



# BRÈVES ÉCONOMIQUES GRANDE CHINE ET MONGOLIE

UNE PUBLICATION DU SERVICE ÉCONOMIQUE REGIONAL

DE PÉKIN

Semaine du 13 mars 2023

## Chine continentale

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

**Conjoncture** : les chiffres pour janvier et février montrent un rebond modéré de l'activité

**Immobilier** : la contraction du secteur est moins forte début 2023, en partie en raison de l'effet de base

**Crédit et masse monétaire** : hausse de la croissance du TSF et des nouveaux crédits bancaires

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

**Marché obligataire** : perturbation du marché à la suite d'une interruption de la fourniture de données, sur décision des autorités

**Marchés financiers** : hausse importante des actions éligibles au programme stock connect entre la Chine continentale et Hong Kong

**Marchés financiers** : après Shanghai, Shenzhen devrait devenir la deuxième bourse chinoise connectée au Royaume-Uni ; le régulateur chinois suspend les candidatures à la vente de certificats de dépôt

**Marché boursier** : évolution en ordre dispersé des indices chinois sur la semaine

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

**Commerce bilatéral** : baisse des échanges et du déficit bilatéral en janvier 2023

**Sanctions** : la Cour populaire suprême souhaite renforcer le mécanisme pour contrer les sanctions étrangères « illégales »

**Relations Chine-US** : l'administration américaine sanctionne 5 entités chinoises

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

**Semi-conducteurs** : montée en puissance des sous-traitants chinois en 2022

**Semi-conducteurs** : un nouveau dirigeant pour le « Big Fund »

**Conduite autonome** : WeRide, start-up spécialisée dans la conduite autonome, dépose une demande d'introduction en bourse aux Etats-Unis

**Batteries** : les autorités chinoises retardent la levée de fonds de CATL à Zurich

**Politique intérieure** : Xi Jinping rappelle le caractère stratégique de l'intégration civilo-militaire

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

**Lianghui** : maintien des ministres en charge des ressources naturelles, de l'environnement, du logement, des transports, et des ressources hydrauliques

**Energie** : fermeture de mines de lithium à la production non soutenable

**Transport aérien** : les représentants du secteur expriment leurs propositions à l'occasion des réunions des Lianghui 2023

**Industrie aéronautique** : six compagnies chinoises ont repris les vols de 737 MAX

## Actualités régionales [\(ici\)](#)

**Shanghai** : ouverture d'un centre de protection de la propriété intellectuelle

**Guizhou** : l'économie verte se développe à Guiyang, capitale de la province du Guizhou

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

### Hong Kong

**Prévisions macroéconomiques** : les prévisions du PIB de Hong Kong revues à la hausse grâce à la Chine

**Crise Silicon Valley Bank** : la HKMA surveille les conséquences de la faillite de SVB, alors que le risque pour les entreprises cotées à Hong Kong est estimé à 217 M USD

**Finance** : HKEX dépose une demande d'ouverture d'un comptoir en RMB pour la vente de titres de HKEX

**Emploi** : le taux de chômage baisse légèrement à 3,3 %

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

**Finances** : l'exposition des institutions financières taiwanaises à la banque américaine SVB estimée à environ 14 M EUR

**Semi-conducteurs** : TSMC annonce une baisse de ses ventes de 18 % en février par rapport au mois précédent

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

**Banque Centrale** : communiqué sur la politique monétaire

**PIB** : augmentation de 2,1 % du PIB par personne employée

**Exploitation minière** : Rio Tinto et le gouvernement mongol ouvrent la mine souterraine d'Oyu Tolgoi

# Chine continentale

## Conjoncture

### Conjoncture : les chiffres pour janvier et février montrent un rebond modéré de l'activité

Les chiffres d'activité pour les mois de janvier et février, publiés conjointement et agrégés pour lisser l'effet du nouvel an chinois (qui tombe alternativement en janvier ou en février), témoignent d'une reprise de l'activité en Chine suite à la réouverture fin décembre, mais qui demeure modérée.

Les [ventes au détail](#) augmentent de 3,5 % en g.a. sur les deux premiers mois de l'année (contre une contraction de -1,8 % en décembre). En contraste avec la tendance de l'année dernière, l'automobile (avec une contraction des ventes de -9,4 % en janvier et février, en raison de la fin des subventions à l'achat), pèse cette fois-ci négativement sur les ventes au détail totales, qui progressent de 5 % hors automobile. Les ventes dans le secteur de la restauration enregistrent un fort rebond, à +9,2 % (contre -14,1 % en décembre et -6,3 % sur l'ensemble de l'année 2022). Les ventes de biens alimentaires (+9 % sur les deux premiers mois de l'année, après +10,5 % en décembre), de pétrole (+10,9 % contre -2,9 % en décembre) et de produits médicaux (+19,3 % après +39,8 % en décembre) sont les autres catégories enregistrant les plus fortes hausses.

L'investissement progresse de 5,5 % en g.a. en janvier et février (contre +5,1 % sur l'année 2022). La divergence massive de tendance entre l'investissement privé et public perdure, en dépit de la réouverture : l'investissement public progresse en janvier et février de 10,5 %, contre seulement 0,8 % pour l'investissement privé (sur l'ensemble de l'année 2022, les taux de croissance étaient de respectivement de 10,1 %, et 0,9 %).

La [production industrielle](#) (en valeur ajoutée), augmente de 2,4 % en g.a. sur les deux premiers mois de l'année (contre +1,3 % en décembre, et +3,6 % en 2022). La croissance de l'industrie minière est relativement stable (à +4,7 %, contre +4,9 % en décembre) alors que celle de la production et distribution énergétique ralentit fortement (+0,5 %, après +7 % en décembre). La croissance de l'industrie manufacturière repart à la hausse, à +2,1 % (contre +0,2 % en décembre). Le secteur automobile enregistre cependant une chute massive de la quantité totale de véhicules produits (-14 %, en unités produites), mais avec toujours une croissance forte de la production de véhicules à énergie nouvelle (VEN), à +16,3 %.

Le taux de chômage urbain officiel augmente très légèrement en février, 5,6 % (contre 5,5 % en décembre et janvier), quand le taux de chômage des jeunes augmente de près d'un point et demi par rapport à décembre, et s'établit à 18,1 %, au plus haut depuis août dernier.

*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 : la contraction du secteur est moins forte début 2023, en partie en raison de l'effet de base

Les chiffres du secteur immobilier, également publiés conjointement pour janvier et février, montrent une baisse moins forte des différents indicateurs en glissement annuel. Cette évolution relève en partie d'un effet de base, alors que le secteur enregistrait déjà une contraction marquée au début de l'année dernière, en particulier sur les ventes.

En janvier et février 2023, les [investissements immobiliers](#) baissent de 5,7 % en g.a. (contre une contraction de 10 % sur l'année 2022). Pour l'immobilier résidentiel, la contraction est de 4,6 %.

S'agissant des [ventes immobilières](#), en termes de superficie vendue, elles chutent sur les deux premiers mois de l'année de 3,6 % en g.a. (-0,6 % pour l'immobilier résidentiel). En termes de chiffre d'affaires, la contraction est de 0,1 % (avec même une hausse de 3,5 % pour les ventes de logements). Sur l'année 2022, la contraction des ventes immobilières en superficie et chiffre d'affaires étaient de respectivement -24,3 % et -26,7 % (dont -26,8 % et -28,3 % pour les logements).

Par rapport à 2021 toutefois, les ventes de logements (en chiffre d'affaires) des deux premiers mois de l'année sont toujours en contraction de 19,3 %. S'agissant des nouveaux projets de construction, la superficie des mises en chantier de logements neufs diminue en janvier et février, de 8,7 %.

Les [fonds](#) (toutes sources de financement confondues) dont disposent les promoteurs immobiliers sont en contraction de 15,2 % de janvier à décembre (contre -25,9 % en 2022). 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.

