



BRÈVES ÉCONOMIQUES GRANDE CHINE ET MONGOLIE

UNE PUBLICATION DU SERVICE ÉCONOMIQUE REGIONAL

DE PÉKIN

Semaine du 9 mai 2022

Chine continentale

Point Covid ([ici](#))

Point général : les mesures de contrôle à Pékin sont fortement renforcées ; la ville de Shanghai poursuit son confinement depuis plus de 40 jours

Mesures de soutien économique: nouvelles annonces lors de la réunion du Conseil des affaires d'Etat

Climat des affaires : sondage des chambres de commerce américaine et allemande en Chine sur les conséquences des mesures sanitaires

Transports et logistique : le transport routier toujours fortement perturbé ; les conditions de circulation des conteneurs s'améliorent dans le port de Shanghai

Automobile : les ventes ont baissé de plus de 47 % en avril ; Tesla suspend à nouveau sa production à Shanghai

Semi-conducteurs : les importations de circuits intégrés ont diminué en volume, mais augmenté en valeur au premier trimestre, à cause des tensions d'approvisionnement

Shanghai : une reprise d'activité qui reste tributaire des problèmes logistiques et des ruptures de chaînes d'approvisionnement

Shanghai : dispositif pour permettre aux employés occupant des postes clefs dans les entreprises sur liste blanche de passer ponctuellement à leur bureau

Shanghai : mobilisation des régulateurs du marché pour aider les entreprises à s'enregistrer

Shanghai : la banque centrale de Chine (PBoC) à Shanghai incite les banques à faciliter les transactions en ligne pendant le confinement

Shanghai : crédits pour venir en aide aux entreprises scientifiques et technologies

Shanghai : publication d'une « liste blanche » pour la reprise de l'industrie postale et de livraison express

Shanghai : portail de services en ligne pour aider à la reprise du travail

Conjoncture ([ici](#))

Réserves de change : les réserves de change s'établissent à 3 120 Mds USD en avril, en baisse de 2,14 % en glissement mensuel

Finances publiques : ralentissement de la croissance des recettes et augmentation des dépenses publiques au T1 2022 ; appel du MOF à accélérer l'émission des SPB avant fin juin

Inflation : en avril, la croissance de l'Indice des Prix à la Production (IPP) continue de fléchir mais reste haute à +8%, l'Indice des Prix à la Consommation (IPC) enregistre un nouveau rebond à +2,1%

Banque et finance ([ici](#))

Politique monétaire : la PBoC annonce la mise en place d'un mécanisme des taux d'intérêt sur les dépôts axé sur le marché

Crédit : la PBoC a publié son Rapport sur l'encours du crédit au premier trimestre 2022

Marché boursier : rebond du marché boursier

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

Commerce extérieur : ralentissement de la croissance des exportations et stagnation des importations

Commerce bilatéral : augmentation du déficit commercial français sur les deux premiers mois de 2022

Industrie et numérique ([ici](#))

Economie numérique : les autorités restreignent la diffusion de vidéos en livestreaming impliquant des mineurs

Cybersécurité : deux rapports accusent des hackers chinois de campagnes de cyberattaques massives

Télécommunications : renforcement des mesures de contrôle sur les télécommunications pour lutter contre la fraude

Semi-conducteurs : Okmetic, fabricant de plaquettes de silicium faisant partie du groupe chinois NSIG, investit 400 M EUR dans une nouvelle usine en Finlande

Automobile : Geely entre au capital de la filiale coréenne de Renault, à hauteur de 34 %

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

Energie : nouvelles mesures pour stabiliser le prix du charbon et venir en aide aux producteurs d'électricité

Energie : bilan 2021 de la consommation d'énergie renouvelable par province

Energie : publication des indicateurs d'efficacité énergétique de l'industrie au charbon pour l'année 2022

Marché carbone : l'inclusion des secteurs du ciment, de l'acier et de l'aluminium au marché national du carbone probablement reportée à 2023 au plus tôt

Environnement : publication du premier plan quinquennal sur la bioéconomie par la NDRC

Transport aérien : accident du vol TV9833 de Tibet Airlines

Aéroports : quatre des principaux aéroports chinois publient des résultats financiers décevants pour 2021, en dépit d'une amélioration enregistrée dans le fret aérien

Actualités régionales ([ici](#))

Shanghai : Signature d'accords d'investissement pour 33 projets dans le district de Fengxian

Anhui : Publication des chiffres du premier trimestre pour la ville de Hefei

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

Hong Kong

Marché obligataire : le promoteur chinois Sunac fait défaut sur une obligation libellée en USD

Marché des changes : la HKMA intervient sur le marché des changes pour défendre le peg

Secteur aérien : Cathay Pacific dévoile les chiffres de son trafic aérien pour le mois d'avril 2022, inférieurs de 98,7% à ceux d'avril 2019

Bourse : nouvelle semaine de forte volatilité pour les titres cotés à Hong Kong

Taiwan ([ici](#))

Relations inter détroit : l'activité des groupes taiwanais de l'électronique est fortement impactée par les mesures de confinement en Chine de l'Est

Covid-19 : les autorités ont décidé d'assouplir les mesures de quarantaine

Semi-conducteurs : Morris Chang reste critique à l'égard de l'implantation de TSMC aux Etats-Unis

Taux de change : le TWD se déprécie sensiblement face au dollar américain

Indopacifique : Taiwan souhaite participer à la nouvelle initiative économique des Etats-Unis (IPEF)

Flux de capitaux : les sorties nettes de capitaux étrangers ont représenté 4,68 Mds USD en avril

Chine continentale

Point Covid

Point général : les mesures de contrôle à Pékin sont fortement renforcées ; la ville de Shanghai poursuit son confinement depuis plus de 40 jours

En Chine continentale, la baisse du nombre de cas se confirme cette semaine, avec moins de 5000 cas/jour contre plus de 12000 début mai. Seulement la moitié des 31 provinces reste par ailleurs concernée par des cas de covid, contre la quasi totalité il y a quinze jours.

Shanghai flirte avec l'élimination des cas en « circulation sociale », c'est-à-dire hors des zones déjà en confinement hermétique. La sortie de crise (i.e. l'atteinte de cet objectif et le relâchement réel des mesures de confinement) semble prévu pour fin mai. On comptabilise environ 2000 nouvelles contaminations par jour actuellement mais les restrictions restent fortes et les mesures brutales. 562 décès ont été recensés, pour une moyenne d'âge d'environ 84 ans, dans le cadre de cette 5ème vague, tous avec des comorbidités importantes et la plupart (95%) non vaccinés.

A Pékin, 55 zones à risque sont déclarées, où l'on comptabilise désormais plus de 900 cas cumulés depuis le 22 avril, date du rebond épidémique et de l'augmentation des contaminations croisées. Le nombre de cas en « circulation sociale » semble néanmoins maîtrisé, avec en moyenne 5 cas par jour sur la semaine écoulée. Le nombre de personnes confinées augmente fortement, avec des estimations avoisinant les 1,3 million de personnes. Un seul cas grave, une personne âgée avec de lourdes comorbidités, est aujourd'hui recensé. Aucun décès. La ville poursuit sa campagne de tests PCR quotidiens obligatoires, maintient la fermeture des écoles, de certains transports en commun, des restaurants et centres de divertissement. Le télétravail est recommandé de façon de plus en plus insistante dans plusieurs districts.

Témoignant des efforts pour limiter les conséquences économiques de la situation sanitaire, Li Keqiang a [annoncé](#) lors de la réunion hebdomadaire du Conseil des Affaires d'Etat du 11 mai diverses mesures de soutien (voir *infra*). La qualification de la politique « zéro-covid » de « [non-soutenable](#) » par le Directeur général de l'OMS est en revanche restée nettement moins audible, car censurée sur les réseaux chinois.

Mesures de soutien économique : nouvelles annonces lors de la réunion du Conseil des affaires d'Etat

Lors de la réunion exécutive hebdomadaire du Conseil des affaires d'Etat du 11 mai, Li Keqiang a [rappelé](#) que les politiques budgétaire et monétaire devaient être orientées afin de soutenir l'emploi et l'économie. A ce titre, les autorités ont mentionné plusieurs mesures :

- Mesures d'allègement fiscal : réductions d'impôts, paiements différés d'impôts et de cotisations sociales, et réduction des coûts de financement se poursuivront afin de stabiliser les entités du marché.
- Stabilité des prix : les autorités ont réitéré la nécessité d'assurer la stabilité des prix, en maintenant un niveau de production et d'approvisionnement stable (en particulier pour la production céréalière), ainsi qu'en assurant une logistique fluide (en particulier dans les régions intégrant les principales chaînes industrielles et d'approvisionnement).
- Approvisionnement en énergie : 50 Mds RMB de subventions supplémentaires aux énergies renouvelables et 10 Mds RMB de fonds en provenance des opérations sur les actifs d'Etat seront alloués aux entreprises d'Etat dans l'industrie de la production d'électricité. Cette mesure vise à soutenir les entreprises en difficulté et à augmenter la production d'électricité. Les autorités mentionnent que les coupures de courant sont strictement interdites.
- Soutien aux entreprises en difficulté : les autorités ont annoncé le report des cotisations au « Fonds de logement » (住房公积金), qui permettrait d'alléger les charges des entreprises de plus de 90 Mds RMB. En outre, les autorités ont annoncé étudier les modalités d'un éventuel paiement différé des pensions retraites, et la prise en charge par les collectivités locales d'une partie des dépenses des entreprises liées à la consommation d'eau, d'électricité et de gaz (pour les petites, moyennes et microentreprises ; et les entreprises individuelles familiales).
- Soutien aux étudiants et jeunes diplômés : exonération progressive des intérêts sur les prêts étudiants par l'Etat en 2022, au profit de plus de 4 millions de diplômés. Le remboursement du principal sur ces prêts pourra quant à lui être différé d'un an.
- Financement des infrastructures : mobilisation de fonds *via* les *Real Estate Investment Trust* (les REIT, en chinois « 房地产投资信托 » et en français « fonds d'investissement immobiliers » sont un important moyen de titrisation immobilière), afin de relancer des projets d'infrastructures existants ou en cours, mais qui rencontrent des difficultés de financement. Le recours à ces fonds permettra de limiter l'endettement public lié aux infrastructures, tout en élargissant les sources et les canaux de financement, ce qui peut favoriser une meilleure allocation du capital et une rentabilité supérieure des projets.

