

BREVES HEBDOMADAIRES

CHINE CONTINENTALE

CONJONCTURE ([ici](#))

Conjoncture : les indices PMI officiel et Caixin-Markit signalent la poursuite de l'amélioration de l'activité en septembre

Réserves de change : première baisse des réserves de change en septembre depuis mars

Immobilier : les régulateurs chinois ont durci le financement pour les promoteurs immobiliers

BANQUE ET FINANCE ([ici](#))

Ouverture financière : les programmes QFII et RQFII seront fusionnés à compter du 1^{er} novembre

Secteur bancaire : la PBoC et la CBIRC publient un projet de nouvelles réglementations sur la capacité totale d'absorption des pertes des banques systémiques chinoises

ECHANGES ET POLITIQUE COMMERCIALE ([ici](#))

Echanges commerciaux entre la France et la Chine : vers un déficit record en 2020 du fait de la chute des ventes aéronautiques et des achats conséquents de masques

Relations US-Chine : après SMIC, les Etats-Unis envisageraient des sanctions contre les fabricants de mémoires flash YMTC et CXMT

Politique commerciale : l'Union européenne impose des droits antidumping sur les importations d'acier en provenance du Chine, de Taïwan et d'Indonésie

INDUSTRIE ET NUMERIQUE ([ici](#))

Sport : le groupe Mediapro, dont l'actionnaire majoritaire est Orient Hontai Capital, demande à renégocier les droits TV de la Ligue 1

Automobile : le salon de l'automobile à Pékin met à l'honneur les véhicules à énergies nouvelles (VEN)

Automobile : PSA s'engage à soutenir sa JV avec Dongfeng et Faurecia annonce la construction d'une nouvelle usine

Economie numérique : Les Etats-Unis pourraient annoncer des sanctions contre Ant Financial et Tencent

DEVELOPPEMENT DURABLE, ENERGIE ET TRANSPORTS ([ici](#))

Biodiversité : intervention du président Xi Jinping lors du Sommet Biodiversité des Nations Unies le 30 septembre

Transport aérien : près de 9% de passagers aériens en moins lors de la Golden Week 2020

Aéronautique : vols d'essais en haute altitude concluants pour le drone AR-500C d'AVIC

Climat : suite au discours du Président Xi Jinping à l'Assemblée générale des Nations Unies relatif à un rehaussement des objectifs climatiques chinois

Environnement : communiqué du Ministère de l'écologie et de l'environnement sur la pollution plastique maritime en Chine

Environnement : augmentation prévue des rejets de déchets plastiques dans les milieux aquatiques d'ici à 2030 selon une étude publiée par Science

ACTUALITES REGIONALES ([ici](#))



Guizhou : La province exporte son premier chargement de biens par le rail des Nouvelles routes de la soie.

Hubei : La province du Hubei et la municipalité de Wuhan annoncent de nouvelles mesures de relance de l'économie.

Tourisme : Le moindre dynamisme des dépenses touristiques dans le Hubei reflète l'impact plus profond de la crise liée à l'épidémie de Covid-19.

HONG KONG ET MACAO ([ici](#))

HONG KONG :

Commerce extérieur : Au cours des 8 premiers mois 2020, les exportations hongkongaises ont chuté de -5,8% et les importations de -8,1% ;

Immobilier : chute des ventes immobilières et des prix en août ; Hong Kong recule en 4^e position dans le classement UBS Global Real Estate Bubble Index 2020 ;

Ventes de détail : recul des ventes de détail de -13,4% en août ;

Finance : émission obligataire de 1,9 Mds USD indexée sur l'inflation (iBond), à un taux d'intérêt minimum de 2% ; Hong Kong regagne une place dans le classement Global Financial Centres Index en 5^{ème} position.

MACAO :

Commerce extérieur : Macao a rejoint le MPIA le 22 septembre ; chute des importations de Macao de 19,6% au cours des 8 premiers mois 2020 mais reprise en août de 16% ;

Jeux : les revenus bruts des jeux de Macao ont chuté de -82,5% à 4,84 Mds USD au cours des 9 premiers mois de l'année dont -90% en septembre.

TAIWAN ([ici](#))

Transport maritime : nomination du nouveau Chairman de YangMing

Santé : le ministre prône une augmentation des cotisations santé

CONJONCTURE

Conjoncture : les indices PMI officiel et Caixin-Markit signalent la poursuite de l'amélioration de l'activité en septembre

Pour le secteur manufacturier, l'indice des directeurs d'achats (PMI) Caixin-Markit fléchit légèrement à 53,0 en septembre contre 53,1 en août, alors que l'indice PMI officiel s'améliore nettement à 51,5 en septembre contre 51,0 en août (7^e mois consécutif au-dessus de la barre des 50). La croissance de l'indice PMI officiel s'explique par la hausse des sous-indices de la production (54,0 en septembre contre 53,5 en août), des nouvelles commandes (52,8 en septembre contre 52,0 en août) et des matières premières (48,5 en septembre contre 47,3 en août). En outre, on observe également une augmentation du nombre de sous-secteurs manufacturiers enregistrant des niveaux supérieurs à 50 (17 contre 15 en août parmi les 21 sous-secteurs sous revue). Le PMI officiel non manufacturier atteint son plus haut niveau depuis novembre 2013, à 55,9 en septembre contre 55,2 en août, principalement en raison de l'augmentation du sous-indice des nouvelles commandes (54,0 en septembre contre 52,3 en août).

Pour mémoire, le PMI manufacturier de Caixin, compilé par la société d'analyse de données IHS Markit Ltd., est davantage représentatif de l'industrie légère tandis que l'enquête officielle donne davantage de poids aux industries lourdes.

Réserves de change : première baisse des réserves de change en septembre depuis mars

D'après les données publiées par la SAFE le 7 octobre, les réserves de change ont enregistré une réduction de 22 Mds USD (-0,7% en g.a.) en septembre, passant de 3165 à 3143 Mds USD, soit la première baisse depuis mars 2020. Cette variation est imputable à la légère appréciation du dollar, de 1,8% en septembre, qui entraîne des effets de valorisation négatifs pour les devises autres que le dollar.

Immobilier : les régulateurs chinois ont durci le financement pour les promoteurs immobiliers

Les promoteurs immobiliers chinois ont émis 324,7 Mds RMB (47,6 Mds USD) d'obligations domestiques et à l'étranger entre le 1^{er} juillet et le 24 septembre, soit une forte croissance de 14% par rapport au troisième trimestre de l'année dernière, dans un contexte où ils s'efforçaient de rembourser les dettes arrivant à échéance (300 Mds RMB environ) et renforçaient leurs encaisses de trésorerie en prévision d'un environnement de financement de plus en plus difficile. Selon une nouvelle directive de financement - «trois lignes rouges», que les régulateurs chinois prévoient d'imposer au secteur immobilier l'année prochaine après une période initiale de tests sur certaines entreprises, qui fixe des limites aux emprunts des promoteurs immobiliers : un ratio engagements / actifs inférieur ou égal à 70%; un ratio d'endettement net / fonds propres inférieur à 100%; et des liquidités au moins égales à la dette à court terme, les entreprises qui ne franchissent aucune des trois lignes rouges pourront augmenter leur passif annuel portant intérêt dans une limite de 15%, tandis que celles qui dépassent une ou deux lignes rouges se voient bornées dans l'augmentation de leur passif portant intérêt, soit 10% ou 5%, respectivement. Les entreprises ayant dépassé ces trois lignes rouges ne pourront s'endetter davantage. L'institut de recherche Beike a constaté que parmi les 70 sociétés immobilières analysées, seules six n'avaient franchi aucune des trois lignes rouges, tandis que 24 en avaient dépassé une et 21 deux, sur la base de leur états financiers semestriels. Mais 19 entreprises, au nombre desquelles trois des dix plus grands promoteurs immobiliers du pays - *China Evergrande Group*, *Sunac China Holdings Ltd.* et *Greenland Holdings Corp. Ltd.* - ont franchi les trois lignes rouges.



