

BRÈVES ÉCONOMIQUES

Chine & Mongolie

Une publication du SER de Pékin
Semaine du 26 août 2024

Chine continentale

Conjoncture [\(ici\)](#)

Conjoncture : les chiffres d'activité pour juillet témoignent d'une situation conjoncturelle fragile

PMI : tendance à la baisse des indices PMI pour le mois de juillet

Finances publiques : hausse notable du déficit public au premier semestre

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

Crédit et masse monétaire : les agrégats de financement de l'économie ralentissent, reflets de changements comptables et du ralentissement économique

Marché obligataire : des mesures prises pour lutter contre la dépréciation des taux des obligations gouvernementales

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

Relation Chine-UE : le MofCom ouvre une enquête antisubventions à l'encontre des importations de certains produits laitiers originaires de l'UE

Relation Chine-UE : le MofCom publie les conclusions préliminaires de son enquête antidumping sur le brandy originaire de l'UE

Contrôle export : le MofCom annonce de nouvelles mesures de contrôle sur les exportations sur d'antimoine et ses produits dérivés

Relation Chine-Canada : le Canada impose un droit additionnel sur les véhicules électriques chinois

Relation Chine-UE : la Chine dépose une plainte contre l'UE à l'OMC

Industrie et numérique [\(ici\)](#)

Données numériques : L'UE et la Chine ont tenu la première réunion de leur mécanisme de communication sur les flux de données transfrontaliers

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

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

HKMA : nouvelle plateforme pour faciliter le financement des PME

Commerce de détail : la fermeture de magasins se poursuit

Taiwan [\(ici\)](#)

Croissance économique : prévisions légèrement revues à la baisse pour T2 2024, à 5,1 % en g.a. pour le T2 2024

Semi-conducteurs : nouveau centre R&D d'AMD à Taïwan

Énergie : Taïwan s'apprête à devenir le premier pays non nucléaire d'Asie de l'Est après l'expiration de la licence du dernier réacteur en mai 2025.

Investissement : Foxconn renforce son implantation en Chine

Chine continentale

Conjoncture

Conjoncture : les chiffres d'activité pour juillet témoignent d'une situation conjoncturelle fragile

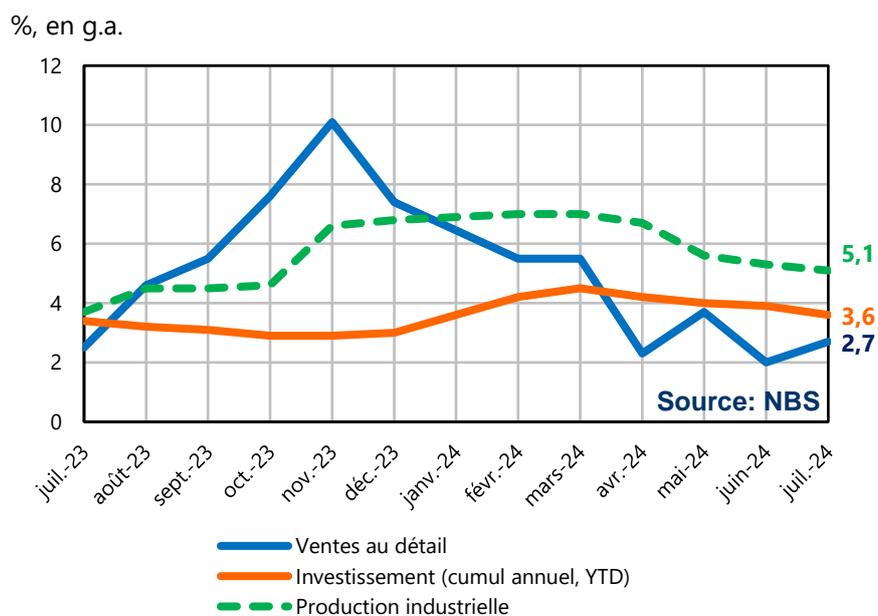
D'après les statistiques publiées mi-août, la situation économique chinoise reste fragile en juillet. Côté consommation, les [ventes au détail](#) atteignent une croissance en g.a. de 2,7 % et de 3,6 % en excluant les biens automobiles. [L'indice des prix à la consommation](#) augmente de 0,5 % en g.a., principalement tiré par les prix alimentaires dont le porc (+20,4 % en g.a.). L'inflation sous-jacente s'établit à 0,4 % (contre 0,6 % en juin).