Climat des affaires : sondages des chambres de commerce américaine et allemande en Chine sur les conséquences des mesures sanitaires

[Chambre de commerce américaine](#) (sondage réalisé du 29 avril au 5 mai, 121 répondants) :

- L'intégralité des entreprises sondées indique avoir subi des conséquences néfastes du fait de la récente vague de Covid-19 en Chine, notamment à cause de : 1. l'obligation de passer au travail à distance (81 %); 2. l'incapacité pour le personnel essentiel de se rendre en Chine (65 %); 3. la perturbation des chaînes d'approvisionnement en raison de problèmes logistiques (61 %).
- 58 % des répondants ont revu à la baisse leurs prévisions de recettes pour l'année 2022 tandis que plus de la moitié des sociétés (52 %) ont déjà retardé ou réduit leurs investissements en Chine. A Shanghai, 15 %

des entreprises n'ont pas encore relancé leur production ; 59 % l'ont fait mais à un rythme ralenti. La moitié des répondants (49 %) estiment que les restrictions sanitaires pénalisent également le recrutement de talents étrangers (durée de quarantaine à l'arrivée, restrictions pour se rendre en Chine, manque de vols).

- Le maintien des mesures sanitaires actuelles jusqu'à 2023 impliquerait pour les entreprises américaines : (i) une réduction de chiffre d'affaires (72 %) ; (ii) une réduction de leurs investissements en Chine (53 %) ; (iii) une baisse du nombre d'expatriés dans leur entreprise (51 %). Plus d'un quart (27 %) des répondants indiquent que les mesures sanitaires en place ont déjà entraîné une réduction de plus de 30 % de leur personnel étranger.

Chambre de commerce allemande (sondage réalisé du 6 au 8 mai, 460 répondants) :

- 73 % des entreprises sondées indiquent que leur entreprise se situe dans une zone de confinement, total ou partiel (98 % à Shanghai ; 59 % à Pékin).
- Seulement 19 % des entreprises ont les permis nécessaires pour mettre en place un système de gestion en boucle fermée.
- Les entreprises autorisées à reprendre la production en zone de confinement opèrent en moyenne à 46 % de leurs capacités.
- Près de 30 % des employés étrangers sondés prévoient de quitter le pays (18 % à l'expiration de leur contrat ; 10 % avant).

Transports et logistique : le transport routier toujours fortement perturbé ; les conditions de circulation des conteneurs s'améliorent dans le port de Shanghai

L'indice de prospérité logistique de Chine ([China Logistics Prosperity Index](#) – LPI) a **plongé** de 4,9 % en avril pour arriver à 43,8 %, accompagné d'un indice du stockage dans les entrepôts à 46,5 %. Publiés mensuellement par la Fédération chinoise de logistique et d'approvisionnement, ces deux indices sont calculés sur la base des suivis réguliers d'activités et de l'état des stocks des entreprises de logistique par le biais de [questionnaires](#) structurés. En général, un indice supérieur à 50 % indique une expansion, tandis qu'un chiffre inférieur à 50 % reflète une contraction. Le LPI s'est maintenu au-dessus du seuil de 50 % pour six mois consécutifs avant la résurgence d'épidémie en mars 2022.

Le transport routier continue d'être fortement perturbé par les restrictions sanitaires. Selon la presse financière [Caixin](#), l'indice du volume du fret routier en Chine a diminué de 18 % en glissement annuel pour la semaine se terminant le 8 mai. Cette dernière mesure le volume du trafic des camions et le débit des centres logistiques. Au cours de la même période, 28 régions de niveau provincial ont enregistré des baisses du volume de fret routier, celles avec des foyers épidémiques étant particulièrement touchées (baisse de 80 % à Shanghai, 54 % dans le Jilin et près de 35 % à Pékin).

Par ailleurs, les conditions de circulation des conteneurs s'améliorent dans le port de Shanghai. Malgré un maintien relativement normal des opérations, des perturbations existaient sur la circulation des *reefers* (conteneurs réfrigérés) dont les zones de stockage dans le port, qui nécessitent un branchement électrique, pouvaient manquer. De même, le stockage des conteneurs de marchandises dangereuses a connu des saturations. Selon les dernières données de fin avril, le taux d'utilisation des emplacements de *reefers* est passé

d'un pic de 78,9 % au 9 avril à 52,9 %. Celui des emplacements à conteneurs de marchandises dangereuses atteint 62,3 % fin avril, alors que ce niveau s'élevait à 91,8% au 13 avril.

Automobile : les ventes ont baissé de plus de 47% en avril ; Tesla suspend à nouveau sa production à Shanghai

Les données publiées par l'Association chinoise des constructeurs automobiles (CAAM) font état d'une baisse continue des ventes automobiles en Chine, à cause des effets cumulés des contraintes sur la production et de la baisse de la demande. En avril, les productions et ventes ont atteint respectivement 1,205 million d'unités et 1,181 million unités, soit une baisse de 46,2 % et 47,1 % par rapport au mois précédent, et de 46,1 % et 47,6 % par rapport à la même période de l'année précédente. Le mois d'avril correspond ainsi au [niveau le plus bas](#) enregistré au cours des dix dernières années. Sur la période janvier-avril 2022, la production et les ventes ont diminué de respectivement 10,5 % et 12,1 % (7,7 M de véhicules produits et vendus).

Cette tendance à la baisse s'explique par les fortes mesures de confinement et problèmes d'approvisionnement, dans la province du Jilin, mais surtout à Shanghai et provinces environnantes. Alors que Tesla [espérait](#) opérer à 100 % de ses activités mi-mai, l'usine a de nouveau [suspendu la majeure partie de sa production](#) en raison de problèmes d'approvisionnement. Selon Reuters, Tesla estimait le 10 mai pouvoir produire 200 véhicules – contre une production initialement prévue de 1 200 véhicules par jour après la reprise des activités le 19 avril. Le volume de production de l'usine de Tesla à Shanghai demeure ainsi [au tiers](#) de son niveau pré-pandémie (17 000 véhicules par semaine). Les ventes de Tesla en Chine ont chuté de [95 %](#) en avril en glissement mensuel.

Les véhicules à énergie nouvelle (VEN) enregistrent toutefois une hausse significative par rapport à avril 2021 (+45%), mais en baisse par rapport au mois précédent (-38%). Ils représentent ainsi 20,2 % des véhicules vendus sur la période janvier à avril 2022. Les ventes du constructeur BYD ont fortement augmenté : [+313 %](#) (106 000 véhicules) en g.a.

Semi-conducteurs : les importations de circuits intégrés ont diminué en volume, mais augmenté en valeur au premier trimestre, à cause des tensions d'approvisionnement

D'après les chiffres de l'Administration chinoise des douanes, les importations de circuits intégrés sur la période janvier-avril ont diminué de 11,4 % en volume, mais [augmenté de 10 % en valeur](#) par rapport à la même période en 2021. Le volume des exportations avait déjà baissé de 9,6% au T1 2022 par rapport au T1 2021.

Cette tendance contraste avec la croissance rapide des importations au cours des deux dernières années (taux de croissance mensuel moyen de [25%](#)), et notamment avec le T1 2021 qui avait enregistré une hausse des importations de 33,6% en volume en g.a., dans un contexte où l'accent était alors mis sur l'accumulation des stocks en raison de tensions sino-américaines. La baisse des exportations en volume s'explique par des [perturbations logistiques](#) à Shanghai et dans les provinces alentours, ainsi que par des mesures de confinement complet ou partiel sur plusieurs sites de production – qui perturbent le fonctionnement des usines.

En aval des chaînes de valeur, les limites de la gestion en circuit fermé pourraient impacter le fonctionnement des usines d'assemblage électroniques, et donc les livraisons sur les marchés mondiaux. Un cas marquant est celui de [l'usine de Qanta](#) à Shanghai, qui produit 75 % des MacBook d'Apple et la moitié des circuits imprimés des véhicules Tesla, et qui aurait connu un épisode de contamination.

Shanghai : une reprise d'activité *via* les listes blanches qui demeure tributaire des problèmes logistiques et des ruptures de chaînes d'approvisionnement

Depuis le 5 mai, selon la presse et les déclarations officielles, 90 % des 666 entreprises figurant sur la première liste blanche et 70 % des 1188 entreprises figurant sur la deuxième liste blanche des entreprises clefs auraient repris leurs activités en suivant la [deuxième édition des directives](#) de reprise du travail. Cependant les problèmes logistiques demeurent et posent de sérieuses difficultés sur les chaînes d'approvisionnement, qui peuvent être interrompues par un seul cas de covid.