Selon une lettre diffusée en ligne la semaine dernière, *Evergrande*, dont les actifs totaux sont de l'ordre de 500 Mds USD, chercherait un appui du gouvernement en vue d'un plan de restructuration, compte tenu des implications financières que son risque d'illiquidité pourrait avoir sur le système financier (selon Bloomberg, les engagements de la société envers les banques et d'autres types de créanciers chinois seraient de l'ordre de 90 Mds USD, l'encours d'obligations émises sur le marché international de 35 Mds USD). La société a ainsi déclaré que sa situation de trésorerie pourrait s'effondrer dans l'hypothèse où elle aurait à rembourser les investisseurs stratégiques si elle ne parvenait pas à obtenir l'approbation d'une introduction en bourse sur le continent chinois d'ici le 31 janvier 2021, dans le cadre d'un accord avec les investisseurs stratégiques. *Evergrande* a ainsi levé au total 130 Mds RMB (19 Mds USD) auprès d'investisseurs stratégiques, dont *Suning Appliance Group* et *Citic Group*, avec obligation de rachat si l'accord du régulateur en vue d'une augmentation de capital n'était pas donné. A fin juin, les emprunts de *Evergrande* s'élevaient à 835,5 Mds RMB au coût de près de 9% (ce qui signifie qu'il doit payer plus de 80 Mds RMB d'intérêts chaque année), dont 395,7 Mds RMB échéant à moins d'un an. Selon son rapport financier du premier semestre, *Evergrande* affichait un ratio passifs / actifs de 83%, un ratio dette nette / capitaux propres de 159% et un ratio de trésorerie de 0,6. Plus tôt au cours du mois, *Evergrande* a annoncé une promotion des ventes à l'échelle nationale avec 30% de réduction sur tous les programmes immobiliers, dans le cadre des efforts du promoteur pour augmenter les ventes et atteindre son objectif de réduire au moins la moitié de sa dette.

Retour au sommaire ([ici](#))

BANQUE ET FINANCE

Ouverture financière : les programmes QFII et RQFII seront fusionnés à compter du 1^{er} novembre

A compter du 1^{er} novembre, le programme QFII (*Qualified Foreign Institutional Investor*) et le programme RQFII (*Renminbi Qualified Foreign Institutional Investor*) seront fusionnés, afin de faciliter l'accès des investisseurs institutionnels étrangers au marché de capitaux en Chine. La Chine a lancé le programme QFII en 2002 et le programme RQFII en 2011, afin de permettre aux investisseurs institutionnels étrangers de négocier sur les marchés boursiers et obligataires du pays dans le cadre de certains quotas. En mai 2020, la Chine a supprimé le plafond de quotas de ces programmes. Plus de 400 investisseurs institutionnels de 31 pays et régions ont investi sur les marchés financiers chinois dans le cadre de ces programmes au fil des ans.

En outre, les investisseurs QFII et RQFII se verront proposer davantage d'options d'investissement, y compris des titres négociés sur le *New Third Board*, des fonds d'investissement privés, des rachats d'obligations et des opérations sur marge, selon les nouvelles règles. Les institutions étrangères auront également accès aux produits dérivés, y compris des contrats à terme financiers, des contrats à terme sur marchandises et des options. Actuellement, les investisseurs QFII et RQFII ne sont autorisés à investir que dans des actions, des obligations et des warrants, des produits à revenu fixe sur le marché obligataire interbancaire (CIBM), des fonds d'investissement en valeurs mobilières et des contrats à terme sur indices boursiers.

Secteur bancaire : la PBoC et la CBIRC publient un projet de nouvelles réglementations sur la capacité totale d'absorption des pertes des banques systémiques chinoises

La PBoC et la CBIRC ont conjointement publié le 30 septembre un nouveau projet de réglementations relatif aux banques systémiques chinoises, visant à limiter les risques systémiques courus par le secteur bancaire chinois. Les nouvelles réglementations stipulent que ces institutions devront répondre à des exigences renforcées sur la capacité totale d'absorption des pertes bancaires (TLAC) à compter de janvier 2025. Précisément, elles devront maintenir un ratio TLAC fondé sur les risques d'au moins 16% de leurs actifs pondérés en fonction du risque (RWA) et un ratio de levier TLAC d'au moins 6%. Ces ratios s'élèveront respectivement à 18% et 6,75% à compter de janvier 2028. Ces mesures convergent avec les exigences établies par le *Financial Stability Board* (FSB) en novembre 2015 ; qui définissaient les critères internationaux harmonisés relatifs à la capacité totale d'absorption des pertes des banques systémiques. Elles témoignent de la volonté des régulateurs chinois d'améliorer la gestion des risques et de renforcer la stabilité du secteur bancaire. Les mesures soulignent également que les banques devront publier les ratios TLAC trimestriellement.

Les quatre principales banques commerciales chinoises, dont les montants totaux des actifs sont compris entre 20000 et 30000 Mds RMB, sont toutes considérées comme des institutions financières systémiques (G-SIFIs). Dans le contexte de la crise du Covid-19, elles ont été fortement encouragées par le gouvernement à soutenir les entreprises ayant été affectées par la pandémie. La sinistralité des crédits et la détérioration des bénéfices résultant de ces injonctions, et auxquelles elles doivent faire face, accentuent ainsi la problématique de sous-capitalisation, qui n'est toutefois pas propres aux banques chinoises, dans un contexte où la capitalisation boursière des banques a reculé. Sur la bourse de Hongkong, les cours d'ICBC, Bank of China, Agricultural Bank of China et China Construction Bank ont chuté respectivement de 33%, 29%, 29% et 26% depuis le début de l'année. Sur la bourse de Shanghai, les cours ont reculé respectivement de 18%, 14%, 15% et 16% depuis le début de l'année. Selon un rapport publié par S&P Global Ratings publié en août, elles seraient confrontées à un besoin



de recapitalisation de l'ordre de 220 Mds USD, qui pourrait s'élever à plus de 900 Mds USD d'ici 2025, au regard des nouvelles exigences sur la capacité totale d'absorption des pertes bancaires. Pour rappel, les principales banques chinoises envisageaient en septembre d'émettre 195 Mds RMB (28,5Mds USD) d'obligations pour reconstituer leur capital (dont 60 Mds RMB d'obligations pour ICBC).