Concernant les [prix immobiliers](#), ils sont en hausse en février d'un mois sur l'autre dans une majorité des 70 principales villes du pays (55 villes pour l'immobilier neuf, et 40 pour l'ancien). En revanche, en glissement annuel, les villes enregistrent très majoritairement des baisses de prix (avec des diminutions dans respectivement 56 et 63 villes pour le neuf et l'ancien).

Au niveau agrégé, seules les villes de rang 1 (c'est-à-dire Pékin, Shanghai, Canton et Shenzhen) résistent, avec une hausse des prix en glissement annuel dans le neuf comme l'ancien (de respectivement +1,7 % et +1 %). Dans les villes de rang 2, les prix diminuent sur un an de 0,7 % pour le neuf et 2,9 % pour l'ancien. Pour les villes de 3<sup>ème</sup> rang, les baisses sont de 3,3 % dans le neuf et 4,4 % dans l'ancien.

## Crédit et masse monétaire : hausse de la croissance du TSF et des nouveaux crédits bancaires

La croissance de [l'encours de financement de l'économie](#) (« *Total social financing* », TSF) augmente, à 9,9 % en g.a. en février (contre +9,4 % en g.a. en janvier), cet encours s'établissant à 353 970 Mds RMB. Cette évolution est principalement due à la hausse de l'encours des obligations gouvernementales (+ 13,9 % en g.a. contre 12,9 % en janvier) et de l'encours des prêts bancaires en RMB. La croissance des crédits bancaires (le composant principal du TSF, avec 62,2 % du total) s'établit à +11,5 % en g.a. en février (contre +11,1 % en g.a. en janvier). Les banques ont accordé 1 810 Mds RMB de nouveaux prêts en février, en baisse par rapport au record historique enregistré en janvier (+4 900 Mds RMB), mais plus qu'au mois de février 2022 (+1 230 Mds RMB), et au-delà des prévisions du consensus. Dans le détail :

- i) Les crédits bancaires aux entreprises à moyen et long terme augmentent de 1 110 Mds RMB, contre 505 Mds RMB il y a un an, dans un contexte où le soutien massif des autorités se poursuit, notamment pour favoriser l'accès aux financements des acteurs du secteur immobilier.
- ii) Les nouveaux crédits bancaires aux ménages à moyen et long terme (notamment les prêts hypothécaires) augmentent de 86 Mds RMB en février, et sont à un niveau supérieur par rapport à la même période de l'année précédente (-46 Mds RMB).

En février, l'agrégat de masse monétaire M2 croît de 12,9 % en g.a. (contre +12,6 % en g.a. en janvier), le rythme le plus élevé depuis mars 2016. L'agrégat M1 croît de +5,8 % en g.a. (contre 6,7 % en g.a. en janvier). L'élargissement de l'écart entre M2 et M1 est alimenté notamment par la croissance des dépôts des ménages à long terme, qui demeure positive pour le 4<sup>ème</sup> mois consécutif mais est au plus bas depuis octobre à +792 Mds RMB, après la hausse massive enregistrée en janvier (+6 200 Mds RMB de dépôts supplémentaires).

## Banque et finance

### **Marché obligataire : perturbation du marché à la suite d'une interruption de la fourniture de données, sur décision des autorités**

Le 15 mars, les régulateurs ont décidé de [suspendre](#) les activités et les opérations des sociétés fournissant les données nécessaires à la cotation des obligations, sous couvert d'inquiétudes quant à leur conformité à la loi relative à la sécurité des données. Plus précisément, les 6 sociétés de courtage de données approuvées par la *China Banking and Insurance Regulatory Commission* (CBIRC) ne disposent pas d'une licence de fournisseur de données, bien qu'elles les vendent aux plateformes de cotation du marché obligataire (Quebee, Wind, Dealing Matrix, et iDeal), responsables de leur agrégation. Plusieurs sociétés de courtage ont été interdites de fournir ces données aux plateformes. En parallèle, les régulateurs ont lancé des investigations sur le monopole de ces sociétés sur les données financières.

Mis à part la plateforme publique iDeal, développée par *China Foreign Exchange Trade System* (CFETS), les plateformes ont alors complètement arrêté les services de cotation, conduisant les opérateurs à traiter par les applications de messagerie instantanée telles que WeChat. Les cotations du marché obligatoires ont par conséquent été fortement perturbées, ce qui a affecté la volatilité et le volume de transaction. Le volume d'échange a ainsi diminué de plus de moitié pour les obligations gouvernementales, et de plus d'un tiers pour les obligations non-gouvernementales.

Les autorités ont demandé aux teneurs de marché, autorisées à proposer des prix sur le marché obligataire depuis février, de renforcer leur offre et de promouvoir davantage les obligations non-gouvernementales. Ce modèle, d'après certains experts, peinerait pour l'instant à se développer en Chine.

### **Marchés financiers : hausse importante des actions éligibles au programme *stock connect* entre la Chine continentale et Hong Kong**

Depuis le lundi 13 mars, plus de 1 000 actions chinoises supplémentaires sont éligibles aux programmes *stock connect* entre Hong Kong et respectivement Shanghai et Shenzhen. L'entrée en vigueur de cette [décision](#) conjointe de la *China Securities Regulatory Commission* (CSRC) et de la *Hong Kong Securities and Futures Commission* (SFC) de décembre dernier ([voir les brèves du SER de Pékin de la semaine du 19 décembre 2022](#)) augmente de près de 40 % le nombre de titres éligibles aux programmes. Au total, 2 528 actions chinoises [seraient](#) désormais accessibles (dont 90 % de la capitalisation de Shanghai, et 86 % de celle de Shenzhen).

Pour rappel, le changement porte sur l'inclusion dans le cadre du *Northbound* (depuis Hong Kong vers la Chine continentale) des actions de l'indice *A-Share* de la bourse de Shanghai et de l'indice *SZSE Composite* de la bourse de Shenzhen ayant une capitalisation boursière supérieure à 5 Mds RMB et respectant certains critères de liquidité. Pour le *Southbound*, l'extension porte sur l'éligibilité des actions d'entreprises étrangères dont la première cotation (*primary listing*) est à Hong Kong et appartenant à certains indices. L'évolution porte aussi sur l'inclusion pour le programme avec Shanghai des actions de l'indice *Hang Seng Composite Small Cap* ayant une capitalisation boursière de plus de 5 Mds HKD, alignant ainsi les actions de Hong Kong éligibles dans chacun des deux programmes avec la Chine continentale.

## Marchés financiers : après Shanghai, Shenzhen devrait devenir la deuxième bourse chinoise connectée au Royaume-Uni ; tandis que le régulateur chinois suspend les candidatures à la vente de certificats de dépôt

Fin février, le London Stock Exchange Groupe (LSEG) et le Shenzhen Stock Exchange (SZSE) ont [signé](#) un protocole d'accord visant à accroître leur coopération (enregistrement de certificats de dépôts, collaboration sur l'information dans le domaine de la finance verte, développement conjoint d'indices, etc.), notamment dans le cadre du développement d'un programme *stock connect*.

Les programmes *stock connect* entre des places financières étrangères et de Chine continentale diffèrent du programme avec Hong Kong. Dans le cadre des programmes déjà existants depuis 2019 entre Londres et Shanghai ou depuis juillet 2022 entre la Suisse et Shanghai/Shenzhen, les entreprises cotées sur l'une des bourses peuvent lever des fonds sur l'autre place, à travers l'émission de certificats de dépôts (*global repository receipt*, GDR), mais pas l'accès direct aux marchés boursiers respectifs. Les certificats de dépôts sont émis par une banque, dépositaire des actions originales cotées sur une bourse étrangère, qui émet alors ces certificats représentant la part de la société étrangère aux investisseurs sur le marché boursier national. Les certificats ne sont pas des actions, mais sont fongibles avec les actions originales, ce qui permet l'interconnexion des deux places financières.