Le 10 mai, selon le *Global Times*, le constructeur automobile Tesla a ainsi dû temporairement arrêter la majeure partie de sa production dans son usine de Shanghai en raison d'une rupture d'approvisionnement en harnais électriques due à des cas de covid chez un de ses fournisseurs. Les ventes du constructeur automobile en Chine ont chuté de 98 % en avril par rapport au mois précédent, selon des données publiées cette semaine par l'Association chinoise des voitures (CPCA). D'après [Reuters](#) et *Global Times*, depuis sa réouverture le 19 avril, l'usine aurait produit 10 757 véhicules en avril, dont 1 512 ont été vendus, selon la CPCA. Ce chiffre est à comparer aux 65 814 voitures vendues en mars et constitue le plus faible total de ventes mensuelles depuis avril 2020. Selon le site InsideEVs, la gigafactory de Shanghai a produit 178 000 véhicules au 4^{ème} trimestre 2021, soit environ 59 000 véhicules par mois, ce qui indique que l'usine aurait produit à un peu plus de 50% de ses capacités depuis son redémarrage en avril.

Selon [Caixin](#), le président de Bosch China, Chen Yudong, aurait déclaré qu'il recommandait au gouvernement de Shanghai, plutôt que d'utiliser un système de listes blanches, d'approuver toute entreprise qualifiée qui souhaite redémarrer en circuit fermé, afin de rétablir les chaînes d'approvisionnement.

Shanghai : dispositif pour permettre aux employés occupant des postes clefs dans les entreprises sur liste blanche de passer ponctuellement à leur bureau

Shanghai a formulé un [plan pour le « retour au travail point à point »](#) des postes clefs, autorisant la reprise rapide, mais de façon ponctuelle, des employés occupant des fonctions stratégiques telles que l'émission de paiements, la recherche et le développement scientifiques et l'exploitation et la maintenance des systèmes d'information. Ce dispositif a été développé pour accélérer la reprise des entreprises déjà sur liste blanche qui remplissent les exigences en matière de prévention et de contrôle des épidémies, et assurant un mode de fonctionnement en circuit fermé. Ce canal permet notamment une reprise ponctuelle des employés concernés, qui pourront obtenir un droit de passage pour rejoindre leur lieu de travail puis retourner à leur lieu de résidence (carte de retour au travail point à point).

Pour bénéficier de cette procédure d'urgence, l'entreprise doit transmettre aux autorités concernées une lettre d'engagement, un formulaire de demande de reprise du travail et son plan de prévention et de contrôle des épidémies et de gestion en circuit fermé. Le département industriel responsable du district examinera la demande et la soumettra au département de prévention et de contrôle des épidémies du district pour approbation, en se basant sur l'avis du comité de la rue, de la ville, du parc ou du bâtiment où l'entreprise est située. Le transit entre le lieu de travail et le lieu de résidence devra être assuré par l'entreprise et l'employé devra se mettre en confinement strict à son retour au lieu de résidence. Un même employé ne peut reprendre le travail qu'une fois par mois, et pourra faire un service d'une semaine maximum.

Shanghai : mobilisation des régulateurs du marché pour aider les entreprises à s'enregistrer

Selon le site sh.news.cn, depuis le début de l'épidémie, les départements de supervision du marché de Shanghai ont lancé de nombreux services en ligne pour accompagner les besoins des entreprises. Le bureau de supervision du marché de chaque district a notamment renforcé les points de conseils par le biais des réseaux chinois (WeChat, QQ, etc.) et de réunions en lignes. Pour obtenir des licences d'exploitation, les entreprises peuvent désormais effectuer un enregistrement en ligne (déclaration, signature, approbation en ligne, octroi de licences, etc.). Depuis avril, 5 878 entreprises ont bénéficié de conseils en matière d'enregistrement à distance, et 6 106 ont obtenu des licences commerciales en faisant leur demande en ligne. Parmi les exemples concrets de soutien, le site mentionne le groupe français L'Oréal qui a reçu une assistance pour créer sa société d'investissement Shanghai Meijiifang Investment Co., Ltd. à *Oriental Beauty Valley* dans le district de Fengxian, et l'entreprise de recherche et de développement de vaccins mRNA New Crown Vaccine, Zhongsheng FuNuoJian Biotechnology (Shanghai) Co., Ltd, qui a pu effectuer plus facilement l'enregistrement de modifications apportées à son capital.

Shanghai : la Banque centrale de Chine (PBoC) à Shanghai incite les banques à faciliter les transactions en ligne pendant le confinement

Pour assurer le bon fonctionnement des services financiers transfrontaliers en CNY pendant l'épidémie, le siège de la [PBoC](#) à Shanghai a organisé des réunions et publié des directives pour inciter les banques à prendre des mesures pour améliorer la couverture et l'efficacité de leurs services bancaires en ligne. Pour les entreprises qui ne sont pas en mesure de soumettre des documents papier pour les services de collecte et de paiement transfrontaliers en CNY en raison de l'épidémie, les banques ont reçu l'instruction de prendre des mesures d'urgence pour traiter les transactions avec des données d'image électroniques et une confirmation vidéo.

Shanghai : crédits pour venir en aide aux entreprises scientifiques et technologiques

La Commission municipale des sciences, en collaboration avec les banques, les compagnies d'assurance et de garantie et d'autres institutions financières, a lancé trois types de [crédit pour aider les entreprises scientifiques et technologiques](#) à reprendre le travail et la production :

- [Prêt d'assistance scientifique et technologique](#) : Le montant d'un prêt unique est compris entre 500 000 et 3 millions de CNY. Ce crédit s'adresse aux entreprises ayant leur siège social à Shanghai établies depuis

1 an, aux entreprises dont le score d'évaluation globale est supérieur à 60 lors de la déclaration de prêts sur la base des indicateurs d'évaluation des PME de science et technologie et dont le chiffre d'affaires imposable est inférieur à 50 millions de CNY dans la déclaration fiscale de l'année précédente.

- Prêt pour la performance technologique : Le montant d'un prêt unique pour la première demande est compris entre 1 et 5 millions de CNY, et le prêt de renouvellement maximal peut atteindre 10 millions de CNY. Ce prêt s'adresse aux entreprises ayant des besoins en capitaux importants pour assurer leur développement rapide. Ces entreprises doivent être enregistrées à Shanghai depuis trois ans, avoir eu un chiffre d'affaires de l'année précédente imposable entre 10 et 300 millions de CNY.
- Prêt de crédit aux petits géants de la science et de la technologie : Ce crédit concerne les entreprises qui ont obtenu la qualification de "Petit Géant de la Science et de la Technologie de Shanghai" au cours des dernières années. Le montant maximal d'un prêt unique peut atteindre 80 millions de RMB.

Les demandes seront traitées en ligne et des canaux verts sont ouverts pour les entreprises impliquées dans la lutte contre la pandémie et les priorités nationales. Des services d'informations pour les divers produits financiers disponibles par district sont listés sur ce [lien](#).

Shanghai : Publication d'une « liste blanche » pour la reprise de l'industrie postale et de livraison express

Le 8 mai, l'administration postale de Shanghai a publié le premier lot de « [liste blanche](#) » de 21 industries postales et de livraison express dont China Post, SF Express, ZTO Express, STO Express, DHL et FedEx. A l'heure actuelle, les centres de tri des principales entreprises de Shanghai ont été mis en service afin d'assurer la fluidité des livraisons nécessaires (approvisionnement de matériaux de prévention des épidémies, de médicaments et de nourriture), ainsi que la reprise des entreprises. La [priorité](#) de livraison est principalement axée sur les marchandises importées dans les secteurs de l'automobile, des semi-conducteurs, de la micro-électronique et de la finance. À l'heure actuelle, 16 centres de distribution ont repris leurs activités et le [volume quotidien moyen de collecte](#) et de livraison du secteur aurait atteint plus d'un million d'unités, le ramenant à 1/6 de son niveau normal. Plus de 15 000 laissez-passer électroniques ont été délivrés aux expéditeurs des sociétés concernées. Un deuxième lot de reprise des industries postales et de livraison express devrait être publié prochainement.

Première liste blanche de l'industrie postale et de livraison express

1	中国邮政集团有限公司上海市分公司 (邮政);
2	中国邮政速递物流股份有限公司上海市分公司 (EMS)
3	顺丰速运集团 (上海) 速运有限公司 (顺丰);
4	圆通速递有限公司 (圆通)
5	中通快递股份有限公司 (中通)
6	申通快递有限公司 (申通)
7	上海韵达货运有限公司 (韵达)
8	极兔速递有限公司 (极兔)
9	优速物流有限公司 (优速)
10	上海苏宁物流有限公司 (苏宁)

11	上海驿浦网络科技有限公司（菜鸟）
12	上海万象文化配送有限公司（万象）
13	递易（上海）智能科技有限公司（递易）
14	DHL空运服务（上海）有限公司（DHL）
15	中外运-敦豪国际航空快件有限公司上海分公司（DHL）
16	联合包裹物流（上海）有限公司（UPS）
17	优比速包裹运送（广东）有限公司上海分公司（UPS）
18	联邦快递（中国）有限公司上海分公司（FedEx）
19	欧西爱司物流（上海）有限公司（OCS）
20	欧西爱司物流（上海）有限公司上海分公司（OCS）
21	上海迅赞供应链科技有限公司（京东）

Shanghai : Portail de services en ligne pour aider à la reprise du travail

Afin d'assurer la reprise du travail des entreprises, un portail de services en ligne, « [Shanghai Yiqifu \(上海益企服\)](#) », a été lancé par la Commission du Commerce. Destiné à servir les entreprises, les employés et les entités administratives, Shanghai Yiqifu est accessible à partir d'un ordinateur ou d'une application mobile et comporte des informations constamment mises à jour sur les politiques, des fonctions d'auto-évaluation de la qualification à la reprise pour les entreprises, la soumission de la demande de reprise du travail, les retours d'information, et la mise en correspondance de l'offre et de la demande.