La [production industrielle](#) croît de 5,1 % en g.a. tandis que l'indice des prix à la production diminue pour le 22^{ième} mois consécutif pour s'établir à -0,8 %.

Les [investissements](#) ont augmenté de 3,6 % en g.a pour les sept premiers mois de l'année. Le [secteur immobilier](#) reste le facteur principal de la faible croissance des investissements, avec une diminution de 10,2 % en g.a des investissements dans ce secteur. Les investissements en infrastructures ralentissent également à +4,9 % en g.a. après une croissance de +7,7 % en g.a. sur les six premiers mois.

Enfin, le chômage urbain se situe à 5,2 %, retrouvant son niveau de mars après 3 mois de stabilité à 5,0 %. Le taux de chômage des 16-24 ans atteint 17 % en juillet.

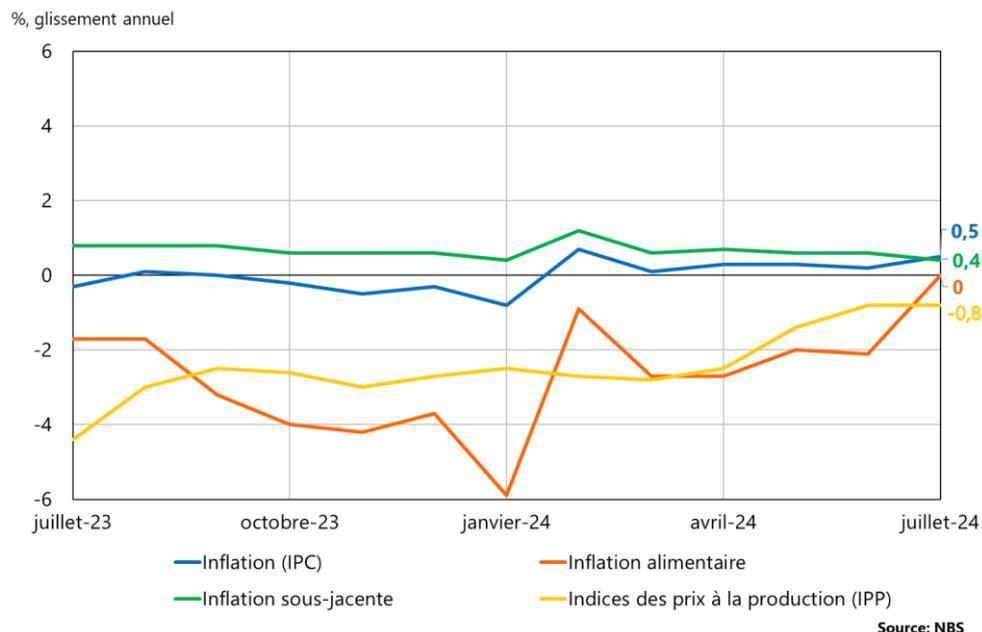
Principaux indicateurs mensuels de conjoncture



Croissance en g.a. d'une sélection d'indicateurs tirés des ventes au détail, de la production industrielle, et des investissements