En parallèle, [Bloomberg](#) rapporte que la *China Securities Regulatory Commission* (CSRC) suspend l'approbation des candidatures des entreprises chinoises à l'émission de certificats de dépôt en Europe. Les GDR sont en effet vendus avec des rabais, et peuvent être au bout de 120 jours de détention convertis en actions régulières en Chine continentale. Les souscriptions en Europe sont dès lors surtout le fait d'investisseurs chinois qui y voient une opportunité d'arbitrage. De nouvelles règles devraient être bientôt publiées par le régulateur chinois pour encadrer davantage la pratique.

## Marché boursier : évolution en ordre dispersé des indices chinois sur la semaine

Après avoir enregistré des baisses marquées la semaine dernière, les indices actions chinois évoluent en ordre dispersé cette semaine. Les bourses chinoises sont toutefois restées largement isolées de la forte agitation ayant prévalu sur les marchés mondiaux cette semaine, dans le sillage de la faillite de banque américaine SVB et des inquiétudes autour de Crédit Suisse.

Signe de cette relative divergence de tendance, les marchés actions chinois ont, malgré la forte volatilité des marchés internationaux et l'aversion au risque, enregistré des entrées nettes de capitaux cette semaine via les *stock connect*, à hauteur de 14,7 Mds RMB.

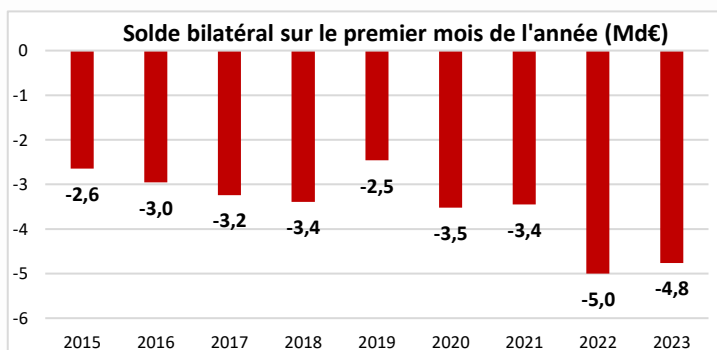
	CSI 300	SSE	SZSE	ChiNext	STAR Market 50	BSE 50
Entre le 13 et le 17 mars	-0,2%	0,6%	-1,4%	-3,2%	2,2%	-2,8%
Depuis le 1er mars	-2,7%	-0,9%	-4,3%	-5,6%	2,6%	-5,5%
Depuis le 1er janvier	2,3%	5,2%	2,4%	-2,3%	5,8%	1,6%

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

## Echanges et politique commerciale

### Commerce bilatéral : baisse des échanges et du déficit bilatéral en janvier 2023 (source : douanes françaises)

- **Les exportations françaises de biens vers la Chine ont légèrement baissé** en janvier 2023 (-1,4 % en g.a. à 1,7 Md€), après avoir baissé l'an dernier (-1,3 %). Outre la baisse des ventes aéronautiques (-10,3 % en g.a. à 191 M€, contre le niveau record de 1,2 Md€ en janvier 2019), les ventes du secteur de la chimie ont enregistré une baisse (-32,7 % en g.a. à 112 M€). Les exportations françaises de produits pharmaceutiques sont en hausse (+43,9 % en g.a. à 112 M€), et les exportations restent stables dans les secteurs du luxe [1] (-0,0 % en g.a. à 525 M€, contre 202 M€ en janvier 2019) et de l'agroalimentaire (+2,0 % en g.a. à 279 M€).
- **Les importations françaises de biens chinois ont également baissé** : -3,9 % en g.a. à 6,4 Md€ du fait de la baisse des achats de textile et d'habillement (-3,6 % en g.a. à 929 M€) et de produits métallurgiques (-14,5 % en g.a. à 342 M€). Les importations de produits informatiques et électroniques (+2,1 % en g.a. à 1,9 Md€ ; +19,9 % en g.a. à 784 M€ pour les téléphones et -20,9 % en g.a. à 569 M€ pour les ordinateurs) et d'équipements électriques et ménagers (+2,7 % en g.a. à 894 M€) ont enregistré une hausse.
- **Le déficit commercial français a baissé par rapport à 2022** : -4,7 % en g.a. à 4,8 Md€ (il s'est toutefois creusé par rapport à 2,5 Md€ en janvier 2019).



### Echanges de biens entre la France et la Chine en janvier 2023 :

	Montant (M€)	Evolution (en g.a.)
<b>Echanges totaux</b>	<b>8 119</b>	<b>-3,4 %</b>
<b>Exportations françaises</b>	<b>1 678</b>	<b>-1,4 %</b>
Matériel de transport	209	-10,2 %
Chimie, parfums, cosmétiques	305	-10,5 %
Agricole et agroalimentaire	279	+2,0 %
<b>Importations françaises</b>	<b>6 441</b>	<b>-3,9 %</b>
Informatique, électronique	1 858	+2,1 %
Textile, habillement, chaussures	929	-3,6 %
Equip. électriques et ménagers	894	+2,7 %
<b>Balance commerciale</b>	<b>-4,8 Md€</b>	<b>Baisse du déficit de 4,7 % (-0,2 Md€)</b>

[1] Boissons, parfums, cosmétiques, cuir, bagagerie, bijouterie, joaillerie et objets d'art



## Sanctions : la Cour populaire suprême souhaite renforcer le mécanisme pour contrer les sanctions étrangères « illégales »

Dans son [rapport](#) annuel publié le 8 mars lors de la réunion de l'Assemblée nationale populaire (ANP), la Cour populaire suprême chinoise souligne qu'elle « contrera les sanctions illégales et l'application extraterritoriale des lois » afin de « défendre la souveraineté, la sécurité et les intérêts du développement de l'Etat », sans toutefois en préciser les modalités de cette action.

Pour rappel, face aux sanctions étrangères (majoritairement américaines) frappant des entités chinoises, le gouvernement chinois a développé ces dernières années un arsenal juridique pour y faire face. En septembre 2020, le ministère du Commerce (MOFCOM) avait annoncé la mise en place d'une « liste des entités peu fiables » ([voir les brèves du SER de Pékin de la semaine du 21 septembre 2020](#)) ; celle-ci inclue à ce jour deux sociétés américaines ([voir les brèves du SER de Pékin de la semaine du 13 février 2023](#)). En janvier 2021, le MOFCOM avait publié de nouvelles règles pour « contrer l'application extraterritoriale injustifiée de lois et mesures étrangères » , permettant aux entités chinoises de porter plainte auprès d'un tribunal chinois pour demander à être indemnisé par des entités ayant observé des lois étrangères « injustifiées » leur portant préjudice ([voir les brèves du SER de Pékin de la semaine du 11 janvier 2021](#)). Enfin, en juin 2021, le comité permanent de l'ANP avait approuvé la loi pour contrer les sanctions étrangères ; celle-ci peut viser des personnes physiques et morales ([voir les brèves du SER de Pékin de la semaine du 7 juin 2021](#)).

## Relations Chine-US : l'administration américaine sanctionne 5 entités chinoises

Le 9 mars, le Département du Trésor américain a [sanctionné](#) 5 entités<sup>1</sup> et un individu<sup>2</sup> chinois en raison de leur soutien à la production de drones iraniens retrouvés sur le champ de bataille ukrainien.

Les biens des personnes et entités visées en possession ou sous le contrôle de personnes américaines doivent être bloqués et signalés à l'Office of Foreign Assets Control (OFAC). Toute entité détenue, directement ou indirectement, à 50 % ou plus par une ou plusieurs personnes visée sera gelée, et les transactions avec les entités désignées effectuées par des citoyens américains ou transitant par les États-Unis sont interdites.