Autres ressources de la Commission du Commerce :

- Q&A sur les règles de mise en œuvre de [l'exemption des loyers](#)
- Q&A destinée aux entreprises étrangères sur les règles de demande de [carte de transport](#)
- Q&A sur les questions relatives à la [fiscalité](#)
- [Q&A](#) sur l'avis relatif à l'accélération de la [reprise des activités](#) des entreprises et des commerces dans la ville

Retour au sommaire ([ici](#))

Conjoncture

Réserves de change : les réserves de change s'établissent à 3 120 Mds USD en avril, en baisse de 2,14 % en glissement mensuel

Selon la [State Administration of Foreign Exchange \(SAFE\)](#), les réserves de change s'établissent à 3 120 Mds USD en avril, en baisse mensuelle de 68,3 Mds USD par rapport à fin mars (-2,14 % en g.m.). Cette évolution est due à des facteurs transactionnels (le commerce international, les investissements en actions et en obligations transfrontaliers et une intervention de la PBoC sur le marché des changes) ainsi qu'à des facteurs non transactionnels tels que le taux de change (qui agit sur la valeur du portefeuille d'actifs dans lequel les réserves sont investies).

Selon la SAFE, cette baisse s'explique par la dépréciation des actifs libellés en autres devises que le dollar, alimentée par l'appréciation du dollar. En effet, alors que l'indice du dollar (DXY) augmente de 4,7 % en avril (relativement à un panier de devises), la livre, l'euro et le yen se déprécient fortement de 4,3 %, 4,7 % et 6,2 % vis-à-vis du dollar : en conséquence, les actifs libellés en livre, en euro et en yen se déprécient. Par ailleurs, le taux de rendement des bons du Trésor américains à 10 ans (dans lesquels un tiers des réserves seraient investies) grimpe de 64 points de base pour atteindre 2,94 % à fin avril en raison du resserrement monétaire de la FED et du conflit russo-ukrainien, entraînant la poursuite de la baisse de leur valeur. La ventilation précise des actifs composant les réserves demeure cependant inconnue. S'agissant des facteurs transactionnels, la contribution des importations et des exportations est assez faible en avril (exportations : 1743 Mds RMB, en hausse de +1,9 % en g.a. ; importations : 1417 Mds RMB, en baisse de 2 % en g.a.). Les données des obligations chinoises détenues par les investisseurs non-résidents en avril ne sont pas encore publiées.

Finances publiques : ralentissement de la croissance des recettes et augmentation des dépenses publiques au T1 2022 ; appel du MOF à accélérer l'émission des SPB avant fin juin

Note bene : les données publiées par le MOF pour les finances publiques détaillent les « recettes publiques » et les « dépenses publiques » du budget général (le premier compte public), qui regroupe les recettes et dépenses du gouvernement central et des collectivités locales. Le solde de ce compte donne le déficit budgétaire public officiel. Les deuxième, troisième et quatrième comptes publics couvrent les dépenses et recettes de divers fonds des administrations publiques (APU), qui ne sont pas détaillées ci-dessous.

S'agissant des recettes publiques, au T1 2022, elles s'établissent à 6204 Mds RMB (926 Mds USD), enregistrant un ralentissement de la croissance annuelle de +8,6 % (contre +10,5 % en g.a. sur les deux premiers mois de 2022). Dans le détail, les recettes fiscales s'élèvent à 5245 Mds RMB, en augmentation de +7,7 % en g.a. (contre +10,1 % entre janvier et février) ; et les recettes non fiscales s'établissent à 959 Mds RMB, en croissance de +14,2 % en g.a. (contre +13,7 % en g.a. entre janvier et février). Le ralentissement de la croissance des recettes fiscales s'explique principalement par la TVA (+3,6 % au T1 contre +6,1 % entre janvier et février), la taxe intérieure sur la consommation (+15,8 % au T1 contre +18,7 % entre janvier et février) et l'impôt sur le revenu des personnes physiques (+16,5 % au T1 contre +46,8 % entre janvier et février partiellement liée à l'effet de base). S'agissant de la décomposition centrale/locale, au T1 2022, les recettes publiques centrales s'établissent à 2895 Mds RMB (432 Mds USD), en augmentation de +7,6 % en g.a. (contre +11,3 % en g.a. sur les deux premiers mois de 2022)

et les recettes publiques locales s'établissent à 3309 Mds RMB (494 Mds USD), en augmentation de +9,5 % en g.a. (contre +9,8 % en g.a. sur les deux premiers mois de 2022).

S'agissant des dépenses publiques, au T1 2022, elles s'établissent à 6359 Mds RMB (949 Mds USD), enregistrant une accélération de la croissance en g.a. de +8,3 % (contre +7 % en g.a. sur les deux premiers mois de 2022). Selon le MOF, les dépenses dans les domaines clés sont assurées, notamment les dépenses allouées au secteur stratégique des sciences et technologies, aux secteurs en difficulté tels que la culture, le tourisme et le sport, ainsi que les dépenses sociales (sécurité sociale et emploi), qui augmentent respectivement de +22,4 %, +7,7 % et +6,8 % en g.a. au T1 (contre +15,5 %, +5,7 % et +4,8 % en g.a. sur les deux premiers mois de 2022). S'agissant de la décomposition centrale/locale, les dépenses centrales s'établissent à 680 Mds RMB (102 Mds USD), en hausse de +4,5 % en g.a. (contre +4,6 % en g.a. entre janvier et février) ; les dépenses locales s'établissent à 5678 Mds RMB (848 Mds USD), soit une augmentation de +8,8 % en g.a. (contre +7,3 % en g.a. entre janvier et février).

En outre, sur les quatre premiers mois de cette année, les gouvernements locaux ont émis au total 1 350 Mds RMB (202 Mds USD) de *special purpose bonds (SPBs)*, en croissance de 1 120 Mds RMB par rapport à la même période de l'année précédente et représentant 37 % du quota annuel pour l'année 2022. Dans le détail, 70 % des SPB sont investis dans des projets d'infrastructures. Le MOF a par ailleurs demandé aux gouvernements locaux d'accélérer l'émission des SPB avant fin juin au lieu de fin septembre.

Pour mémoire, selon le rapport de politique budgétaire publié consécutivement aux *Lianghui*, le déficit budgétaire officiel devra être abaissé à 2,8 % du PIB (contre environ 3,2 % fixé en 2021). Les dépenses gouvernementales augmenteront fortement de +8,4 % en g.a. à 26 713 Mds RMB (3988 Mds USD), en lien avec une légère croissance des recettes fiscales de +3,8 % d'une année sur l'autre à 21 014 Mds RMB (3137 Mds USD) en 2022. Le nouveau quota des SPB accordé pour l'année 2022 est fixé à 3 650 Mds RMB (545 Mds USD), les SPB étant enregistrés hors du bilan budgétaire.

Inflation : en avril, la croissance de l'Indice des Prix à la Production (IPP) continue de fléchir mais reste haute à +8%, l'Indice des Prix à la Consommation (IPC) enregistre un nouveau rebond à +2,1%

Selon le Bureau National des Statistiques (BNS), la croissance de l'IPP continue de fléchir à +8% en g.a. en avril (contre +8,3 % en g.a. mars). Cette évolution s'explique par le ralentissement de la croissance de 22 sous-indicateurs sur 40 en raison d'effets de base, notamment de l'industrie extractive, de l'industrie de la fonte et du laminage des métaux ferreux et non ferreux ou encore de l'industrie des produits minéraux métalliques. En glissement mensuel, l'IPP ralentit aussi, affichant une hausse de +0,6% en avril (contre +1,1 % en mars), malgré le niveau élevé, sur les marchés internationaux, des prix des produits de base servant d'intrants. Cette évolution est principalement liée au fort ralentissement des prix de l'extraction du pétrole et du gaz (+1,2 % en g.m. en avril contre +14,4 % en g.m. en mars).

En revanche, la croissance de l'IPC rebondit à +2,1% en g.a. en avril (contre +1,5 % en g.a. en mars). Cette évolution s'explique principalement par les impacts de l'épidémie sur les chaînes de valeur (augmentation des coûts logistiques), qui ont alimenté la hausse des prix alimentaires et du pétrole. En particulier, les prix alimentaires rebondissent (+1,9% en avril contre -1,5% en mars), alimentés par la moindre contraction des prix du porc (-33,3% en avril contre -41,2% en mars). La croissance des prix non alimentaires est stable, de +2,2%, comme en

mars. En g.m., la croissance de l'IPC ralentit légèrement à +0,4% en g.m. (contre +0,6 % en g.m. en mars). Sous incitation des autorités centrales, toutes les provinces ont pris des mesures pour assurer la stabilité de l'offre et des prix (fluidification de la logistique, stockage de biens pour faciliter les approvisionnements, etc). L'inflation sous-jacente (hors prix de l'énergie et des aliments) ralentit à +0,9% en g.a. (contre +1,1 % en g.a. en mars).

L'écart entre l'IPC et l'IPP poursuit sa réduction pour s'établir à 5,9 points de pourcentage en avril contre 6,8 en mars, mais reste encore à un niveau élevé. La faible transmission de la hausse des coûts jusqu'au consommateur final s'explique notamment par les effets de concurrence au niveau de l'offre, et la lente reprise de la demande intérieure. La pression sur les prix est donc principalement ressentie par les secteurs en aval dans les chaînes de valeur, intégrée notamment par les grandes entreprises publiques.