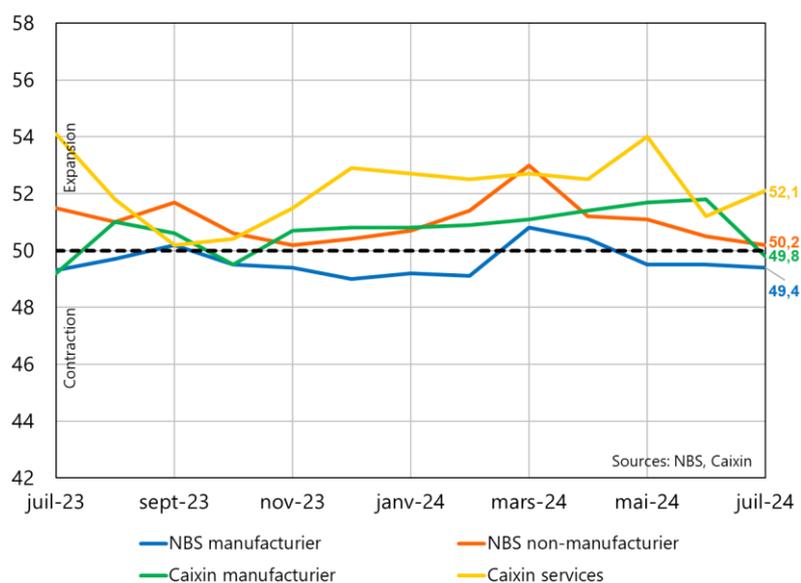
		Mai 2024	Juin 2024	Juillet 2024
Ventes au détail	Restauration	2,5 %	5,4 %	-0,7 %
	Alimentation	9,3 %	4,0 %	3 %
	Tabac & Alcool	7,7%	5,2 %	-0,1 %
	Automobiles	-4,4 %	-6,2 %	-4,9 %
Production industrielle	Secteur manufacturier	6,0 %	5,5 %	4,6 %
	Entreprises publiques	3,6 %	3,0 %	3,5 %
	Automobile	7,6 %	6,8 %	4,4 %
	<i>Dont VEN (en unités produites)</i>	33,6 %	37,0 %	27,8 %
Investissement (g.a., cumul de janvier à date)	Secteur public	7,1%	6,8 %	6,3 %
	Secteur privé (dont immobilier)	0,1%	0,1 %	0,0 %
	Immobilier	-10,1 %	-10,1 %	-10,2 %
	Secteur manufacturier	9,6 %	9,5 %	9,3 %
	<i>Dont automobile</i>	5,8 %	6,5 %	5,0 %

Principales mesures de l'inflation



PMI : tendance à la baisse des indices PMI pour le mois de juillet

Niveau des Indices PMI chinois



L'indice [PMI manufacturier officiel](#) diminue de 0,1 points de pourcentage en juillet, à 49,4 et se maintient en zone de contraction. Le sous-indice de la production demeure légèrement en zone d'expansion (à 50,1, en baisse de 0,5 points), alors que les quatre autres sous-indices (nouvelles commandes, inventaire des matières premières, emploi, temps de livraison des fournisseur) sont en zone de contraction. Ce ralentissement est confirmé par l'indice [PMI manufacturier de Caixin](#) à 49,8 % - soit un passage en zone de contraction pour la première fois en 9 mois.

L'indice PMI officiel non-manufacturier diminue au mois de juillet, à 50,2 (contre 50,5 au mois de mai). La baisse de l'indice s'explique principalement par la baisse des sous-indices des nouvelles commandes (à 45,7 contre 46,7 en juin). Après une baisse marquée en juin, l'indice PMI Caixin des services remonte pour s'établir à 52,1 (contre 51,2 en juin).

Pour mémoire, le PMI manufacturier Caixin utilise un échantillon plus petit (500 entreprises) que le PMI officiel (3000 entreprises), et inclut davantage de PME, de sociétés privées et d'exportateurs situés dans les régions côtières. Il arrive régulièrement que les deux indices divergent.

Finances publiques : hausse notable du déficit public au premier semestre

Nota Bene : le Ministère des finances détaille les recettes et les dépenses du budget général national (dit « premier compte public ») regroupant les niveaux central et local, et publie également le « deuxième compte public », qui correspond à divers fonds publics. Le déficit officiel est le solde du seul premier compte, après transferts et ajustements avec les autres comptes. Les données concernant le troisième et le quatrième compte, qui couvrent respectivement des fonds liés aux capitaux d'Etat et les caisses de sécurité sociale, ne font pas l'objet de communication mensuelle par le MoF. Pour une étude plus détaillée de cette structuration comptable, voir [cette publication](#).