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

<sup>1</sup> Hangzhou Fuyang Koto Machinery Co., Ltd (Koto Machinery); Raven International Trade Limited (Raven); Guilin Alpha Rubber & Plastics Technology Co., Ltd (Guilin Alpha); S&C Trade PTY Co., Ltd (S&C Trade); Shenzhen Caspro Technology Co., Ltd (Caspro)

<sup>2</sup> Yun Xia Yuan, employé de S&C Trade

## Industrie et numérique

### **Semi-conducteurs : montée en puissance des sous-traitants chinois en 2022**

Les acteurs de la filière chinoise de production d'équipements destinés à la fabrication de semi-conducteurs ont enregistré une croissance de leurs bénéfices pour l'année 2022, [selon des statistiques chinoises publiées récemment](#). Sur la centaine d'entreprises recensées, près de la moitié aurait enregistré une croissance de leurs bénéfices nets en g.a.

Certaines de ces entreprises ont vu leurs résultats financiers croître considérablement. Les recettes d'exploitation d'AMEC ont ainsi augmenté de 52,50 % g.a. en 2022 (4,7 Mds CNY, soit 650 M EUR) ; son volume de commandes enregistrées pour la même année a augmenté de 53 % en g.a. (valeur totale de 6,32 Mds CNY soit 860 M EUR). Le groupe AMEC (中微公司) explore des solutions de gravure au plasma afin d'atténuer la dépendance de la Chine aux matériels de gravure par lithographie, faisant l'objet de restrictions d'exportations en Chine. Sans réussite concrète à ce jour, il n'est toutefois pas exclu qu'une entreprise chinoise soit à l'origine d'un procédé technologique nouveau permettant à l'industrie chinoise de réduire sa dépendance aux machines et matériaux nécessaires à sa filière de semi-conducteurs.

### **Semi-conducteurs : un nouveau dirigeant pour le « Big Fund »**

Le « Big Fund » (ou China Integrated Circuit Industry Investment Fund Co) a un nouveau président [selon une information de Caixin divulguée le 13 mars](#). Non confirmée officiellement, la nomination de Zhang Xin, ancien inspecteur au Ministère de l'Industrie et des Technologies de l'Information (MIIT) comble le vide laissé par la mise à pied de Ding Wenwu, président du Big Fund jusqu'au 30 juillet dernier et soupçonné de corruption. Cette nomination intervient dans un contexte de redéfinition des attributions des administrations chinoises en matière de soutien à la recherche ([voir les brèves du SER de la semaine du 6 mars 2023](#)) et de réorganisation plus large de la gouvernance du secteur des semi-conducteurs afin d'assurer une meilleure allocation des financements. Elle pourrait témoigner d'un retour en grâce du « Big Fund » dans le soutien public et privé à la filière des semi-conducteurs.

Pour mémoire, ce fonds est le principal mécanisme de financement pour les semi-conducteurs : plus de 200 Mds CNY (30 Mds USD) ont été levés en 2019, notamment avec le soutien du gouvernement et d'entreprises publiques, dans le but de soutenir la création d'une filière autonome de semi-conducteurs en Chine. Le cours de SMIC a [enregistré une hausse de 10,11%](#) de sa valeur à la clôture des marchés chinois le 14 mars, soit au lendemain de la révélation par Caixin.

### **Conduite autonome : WeRide, start-up spécialisée dans la conduite autonome, dépose une demande d'introduction en bourse aux Etats-Unis**

Le 13 mars, [Bloomberg](#) a rapporté que WeRide, start-up chinoise spécialisée dans la conduite autonome (niveau L4), avait déposé une demande d'introduction en bourse aux Etats-Unis et cherchait à lever 500 M USD dans ce contexte. L'opération pourrait se produire d'ici la fin du premier semestre de cette année. Avec PonyRide, WeRide est l'une des entreprises de pointe sur le segment des robots-taxis en Chine.

L'entreprise, fondée en 2017 et comptant Renault-Nissan-Mitsubishi parmi ses principaux investisseurs, produit également des mini-bus, des camionnettes et des balayeuses de rue, en plus de ses solutions logicielles de conduite autonome. WeRide est basée à Canton et est présente à Pékin, Shanghai et Shenzhen, ainsi qu'aux Etats-Unis (San Francisco). Ses créateurs, de même que pour PonyRide, sont d'anciens cadres du projet Apollo de Baidu. Apollo avait été désigné « champion national » de la mobilité autonome.

Actuellement, plus de [40 sociétés chinoises](#) cherchent à s'introduire en bourse aux Etats-Unis, dans un cadre réglementaire qui se renforce du côté chinois. En effet, les autorités sont de plus en plus regardantes sur la protection des données, comme en témoigne le lancement d'une enquête de cybersécurité, désormais clôturée, à l'encontre de Didi après son introduction à la bourse de New York en 2021 ([voir brèves du SER de Pékin – semaine du 16 janvier 2023](#)). Depuis février 2022, un audit de cybersécurité est désormais [requis](#) pour les entreprises disposant des données de plus d'un million d'utilisateurs en amont d'une cotation à l'étranger. En parallèle, les autorités chinoises ont affirmé leur soutien aux entreprises chinoises souhaitant être cotées à l'étranger ([voir brèves du SER de Pékin – semaine du 14 mars 2022](#)), tout en exprimant régulièrement leur volonté d'indépendance technologique vis-à-vis des Etats-Unis.

WeRide, dont les données sont jugées sensibles par les autorités chinoises, compte externaliser leur collecte au sein d'une entité séparée de sa cotation aux Etats-Unis. Ainsi, d'éventuels audits américains n'auraient pas accès aux données. Si cette stratégie fonctionne, l'approche de WeRide pourrait devenir une feuille de route pour les sociétés chinoises souhaitant s'introduire en bourse aux Etats-Unis.

Pour rappel, le groupe chinois Hesai (禾赛科技), fabricant de LIDAR pour la conduite autonome, a réalisé son entrée au Nasdaq en levant 190 M USD le 9 février dernier ([voir brèves du SER de Pékin – semaine du 13 février 2023](#)).

### **Batteries : les autorités chinoises retardent la levée de fonds de CATL à Zurich**

D'après [Reuters](#), le projet du géant chinois des batteries CATL de lever au moins 5 Mds USD à la bourse de Zurich a été retardé, alors que la *China Securities Regulatory Commission* (CSRC) a suspendu l'approbation des demandes pour vendre des certificats de dépôts à l'étranger (cf. brève de la section Banque et Finance *supra*). Dans le cas particulier de CATL, les autorités chinoises auraient par ailleurs exprimé des inquiétudes quant à l'ampleur du montant visé, et la CSRC interrogerait CATL sur la nécessité de lever une telle somme après que le géant chinois des batteries a obtenu 45 Mds RMB (6,7 Mds USD) lors d'un placement d'actions à la bourse de Shenzhen [en juin 2022](#). CATL s'attendait initialement à recevoir le feu vert des autorités chinoises d'ici la fin du mois de janvier 2023, pour planifier l'émission des certificats à la bourse de Zurich dès le mois de mai 2023.

Ce retard a été rapporté une semaine après que Xi Jinping a [mis en garde](#) les délégués de la Conférence consultative politique (CCPPC) – dont Robin Zeng, président de CATL – contre les dangers des investissements à l'étranger : « Nous devons éviter que [nos entreprises ne deviennent] des troupes isolées en territoire ennemi (...) qui finissent par être éliminées par d'autres ». A cette occasion, Xi Jinping s'est déclaré « à la fois heureux et inquiet » au sujet de CATL.

CATL, dont la valeur de marché atteint 139 Mds USD, contrôle déjà 37 % du marché mondial des batteries d'après son rapport annuel 2022. La société chinoise fournit notamment Tesla, Volkswagen et BMW. CATL a indiqué à la

CSRC qu'elle prévoyait d'utiliser les fonds recueillis en Suisse pour financer ses plans d'expansion en Europe (*gigafactory* en Hongrie) et éventuellement son essor aux Etats-Unis. Pour rappel, Ford a annoncé un partenariat avec CATL pour la construction d'une usine de batteries dans le Michigan en février dernier ([voir brèves du SER de Pékin – semaine du 13 février 2023](#)).