Retour au sommaire ([ici](#))

Banque et finance

Politique monétaire : la PBoC annonce la mise en place d'un mécanisme des taux d'intérêt sur les dépôts axé sur le marché

[Le rapport de politique monétaire pour le premier trimestre 2022 récemment publié par la PBoC](#) réaffirme le renforcement de « l'ajustement intercyclique » et l'objectif de « réaliser un volume total stable et une structure optimisée du crédit », en soutenant les « domaines clés » et les « maillons faibles » (TPE, innovation technologique, retraite, transition verte...).

En particulier, la PBoC divulgue la mise en place en avril d'un mécanisme des taux d'intérêt sur les dépôts axé sur le marché pour la « stabilisation du coût des passifs des banques » : les banques doivent fixer et ajuster les taux d'intérêt sur les dépôts en fonction du rendement des obligations d'Etat à 10 ans et du taux préférentiel des prêts (LPR) à un an. La PBoC ajoute qu'elle récompense les banques qui procèdent à ces ajustements en temps opportun, mais elle ne précise pas dans quelles modalités. Depuis fin avril, toutes les banques publiques et la plupart des *joint-stock banks* ont réduit leur taux d'intérêt sur les dépôts de plus d'un an et les dépôts importants, les autorités ayant encouragé les prêteurs à alléger leurs charges financières. Par ailleurs, le mois dernier, la PBoC a également conseillé les petites et moyennes banques d'abaisser de 10 points de base leur limite supérieure pour les taux d'intérêt sur les dépôts. Celles qui procèdent à l'ajustement seront probablement plus favorablement notées dans le cadre de l'évaluation macroprudentielle de la Banque centrale, où celle-ci examine les performances des banques. A cet égard, au cours de la dernière semaine d'avril, le taux d'intérêt moyen pondéré sur les nouveaux dépôts dans les institutions financières à l'échelle nationale était de 2,37%, en baisse de 10 points de base par rapport à la semaine précédente, selon le rapport. La PBoC déclare qu'« elle continue d'approfondir la réforme des taux d'intérêt axée sur le marché, d'améliorer la transmission des taux d'intérêt, d'optimiser le système de taux d'intérêt directeur et de réduire le coût de financement des entreprises ».

Pour mémoire, en octobre 2015, la PBoC a assoupli les contrôles administratifs portant sur les taux d'intérêt sur les dépôts, les banques commerciales pouvant désormais déterminer de manière indépendante ces taux sur la base des taux de dépôts de référence (à noter que ceux-ci n'ont pas changés depuis 2015). En juin 2021, la méthode de fixation des plafonds de taux d'intérêt sur les dépôts des banques commerciales est passée de l'ancien régime de « taux d'intérêt de référence*multiple » à un régime de « taux d'intérêt de référence + points de base ». Les points de base sont plafonnés en fonction des types de banques commerciales. Alors que les banques se concurrencent sur les dépôts, nombre d'entre elles fixent des taux proches des plafonds, entravant la transmission efficace des taux d'intérêt du marché.

Crédit : la PBoC a publié son Rapport sur l'encours du crédit au premier trimestre 2022

Le 6 mai, la PBoC a [publié](#) son Rapport statistique sur l'encours du crédit des institutions financières au T1 2022. A la fin du premier trimestre de 2022, l'encours des prêts en RMB octroyés par les institutions financières s'élevait à 201 010 Mds RMB (29 592 Mds USD), soit une augmentation de +11,4% en glissement annuel. Les nouveaux prêts en RMB octroyés au T1 ont atteint 8 340 Mds RMB (1228 Mds USD).

A la fin du T1 2022, l'encours des prêts aux entreprises et institutions locales s'élevait à 129 830 Mds RMB (devises nationale et étrangères), soit 19 113 Mds USD, soit une augmentation de +11,8% en g.a. Parmi eux, l'encours des prêts à moyen et long terme aux entreprises industrielles était de 14 390 Mds RMB, soit une augmentation de 20,7% en g.a. ; l'encours des prêts au secteur des services était de 52 220 Mds RMB, soit une augmentation de 9,2% en g.a. ; et l'encours des prêts pour les infrastructures était de 30 260 Mds RMB, soit une augmentation de 13,2% en g.a.

S'agissant des prêts inclusifs, leur encours à la fin du T1 2022 était de 28 480 Mds RMB, en hausse de 21,4% en g.a. L'encours des prêts à la population précaire était de 953,7 Mds RMB, en augmentation de 16,5% en g.a.

S'agissant des prêts verts, leur encours s'élève à 18 070 Mds RMB, en hausse de 38,6 % en g.a. Dans le détail, l'encours des prêts dédiés à la modernisation et au verdissement des infrastructures ; aux énergies propres et à l'industrie de la protection environnementale était respectivement de 8 270 Mds RMB; 4 740 Mds RMB et 2 320 Mds RMB, respectivement en augmentation de +31,3% ; +39,3% et +58% en g.a.

S'agissant du secteur immobilier, à la fin du T1 2022, l'encours des prêts immobiliers était de 53 220 Mds RMB, soit une augmentation de 6% en g.a., la plus faible progression depuis 10 ans. Dans le détail, l'encours des prêts aux promoteurs immobiliers était de 12 560 Mds RMB, en baisse de 0,4 point de pourcentage en g.a., et l'encours des prêts hypothécaires aux particuliers s'élevait à 38 840 Mds RMB, soit une augmentation de 8,9% en g.a.

Marché boursier : rebond du marché boursier

Le marché boursier chinois a rebondi cette semaine, en particulier les plateformes axées sur l'innovation technologique : ChiNext +5,0% et STAR Market +7,3%. Au 13 mai, les capitalisations boursières sur les bourses de Shanghai, Shenzhen et Beijing avaient récupéré respectivement de 846 Mds RMB, 989 Mds RMB et 7,9 Mds RMB en valeur, par rapport au 6 mai. Le volume d'échange journalier total sur les trois bourses a dépassé 1 000 Mds RMB (147 Mds USD) le 11 mai pour la première fois depuis le 21 mars.

	CSI 300	SSE	SZSE	ChiNext	STAR Market 50
Entre le 9 et le 13 mai	+2,1%	+2,7%	+3,2%	+5,0%	+7,3%
Depuis le 1er janvier 2022	-19,3%	-15,3%	-24,9%	-29,0%	-27,7%

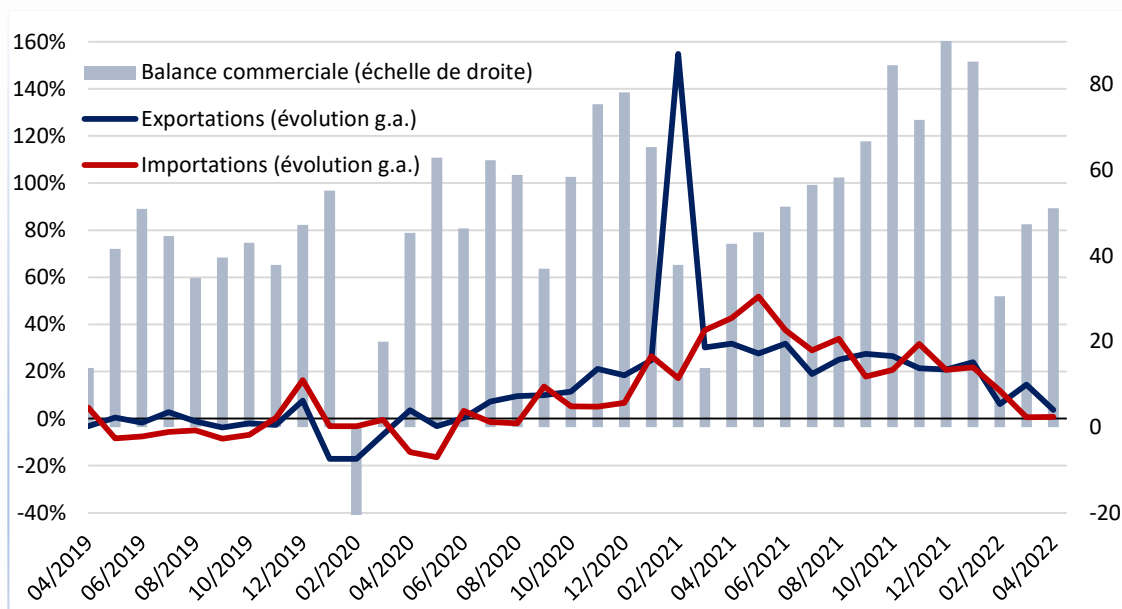
Retour au sommaire ([ici](#))

Echanges et politique commerciale

Commerce extérieur : ralentissement de la croissance des exportations et stagnation des importations

(source : douanes chinoises)

- **+3,7 % en g.a. à 273,6 Md\$ pour les exportations de biens en avril**, après +14,5 % en mars, soit la plus faible croissance depuis mai 2020, dans le contexte de la mise en place de confinements partiels ou généraux dans au moins 45 villes (représentant 40 % du PIB chinois), du ralentissement de la production et de la baisse d'activité dans le port de Shanghai. Les exportations chinoises connaissent ainsi leur plus faible croissance depuis deux ans mais il convient de noter que leur niveau est 40 % plus élevé à ce qu'il était avant la pandémie. Les exportations sont restées dynamiques vers les Etats-Unis (+9,4 % à 46,0 Md\$), l'ASEAN (+7,6 % à 44,2 Md\$) et l'Union européenne (+7,9 % à 43,1 Md\$) mais ont chuté vers Hong Kong (-15,7 % à 23,0 Md\$), le Japon (-9,4 % à 12,4 Md\$), l'Allemagne (-9,0 % à 8,9 Md\$) et la Russie (-25,9 % à 3,8 Md\$). Les exportations vers la France sont restées stables (+0,1 % à 3,6 Md\$). Le ralentissement de la croissance s'explique en grande partie par la baisse des ventes de produits *high-tech* (-5,0 % à 72,3 Md\$), d'ordinateurs (-5,1 % à 18,3 Md\$) et de produits en fer et acier (-2,3 % à 7,1 Md\$).
- **+0,7 % en g.a. à 222,5 Md\$ pour les importations de biens avril**, après +0,6 % en mars. Les importations ont augmenté en provenance de l'ASEAN (+4,5 % à 32,8 Md\$) et de la Russie (+56,6 % à 8,9 Md\$), vraisemblablement en lien avec la hausse des prix de l'énergie. Elles ont chuté en provenance de l'UE (-12,5 % à 23,4 Md\$) du fait de la baisse des importations en provenance d'Allemagne (-9,8 % à 9,5 Md\$) et de France (-26,4 % à 2,7 Md\$) ; les achats de produits américains ont connu une légère baisse (-1,2 % à 13,8 Md\$). La baisse des importations de produits électriques et mécaniques (-6,8 % à 87,0 Md\$) et de produits *high-tech* (-6,7 % à 61,5 Md\$) ont été compensées par la hausse, en valeur, des achats de biens énergétiques (+81,5 % à 34,2 Md\$ pour le pétrole brut) et agroalimentaires (+3,8 % à 19,0 Md\$).
- **L'excédent commercial chinois a atteint 51,1 Md\$** (42,9 Md\$ un an plus tôt).