Au premier semestre 2024, la Chine enregistre un déficit public officiel du premier compte à 3,3 % du PIB, contre 2,5 % au S1 2023 (et pour un objectif annuel à 3 % du PIB). Les recettes du premier compte s'établissent à 18,8 % du PIB (en baisse de 2,8 % en g.a.) et les dépenses du premier compte à 22,1 % du PIB (en augmentation de 2 %)

Le déficit consolidé des deux premiers comptes publics, qui n'est pas calculé officiellement, s'élève à 5,9% du PIB du S1, contre un déficit des deux comptes de 5,8 % PIB au S1 2023.

Libellé	En Mds RMB	Janvier-Juin (en g.a.)
Recettes Totales	11 591,3	-2.8 %
TVA domestique	3 540	+5,6 %
Taxe sur la consommation	883,4	+6,8 %
Impôts sur les sociétés	2 538,4	-5,5 %
Impôts sur les individus	735,8	-5,7 %
Dépenses Totales	13 657	+2,0 %
Education	2 029,1	+0,6 %
Sécurité sociale & emploi	2 269,7	+4,2 %
Hygiène & santé	1 058	-12,1 %
Communautés urbaines & rurales	1 047,2	+8 %
Agriculture, forestier & eau	1 152,8	+6,8 %
Remboursement des dettes	630,4	+6,5 %

Retour au sommaire [ici](#)

Banque et finance

Crédit et masse monétaire : les agrégats de financement de l'économie ralentissent, reflets de changements comptables et du ralentissement économique

L'[encours de financement de l'économie](#) sur les sept premiers mois croit de 8,1 %, contre une hausse de 8,9 % sur la même période l'année dernière.

En particulier, le [stock d'obligations d'Etat](#) atteint 73 820 Mds RMB soit une augmentation de 15,4 % en g.a. tandis que l'encours des obligations privées n'augmentent que de 2,6 % en g.a.

Par ailleurs, la croissance des [crédits bancaires en RMB](#) (62,6 % du total) du TSF en glissement mensuel est presque divisée par deux (+260 Mds RMB de nouveaux crédits entre juin et juillet soit 88 % de moins qu'entre mai et juin). Cette diminution de la croissance des prêts, en partie saisonnière, dépasse les prévisions (à + 450 Mds RMB). Parmi les crédits, on note que :

- Les nouveaux prêts bancaires aux entreprises et aux institutions publiques atteignent 130 Mds RMB en juillet contre 1630 Mds entre mai et juin ;
- Les nouveaux crédits bancaires accordés aux ménages (dont notamment les prêts immobiliers) enregistrent une contraction de 210 Mds de RMB contre une expansion de 570,9 Mds RMB en juin

En parallèle, au total en juillet, l'agrégat monétaire M2 augmente de 6,3 % en g.a. (contre une augmentation de plus de 10 % en g.a. dans les premiers mois de l'année).

Ce ralentissement de la croissance de la masse monétaire et de l'encours du financement de l'économie constaté depuis plusieurs mois reflète d'après les autorités des changements structurels de méthodologie comptable, annoncés par la [Banque centrale \(PBoC\) fin juin](#). En effet, la PBoC a constaté que l'argent circulait entre les institutions financières, sans lien avec l'économie réelle (« *self-circulation* » ou « *idle money* »), aboutissant à un gonflement artificiel de la statistique : pour satisfaire des objectifs quantitatifs de croissance des prêts, les institutions financières proposaient des crédits à des entreprises qui remettait directement en dépôt les fonds ainsi obtenus. La PBoC a souhaité mettre fin à cette pratique en modifiant sa méthode comptable, espérant en parallèle améliorer les mécanismes de transmission de la politique monétaire à l'économie réelle : l'un de ses objectifs politiques est en effet d'avoir une croissance du crédit « en ligne avec la croissance de l'économie réelle ». Symboliquement, cette évolution se traduit par un changement du nom de la statistique : la dénomination « *Total Social Financing* » a été modifiée en « Financement Agrégé à l'Economie Réelle » (AFRE pour l'acronyme anglais).