Depuis l'approbation du mécanisme « [China-Swiss Stock Connect](#) » en juillet 2022, les sociétés chinoises peuvent lever des capitaux sur le *SIX Swiss Exchange* (3<sup>ème</sup> place boursière d'Europe) en y émettant des certificats de dépôt (GDR). Jusqu'à présent, 11 sociétés chinoises ont levé 3,66 Mds USD.

### **Politique intérieure : Xi Jinping rappelle le caractère stratégique de l'intégration civilo-militaire**

Le 8 mars, Xi Jinping a rappelé le caractère stratégique de l'intégration civilo-militaire lors d'une [réunion](#) avec l'Armée populaire de libération (APL) et la Police chinoise (PAP). Selon le président, la Chine doit accélérer ses efforts d'innovation tout en assurant son auto-suffisance technologique et la résilience de ses chaînes de valeur. La construction d'infrastructures et de réserves de ressources stratégiques est une priorité.

La [nomination](#) récente de Zhang Guoqing (张国清) en tant que vice-premier ministre illustre ces orientations. Membre du Bureau politique du Comité central depuis le 20<sup>ème</sup> Congrès, il a effectué l'essentiel sa carrière dans l'industrie chinoise de l'armement, au sein de l'entreprise publique *Norinco (China North Industries Corp. 北方工业)*, dont il fut le Vice-président et le Secrétaire du Parti. Le portefeuille de Zhang Guoqing, non communiqué à ce stade, pourrait inclure l'industrie, les sciences et technologies et l'industrie de défense nationale.

## Développement durable, énergie et transports

### Lianghui : maintien des ministres en charge des ressources naturelles, de l'environnement, du logement, des transports, et des ressources hydrauliques

Les *lianghui* (les deux sessions parlementaires annuelles) se sont clôturées lundi 13 mars, avec peu de changement de ministres. A noter que le Premier Vice Premier ministre, en charge durant le mandat précédent des questions climatiques est maintenant DING Xuexiang, ayant remplacé HAN Zheng. Il reste à confirmer s'il conservera ces prérogatives climatiques durant son mandat. **DING Xuexiang** (60 ans) était précédemment le Directeur du Bureau du Secrétaire général et le Directeur du Bureau des Affaires générales du Comité central, et avait été nommé au comité permanent du bureau politique à l'issue du XXème Congrès en octobre dernier. C'est un proche de Xi Jinping. En outre, le président de la NDRC, administration chargée, entre autres, de la planification climatique et énergétique, est maintenant **ZHENG Shanjie**, ayant remplacé He Lifeng. Zheng Shangjie (61 ans) est membre du Comité central, ex-gouverneur du Zhejiang, et ex-secrétaire du Parti de la province de l'Anhui, il a aussi occupé le poste de directeur adjoint de la NEA en 2015.

	Nominations <i>lianghui</i> 2023	En poste avant les <i>lianghui</i> 2023
Ministère des ressources naturelles (MNR)	WANG Guanghua 王广华 (60 ans, membre du comité central, nommé en juin 2022)	=
Ministère de l'environnement et de l'écologie (MEE)	HUANG Runqiu 黄润秋 (59 ans, nommé en 2020)	=
Ministère du logement et du développement urbain et rural (MoHURD)	NI Hong 倪虹 (60 ans, membre du comité central, nommé en juin 2022)	=
Ministère des transports (MOT)	LI Xiaopeng 李小鹏 (65 ans, nommé en 2016)	=
Ministère des ressources hydrauliques (MWR)	LI Guoying 李国英 (59 ans, nommé en 2021)	=
Commission nationale du développement et de la réforme (NDRC)	ZHENG Shanjie 郑删洁 (61 ans, membre du comité central)	HE Lifeng 何立峰
Premier Vice Premier Ministre	DING Xuexiang 丁薛祥 (60 ans)	HAN Zheng 韩正

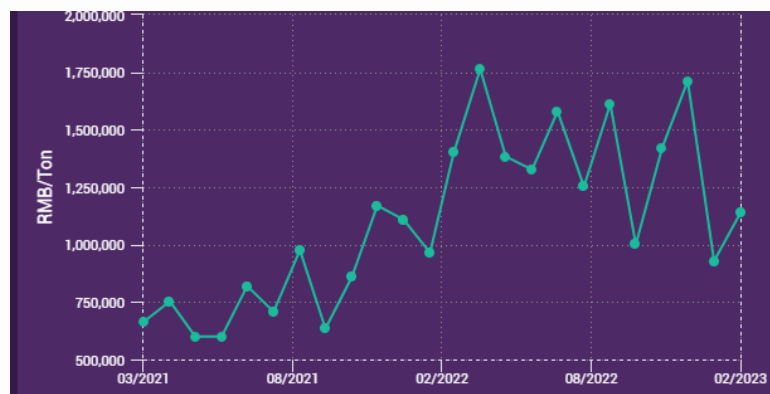
### Energie : fermeture de mines de lithium à la production non soutenable

Selon Bloomberg, les autorités chinoises ont mené des inspections de mines de lithium dans l'est de la Chine, à Yichun « capitale du lithium en Asie », dans le Jiangxi, qui représente ¼ de la production totale chinoise. Ces inspections démarrées en décembre 2022 ont abouti à la fermeture de certaines mines, à cause de leurs méthodes d'extraction polluantes et non durables, pouvant mener à l'épuisement rapide des ressources. La production de lithium chinoise aurait en effet une empreinte environnementale plus forte que le lithium importé. En outre, les autorités ont cherché à réprimer les activités minières illégales ([voir brèves du SER de Pékin – semaine du 27 février 2023](#)). Ces inspections montrent **la volonté des autorités de réguler et de contrôler l'exploitation de ce**

**minéral stratégique**, dans le contexte d'une **inflation forte des cours mondiaux** depuis fin 2021. Le carbonate de lithium (lithium raffiné) est 8 fois plus cher aujourd'hui qu'en 2020.

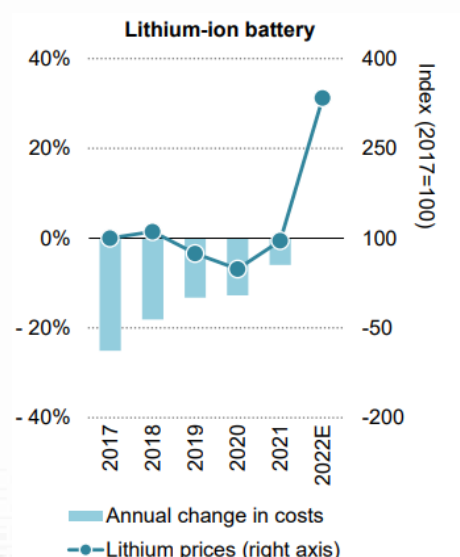
En sus des prix élevés, la Chine souhaite **sécuriser cette ressource rare**. La Chine est le plus gros producteur de véhicules électriques à batterie lithium-ion dans le monde, mais ne possède que **8 % des réserves mondiales de lithium** (localisées principalement dans le Jiangxi, le Qinghai, le Sichuan, le Tibet et le Xinjiang), et elle **importe les deux tiers de sa consommation**. Le pays est cependant au cœur des chaînes de valeur mondiales du lithium, **puisqu'il raffine 65 % de la production mondiale** et possède de nombreux **actifs** dans les principaux pays riches en lithium (accords en Afrique, en Amérique du Sud). Selon la banque UBS, la Chine pourrait, grâce à ses investissements, représenter **un tiers de l'approvisionnement en lithium en 2025** (contre 24 % en 2022).