Retour au sommaire ([ici](#))

ECHANGES ET POLITIQUE COMMERCIALE

Echanges commerciaux (biens) entre la France et la Chine : vers un déficit record en 2020 du fait de la chute des ventes aéronautiques et des achats conséquents de masques

Après avoir déjà enregistré un record en 2019 (31,6 Md€), le déficit commercial de la France vis-à-vis de la Chine devrait continuer de se creuser en 2020 : sur les huit premiers mois de l'année, il atteint déjà 25,9 Md€ (à comparer à 20,7 Md€ sur la même période en 2019). Les exportations françaises vers la Chine ont chuté fortement en 2020 : -24,7 % en g.a. sur les huit premiers mois de l'année. Cette baisse s'explique exclusivement par le secteur aéronautique dont les exportations ont baissé de 77 % par rapport à 2019. Hors aéronautique, les exportations françaises ont bien résisté : +3,7 % à 9,0 Md€. Les exportations agroalimentaires en particulier ont fortement augmenté (+19 % à 1,9 Md€) grâce à la hausse des ventes de céréales (+235 % à 518 M€) et de viandes et abats de porc (+41 % à 260 M€) ; les ventes de lait infantile ont baissé (-13 % à 159 M€) tandis que celles des autres produits laitiers ont été stables (à 220 M€) ; les ventes d'huiles et de graisses ont en outre explosé (+550 % à 54 M€). Dans le contexte de baisse de la demande chinoise en lien avec les restrictions sanitaires, les exportations de boissons ont en revanche baissé : -35 % à 223 M€ pour le vin et -39 % à 197 M€ pour les alcools distillés (Cognac essentiellement). Les exportations de produits pharmaceutiques (+16 % à 1,1 Md€), de produits chimiques (+8 % à 1,7 Md€) et de textiles (+3 % à 800 M€) ont augmenté. Les exportations de biens d'équipements (-5 % à 2,1 Md€) et de produits métallurgiques (-7 % à 400 M€) ont quant à elles baissé. Les importations françaises de biens chinois ont progressé au cours des huit premiers de 2020 : +5,5 % à 36,0 Md€. Cette hausse s'explique par l'explosion des achats de matériel médical à partir du mois d'avril, masques en premier lieu (de 111 M€ en 2019 à 4,1 Md€ en 2020). Les importations d'ordinateurs (+6,9 % à 3,5 Md€) et de téléphones (+1,2 % à 3,4 Md€) ont également enregistré une hausse, en lien probable avec le confinement et le développement du télétravail. Quasiment tous les autres postes d'importations sont en baisse du fait du ralentissement de l'économie française : -18 % à 3,0 Md€ pour les articles d'habillement ; -8 % à 2,5 Md€ pour le matériel électrique ; -11 % à 1,7 Md€ pour les produits métalliques ; -7 % à 1,5 Md€ pour les articles de sports et jouets. Hors masques, les importations en provenance de Chine ont baissé de 6,4 % sur les huit premiers mois de l'année.

Relations US-Chine : après SMIC, les Etats-Unis envisageraient des sanctions contre les fabricants de mémoires flash YMTC et CXMT

Le principal fondeur chinois Semiconductor Manufacturing International Corporation (SMIC) a [confirmé](#) que plusieurs de ses fournisseurs avaient commencé à restreindre leurs livraisons vers le groupe à cause des sanctions [annoncées](#) dans une lettre du département du Commerce américain (DOC). Le département de la Défense avait annoncé le 5 septembre 2020 un possible placement de l'entreprise chinoise sur l'*entity list* du DOC (voir brèves de la semaine du 7 septembre). Bien que SMIC ne figure pas encore sur cette liste, la lettre, non-publique, imposerait l'obtention d'une licence d'exportation pour livrer des équipements et technologies utilisées par SMIC pour fonder ses semi-conducteurs. Ces nouvelles mesures remettent sérieusement en question la capacité de SMIC de produire des semi-conducteurs avancés, notamment les puces de génération N+1, dont la production avait été annoncée par l'entreprise pour fin 2020 et pourraient, selon Mark Li (Bernstein Research) et impacter durablement la compétitivité du groupe. Illustrant ces préoccupations, la notation de crédit de l'entreprise [a été abaissée](#) par l'agence Standard & Poors à « BBB- », soit seulement un niveau au-dessus du statut de « junk bond ». Selon l'[Asian Nikkei Review](#), SMIC aurait pourtant anticipé ces sanctions et commencé à augmenter ses commandes dès le début de l'année afin de constituer des



stocks d'équipement de lithographie, de machine de nettoyage de plaquettes, et de machine d'essais notamment. Le groupe aurait même [participé](#) à la création d'une plateforme de partage de pièces critiques avec d'autres entreprises chinoises de semi-conducteurs.

En outre, les fabricants de mémoires vives [Changxin Memory Technologies \(CXMT\)](#) et [Yangtze Memory Technologies Co Ltd \(YMTC\)](#) pourraient également être la cible de possibles sanctions. Pour rappel, YMTC avait annoncé en avril dernier que son modèle de puces de mémoire flash 3D NAND en 128 couches avait récemment passé les tests de vérification et entrerait en production avant la fin de l'année 2020. Selon le [Nikkei Asian Review](#), cette avancée placerait YMTC au même niveau technologique que les leaders mondiaux du secteur : [Samsung](#), [Kioxia](#), [Micron](#) et [SK Hynix](#) qui ont également annoncé la production de pièces similaires pour cette année. Une analyste de TrendForce estimait alors qu'YMTC pourrait être réellement compétitif sur ce marché en 2021 mais ces ambitions pourraient être compromises par d'éventuelles sanctions qui obéreraient la montée en gamme de l'entreprise, filiale d conglomérat public Tsinghua Unigroup.

A l'inverse, les entreprises américaines Intel et AMD [ont annoncé](#) fin septembre avoir obtenu des licences des autorités américaines pour continuer à fournir Huawei au-delà de l'échéance du 15 septembre. D'autres entreprises, telles SK Hynix (Corée du Sud), TSMC (Taiwan), Mediatek (Taiwan) SMIC (Chine) ou encore Micron Technology (Etats-Unis) sont en revanche d'une réponse quant à leur demande de licence. A noter que les démarches d'Intel et AMD sont paradoxalement [présentées](#) dans le Global Times comme des démarches permettant à ces entreprises d'échapper à une inclusion sur cette liste. Selon le média chinois, certaines entreprises iraient même jusqu'à à « violer » ces sanctions pour ne pas être incluses dans la liste chinoise.