Il reste difficile de distinguer la part du ralentissement de l'AFRE due au changement comptable, de celle due à un ralentissement économique constaté par ailleurs.

Croissance des encours de financement à l'économie (%, en g.a.)

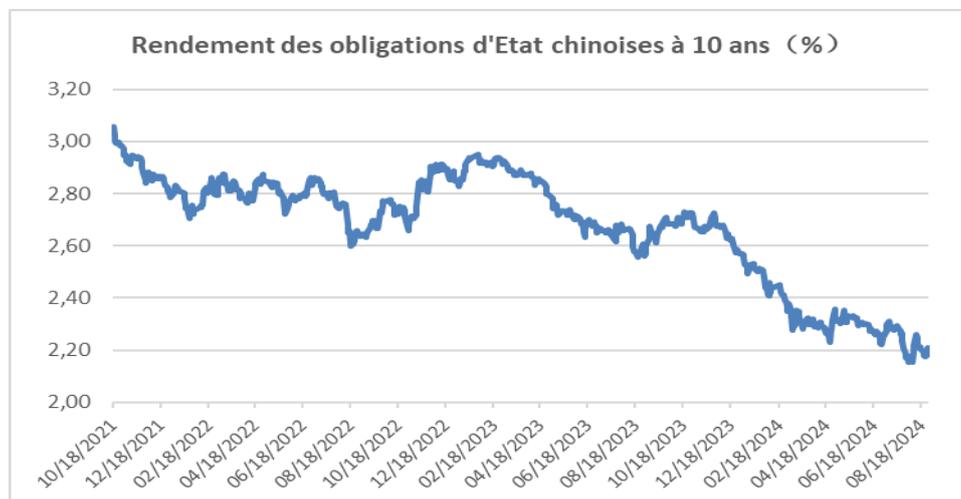
	Juillet 2023	Juillet 2024
Total AFRE	8,9%	8,1%
<i>Dont prêts en RMB</i>	11,0%	8,7%
<i>Dont obligations gouvernementales</i>	10,1%	15,4%
M2	10,7%	6,3%
<i>Dont dépôts en RMB</i>	10,5%	6,3%

Marché obligataire : des mesures prises pour lutter contre la baisse des taux des obligations gouvernementales

Le taux des obligations chinoises de long terme a beaucoup diminué depuis 2021. Il s'établit ainsi à 2,11 %, soit au plus bas depuis 20 ans, pour l'émission de 130 Mds CNY d'obligations d'Etat à 10 ans réalisée à la Bourse de Shenzhen le 28 août. Depuis début 2024, les petites et moyennes banques chinoises se sont particulièrement portées acheteuses des obligations gouvernementales.

Les régulateurs financiers chinois évoquent des risques de concentration (invoquant le précédent de la *silicon valley bank* aux Etats-Unis) et attribuent ces baisses de taux en partie à de la spéculation.

Pour lutter contre ce phénomène, la Banque centrale a commencé à acheter des obligations sur le marché secondaire (voir *Brèves* de la semaine du 8 juillet), laissant entendre qu'elle pourrait les vendre pour jouer sur les cours. Le 5 août, de grandes banques ont aussi vendu des obligations de long terme (au-delà de 10 ans). D'après Bloomberg, début août la Banque centrale aurait aussi demandé à des banques du Jiangxi de ne pas régler leurs achats d'obligations gouvernementales. L'effet de ces mesures reste limité jusqu'à présent.



Retour au sommaire [ici](#)

Echanges et politique commerciale

Relation Chine-UE : le MofCom ouvre une enquête antisubventions à l'encontre des importations de certains produits laitiers originaires de l'UE

Le 21 août 2024, le ministère chinois du Commerce (MofCom) [a ouvert](#) une enquête antisubventions à l'encontre des importations chinoises de fromages et de de crème originaire de l'UE à la suite d'une plainte déposée le 29 juillet dernier par l'Association laitière de Chine et l'Association de l'industrie laitière de Chine. Après avoir été informé du dépôt d'une plainte par le MofCom le 7 août 2024, la Commission européenne et les autorités chinoises ont tenu en amont de l'ouverture de l'enquête des consultations le 14 août dernier. L'enquête durera un an – jusqu'au 21 août 2025 – et pourra être prolongée de six mois si les circonstances l'exigent. Pour rappel, un droit provisoire pourra être institué dès 60 jours après l'ouverture de l'enquête et ce pour une durée maximale de 4 mois. Par ailleurs, l'ouverture de cette enquête intervient au lendemain de la communication aux parties intéressés par la Commission du projet de notice instituant des droits additionnels définitifs sur les importations européennes de véhicules électriques originaires de Chine.