Commerce extérieur de la Chine sur la période janvier-avril 2022 (source : douanes chinoises)

	Montant (Md\$)	Evolution en g.a. (valeur USD)
Echanges totaux	1 974,4	+10,4 %
Exportations chinoises	1 094,4	+12,4 %
Importations chinoises	880,0	+8,1 %
Balance commerciale	215,5	augmentation de la balance commerciale de 54,5 Md\$

Principaux fournisseurs de la Chine sur la période janvier-avril 2022 (source : douanes chinoises)

Fournisseur	Montant (Md\$)	Part de marché (%)	Evolution en g.a. (valeur USD)
ASEAN	127,0	14,4	+8,0 %
Union européenne	93,5	10,6	-6,7 %
dont Allemagne	36,5	4,2	-6,3 %
dont France	11,3	1,3	-6,5 %
Taiwan	83,1	9,5	+12,2 %
Corée du Sud	69,8	7,9	+7,9 %
Japon	63,4	7,2	-4,1 %
États-Unis	60,8	6,9	+0,4 %
Australie	43,7	5,0	-10,0 %
Russie	30,5	3,5	+40,5 %

Principaux clients de la Chine sur la période janvier-avril 2022 (source : douanes chinoises)

Client	Montant (Md\$)	Part des exports (%)	Evolution en g.a. (valeur USD)
États-Unis	184,9	16,9	+14,7 %
Union européenne	178,9	16,3	+19,1 %
<i>dont Allemagne</i>	37,5	3,4	9,5 %
<i>dont France</i>	15,1	1,4	12,4 %
ASEAN	162,2	14,8	+10,9 %
Hong Kong	91,8	8,4	-8,7 %
Japon	54,3	5,0	+3,6 %
Corée du Sud	50,4	4,6	+14,2 %
Russie	20,2	1,9	+11,3 %

Commerce bilatéral : augmentation du déficit commercial français sur les deux premiers mois de 2022

(source : douanes françaises)

- **Les exportations françaises de biens vers la Chine ont augmenté** sur les deux premiers mois de 2022 (+7,3 % en g.a. à 3,5 Mds EUR), à un rythme plus mesuré qu'il y'a un an (+49,4 % en g.a. sur la même période en 2021 dans un contexte de reprise). Outre la poursuite de la reprise des ventes aéronautiques (+21,7 % en g.a. à 456 MEUR), premier poste des exportations françaises, les exportations françaises de produits de luxe¹ restent dynamiques (+15,3 % en g.a. à 1,0 Md EUR en 2022 contre 390 MEUR en 2020) alors que les touristes chinois ne peuvent que difficilement voyager en France. Les ventes du secteur agricole et agroalimentaire ont toutefois baissé (-12,9 % en g.a. à 547 MEUR) du fait notamment de la forte baisse des ventes de viande (-51,6 % en g.a. à 55 MEUR).
- **Les importations françaises de biens chinois ont fortement augmenté** : +47,6 % en g.a. à 12,4 Mds EUR du fait des achats de produits informatiques et électroniques (+17,5 % en g.a. à 3,5 Mds EUR ; +30,5 % en g.a. à 1,3 Md EUR pour les ordinateurs) et d'équipements électriques et ménagers (+33,2 % en g.a. à 1,6 Md EUR). Les importations de produits chimiques (+197,3 % en g.a. à 660 MEUR) ont également enregistré une forte hausse.
- **Le déficit commercial français a augmenté par rapport à 2021: +47,6 % en g.a. à 8,9 Mds EUR.**

Echanges de biens entre la France et la Chine de janvier à février 2022 :

	Montant (MEUR)	Evolution en g.a.
Echanges totaux	15 906	+26,6 %
Exportations françaises	3 505	+7,3 %
<i>Chimie, parfums, cosmétiques</i>	738	+46,1 %
<i>Agricole et agroalimentaire</i>	547	-12,9 %
<i>Matériel de transport</i>	504	+17,5 %

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

Importations françaises	12 401	+33,4 %
<i>Informatique, électronique</i>	<i>3 330</i>	<i>+21,4 %</i>
<i>Textile, habillement, chaussures</i>	<i>1 766</i>	<i>+25,9 %</i>
<i>Equip. électriques et ménagers</i>	<i>1 587</i>	<i>+33,2 %</i>
Balance commerciale	-8,9 Mds EUR	Augmentation du déficit de 47,6 % (+2,9 Mds EUR)

Retour au sommaire ([ici](#))

Industrie et numérique

Economie numérique : les autorités restreignent la diffusion de vidéos en *livestreaming* impliquant des mineurs

Le 6 mai, l'Administration chinoise du cyberspace (CAC) et l'Administration nationale de la radio et télévision (NRTA) ont publié de nouvelles [réglementations](#) limitant l'apparition dans des diffusions en *livestreaming* pour les mineurs. Ceux âgés de 16 à 18 ans devront obtenir un consentement parental au préalable, tandis que les mineurs de moins de 16 ans se voient toute participation à des événements de *livestreaming*.

En outre, les plateformes proposant du *livestreaming* ne peuvent plus classer les influenceurs ou KOL en fonction du montant d'argent qu'ils reçoivent par leurs abonnés, tandis que les mineurs ne pourront plus envoyer d'argent aux influenceurs (montant sur lesquels la plateforme enregistrait une commission). Les réglementations requièrent des plateformes de *livestreaming* la suppression de la fonction de paiement pour les mineurs d'ici un mois. Enfin, le fil d'actualité de *livestreaming* à destination des mineurs doit être suspendu [après 22h](#). Ces mesures visent à lutter contre l'influence, perçue comme disproportionnée et dangereuse, des influenceurs sur la jeunesse chinoise. De nombreux jeunes internautes sont incités à verser l'argent de leurs parents aux *key opinion leaders* (KOL) dont ils sont fans.

Cybersécurité : deux rapports accusent des hackers chinois de campagnes de cyberattaques massives

L'entreprise de cybersécurité américaine Cybereason a publié le 4 mai un [rapport](#) d'enquête sur une vaste campagne de cyberattaques baptisée « opération CuckooBees ». Selon le rapport, celle-ci serait en cours depuis au moins 2019. Elle aurait impliqué le vol de « centaines de gigabits » de données confidentielles, notamment de la propriété intellectuelle non protégée par des brevets, appartenant à une trentaine d'entreprises (liste non-publée) actives dans les secteurs de l'industrie manufacturière, de l'énergie et des produits pharmaceutiques. [Selon Lior Div](#), CEO de Cybereason, les données dérobées pourraient représenter des « milliers de milliards de dollars ». Les cibles seraient situées majoritairement en Amérique du Nord, Europe et Asie. Cybereason attribue, avec un niveau de confiance « modéré à élevé », cette campagne au groupe de hackers « Winnti », également connu sous le nom de BARIUM ou Blackfly, et identifié comme APT 41. Ce groupe, [présenté](#) par l'entreprise de cybersécurité Mandiant comme soutenu par l'Etat chinois, aurait par ailleurs infiltré les réseaux de six Etats américains entre mai 2021 et février 2022. Cinq de ses membres sont [recherchés](#) par le FBI pour cyberespionnage [depuis septembre 2020](#).

Début avril, The Times, avait indiqué que des hackers chinois [auraient lancé](#) une salve de cyberattaques contre des infrastructures militaires et énergétiques ukrainiennes. Celles-ci auraient culminé le 23 février, soit la veille de l'invasion russe de l'Ukraine. Cependant, des experts cités par la BBC estiment que cette attaque aurait également visé des cibles en Russie, en Pologne et en Biélorussie dans le cadre d'une campagne d'espionnage. [Selon Cyberscoop](#), cette opération aurait été menée par le groupe Mustang Panda et aurait ciblé à la fois des cibles dans les administrations russes et européennes via des campagnes de phishing.

La Chine [nie](#) systématiquement tout soutien à des opérations de cyberattaques. L'ambassade de Chine au Royaume-Uni a ainsi [déclaré](#) en mars 2022 qu'il fallait être « très prudent » avant de lier des cyberattaques aux gouvernements d'un quelconque pays. A noter que, pour la première fois, le Pangu Lab, un institut chinois lié à l'entreprise de cybersécurité Qi'Anxin, [a cependant attribué](#) en février une campagne de cyberattaques à Equation Group, désigné comme une entité affiliée à la National Security Agency (NSA) américaine.