Politique commerciale : l'Union européenne impose des droits antidumping sur les importations d'acier en provenance du Chine, de Taïwan et d'Indonésie

La Commission européenne a annoncé qu'à partir du 8 octobre, les importations d'acier en provenance de Chine feront l'objet de tarifs additionnels jusqu'à 19 %. Ces droits antidumping visent à remédier aux dommages causés aux producteurs européens, principalement implantés

Retour au sommaire ([ici](#))

Détail des flux commerciaux (biens) entre la France et la Chine par secteurs (données brutes estimées)		janvier - août 2019		janvier - août 2020			
		Md€	Poids	Md€	Poids	Croissance annuelle	Contribution à la croissance annuelle des échanges (pt de pourcentage)
TOTAL biens	Export	13 412	100%	10 100	100%	-24,7%	-24,7%
	Import	34 109	100%	35 986	100%	5,5%	5,5%
	Solde	-20 696		-25 887			
Energie	Export	121	0,9%	90	0,9%	-25,9%	-0,2%
	Import	170	0,5%	66	0,2%	-61,2%	-0,3%
	Solde	-49		24			
Agroalimentaire	Export	1 688	12,6%	1 938	19,2%	14,8%	1,9%
	Import	437	1,3%	424	1,2%	-3,1%	0,0%
	Solde	1 251		1 514			
Agriculture	Export	231	1,7%	607	6,0%	162,9%	2,8%
	Import	74	0,2%	82	0,2%	10,9%	0,0%
	Solde	157		525			
Boissons	Export	724	5,4%	464	4,6%	-35,8%	-1,9%
	Import	7	0,0%	5	0,0%	-21,2%	0,0%
	Solde	717		459			
Produits IAA hors boissons	Export	733	5,5%	866	8,6%	18,1%	1,0%
	Import	356	1,0%	336	0,9%	-5,6%	-0,1%
	Solde	377		530			
Biens d'équipements	Export	2 225	16,6%	2 112	20,9%	-5,1%	-0,8%
	Import	16 064	47,1%	15 996	44,5%	-0,4%	-0,2%
	Solde	-13 840		-13 884			
Produits informatiques, électroniques et optiques	Export	741	5,5%	719	7,1%	-2,9%	-0,2%
	Import	8 841	25,9%	9 091	25,3%	2,8%	0,7%
	Solde	-8 101		-8 371			
Matériels de transport	Export	4 939	36,8%	1 236	12,2%	-75,0%	-27,6%
	Import	1 641	4,8%	1 172	3,3%	-28,6%	-1,4%
	Solde	3 299		64			
Aéronautique & spatial	Export	4 743	35,4%	1 110	11,0%	-76,6%	-27,1%
	Import	491	1,4%	319	0,9%	-35,2%	-0,5%
	Solde	4 251		791			
Automobile	Export	185	1,4%	116	1,2%	-37,0%	-0,5%
	Import	644	1,9%	547	1,5%	-15,1%	-0,3%
	Solde	-459		-430			
Navires et bateaux	Export	2	0,0%	2	0,0%	-24,0%	0,0%
	Import	164	0,5%	25	0,1%	-84,6%	-0,4%
	Solde	-162		-23			
Autres produits industriels	Export	4 380	32,7%	4 680	46,3%	6,8%	2,2%
	Import	15 714	46,1%	18 256	50,7%	16,2%	7,5%
	Solde	-11 334		-13 576			
Textiles, habillement, cuir et chaussures	Export	776	5,8%	799	7,9%	3,0%	0,2%
	Import	6 505	19,1%	9 364	26,0%	44,0%	8,4%
	Solde	-5 728		-8 565			
Bois, papier et carton	Export	114	0,9%	118	1,2%	3,6%	0,0%
	Import	421	1,2%	394	1,1%	-6,3%	-0,1%
	Solde	-306		-276			
Produits chimiques, parfums et cosmétiques	Export	1 624	12,1%	1 752	17,3%	7,9%	1,0%
	Import	1 012	3,0%	1 100	3,1%	8,7%	0,3%
	Solde	612		652			
Produits pharmaceutiques	Export	925	6,9%	1 077	10,7%	16,4%	1,1%
	Import	596	1,7%	622	1,7%	4,4%	0,1%
	Solde	329		455			
Produits en caoutchouc et en plastique, produits minéraux divers	Export	263	2,0%	247	2,4%	-6,0%	-0,1%
	Import	1 754	5,1%	1 742	4,8%	-0,7%	0,0%
	Solde	-1 490		-1 494			
Produits métallurgiques et produits métalliques	Export	423	3,2%	394	3,9%	-6,7%	-0,2%
	Import	1 942	5,7%	1 728	4,8%	-11,0%	-0,6%
	Solde	-1 520		-1 334			
Produits manufacturés divers	Export	255	1,9%	292	2,9%	14,4%	0,3%
	Import	3 485	10,2%	3 305	9,2%	-5,2%	-0,5%
	Solde	-3 230		-3 014			
Produits Divers	Export	59	0,4%	44	0,4%	-24,9%	-0,1%
	Import	82	0,2%	72	0,2%	-12,7%	0,0%
	Solde	-23		-27			

Source: douanes françaises, calculs SER Pékin

INDUSTRIE ET NUMERIQUE

Sports : le groupe Mediapro, dont l'actionnaire majoritaire est Orient Hontai Capital, demande à renégocier les droits TV de la Ligue 1

Dans un [entretien](#) publié le 8 octobre dans L'Equipe, Jaume Roures, président de Mediapro, a annoncé sa volonté de renégocier les droits TV du championnat de Ligue 1 de football pour la saison 2020-2021, évoquant les difficultés financières du groupe liées à l'épidémie de covid-19. Mr Roures a de surcroît indiqué que le paiement de la prochaine échéance de 172 M EUR le 6 octobre [serait probablement remis en cause](#), ce qui pourrait considérablement impacter les revenus des clubs, déjà durement éprouvés par les chutes des ventes de billetterie notamment. En 2018, Mediapro a acquis les droits de diffusion de la Ligue 1 pour les saisons 2020-2024 pour un montant de 780 M EUR. Le groupe Mediapro a retardé son entrée en bourse à cause des perspectives récentes négatives.

Le groupe est détenu par la holding Imagina, dont la note avait été dégradée par l'agence Moody's en avril, qui considérait alors l'entreprise comme « proche du risque substantiel ». Malgré cela, Imagina avait été réapprovisionnée depuis avril à hauteur de 110 M EUR par ses investisseurs et via la souscription d'un prêt.

Depuis janvier 2018, le groupe chinois Orient Hontai Capital (OHC) est le principal actionnaire (53,4%) de Imagina. Il s'agit d'un fonds d'investissement spécialisé dans le divertissement et le marketing numérique, enregistré comme filiale d'Orient Securities Company, coté à la bourse de Shanghai. L'investissement d'OHC dans Mediapro devait permettre au fonds de se [renforcer](#) dans la diffusion de contenu à l'international, notamment à des fins publicitaires. A terme, ce projet devait même également permettre [d'implanter](#) l'entreprise espagnole en Chine. Néanmoins, malgré le développement de l'économie du sport dans le pays, de nombreux diffuseurs chinois, dont plusieurs poids lourds du secteur, sont actuellement en difficulté. Ainsi, la ligue italienne avait retoqué OHC pour manque de garanties financières. Enfin, malgré la communication d'OHC selon laquelle cet investissement s'inscrit dans le cadre de la stratégie chinoise « One Belt, One Road », les restrictions imposées ces dernières années par le gouvernement chinois sur les sorties de capitaux dans le domaine du sport laissent penser que le soutien des autorités chinoises n'est pas inconditionnel.