Dans les faits, les deux parties plaignantes demandent au MofCom d'enquêter sur les différents programmes de subvention accordés au titre de la PAC ainsi que sur des subventions octroyées au niveau national par certains Etats membres. Compte tenu du grand nombre de subvention, les plaignants ne sont pas en mesure de calculer le taux de subventionnement, ainsi que le droit affilié.

Pour rappel, les importations chinoises de fromages et de crèmes originaires de l'UE se sont élevées à 0,5 Mds EUR en 2023, la France étant le principal exportateur européen de crème vers la Chine.

Relation Chine-UE : le MofCom publie les conclusions préliminaires de son enquête antidumping sur le brandy originaire de l'UE

Le 29 août 2024, le ministère chinois du Commerce (MofCom) [a publié](#) les conclusions préliminaires concernant l'enquête antidumping relative aux importations chinoises de brandy originaire de l'UE. Les autorités chinoises ont conclu à titre provisoire que les producteurs et exportateurs européens se livraient à des pratiques de dumping sur le marché chinois et qu'il existait une menace de préjudice pour la filière nationale. Les marges calculées par le MofCom se situent entre 30,6 et 39% et sont donc deux supérieures à celle calculée dans la plainte – pour rappel 15,88 %. Par ailleurs, aucun droit provisoire n'a été institué – le délai ayant été dépassé depuis le 5 août dernier.

Contrôle export : le MofCom annonce de nouvelles mesures de contrôle sur les exportations sur d'antimoine et ses produits dérivés

Le 15 août 2024, le ministère chinois du Commerce (MofCom) et l'Administration générales des douanes ont conjointement [annoncé](#) l'entrée en vigueur dès le 15 septembre prochain de nouvelles mesures de contrôle sur les exportations d'antimoine et de ses produits dérivés. Ces nouvelles mesures s'appliqueront également à plusieurs équipements et technologies nécessaires à la fusion et à la séparation de l'antimoine et de l'or. Selon la notice d'information, ces nouvelles mesures ont été adoptées afin de « sauvegarder la sécurité et les intérêts nationaux ».

Pour rappel, plusieurs articles d'antimoine mentionnés dans la présente notice étaient d'ores et déjà soumis à une obligation d'obtention d'une licence d'exportation dans le cadre de la Loi sur le commerce extérieur.

L'antimoine et ses produits dérivés sont utilisés dans plusieurs industries tels que les semi-conducteurs (segment mature), l'armement (munition), et les panneaux photovoltaïques. Selon l'US Geological Survey ([USGS](#)), malgré la chute de la production minière d'antimoine en Chine ces dernières années, Pékin demeurait en 2023 le premier producteur mondial d'antimoine, représentant 48% de l'offre mondiale.

Relation Chine-Canada : le Canada impose un droit additionnel sur les véhicules électriques chinois

Le 27 août, les autorités canadiennes ont [annoncé](#) l'imposition d'un droit additionnel de 100% sur les véhicules électriques à partir du 1er octobre prochain, alignant ainsi leur politique sur celle des États-Unis et de l'Union européenne. Cette annonce intervient après la tenue d'une procédure de consultation entre les industriels et les syndicats qui a débuté le 2 juillet dernier. Une deuxième consultation publique de 30 jours sera lancée sur d'autres secteurs comme les batteries et leurs pièces, les semi-conducteurs, les produits d'énergie solaire et les minéraux critiques.

Pour rappel, les exportations chinoises de véhicules électriques à destination du Canada se sont élevées à 1,6 Mds USD en 2023, soit 4 % des exportations mondiales de véhicules électriques chinois.