Cours du lithium de 2021 à aujourd'hui en Chine



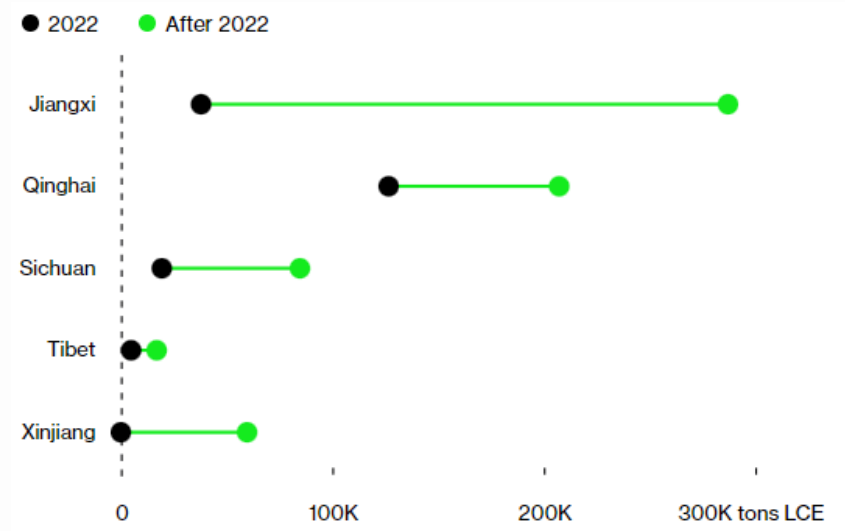
Source : Shandong Longzhong Information Technology

Variation de coût d'une batterie lithium-ion et du lithium dans le monde de 2017 à 2022



Source : Rapport sur les Marchés Electriques, [AIE](#)

## Prévisions de production de lithium dans les provinces chinoises



Source : Bloomberg NEF

**Transport aérien : les représentants du secteur expriment leurs propositions à l'occasion des réunions des Lianghui 2023**

Plusieurs représentants du secteur aérien et aéronautique chinois ont participé aux réunions des « deux sessions » (*Lianghui*) qui ont eu lieu du 5 au 13 mars 2023. Ils ont à cette occasion présenté devant la presse leur vision de l'avenir du secteur et exprimé leurs propositions de réformes.

M. JIANG Chunshui, membre du Comité national de la Conférence consultative politique et directeur de la [CAAC Est](#), a présenté la "proposition sur le renforcement de la conception de haut niveau, l'augmentation du soutien et la promotion du développement de haute qualité de l'industrie de l'aviation civile", et a proposé que les autorités publient des "lignes directrices pour la promotion du développement de haute qualité de l'industrie de l'aviation civile", sur l'approfondissement de la réforme de l'offre de transport aérien, en mettant l'importance sur la sécurité aérienne, le service, l'allocation des ressources et le développement vert.

M. WU Renbiao, représentant de l'Assemblée nationale et vice-président de la [CAUC](#), a soumis 3 suggestions : "coopération Pékin-Tianjin pour créer un écosystème de l'industrie aérien-spatial-maritime" et deux autres propositions sur l'éducation.

M. LI Yangmin, directeur général de [China Eastern Airlines](#), a indiqué qu'il estime que d'ici 2035, le volume du transport aérien fera plus que doubler par rapport à maintenant, et la pression sur les ressources et les infrastructures ainsi que les contraintes en matière d'environnement augmenteront également ; la Chine doit développer le transport et la logistique intelligents et promouvoir l'intégration profonde des nouvelles technologies telles que les mégadonnées, Internet, l'intelligence artificielle et la blockchain avec l'industrie du transport, afin que les gens puissent profiter de leur voyage et de la circulation des marchandises.

M. ZHAO Dong, membre du Comité national de la Conférence consultative politique du peuple chinois, président et secrétaire du parti du PCC de [Xiamen Airlines](#), s'est concentré sur la transformation verte de l'aviation civile. Il a déposé la "proposition sur la promotion du voyage léger en avion (avoir moins de bagage pour la décarbonation)" et a souhaité renforcer le soutien à la transformation verte du secteur.

Les dirigeants de [Spring Airlines et Juneyao Airlines](#) ont expliqué comment le secteur du transport aérien peut rapidement récupérer. Bien que l'activité des compagnies aériennes aient rebondi après l'épidémie, il faudra du temps pour se rétablir complètement. Des compagnies aériennes telles que Spring Airlines et Juneyao Airlines estiment que le soutien politique est crucial dans le processus de reprise, et en même temps, les ressources humaines et financières des compagnies doivent également suivre le rythme. Pour accélérer la reprise dans le secteur, le CEO de Juneyao Airlines WANG Junjin a suggéré 4 points : premièrement, continuer les mesures préférentielles aux compagnies aériennes en termes de politiques fiscales et financières ; deuxièmement, accélérer la mise en place de diverses politiques pour soutenir la reprise des liaisons aériennes ; troisièmement, poursuivre la politique préférentielle aux compagnies aériennes en termes de ressources humaines ; quatrièmement, continuer à promouvoir la construction de "l'aviation civile intelligente".

M. MA Tonggui, représentant de l'Assemblée nationale venant de [l'aéroport international de Taiyuan](#), a soumis des propositions sur "les normes d'aéroport à faible émission de carbone" en proposant que la CAAC travaille sur les normes de l'électricité solaire dans les zones aéroportuaires, et que la NDRC et *State Grid* soutiennent le projet d'aéroport zéro-carbone de Taiyuan et les projets similaires des aéroports de la province du Shanxi au niveau politique et financier (tarification d'électricité).

La [délégation de Chongqing](#) participant au 14e Congrès national du peuple a présenté les "suggestions sur le soutien à Chongqing pour construire un hub aérien international" ; la délégation demande une approbation rapide sur le choix du lieu du nouvel aéroport de Chongqing pour mettre en œuvre la décision du gouvernement central.

Dans le secteur aéronautique, M. TANG Changhong, concepteur en chef de [l'Aviation Industry Corporation of China](#), a rappelé que la famille des avions chinois s'agrandissait. Au cours des 10 dernières années, l'avion de transport militaire Y-20 est vendu dans toute la Chine, ainsi qu'en Europe, en Afrique, en Océanie, etc. ; l'année dernière, le C919 a reçu la certification de la CAAC et le premier avion est livré au client ; l'AG600 jouera un rôle important dans le système de sauvetage d'urgence, de prévention et de contrôle des catastrophes naturelles en Chine.

M. WU Ximing, vice président du [CAE](#), concepteur en chef de l'hélicoptère chinois Z-10 et membre de la Conférence Politique Consultative a déposé 3 propositions sur le développement de l'aviation générale en Chine : établir des grands projets structurants au niveau national dans le secteur de l'aviation générale ; augmenter l'achat des hélicoptères chinois et développer et renforcer le système des ressources humaines de la R&D dans le secteur aéronautique.

### **Industrie aéronautique : six compagnies chinoises ont repris les vols de 737 MAX**

Les compagnies chinoises remettent progressivement en vol leurs Boeing 737 MAX pour des opérations commerciales, bien que le nombre de vols reste encore limité et que le nombre d'appareils utilisés représente une faible proportion de leurs flottes totales de 737 MAX.



Le 16 mars au matin, [Shandong Airlines](#) a opéré deux vols commerciaux avec un 737 MAX entre Qingdao et Canton. Cela fait suite à la reprise des vols commerciaux des 737 MAX de China Southern Airlines le 13 janvier (cf. [Brèves hebdomadaires du SER de Pékin - Semaine du 16 janvier 2023](#)), Hainan Airlines le 1<sup>er</sup> février, Fuzhou Airlines le 15 février, Lucky Air le 16 février et Air China le 28 février 2023.