Automobile : le salon de l'automobile à Pékin met à l'honneur les véhicules à énergies nouvelles (VEN)

Le salon de l'automobile – retardé de cinq mois en raison du coronavirus – s'est [tenu à Pékin](#) du 26 septembre au 5 octobre. Près de 800 véhicules ont été présentés, dont plus de 160 étaient électriques. Ces VE auraient notamment vocation à être exportés, notamment en raison de surcapacités en Chine. Selon les prévisions du cabinet IHS Markit, plus de [400 000 voitures](#) fabriquées en Chine seront importées en Europe en 2025, dont 90% porteront des marques européennes. A titre de comparaison, 26 000 voitures fabriquées en Chine ont été exportées en Europe en 2019. Ce chiffre devrait passer à plus de 40 000 cette année et 90 000 en 2021 selon IHS Markit. Les plus gros contributeurs devraient être Renault (avec la Dacia Spring, citadine électrique), Daimler (la Smart) ou encore BMW (nouvelle mini électrique). Les [start-up de VE](#) (Nio, Xpeng, Li Auto et WM Motor) chinoises ont levé plus de 8 Mds USD cette année.

Tesla y a notamment présenté son futur modèle de VE, le Model 3 sedan équipé de batteries fabriquées en Chine. Selon Reuters, Tesla chercherait à utiliser des [batteries sans cobalt](#), les LFP (lithium-iron-phosphate). Le Model 3 actuel utilise des batteries NMC (nickel-manganese-cobalt). Les LFP seraient [20%](#) moins chères à produire que les NMC, ce qui permettrait à l'entreprise d'être plus compétitive dans un marché où le VE croît rapidement. Peugeot a également [présenté](#) la 508 L, le SUV e-2008 100% électrique et le SUV 4008 PHEV 4WD (hybride rechargeable).



Si les ventes de véhicules en Chine ont progressé en juillet pour le quatrième mois consécutif (de plus de 10%) selon l'Association chinoise des constructeurs automobiles (CAAM), le marché affichait encore en août un recul annuel de 12,7%. Les ventes de voitures particulières ont notamment chuté de 82% en février et 48% en mars. Le CAAM prévoit une [baisse de 10%](#) sur l'année. A noter que les ventes de voitures électrifiées ont progressé de 19% en juillet selon la CAAM. Dans un contexte où les ventes automobiles mondiales devraient chuter de 20% cette année, selon l'agence de notation S&P, la Chine serait le seul marché à rattraper les volumes de 2019 au cours des deux prochaines années.

Automobile : PSA s'engage à soutenir sa JV avec Dongfeng et Faurecia annonce la construction d'une nouvelle usine

PSA s'engage à [soutenir financièrement](#) sa *joint venture* (JV) avec Dongfeng (DPCA) à hauteur de [50 M EUR](#) au quatrième trimestre 2020. Durant le premier quart de 2021, le groupe a également indiqué qu'il réalisera un investissement pour recapitaliser la JV durant le premier trimestre 2021. PSA a indiqué qu'entre 2020 et 2037, il investira jusqu'à 12,5 M EUR par an pour renforcer le partenariat. Cette annonce de soutien financier intervient dans un contexte où les ventes de la JV ralentissent fortement (-63% durant les huit premiers mois de 2020). Par ailleurs, la nomination de M. CHEN Bin, issu du groupe Dongfeng, à la tête de DPCA, de même que la décision de PSA de ne pas nommer de directeur exécutif adjoint, est interprétée par la presse chinoise comme signe d'une plus grande liberté accordée par PSA à Dongfeng pour piloter et réformer la JV.

Par ailleurs, Faurecia, dont l'actionnariat [pourrait faire les frais](#) de la fusion en cours entre PSA et Fiat Chrysler (FCA), [a annoncé](#) la construction à Shanghai d'une base de production à 3,7 Mds USD pour fournir des sièges à l'usine locale de Tesla.

Economie numérique : Les Etats-Unis pourraient annoncer des sanctions contre Ant Financial et Tencent

Selon Bloomberg, les Etats-Unis exploreraient la possibilité de [restrictions](#) à l'encontre de Tencent et Ant Financial (filiale d'Alibaba), au motif que leurs plateformes numériques menacent la sécurité nationale. Ant Financial se préparerait actuellement à un IPO d'environ 30 Mds EUR.

Si confirmées, de telles restrictions marqueraient une escalade supplémentaire dans la confrontation entre la Chine et les Etats-Unis. La Chine a d'ailleurs dénoncé le bannissement, toujours en sursis, de TikTok et WeChat aux Etats-Unis auprès de l'OMC comme contraire aux principes de l'organisation sans toutefois déposer de plainte officielle.

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

DEVELOPPEMENT DURABLE, ENERGIE ET TRANSPORTS

Biodiversité : intervention du président Xi Jinping lors du Sommet Biodiversité des Nations Unies le 30 septembre

Le premier Sommet international sur la biodiversité des Nations Unies s'est tenu le 30 septembre à New-York. 150 chefs d'Etats se sont exprimés à cette occasion parmi lesquels le président chinois Xi Jinping qui a rappelé l'importance de l'édification d'une « civilisation écologique » ainsi que la nécessité du multilatéralisme pour la protection de la biodiversité, tout en appelant à un principe de responsabilités communes mais différenciées en fonction du niveau de développement des pays. Il a rappelé les principales annonces relatives au climat faites lors de son discours lors de l'Assemblée générale des Nations Unies le 22 septembre, notamment les efforts de la Chine pour atteindre la neutralité carbone d'ici 2060. M. Xi Jinping a conclu son intervention en évoquant la 15ème Conférence des Parties sur la biodiversité à Kunming en 2021, sans toutefois en préciser les dates.

Transport aérien : près de 9% de passagers aériens en moins lors de la *Golden Week* 2020

Tandis que l'Administration de l'Aviation Civile de Chine (CAAC) constate que l'offre de trafic aérien intérieur est revenue à ses niveaux de 2019 à partir de la fin de l'été 2020, les chiffres sur le nombre de passagers aériens étaient attendus à l'occasion de la semaine de congés consécutifs à la fête nationale chinoise (cette *Golden Week* correspond dans les faits à environ une semaine de congés par individu, entre le 1^{er} et le 8 octobre). Les prévisions des agences de voyages chinoises, comme [celles de l'opérateur Qunar](#), qui prévoyait notamment une augmentation de 10% du nombre de passagers aériens par rapport à 2019, ne correspondent au mieux qu'à une augmentation de leur volume d'affaire, qui ne se retrouve cependant pas dans les chiffres globaux. En effet, selon les premières [données publiées par le Ministère des Transports](#), on estime que ce sont quelques 425 millions de personnes qui utiliseront les différents modes de transports pendant la *Golden Week* 2020, contre 542 millions durant la période similaire l'an dernier (- 21,6 %). Pour cette période de congés annuels, [l'Administration de l'Aviation Civile de Chine \(CAAC\) recense](#) 13,26 millions de passagers aériens, soit une baisse de 8,9% par rapport à celle de 2019. L'offre aérienne était pourtant densifiée (avec un volume de 13% de vols en plus), mais sans rencontrer totalement la demande, avec un taux de remplissage moyen inférieur à 80% par avion.