Relation Chine-UE : la Chine dépose une plainte contre l'UE à l'OMC

Le 9 août 2024, les autorités chinoises ont [déposé](#) une plainte auprès de l'Organe de règlement des différends de l'OMC contre les droits compensateurs provisoires sur les importations de véhicules électriques chinois institués par l'UE le 5 juillet dernier. Une procédure de consultations entre les deux parties s'est ouverte pour une durée de 60 jours au terme desquels, si aucune issue favorable n'est trouvée entre les parties, la Chine pourra demander la constitution d'un groupe spécial.

Retour au sommaire [ici](#)

Industrie et numérique

Données numériques : L'UE et la Chine ont tenu la première réunion de leur mécanisme de communication sur les flux de données transfrontaliers

Au cours d'une réunion en ligne tenue le 27 août, Sabine Weyand, directrice générale de la DG Trade de la Commission européenne, a échangé avec le vice-ministre Wang Jingtao de l'administration chinoise du cyberspace (CAC) dans le cadre de la première réunion du mécanisme de communication UE-Chine sur les flux de données transfrontaliers.

Il s'agit d'un résultat de la rencontre entre la vice-présidente de la Commission européenne Věra Jourová et le vice-premier ministre chinois Zhang Guoqing lors du [dialogue numérique de haut niveau UE-Chine](#) de septembre dernier ([voir les brèves du SER de Pékin – semaine du 25 septembre 2023](#)), ainsi que du [dialogue économique et commercial de haut niveau UE-Chine](#) entre le vice-président exécutif de la Commission, Valdis Dombrovskis, et le vice-premier ministre chinois, He Lifeng.

Ce mécanisme abordera les points de blocage auxquels les entreprises européennes sont confrontées concernant leur mise en conformité vis-à-vis du cadre réglementaire chinois des données numériques.

Retour au sommaire [ici](#)

Hong Kong et Macao

Hong Kong

HKMA : nouvelle plateforme pour faciliter le financement des PME

L'autorité monétaire hongkongaise, la *Hong Kong Monetary Authority* (HKMA), a récemment annoncé son intention de faciliter le financement des petites et moyennes entreprises (PME) de la RAS. Suite à la création de la *Task Force on SME Lending* la semaine dernière, la HKMA a annoncé ce lundi l'intégration des données du *Companies Registry* dans le *Commercial Data Interchange* (CDI). La *e-plateforme* CDI permet, depuis 2022, à 23 institutions financières basées à Hong Kong d'accéder aux informations financières nécessaires pour évaluer la solvabilité des PME de la RAS.

L'intégration des données du *Companies Registry* au CDI permettra aux prêteurs d'accéder à des informations plus détaillées sur les entreprises (secteur d'activité, nombre d'employés, etc.), favorisant ainsi la transparence entre les PME et les prêteurs. On comptait en juillet 2024, 1,4 million de sociétés locales et 15 000 sociétés étrangères enregistrées sur le *Companies Registry* hongkongais.

Commerce de détail : la fermeture de magasins se poursuit

Deux enseignes locales importantes, *Pricerite* et *Tom Lee Music*, ont annoncé cette semaine la fermeture de plusieurs de leurs magasins dans la RAS. Cette annonce s'inscrit dans la lignée de nombreuses fermetures de magasins en raison des récents résultats décevants du commerce de détail local. Selon le *Census and Statistics Department*, les ventes du commerce de détail ont chuté de 9,7 % en juin par rapport à l'année précédente, marquant ainsi le quatrième mois consécutif de baisse. Les commerçants se disent impactés par l'exode massif des consommateurs chaque week-end vers la Chine continentale, plus particulièrement vers Shenzhen, à la recherche de meilleurs prix.

Selon le PDG de *Tom Lee Music*, « si les consommateurs ne se rendent pas à Shenzhen, ils achètent aujourd'hui en ligne » ; le e-commerce chinois, notamment à travers *Taobao*, impacte de plus en plus les ventes du commerce de détail hongkongaises. En raison des coûts immobiliers élevés et de la main-d'œuvre coûteuse, les commerçants de la RAS se trouvent confrontés à une concurrence accrue de la part des villes de la *Greater Bay Area*.