Télécommunications : renforcement des mesures de contrôle sur les télécommunications pour lutter contre la fraude

Parmi les réglementations [présentées](#) dans le programme législatif pour l'année 2022 par le Comité permanent de l'Assemblée nationale populaire, figure notamment un [projet de loi](#) contre la fraude dans le secteur des télécommunications.

Bien que la campagne de lutte contre la fraude soit surtout coordonnée par le ministère de la Sécurité publique (délégué au niveau local), la première version de cette réglementation prévoit de renforcer la responsabilité des plateformes pour inciter ces dernières à prendre des mesures contre les pratiques malveillantes. Les plateformes d'e-commerce pourraient ainsi se voir interdire de vendre des logiciels et équipements permettant d'usurper des numéros de téléphone ou d'effectuer de nombreux appels simultanés automatiquement, afin d'éviter les campagnes de fraude téléphonique et ventes intempestives. Outre l'enregistrement des informations personnelles des utilisateurs téléphoniques déjà en place, les opérateurs mobiles pourraient également devoir mettre en place des procédures pour enregistrer les utilisateurs de terminaux IoT connectés au réseau mobile grâce à une carte. L'octroi de cette carte serait conditionné à une procédure d'enregistrement spécifique, associée à un mécanisme d'évaluation des risques. Des mesures spécifiques sont également prévues pour inciter les opérateurs financiers et fournisseurs d'accès internet à renforcer leur vigilance pour lutter contre l'enregistrement de comptes frauduleux.

A noter que cette loi prévoit une application extraterritoriale puisqu'elle cible explicitement les organisations et individus à l'étranger qui mènent des actions de fraude télécom en Chine ou fournissent des produits et services servant à ces opérations malveillantes. Dans ce contexte, des médias locaux ont [rapporté](#) début mai que les branches locales des trois principaux opérateurs au Henan, et de China Mobile au Zhejiang, avaient bloqué par défaut la réception d'appels internationaux pour tous les usagers. Les abonnés souhaitant continuer à recevoir des appels internationaux sont appelés à contacter leurs opérateurs en amont.

Pour justifier ces mesures, les régulateurs chinois [s'appuient](#) sur des données du Centre national de lutte contre la fraude, qui indiquent que 65,5% des personnes entre 18 et 35 ans auraient été victimes de fraudes télécom en 2021.

Semi-conducteurs : Okmetic, fabricant de plaquettes de silicium faisant partie du groupe chinois NSIG, investit 400 M EUR dans une nouvelle usine en Finlande

Okmetic, entreprise finlandaise appartenant au groupe à capitaux publics chinois National Silicon Industry Group (NSIG) depuis 2016, a annoncé investir [400 M EUR dans une nouvelle usine](#) en Finlande. Située à côté de son

usine actuelle, l'investissement vise à doubler la capacité de production. L'usine devrait être opérationnelle en 2025.

Okmetic fournit des tranches de silicium personnalisées pour la fabrication de *micro electro mechanical systems* (MEMS), capteurs et dispositifs de puissance, utilisés notamment dans les secteurs de l'énergie, de l'automobile et de l'internet des objets (IoT). Depuis l'acquisition d'Okmetic par NSIG, plus de 100 M EUR ont été investis pour augmenter la capacité de production de l'usine actuelle.

NSIG est également actionnaire minoritaire du groupe français [Soitec](#).

Automobile : Geely entre au capital de la filiale coréenne de Renault, à hauteur de 34 %

Renault et Geely ont annoncé la prise de participation à hauteur de 34% de Geely au sein de la filiale de Renault en Corée du Sud, (dont Samsung Motors est également actionnaire minoritaire), pour 196 M EUR. Renault restera l'actionnaire majoritaire de la JV, Renault Korea Motors (53% du capital, contre 80% actuellement), tandis que Samsung conservera une part de 13% (contre 20% actuellement).

Cette prise de participation s'inscrit dans le cadre du partenariat de Renault avec Geely, annoncé en août 2021. Comportant des volets Chine et Corée du Sud, le partenariat était annoncé comme permettant au constructeur chinois d'utiliser les capacités de Renault en Corée du Sud pour développer sa marque Lynk&Co, certains observateurs [estimant](#) que ce partenariat s'inscrit dans une logique d'export vers le marché nord-américain. A compter de 2024, Renault Korea Motors lancera une nouvelle gamme de véhicules hybrides et thermiques, issus de la plateforme *compact modular architecture* (CMA) développée par Geely en Suède. Renault et sa JV mettront à disposition leurs ressources (technologies, capacités industrielles, réseaux de distribution...) pour la marque Lynk&co tandis que Geely fournira notamment les groupes motopropulseurs.

En Chine, Geely assurera la production sous licence de véhicules hybrides tandis que Renault apportera son image de marque, son expertise du *design* et du marketing pour réintroduire sa marque sur le marché chinois.

Retour au sommaire ([ici](#))

Développement durable, énergie et transports

Energie : nouvelles mesures pour stabiliser le prix du charbon et venir en aide aux producteurs d'électricité

Face à la montée des prix du combustible, les autorités chinoises font preuve d'un interventionnisme croissant. Après avoir fixé une « fourchette raisonnable » de prix du charbon pour les contrats à moyen et long termes (mesure effective depuis le 1er mai, voir Brèves du SER de Pékin – [Semaine du 7 mars 2022](#)), la Commission nationale pour le développement et la réforme a clarifié cette semaine la limite supérieure tolérée pour le [prix au comptant](#) (« spot »). Cette limite est par exemple fixée à 1155 RMB (164 EUR)/tonne pour le charbon thermique de 5500 kcal/kg au port de Qinghuangdao, le prix à terme devant rester compris dans l'intervalle 570-770 RMB (81-109 EUR)/tonne. Ces limites de prix sont variables selon les provinces (voir ce [tableau récapitulatif](#)). Si elles sont franchies, les producteurs de charbon se verront rappeler à l'ordre et pourront être soumis à une enquête dans le cas de soupçons de tarification abusive.

Au premier trimestre, plus de la moitié des producteurs d'électricité au charbon ont fonctionné à perte selon le [China Electricity Council](#), or l'un des principaux facteurs des pénuries énergétiques de 2021 avait été l'impossibilité pour les centrales thermiques de répercuter le prix du charbon dans celui de l'électricité, engendrant des pertes économiques record et un arrêt des centrales. Même si des mesures ont été prises en ce sens au lendemain de la crise (voir Brèves du SER de Pékin – [Semaine du 11 octobre 2021](#)) et que la production nationale de charbon est en nette hausse en ce début d'année (+13% au T1) cela n'a visiblement pas suffi pour compenser la hausse du prix du charbon. L'indice Bohai Rim pour le charbon standard 5500 Kcal/kg s'élevait ainsi à 742 RMB (105 EUR)/tonne en moyenne au T1, soit +24,7% en glissement annuel.

Pour venir en aide aux producteurs d'électricité au charbon, le Premier ministre Li Keqiang a [annoncé](#) mercredi une allocation de 10 Mds RMB (1,4 Mds EUR) sous la forme d'injection de capital. Une enveloppe de subventions à hauteur de 50 Mds RMB (7 Mds EUR) sera également allouée aux entreprises d'Etat productrices d'énergies renouvelables. Pour rappel, le secteur des énergies renouvelables en Chine fait face à un arriéré de paiement des subventions à hauteur de 350-400 Mds RMB (49,5-56,6 Mds EUR), cette annonce fait donc figure d'un premier pas pour soulager les entreprises dépendantes de ces subventions.

Energie : bilan 2021 de la consommation d'énergie renouvelable par province

L'Administration nationale de l'énergie (NEA) a [publié](#) le bilan 2021 de la consommation d'électricité d'origine renouvelable par provinces. Pour rappel, de tels quotas ont été introduits en 2018 et précisent, pour chaque province, un niveau minimal et un niveau « encouragé » de consommation à atteindre pour l'ensemble des énergies renouvelables ainsi que pour celles hors hydraulique (éolien, solaire, biomasse).

D'après les chiffres communiqués pour l'année 2021, il apparaît que sur les 31 provinces, seules le Gansu et le Xinjiang (provinces du nord-ouest) n'ont pas atteint leurs objectifs. Ces régions sont des bases énergétiques majeures en Chine, et sont au cœur des projets de développement de l'éolien et du solaire, notamment dans les zones désertiques. Leurs exportations d'énergie renouvelables vers l'Est de la Chine via des lignes à ultra haute tension et la hausse de leur propre demande électrique locale, combiné à une plus faible production hydraulique dans le Gansu, expliqueraient le manquement de leur objectif. Le Xinjiang a par exemple exporté [122 TWh](#)

d'électricité en 2021 (+16%), pour une consommation de 353 TWh (+11%). L'augmentation de capacité de « Xinjiang Power Transmission » à 16,4 GW permet dorénavant à la province d'exporter 390 GWh par jour.

Certaines provinces sont déjà bien au-delà de l'objectif fixé en février 2021 d'atteindre [40%](#) d'électricité renouvelable dans le mix de consommation. Les provinces avec de fortes capacités hydrauliques comme le Yunnan, le Qinghai ou le Sichuan ont ainsi un bouquet énergétique dominé par les énergies renouvelables à plus de 77% et sont également exportatrices nettes. Le Shanxi, province connue pour sa forte dépendance historique au charbon, est aujourd'hui la 4^{ème} région productrice d'énergie éolienne.

