en provenance de Chine), en raison de l'amélioration de la situation épidémique.

Pour mémoire, les visiteurs chinois sont exemptés de quarantaine à Macao mais doivent toujours présenter un test COVID-19 négatif de moins de 7 jours pour les arrivées par avion et de moins de 48h pour les arrivées depuis la ville frontalière de Zhuhai.

Clause de non-responsabilité - Le Service économique 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 en aucun cas être tenu responsable de l'utilisation et de l'interprétation de l'information contenue dans cette publication.

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

Taiwan

Taux d'intérêt : la CBC relève ses taux directeurs et revoit ses prévisions de croissance à la baisse

Lors de la dernière réunion de politique monétaire du 22 septembre, [la Banque centrale de Taïwan \(CBC\) a décidé de remonter ses taux d'intérêt de 0,125 point](#), qui s'établissent désormais à 1,625 % (*discount rate*), 2 % (*rate on refinancing of secured loans*), 3,875 % (*rate on temporary accommodations*), ainsi que les taux des réserves obligatoires (*reserve requirement ratio*) de 0,25 point. Elle a d'ailleurs revu à la baisse ses prévisions de croissance de l'économie taïwanaise pour 2022 à 3,51 % contre 3,75 % annoncées en juin 2022. La CBC anticipe un taux d'inflation (CPI) de 2,95 %, contre 2,83 % précédemment annoncé, et de 2,52 % hors énergie et fruits et légumes (Core CPI). Pour mémoire, la Direction Générale du Budget, de la comptabilité et des statistiques (DGBAS) a quant à elle anticipé, dans ses dernières prévisions du 12 août, une croissance en 2022 de 3,76 % et un taux d'inflation de 2,92 %. Pour l'année 2023, la CBC table sur une croissance économique de 2,9 %, contre 3,05 % estimé par la DGBAS le mois précédent.

Export : nouvelle hausse de la demande externe adressée à Taïwan au mois d'août

Taiwan a enregistré une hausse des commandes export, au mois d'août 2022, entraînée par le secteur des produits électroniques (19 Mds USD, soit +15 % en glissement annuel) et des produits de télécommunication (14 Mds USD, +3 %), avec la sortie de nouveaux produits, comme le nouvel iPhone. [Le département des statistiques du MOEA annonce ainsi une hausse des commandes de 2 % par rapport à août 2021 à près de 55 Mds USD](#) (dont 47 % sont produites à l'étranger). Cette hausse des commandes adressées à Taïwan provient principalement des Etats-Unis (32 % du total; augmentant de près de +8 % en g.a.), de Chine et Hongkong (20 %; -25 %), d'Europe

(17 %; +14 %), d'ASEAN (13 %; +35 %) et du Japon (5 %; +2 %). Au cours des huit premiers mois de 2022, les commandes export ont atteint 448 Mds USD, soit une progression de 7 % par rapport à la même période en 2021. Par ailleurs, le MOEA envisage une diminution des commandes entre 7 et 9 % en septembre prochain en g.a., pour atteindre environ 58 Mds USD.

Finance: l'accord de la FSC pour la fusion entre Fubon et Jih Sun

[Le régulateur financier de Taïwan \(FSC\) a validé le 20 septembre le projet de fusion avec Jih Sun Financial Holding Co., déposé fin 2021 par Fubon Financial Holding Co.](#) Cette fusion devrait être finalisée d'ici fin 2022 (celle des activités bancaires et des valeurs mobilières (*securities*) intervenant au cours du premier semestre 2023). Fubon, qui avait annoncé dès décembre 2020, ce projet d'acquisition, estimé à 24,5 Mds TWD (792 MEUR), détient à ce jour 58 % des parts de Jih Sun. Pour rappel, la FSC avait procédé, en novembre 2018, aux amendements à la réglementation pour encourager les fusions dans le secteur financier qui reste encore très atomisé.

Séismes de Taitung : des infrastructures routières et ferroviaires très endommagées localement

[La région de Taitung située au Sud-Est de Taiwan](#), a été touchée le week-end du 17-18 septembre par une série de secousses sismiques dont deux importantes de magnitudes 6,4 et 6,8. Le 20 septembre, [la presse faisait un premier bilan](#) : un mort et environ 170 blessés. Outre les coupures d'électricité et d'eau affectant plus de 21 000 foyers, plusieurs ponts et voies ferrées ont été endommagés, nécessitant des travaux sur une durée de 6 mois à deux ans. Le Ministère de l'éducation a indiqué que plus de 500 écoles au niveau national avaient subi des dommages (110 MTWD). L'activité économique de Taitung, zone très rurale et peu peuplée (moins de 1 % de la population totale de l'île), repose essentiellement sur l'agriculture (notamment la culture du riz organique de Chishang), la pêche et le tourisme. Le [Ministère de l'agriculture](#) a recensé à ce stade 4,5 MTWD de pertes agricoles, notamment sur 4 hectares de terrains cultivés très endommagés par le séisme. Par ailleurs, [une quinzaine d'entreprises céréalières](#) auraient été affectées (200 MTWD de pertes sur des équipements de réfrigération et de séchage du riz). S'agissant des activités locales liées à la pêche, une première évaluation fait état de 6 MTWD de pertes. Taiwan compte actuellement [36 failles actives](#).

Mobilité électrique : Taiwan Cement participe au déploiement de stations de recharge en Europe

Atlante Co, [société du groupe NHOA, filiale de Taiwan Cement Corp. \(TCC\)](#), a reçu un financement européen, [Connecting Europe Facility for Transport](#) (CEF Transport) de 22,7 MEUR pour déployer 215 bornes de recharges électriques rapides en Europe (70 en Italie, 55 en France, 55 en Espagne et 35 au Portugal). Ces stations, qui équiperont 1 400 places de stationnement pour véhicules électriques, seront approvisionnées en électricité d'origine renouvelable (solaire) et couplée à une unité de stockage d'énergie. [Atlante vise sur le plus long terme](#) le déploiement de 5 000 stations de recharges en 2025 et de 35 000 à l'horizon 2030. Pour mémoire, ENGIE Eps, rebaptisée depuis NHOA, avait été cédée par le groupe Engie à Taiwan Cement en 2021 pour un montant de 132 MEUR.

[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



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

Revu par :

Axel Demenet

Pour s'abonner :

baptiste.gosson-brion@dgtresor.gouv.fr