La reprise des vols du 737 MAX par les compagnies chinoises est effectuée relativement discrètement, avec très peu d'informations circulant publiquement. Seules deux entités publiques chinoises ont communiqué sur le sujet : le 24 février 2023, le centre de contrôle de [la branche du Xinjiang de l'ATM Bureau](#) a terminé les essais en vol du 737 MAX de la compagnie China Southern Airlines ; le 9 octobre 2022, [la branche de Guilin de l'ATM Bureau](#) a terminé les vols d'entraînement du 737 MAX de China Southern Airlines. D'après la presse chinoise, cette reprise progressive signifie que les 3 demandes de la CAAC ont été atteintes : la certification de la modification de l'appareil, l'entraînement des pilotes, la conclusion des enquêtes sur les accidents.

## Actualités régionales

### Shanghai : ouverture d'un centre de protection de la propriété intellectuelle

Le Centre de protection de la [propriété intellectuelle](#) ouvert cette semaine à Shanghai aura pour objectif d'accélérer les demandes de brevets et la sauvegarde des droits et intérêts légitimes. Les demandes dans le domaine des "industries du futur" telles que les nouveaux matériaux, les économies d'énergie et la protection de l'environnement recevront une attention prioritaire.

Il s'agit du troisième centre municipal de protection de la propriété intellectuelle en Chine et du premier service à l'échelle nationale dédié aux brevets. Le centre permettra d'accompagner les entreprises locales dans la protection de leurs droits de propriété intellectuelle à l'étranger et de les aider à comprendre les règles internationales en rapport.

Avec ces efforts Shanghai souhaiterait obtenir de meilleurs résultats lors de la nouvelle évaluation *Business Enabling Environment* (BEE) de la Banque mondiale. Environ 36 800 nouveaux brevets d'invention avaient été acceptés à Shanghai l'année dernière, soit une augmentation de 11,98 % par rapport à l'année précédente. En outre, près de 6 000 demandes de brevet international PCT (Traité de coopération en matière de brevets) ont été déposées dans la ville en 2022, avec une croissance de 15,76 % en glissement annuel.

### Guizhou : l'économie verte se développe à Guiyang, capitale de la province du Guizhou

Après plus d'une décennie d'efforts en matière de développement vert, la ville de Guiyang, dans la province du Guizhou, au sud-ouest de la Chine, a contribué à la mise en place d'une économie verte.

Les autorités de la ville de Guiyang et de la nouvelle zone de Guian, située à proximité, se sont attachées à l'amélioration de la chaîne industrielle des véhicules à énergie nouvelle, facilitant ainsi la coopération entre les constructeurs automobiles et les équipementiers. D'ici 2025, la valeur de la production des industries des véhicules à énergie nouvelle à Guiyang et de la nouvelle zone de Guian devrait atteindre 100 Mds CNY.

Aircraft Engines Guiyang (SAEG) implantée à Guiyang en 2008 représente avec leur nouveau site ouvert en 2022 une vitrine du savoir-faire français dans le sud-ouest de la Chine ainsi qu'un véritable argument d'attractivité pour la municipalité.

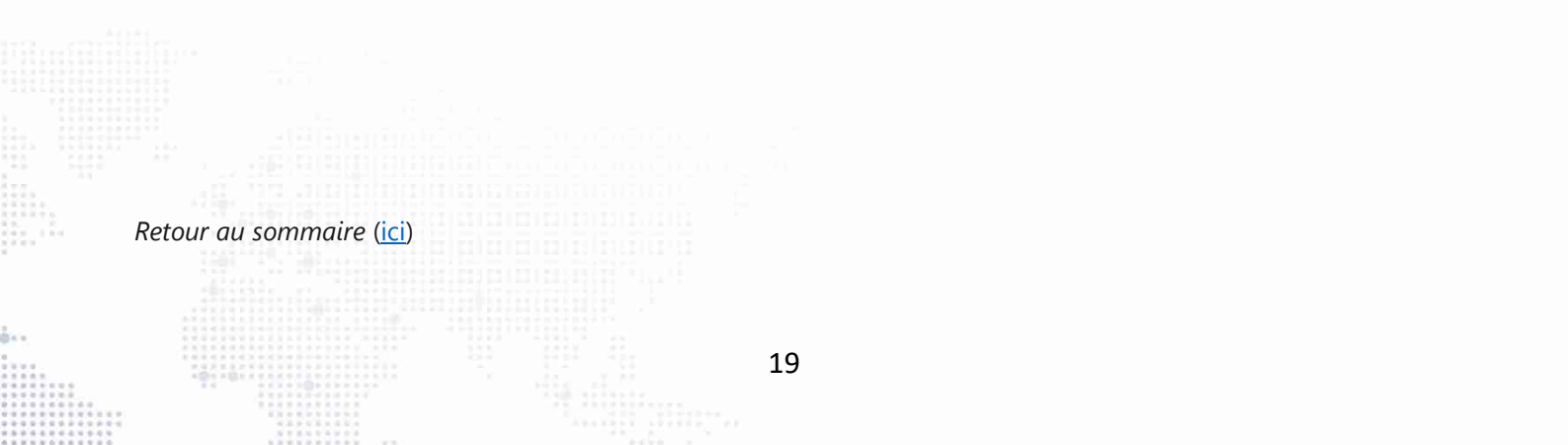
Outre les industries, le secteur agricole de Guiyang et de Guian, au travers de pratiques écologiques, a vu son économie rurale progresser. Guizhou Shenque, une plantation de thé située dans le village de Gaozhai dans le district de Guanshanhu, est une base de démonstration de thé blanc biologique écologique de haute montagne de la province du Guizhou. Établie en 2005, la plantation de thé, avec un investissement total de 117 M CNY, dispose d'une zone de culture planifiée de plus de 133 hectares pour le thé blanc. Elle adopte des méthodes de production non polluantes et adhère aux normes internationales en matière d'exploitation, depuis la sélection des variétés et la culture jusqu'à la plantation et l'irrigation.

Les données officielles révèlent qu'en 2021, le revenu disponible par habitant des résidents ruraux du district de Guanshanhu a atteint 22 000 CNY.

Ces dernières années, la ville de Guiyang et la nouvelle zone Guian ont priorisé les considérations écologiques dans leurs stratégies de développement vert et sont parvenues à un équilibre entre la protection de l'environnement et les bénéfices socio-économiques. En utilisant le patrimoine culturel et les ressources du tourisme rural, Guiyang a innové dans ses formats touristiques en intégrant le tourisme dans les secteurs de la culture, de la santé, de l'agriculture et de l'éducation et a mis en œuvre des projets de bien-être et de tourisme pour revitaliser certains projets touristiques.

En 2023, l'économie verte la ville de Guiyang devrait représenter 49 % de son PIB avec pour objectif celui de devenir une ville pilote en matière de protection de l'environnement.

Source : [China Daily](#)



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

# Hong Kong et Macao

## Hong Kong

### Prévisions macroéconomiques : les prévisions du PIB de Hong Kong revues à la hausse

D'après le dernier rapport Bloomberg, les prévisions économiques pour Hong Kong sont revues à la hausse par la majorité des analystes des banques locales. La réouverture des frontières de la Chine continentale a impacté plus positivement que prévu le retour de l'activité à Hong Kong. Ces analystes notent également que les prévisions pour Singapour, le hub financier rival, qui fait face à une pression inflationniste, ont été revues à la baisse.

Hong Kong devrait donc croître de 3,4 % cette année et de 3,5 % l'année prochaine, contre des estimations précédentes de 2,7 % et 2,8 %, respectivement, selon l'estimation médiane d'une enquête auprès d'économistes locaux. Ces prévisions pourraient permettre, sur le long terme, un retour des activités à Hong Kong, qui a connu un « *brain and economic drain* » vers Singapour.

### Crise SVB : la HKMA surveille les conséquences de la faillite de la Silicon Valley Bank, alors que le risque pour les entreprises cotées à Hong Kong est estimé à 217 M USD

Les répercussions de la faillite de la Silicon Valley Bank (SVB) ont atteint les côtes de Hong Kong, poussant HKMA, l'autorité monétaire locale, à garantir aux déposants que le système bancaire de la ville reste suffisamment protégé et robuste. Près d'une quinzaine d'entreprises technologiques et biotechnologiques cotées à Hong Kong sont cependant dépositaires d'un total de 217,23 M de USD auprès de la SVB.