Aéronautique : vols d'essais en haute altitude concluants pour le drone AR-500C d'AVIC

Annoncé en 2019 par l'Institut de recherche et développement en hélicoptères de Jingdezhen (Jiangxi) d'*Aviation Industries Corporation of China* (AVIC), l'hélicoptère sans pilote AR-500C, dont le premier vol remonte à mai 2020, a réalisé le 27 septembre 2020 son [premier vol en haute altitude](#) à l'aéroport civil de Daocheng Yading (Sichuan), l'un plus haut au monde (4 411 mètres), instituant à cette occasion un nouveau record pour le décollage et l'atterrissage en altitude pour un drone de fabrication chinoise. Le vol d'essai a duré 15 minutes, avec une série de tests comprenant diverses manœuvres. Selon [ses caractéristiques](#), le drone AR-500C, conçu pour des missions de surveillance militaires et civiles, peut emporter une charge de 80 kilogrammes, pour une autonomie de vol de 5 heures, jusqu'à 7000 m d'altitude, à une vitesse de croisière de 165 km/h. Ces performances pourraient faire du drone AR-500C un nouvel outil de surveillance efficace, dans les zones de haute-montagne et difficilement accessibles des provinces chinoises.

Climat : suite au discours du Président XI Jinping à l'Assemblée générale des Nations Unies relatif à un rehaussement des objectifs climatiques chinois

Suite aux annonces du Président chinois M. XI Jinping le 22 septembre lors de la 75^{ème} session de l'Assemblée générale des Nations Unies selon lesquelles la Chine « redoublera d'efforts pour atteindre le pic de ses émissions de CO₂ avant 2030 et s'efforcera de réaliser la neutralité carbone d'ici 2060 » (cf. [brève du 21 septembre 2020](#)), le Ministère de l'écologie et de l'environnement (MEE) a organisé le 27 septembre une conférence de presse spéciale pour confirmer la mise en œuvre des « politiques climatiques plus vigoureuses » annoncées par le Président chinois. Par ailleurs, M. HE Jiankun, Directeur adjoint du Comité national chinois des experts du changement climatique, a présenté lors d'une interview le 29 septembre les implications, mesures et impacts économiques et sociaux pour le pays des dernières annonces du Président Xi.

Entre autres, le Secrétaire du Parti communiste chinois pour le MEE, M. SUN Jinlong, et le ministre de l'écologie et de l'environnement, M. HUANG Runqiu, ont publié conjointement fin septembre un article intitulé « *Lutter contre le changement climatique avec des mesures plus ambitieuses pour mettre en œuvre strictement les annonces du Secrétaire général XI Jinping* » dans le *Guangming Daily* (un des titres phares du Parti). Ils y précisent six axes de mesures de lutte contre le changement climatique : (i) inclure un indicateur d'intensité carbone à la hauteur de l'annonce de M. XI et élaborer une planification spéciale en matière de lutte contre le changement climatique dans le cadre du 14^{ème} programme quinquennal (couvrant la période 2021-2025) ; (ii) élaborer et mettre en place un plan d'action visant à atteindre le pic des émissions de CO₂ avant 2030 ; (iii) accélérer un développement sobre en carbone, notamment par l'établissement d'un marché carbone national au plus tôt, la construction de zones pilotes sobre en carbone et le développement d'un mécanisme d'investissement et de financement pour le climat ; (iv) élaborer une stratégie nationale d'adaptation et renforcer la construction de villes pilotes adaptées au changement climatique ; (v) participer plus activement à la gouvernance internationale du climat et (vi) développer la sensibilisation du grand public aux questions climatiques et « développer un narratif efficace de la politique chinoise de la lutte contre le changement climatique ».

Environnement : communiqué du Ministère de l'écologie et de l'environnement sur la pollution plastique maritime en Chine

Lors de la conférence de presse mensuelle du Ministère de l'écologie et de l'environnement (MEE) le 25 septembre, le Directeur général adjoint de l'écologie et de l'environnement marins de ce ministère, M. HUO Chuanlin, a présenté la situation de la pollution plastique maritime en Chine. Il a précisé que les déchets plastiques, notamment les microplastiques (moins de 5 mm de diamètre), représentent environ 80% des déchets maritimes mais que les incertitudes concernant leur source sont élevées. Il a ajouté que, en 2019, la densité moyenne des microplastiques était de 0,82 particule par mètre cube dans les eaux littorales du Golfe de Bohai et de 0,25 part/m³ en bordure de la mer de Chine orientale. Par rapport aux résultats des enquêtes internationales, la densité des microplastiques en mer au large de la Chine est de même niveau voire inférieure aux moyennes internationales a-t-il commenté. M. HUO a en outre mentionné les efforts pris par la Chine visant à contrôler les déchets plastiques des océans, telle la publication conjointe par neuf ministères d'une circulaire de mise en œuvre du contrôle de la pollution plastique qui stipule l'interdiction de la production et l'utilisation de certains produits plastiques à compter de la fin 2020 (cf. [brève du 20 juillet 2020](#)). Il a ajouté que l'élaboration du chapitre sur la protection du milieu marin du 14^{ème} programme quinquennal (couvrant la période 2021-2025) est en cours de finalisation.

Pour mémoire, les Chefs d'Etat français et chinois ont pris l'engagement dans le cadre de l'Appel de Pékin pour la biodiversité et le climat en novembre dernier de « lutter contre les déchets marins, en particulier les déchets plastiques et les microplastiques et [de] prendre rapidement des mesures

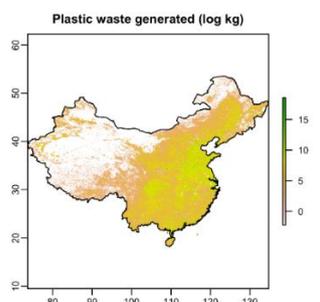
nationales appropriées pour prévenir et réduire de manière significative les rejets de déchets plastiques et de microplastiques dans les océans ».

Environnement : augmentation prévue des rejets de déchets plastiques dans les milieux aquatiques d'ici à 2030 selon une étude publiée par *Science*

[Une étude publiée le 18 septembre dans le magazine *Science*](#) fournit une estimation des rejets de déchets plastiques dans les écosystèmes aquatiques en 2016 à l'échelle mondiale et propose trois scénarios d'évolution d'ici à 2030. Les auteurs estiment qu'entre 19,3 et 23,4 millions de tonnes (Mt) de déchets plastiques mal gérés auraient ainsi été déversés dans les océans, les lacs et les rivières en 2016, soit 11% de la production mondiale de déchets plastiques. La Chine, responsable selon l'étude du rejet de 1,4 à 1,7 Mt de déchets plastiques en 2016 (soit 7,4% des rejets mondiaux), serait le quatrième plus gros pollueur des milieux aquatiques derrière la Russie, l'Inde et l'Indonésie.

Trois scénarios sont étudiés à l'horizon 2030, selon le niveau d'engagement des 173 pays considérés en matière de réduction, de gestion et de récupération de déchets plastiques : (i) un scénario « Business as usual » (BAU) prolongeant les trajectoires actuelles (ii) un scénario « Ambitieux » qui se base sur le respect des engagements mondiaux annoncés pour réduire la pollution plastique, tels que ceux pris dans le cadre de l'ONU (programme *Clean Seas*, objectif de développement durable n°14, ...) ou du G7 (charte sur les plastiques dans les océans) et (iii) un scénario « Cible » encore plus ambitieux qui vise à réduire les rejets annuels mondiaux à moins de 8 Mt en 2030, soit le niveau de 2010. L'étude montre que même dans le scénario « Ambitieux » les rejets de plastiques mal gérés dans les écosystèmes aquatiques atteindraient entre 19,8 et 53,3 Mt en 2030, la Chine devenant le deuxième pays le plus émetteur avec entre 2,0 et 5,9 Mt, soit une augmentation de 44 à 240% par rapport à 2016. Les auteurs signalent par ailleurs que ces estimations tendraient à être sous-évaluées car le modèle utilisé ne prend en compte ni le commerce international des déchets (en général des pays les plus riches vers les pays les plus pauvres où la gestion des déchets plastiques est moins bien encadrée) ni la pollution due aux micro-plastiques, ni les matériels de pêche abandonnés qui représentent d'autres sources de pollution importantes pour les écosystèmes aquatiques.