Retour au sommaire [ici](#)

Taiwan

Croissance économique : prévisions légèrement revues à la baisse pour T2 2024, à 5,1 % en g.a. pour le T2 2024

Dans son [estimation préliminaire publiée le 31 juillet dernier](#), la Direction du budget, des comptes publics et des statistiques (DGBAS) a légèrement revu à la baisse la croissance économique de l'île à 5,1 % en g.a. pour le deuxième trimestre 2024 (contre 5,2 % g.a. dans ses prévisions du mois de mai). Au cours du T2 de l'année, l'investissement, avec une hausse de +15,3 % en glissement annuel, devient le principal moteur de la croissance de l'île, en y apportant une contribution de près de 4 points. Cette progression, la plus élevée depuis T3 2021 (+19,7 %), s'explique essentiellement par la reprise des projets d'investissement par les entreprises suite aux baisses consécutives au cours des cinq trimestres précédents. La consommation privée et les dépenses publiques y contribuent aussi positivement (+1,3 et +0,3 point), alors que le commerce extérieur apporte une contribution négative (-0,4 point), les exportations de biens et services, notamment celles de produits destinés à l'application d'IA, enregistrant une hausse moins importante que prévue (près de +8 % contre +11 % annoncé en mai dernier).

Semi-conducteurs : nouveau centre R&D d'AMD à Taiwan

[Advanced Micro Devices, Inc. \(AMD\)](#) va établir un centre de recherche et développement (R&D) à Taiwan avec des équipes de recherche ciblant plusieurs technologies de pointe, notamment la photonique du silicium, l'intelligence artificielle (IA) et l'intégration hétérogène, a déclaré samedi un responsable taïwanais. La demande d'AMD, géant américain de la conception de puces d'intelligence artificielle, dans le cadre du programme mondial A+ de partenariat pour la R&D et l'innovation du ministère de l'économie a été approuvée ce mois-ci. Il a accordé une subvention de plus de 30 % sur un investissement total de 8,6 Mds TWD (263 MUS\$), d'une valeur de 3,3 Mds TWD selon le MOEA.

Énergie : Taiwan s'apprête à devenir le premier pays non nucléaire d'Asie de l'Est après l'expiration de la licence du dernier réacteur en mai 2025.

[Taiwan a fermé le 27 juillet le réacteur n° 1 de la centrale nucléaire de Maanshan, dans le comté de Pingtung \(馬鞍山\)](#), sa seule centrale nucléaire en activité. Cette fermeture s'inscrit dans le cadre d'un débat en cours entre les législateurs sur l'opportunité de prolonger la durée de vie des installations d'énergie atomique du pays. Avant la fermeture du réacteur n° 1, l'énergie nucléaire représentait environ 5 % de la consommation énergétique du pays, qui est dominée par le charbon et le gaz naturel liquéfié (GNL). Taiwan prévoit désormais que les énergies renouvelables représenteront un quart de son bouquet énergétique d'ici 2030, contre environ 12 % cette année. La

consommation d'électricité devrait augmenter en moyenne de 2,8 % par an jusqu'en 2033, sous l'impulsion du secteur de l'intelligence artificielle. Selon le premier ministre Cho Jung-tai (卓榮泰), Taïwan dispose d'un excédent d'électricité, mais cette croissance pourrait réduire l'offre excédentaire dans le futur.

Investissement : Foxconn renforce son implantation en Chine

La société taïwanaise [Foxconn](#) a annoncé mercredi qu'elle prévoyait d'investir 1 Md RMB (137,5 MUSD) dans la construction d'un nouveau siège social à Zhengzhou, en Chine.

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

Responsable de la publication : Service économique de Pékin
christian.gianella@dgtresor.gouv.fr, hannah.fatton@dgtresor.gouv.fr

Rédaction : SER de Pékin

Abonnez-vous : laureen.calcat@dgtresor.gouv.fr