Face à ce risque, la HKMA a affirmé surveiller de près les évolutions de cette crise et confirme détenir des fonds suffisants pour protéger les acteurs locaux d'une potentielle aggravation. « *Nous avons pris note des mesures prises par les régulateurs étrangers à l'encontre des banques et nous continuerons à observer attentivement l'évolution de la situation* », a déclaré une porte-parole de l'autorité de surveillance des marchés financiers de Hong Kong.

De plus, des économistes hongkongais sondés à ce sujet, estiment que la Fed ne relèvera pas ses taux d'intérêt le 22 mars, ce qui profiterait au marché immobilier et à l'économie de Hong Kong.

### Finance : HKEX dépose une demande d'ouverture d'un comptoir en RMB pour la vente de titres de HKEX

Le Hong Kong Exchange and Clearing Limited (HKEX) a confirmé la demande d'ouverture d'un comptoir en renminbi (RMB) permettant la vente de titres de HKEX (la société HKEX étant elle-même cotée à la bourse de Hong Kong). Cette initiative s'inscrit dans le cadre du nouveau HKD-RMB Dual Counter Model, qui permet aux investisseurs d'échanger en toute transparence des titres cotés dans les deux monnaies, offrant aux investisseurs

le choix de la monnaie de négociation et la possibilité d'accéder à de nouvelles liquidités. Ce projet permettrait également d'intégrer davantage Hong Kong dans l'écosystème financier de la Chine continentale.

### **Emploi : le taux de chômage baisse légèrement à 3,3 %**

Le taux de chômage a baissé de 0,1 % au cours du trimestre glissant décembre 2022-février 2023, atteignant 3,3 %. L'emploi total a diminué d'environ 12 000 personnes, passant de 3 662 200 en novembre 2022-janvier 2023 à 3 650 200 en décembre 2022-février 2023. A travers une analyse sectorielle, on observe que le taux de chômage des secteurs liés à la consommation et au tourisme (à savoir le commerce de détail, l'hôtellerie et la restauration) a baissé de 0,2 % par rapport à la période de trois mois précédents, atteignant 4,3 % en décembre 2022 - février 2023.

Les taux de chômage de nombreux autres secteurs ont également diminué, en particulier le secteur des transports et celui des arts, spectacles et activités de loisirs, qui bénéficient du fort dynamisme du programme *Happy Hong Kong*. A ce propos, M. Sun, Secrétaire au travail et à la protection sociale, a déclaré : « *Les conditions du marché du travail devraient encore s'améliorer à court terme, parallèlement à la poursuite du retour à la normale des activités économiques et à la reprise du tourisme récepteur* ».

## Taiwan

### **Finances : l'exposition des institutions financières taiwanaises à la banque américaine SVB estimée à environ 14 M EUR**

Suite à la faillite de la banque américaine SVB, le régulateur financier (FSC) a annoncé que [le montant d'exposition du secteur financier taiwanais s'établissait fin janvier dernier à environ 460 M TWD \(14 M EUR\)](#). Ce montant est composé de 150 M TWD (4,5 M EUR) d'investissement en provenance des assureurs taiwanais, de 318 M TWD (9,7 M EUR) d'investisseurs privés; d'après la FSC toujours, aucune banque taiwanaise ne serait concernée. En y ajoutant l'exposition des institutions financières aux banques Silvergate et Signature, qui ont également annoncé leurs fermetures ces derniers jours, le montant total s'élèverait à un peu plus de 520 M TWD (16 M EUR). Enfin, suite à la [demande récente du fonds américain Blackstone d'obtenir des délais supplémentaires pour rembourser des titres obligataires \(commercial mortgage-backed securities\) de 531 M EUR](#), la FSC a indiqué qu'aucun acteur financier taiwanais n'en serait détenteur ; néanmoins, l'exposition des banques taiwanaises dans Blackstone s'établirait fin janvier dernier à près de 62 Mds TWD (1,9 Md EUR, essentiellement sur des prêts bancaires), et celle des assureurs taiwanais à 61 Mds TWD (1,8 Md EUR).

### **Semi-conducteurs : TSMC annonce une baisse de ses ventes de 18 % en février par rapport au mois précédent**

Le dernier rapport publié par TSMC [le 10 mars 2023](#) annonce une baisse de ses ventes en février de 18,4 % par rapport à janvier 2023, pour atteindre 163,1 Mds TWD (près de 5 Mds EUR). [Les résultats de TSMC](#) restent néanmoins en hausse de +11,1 % par rapport à février 2022. Les résultats cumulés entre janvier et février 2023 atteignent 363,2 Mds TWD, soit une hausse de 13,8 % en g.a. Si le groupe estime qu'après un ajustement des inventaires sur le premier semestre, le secteur des semiconducteurs devrait rebondir sur la deuxième partie de l'année, sur 2023 dans son ensemble, la filière (hors puces mémoires) devrait enregistrer toutefois des résultats à la baisse de l'ordre de 4 % par rapport à 2022, notamment le secteur de la fonderie, une chute de 3%. TSMC envisage de son côté une [augmentation modérée](#) de son chiffre d'affaires. S'agissant des rumeurs reprises par la presse [d'un report de projet d'implantation en Allemagne](#), à Dresde, au profit de [Singapour](#), TSMC a juste confirmé l'avancée de ses projets sur le Japon avec un début de production prévue fin 2024 et un deuxième projet d'implantation à l'étude.

# Mongolie

## **Banque Centrale : communiqué sur la politique monétaire**

Le Comité de politique monétaire de la Banque de Mongolie a tenu une réunion les 14 et 15 mars 2023 pour discuter de la situation économique et financière du pays. Ils ont décidé de maintenir le taux d'intérêt à 13 % et d'élargir la fourchette du taux d'intérêt. De plus, ils ont exclu certaines dettes bancaires de 360 jours ou plus qui sont nouvellement financées sur les marchés internationaux sous forme d'obligations ou de prêts de réserves obligatoires. L'inflation en février 2023 était de 12,2 % au niveau national et de 12,1 % dans la ville d'Oulan-Bator.

## **PIB : augmentation du PIB de 2,1 %**

Au quatrième trimestre 2022, le PIB par personne employée (à prix constants de 2015) était de 6,6 M de MNT. En 2022, le PIB par personne employée était de 23,2 M de MNT, en hausse de 2,1 % par rapport à l'année précédente, soit une augmentation de 473,4 milliers de MNT. La productivité a augmenté dans les secteurs de l'agriculture, de l'industrie, de la construction et des services, mais a diminué dans le secteur de l'exploitation minière et des carrières.

## **Exploitation minière : Rio Tinto et le gouvernement mongol ouvrent la mine souterraine d'Oyu Tolgoi**

Le 13 mars dernier, le Premier ministre de Mongolie, Luvsannamsrain Oyun-Erdene, a rejoint le Directeur général de Rio Tinto, Jakob Stausholm, dans les entrailles de la mine, à une profondeur de 1,3 km, pour célébrer le début de la production souterraine de la mine de cuivre d'Oyu Tolgoi dans le désert de Gobi. Cette célébration a été suivie d'une cérémonie avec les employés et les dirigeants d'Oyu Tolgoi, des représentants du gouvernement de Mongolie, des membres du conseil d'administration d'Oyu Tolgoi ainsi que des fournisseurs locaux afin de marquer cette étape importante vers l'ascension d'Oyu Tolgoi en tant que l'un des principaux fournisseurs de cuivre à l'échelle mondiale.

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, Lauren Calcat, Haowei Hu, Cyril de Mesmay,  
Li Wei, Philippe Baudry, Florian Surre, 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 :

[lauren.calcat@dgtrésor.gouv.fr](mailto:lauren.calcat@dgtrésor.gouv.fr)