Les projections présentées dans cette étude sont basées sur des objectifs internationaux généraux et ne tiennent pas compte des politiques et investissements spécifiques de la Chine dans le secteur de la gestion des déchets depuis 2016. Pour mémoire, la Chine a interdit toute importation de déchets plastiques depuis 2018 (cf. Brèves du SER du 7 janvier 2019). En outre, un plan d'action de lutte contre la pollution plastique a été publié en juillet dernier par la Commission nationale pour le développement et la réforme (NDRC) et le Ministère de l'écologie et de l'environnement, qui précise quels produits plastiques seront interdits avant la fin 2020 (cf. Brèves du SER du 20 juillet 2020). Ce plan a ensuite été décliné localement à l'échelle des provinces en août.



Production de déchets plastiques estimée dans l'étude pour la Chine en 2016

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

ACTUALITES REGIONALES

La province du Guizhou exporte son premier chargement par le rail des Nouvelles routes de la soie.

La province a expédié sa première cargaison par cette voie le lundi 28 septembre. Les 300 tonnes de thé transportées, d'une valeur marchande d'environ 100 M CNY, devaient atteindre leur destination d'Almaty (Kazakhstan) en 8 à 10 jours, procurant une économie de 20 % sur le coût du fret, selon la province. D'après les statistiques officielles, le Guizhou, premier Etat du pays en termes de surfaces d'exploitation de thé, aurait vu une hausse de 68 % de ses exportations de thé sur les 7 premiers mois de l'année, pour une valeur de 20,35 M USD.

[Source](#)

Hubei : la province du Hubei et la municipalité de Wuhan annoncent de nouvelles mesures de relance de l'économie.

La province du Hubei a annoncé le 30 septembre de nouvelles mesures de soutien à l'achat de véhicules de tourisme. Elles comprennent l'introduction d'une subvention à l'achat sur des véhicules de tourisme produits et immatriculés dans le Hubei égale à 3% du prix d'achat. Cette mesure, financée conjointement par le gouvernement provincial et par la municipalité où est produit le véhicule, sera en vigueur du 1er octobre 2020 au 31 mars 2021. Les mesures annoncées prévoient également une accélération du renouvellement des véhicules liés aux services publics (autocars, poste, véhicules de nettoyage...) et appellent à optimiser les procédures d'achat de véhicules, y compris d'occasion, ainsi que l'aménagement de places de stationnement urbain.

Ces mesures s'ajoutent à un nouveau plan de relance post-épidémie publié courant septembre par le Bureau de la planification de Wuhan, chef-lieu de la province qui représente 40% de son PIB. Le plan fixe des objectifs sur les trois prochaines années, avec pour but le redémarrage de l'économie et le renforcement de l'attractivité globale de la ville. Parmi les objectifs fixés par ce plan, on note 1) la construction de 33 hôpitaux supplémentaires, avec pour but d'offrir un accès aux services d'urgence en 10 minutes dans le centre-ville, 2) la rénovation de 465 quartiers résidentiels, notamment dans les zones abritant un patrimoine historique, 3) construction ou extension de 13 usines de traitements des déchets et des eaux usées, 4) construction de 30 000 stations de base 5G afin d'obtenir une couverture totale de la ville à l'horizon de 3 ans, 5) construction de 6 nouvelles lignes de TGV reliant Wuhan à d'autres villes du pays, 6) construction d'un nouveau centre des Congrès près de l'aéroport Tianhe, 7) création d'une nouvelle zone pour l'innovation autour de la future gare de l'ouest de Wuhan.

Tourisme en Chine centrale : le moindre dynamisme des dépenses touristiques dans le Hubei reflète l'impact plus profond de la crise liée à l'épidémie de Covid-19.

Selon les estimations du bureau du tourisme et de la culture du Hubei, le nombre de déplacements touristiques dans le Hubei pendant les congés de la « Golden Week » entre le 1er et le 7 octobre s'est élevé à 48 millions, soit 76% du total enregistré en 2019. Les recettes touristiques se seraient élevées à 32 Mds CNY, soit 67% du niveau des dépenses de 2019, et ce malgré la mise en place de mesures visant à favoriser le tourisme dans la province, notamment la gratuité pour les 400 principaux sites touristiques de la province introduite en août. La reprise du tourisme est plus rapide dans la province voisine du Hunan, où le nombre de déplacements touristiques durant la « Golden Week » a atteint 90,9% de son niveau de 2019, et où les recettes touristiques ont connu une hausse de +4,1% en glissement annuel.

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

HONG KONG et MACAO

HONG KONG

Commerce extérieur : au cours des 8 premiers mois de l'année, les exportations hongkongaises ont chuté de -5,8% et les importations de -8,1%

Les exportations de Hong Kong continuent de reculer en août de -2,3% à 344,5 Mds USD, après -3% en juillet : toutes les destinations asiatiques sont en retrait (-1,8%), y compris la Chine (-1,4%) à l'exception du Vietnam (+11,5%) et l'Inde (+12,8%). Les importations chutent également de -5,7% à 359,1 Mds USD après -3,4% en juillet : Etats-Unis (-29,3%) Corée (-11,8%), Japon (-6,6%) et Chine (-6,1%). Le déficit commercial atteint 14,6 M USD.

Immobilier: chute des transactions en août : les transactions immobilières (tous biens confondus) ont chuté de -34% en août à 5,88 Mds USD selon le Land Registry data

Les transactions ont ainsi atteint leur plus bas niveau depuis avril (4,95 Mds USD). Le nombre de transactions sur le marché résidentiel a reculé en août de 29% en mois glissant à 4 358 selon JLL. L'indice des prix pour le marché résidentiel secondaire a chuté de -1,1% en août à 380,6 la plus forte baisse depuis février et -4,1% par rapport au pic de mai 2019 (396,9). Pour mémoire, Hong Kong figurait en tête du classement des villes où l'achat d'un bien immobilier est le plus cher dans le dernier rapport de CBRE et en 3^{ème} place pour les locations (*Global Living Report 2020* publié en juin).

Hong Kong a reculé de la 3^{ème} à la 4^{ème} position derrière Munich, Francfort et Toronto dans la liste des 25 villes présentant le risque le plus élevé de bulle immobilière (UBS, *Global Real Estate Bubble Index 2020* publié le 30 septembre). En 2018 Hong Kong était placé en tête de ce classement.

Consommation : les ventes de détail reculent de 13,4% en août et de 30,2% en 8 mois

La chute des arrivées de visiteurs chinois à Hong Kong et la contraction des dépenses des résidents en lien avec la hausse du chômage ont entraîné depuis le début de l'année une contraction des ventes de détail de -30,2% (8 mois) en glissement annuel. Après une chute des ventes de détail de -23,8% en juillet, celles-ci reculent en août de -13,4%. Cette moindre diminution s'explique en partie par un effet de base, les ventes ayant chuté en août 2019 à leur plus bas niveau de l'année. Seules les ventes des supermarchés progressent (+6,1% en août après +18% en juillet), du fait du transfert de consommation des restaurants et bar affectés par les mesures de distance sociale ainsi que des stocks constitués par les résidents pendant la 3^{ème} vague épidémique. Knight Frank estime les ventes du commerce de détail à Hong Kong à 41 Mds USD (320 Mds HKD) en 2020, le niveau de 2010.

Finance : le gouvernement de Hong Kong a annoncé une émission obligataire de 15 Mds HKD (1,9 Mds USD)

Celle-ci sera indexée sur l'inflation (iBond), à un taux d'intérêt minimum de 2%, avec une maturité de 3 ans. La période de souscription sera ouverte du 23 octobre au 5 novembre, avec une émission le 16 novembre à la bourse de Hong Kong. Le Secrétaire aux Finances a également indiqué prévoir une émission de iBond Silver (réservée aux résidents âgés de plus de 65 ans). Cette initiative figurait dans le projet de budget pour l'exercice 2020-21 présenté en février 2020. Hong Kong a émis six iBond entre 2011 et 2016 (la dernière avec un taux minimum de 1%), tandis que les derniers iBond Silver ont été émis en 2019 (avec un taux minimum de 2%). Le gouvernement a communiqué sur sa volonté d'offrir aux résidents hongkongais une alternative d'investissement sûre et stable tout en développant davantage le marché obligataire local, dans un contexte de taux d'intérêt bas et de risque de retour de l'inflation.

Hong Kong a regagné le 25 septembre une place dans le classement *Global Financial Centres Index*

Ce classement est publié par le Think Thank londonien Z/Yen Group en partenariat avec le China Development Institute basé à Shenzhen. Il évalue 111 centres financiers sur la base de données quantitatives et d'un questionnaire soumis à des professionnels du secteur financier. Hong Kong se classe en 5^{ème} position, derrière New York, Londres, Shanghai, Tokyo, et devant Singapour. Hong Kong avait été rétrogradée de la 3^{ème} à la 6^{ème} place le 27 mars 2020, derrière Singapour, en raison de l'impact des tensions sociales, des tensions sino-américaines et du covid-19 sur les activités financières. Hong Kong se classe dans le top 5 dans les critères d'environnement des affaires, de capital humain, d'infrastructures, de développement du secteur financier et de réputation, et occupe la première place sur le trading. Hong Kong se classe 6^{ème} sur le développement des Fintech et gagne une place.

MACAO

Commerce extérieur : Macao rejoint le *Multi party interim appeal arbitration arrangement* MPIA de l'OMC

Macao a ratifié le 22 septembre l'accord MPIA du 30 avril dernier, qui comptait l'UE et 22 membres de l'OMC dont Hong Kong et la Chine. Le MPIA met en place un dispositif intérimaire de règlement des différends à l'OMC.

Commerce extérieur : au cours des 8 premiers mois de l'année, les importations de Macao ont chuté de -19,6% à 5,7 Mds USD

Les importations en provenance de Chine continentale ont diminué de -18,7% (à 1,92 Mds USD) et de l'UE de -21,9% (à 1,52 Mds USD). En août, les importations augmentent toutefois de +16% (glissement annuel) à 1,08 Mds USD : les importations de produits de beauté, de parfums et de téléphones portables marquent une reprise (+383,2%, +152,9% et +83,3% respectivement), mais celles de bijoux et montres reculent de -72% et -34,5%. Les exportations de Macao ont chuté de -17,2 % à 870 M USD au cours de 8 mois 2020 : vers Hong Kong -12,9%, (à 590 MUSD) et vers l'UE -9,4% (à 15 MUSD). Elles ont progressé vers les États-Unis (+141,3% à 42,6 MUSD). En août les exportations ont chuté de -5,3% à 110 M USD : les exportations de textiles et de vêtements ont augmenté de +66,7% mais celle de produits non textiles (y compris de machines, de diamants et de montres) ont baissé de -24,3%.

Industrie du jeu : les revenus bruts des jeux de Macao ont chuté de -82,5% à 4,84 Mds USD au cours des 9 premiers mois de l'année dont -90% à 277,1 M USD en septembre.

TAIWAN

Transport maritime : nomination du nouveau Chairman de YangMing

Le conseil d'administration de la compagnie maritime YangMing a validé début octobre la nomination du Vice-ministre du Conseil National de Développement (NDC) et ancien Vice-Président de la Commission de supervision financière (FSC), [M. CHENG Chen-mount](#) à la tête du groupe en remplacement de M. Bronson HSIEH sur le départ à la retraite. M. CHENG siège au board du groupe depuis 2018 en tant que représentant du Fonds National de Développement (NDF), qui est le deuxième actionnaire de YangMing (avec 17,68% des parts) après le MOTC, premier actionnaire (17,98% des parts), et devant le Taiwan International Ports Corporation (11,97%). YangMing est classée [9^{ème} compagnie maritime dans le monde](#) avec 623 000 EVP et 2,6% de parts de marché.

Santé : le ministre prône une augmentation des cotisations santé



[Le ministre de la Santé](#) CHEN Shih-chung a jugé cette semaine inévitable une hausse des cotisations maladies. Aujourd'hui les dépenses de santé à Taiwan représentent en moyenne 6,4 à 6,6% du PIB ([contre 8,8% dans la zone OCDE avant le début de la pandémie](#)). La déclaration du ministre de la Santé faisait écho au Comité national de l'assurance maladie (NHIC) qui annonçait dès fin septembre que le fonds de réserve serait épuisé d'ici la fin de l'année prochaine. Dans tous les cas, avec l'augmentation du salaire minimum en janvier 2021 (24 000 TWD soit près de 700 euros), une première augmentation des cotisations santé interviendra dès l'année prochaine, [touchant environ 2,85 M de personnes](#) (hausse des cotisations comprises entre 30 et 70 TWD).

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

Copyright

Tous droits de reproduction réservés, sauf autorisation expresse du S.E.R. (adresser les demandes à [pekin\[at\]dgtresor.gouv.fr](mailto:pekin[at]dgtresor.gouv.fr)).

Clause de non-responsabilité

Le SER 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.



Auteur : S.E.R. de Pékin et Service économique de Hong Kong, Service économique de Taipei

Adresse : N°60 Tianzelu, Liangmaqiao, 3e quartier diplomatique, district Chaoyang, 100600 PÉKIN – RPC, CP 100600

Rédigé par : Camille Paillard, Kimberley Le Pape, Lennig Chalmel, Zilan Huang, Florent Geelhand de Merxem, Furui Ren, Lianyi Xu, Dominique Grass, Li Wei, Maxime Sabourin, Odile Huang

Revu par : David Karmouni, Orhan Chiali, Antoine Moisson, Jean-Philippe Dufour, Valérie Liang-Champrenault, Alain Berder

Responsable de publication : Jean-Marc Fenet