Energie : publication des indicateurs d'efficacité énergétique de l'industrie au charbon pour l'année 2022

La Commission nationale pour le développement et la réforme (NDRC) a [publié](#) les indicateurs d'efficacité énergétique pour 2022, visant à promouvoir l'utilisation « propre et efficace du charbon ». Pour chaque type d'industrie au charbon, le document définit deux indicateurs : un seuil minimal et un seuil de référence. Les nouveaux projets doivent satisfaire au seuil de référence. A titre d'exemple, les nouveaux projets de centrales à charbon à refroidissement par voie humide ont un seuil de référence à 270g/kWh (objectif déjà [annoncé](#) par la NDRC en novembre). Les installations existantes doivent « s'efforcer d'atteindre » le seuil minimal en effectuant des mises à niveau dans un délai, en général, inférieur à trois ans, sous peine de devoir cesser leurs activités. Le document prévoit également un soutien financier renforcé pour les projets en cours de transformation. Pour rappel, le Conseil des Affaires de l'Etat avait [annoncé](#) fin avril que près de 220 GW de capacités de centrales à charbon feront l'objet d'une rénovation énergétique cette année.

La NDRC prévoit une mise à jour régulière de ses indicateurs en fonction du développement de l'industrie et de la révision des normes. Elle avait déjà publié des indicateurs d'efficacité énergétique qui concernaient l'ensemble des industries les plus consommatrices en énergie (voir [brèves du SER de Pékin du 15 novembre 2021](#)).

Marché carbone : l'inclusion des secteurs du ciment, de l'acier et de l'aluminium au marché national du carbone probablement reportée à 2023 au plus tôt

Alors que plusieurs secteurs industriels étaient pressentis pour être incorporés cette année au marché national du carbone (qui ne concerne pour l'instant que 2162 producteurs d'électricité), cette extension pourrait être retardée d'un à deux ans d'après le média en ligne [Caijing](#). Les entreprises de la cimenterie, de la production d'acier et d'aluminium pourraient ainsi rejoindre l'ETS (*Emission Trading System*) en 2023 au plus tôt, avec une participation effective aux échanges de quotas carbone en 2025. Ceci laisse escompter un retard dans le développement du mécanisme, et ce alors que le *Shanghai Environment and Energy Exchange* (la plateforme accueillant l'ETS national) avait [annoncé](#) une inclusion d'ici 2025 de l'ensemble des secteurs industriels (matériaux de construction, sidérurgie, métallurgie des métaux non ferreux, pétrochimie, chimie, papeterie, aviation civile).

Ce retard s'explique par la difficulté rencontrée par ces secteurs à produire des données de qualité concernant leurs émissions carbone. La vérification de l'authenticité des données et la lutte contre la fraude constituent en effet l'une des priorités du ministère de l'Ecologie et de l'Environnement depuis le lancement du marché carbone national en juillet 2021 (voir Brèves du SER de Pékin – [Semaine du 14 mars 2022](#)).

Environnement : publication du premier plan quinquennal sur la bioéconomie par la NDRC

La Commission nationale pour le développement et la réforme (NDRC) a récemment publié le 14^e [plan](#) quinquennal sur la bioéconomie, dressant une perspective sur cette économie qui atteindrait une [valeur](#) totale de 22 billions RMB d'ici 2025. Le plan dispose que la bioéconomie - axée sur la protection et l'utilisation des ressources biologiques dans différents secteurs tels que la médecine, les soins de santé, l'agriculture, la sylviculture, l'énergie, la protection environnementale et les matériaux - deviendra un moteur essentiel pour stimuler un développement de « haute qualité » d'ici la fin du 14^e exercice.

Pour rappel, l'énergie de la biomasse a fait l'objet d'un [plan](#) spécifique lors de la période du 13^e plan quinquennal qui fixait des objectifs quantitatifs pour les différentes catégories de bioénergie (électricité par biomasse, biogaz, biocarburants, etc.). Le nouveau plan, bien que sans objectifs chiffrés, établit les grandes orientations pour les industries de la bioénergie et du bioenvironnement.

Transport aérien : accident du vol TV9833 de Tibet Airlines

Le 12 mai 2022 à 8h09 (heure locale), le vol TV9833 de Tibet Airlines, reliant Chongqing à Nyingchi (région autonome du Tibet) [a pris feu](#) pendant la phase de roulage sur une piste de l'aéroport de Chongqing. L'appareil est un Airbus A319-100 (avec moteurs CFM56), immatriculé B-6425 et assemblé à l'usine Airbus de Tianjin. Il a été livré en [novembre 2012](#) à la compagnie. Selon un [premier communiqué](#) de l'Administration de l'Aviation Civile de Chine (CAAC), des « anomalies » aurait été détectées lors de la phase de roulage, entraînant une procédure d'arrêt décollage pour des raisons encore inconnues. Les premières informations sur cette sortie de piste relatent que les trains d'atterrissage de l'appareil se seraient affaissés, entraînant un détachement du moteur gauche de l'avion puis le déclenchement d'un [incendie](#). L'évacuation d'urgence des 113 passagers et 9 membres d'équipage a été effectuée via les toboggans (36 blessés légers ont été pris en charge).

Le bureau de la région sud-ouest de la CAAC ainsi que celui de Chongqing ont déclenché un plan d'urgence. Le bureau français d'Enquête et d'Analyses pour la sécurité de l'aviation civile (BEA) doit être associé à l'enquête, en tant que représentant de l'État de conception de l'appareil (Airbus) et de ses moteurs (Safran Aircraft Engines). Cet accident intervient moins de deux mois après celui de China Eastern, qui a fait 132 victimes le 21 mars dernier (Voir *Brèves du SER de Pékin*, [semaine du 21 mars](#)). Tibet Airlines est une compagnie régionale, basée à Lhassa, filiale d'Air China. Cette compagnie régionale dispose d'une flotte de 39 appareils, dont 28 A319 en service.

Aéroports : quatre des principaux aéroports chinois publient des résultats financiers décevants pour 2021, en dépit d'une amélioration enregistrée dans le fret aérien

Tenus par leurs obligations financières, les résultats consolidés pour l'année 2021 ont été récemment publiés par les aéroports de [Pékin](#), [Shanghai](#), [Canton](#) et [Shenzhen](#). L'aéroport de Canton Baiyun annonce un chiffre d'affaire de 5,2 Mds CNY (728,3 M EUR), relativement stable d'une année sur l'autre (- 0,85%). Shanghai a connu une forte diminution de son CA (3,7 Mds CNY ou 524,8M EUR, -13,4% par rapport à 2020), de même que Pékin (3,3 Mds CNY ou 470,6 M EUR, -6,76%). En revanche, Shenzhen améliore sa performance avec un CA de 3,3 Mds CNY (465,2 M EUR), en hausse de 10,31% par rapport à l'année précédente. Cependant, tous ces aéroports enregistrent

d'importantes pertes d'exploitation. Les déficits les plus importants concernent Pékin Capital (-2,1 Mds CNY ou -297,9 M EUR, -4,06%) et surtout Shanghai (-1,7 Mds CNY ou -240,6 M EUR, -34,6%). En 2021, Canton limite ses pertes en valeur absolue à -406 M CNY (-57,1 M EUR) mais il s'agit d'une bien moindre performance financière par rapport à 2020 (-62,4%). Quant à l'aéroport de Shenzhen, bénéficiaire en 2020, il fait face à des pertes l'an dernier à -34,4 M CNY (-4,8 M EUR), soit une baisse de -222,68% d'une année sur l'autre.

Dans leurs rapports annuels, tous les aéroports mentionnent l'impact de la baisse du trafic aérien passager, à l'international comme sur le marché intérieur, fortement soumis aux contraintes chinoises de lutte contre le Covid-19, induisant également des surcoûts importants pour la mise en œuvre des mesures sanitaires et des dotations en équipement. Pour rappel, l'Administration de l'aviation civile de Chine (CAAC) [notait](#) que 907,5 millions de passagers (départs et arrivées) avaient fréquenté en 2021 l'un des 248 aéroports civils en service en Chine (+5,9% par rapport à 2020, à 67,1% du volume référence d'avant la crise pandémique en 2019), dont 904,4 M pour le réseau domestique et 3 M pour les liaisons internationales. Le volume de cargo dans les aéroports s'établit à 17,8 Mt (+10,9% par rapport à 2020, en hausse de +4,3% par rapport à 2019), dont 9,8 Mt pour les vols domestiques et 8 Mt s'agissant du fret international. Enfin, le nombre de décollage et atterrissage s'établit à 9,8 M de vols (+8% par rapport à 2020, soit 83,9% du volume de 2019), avec 9,5 millions d'opérations intérieures et 245 000 vols internationaux.

Plus précisément, l'aéroport de Pékin Capital n'a enregistré que 32,6 M de passagers en 2021 (-5,4% par rapport à 2020), mais le volume de fret est en hausse à 1,4 M tonnes (+15,8%). Shanghai Pudong a comptabilisé 32,2 M de passagers l'an dernier (+5,68%) et atteint 3,98 M tonnes de fret (+8,03% par rapport à 2020). Canton reste le premier aéroport chinois en 2021 avec 40,3 M de passagers, quoique sur ce critère la performance est en baisse (-8%), contrairement au fret aérien, qui se hisse à 2 M de tonnes (+16,2% par rapport à 2020 ; l'aéroport de Canton précisant par ailleurs que 87,3% de cette progression est attribuable à du cargo international). Enfin l'aéroport de Shenzhen a comptabilisé 36,4 M de passagers (-4,11% par rapport à 2020), et a vu transiter 1,57 M tonnes de fret (+12% par rapport à 2020, 41,5% d'origine internationale et régionale, dans la région de la Grand Baie).

Retour au sommaire ([ici](#))

Actualités régionales

Shanghai : Signature d'accords d'investissement pour 33 projets dans le district de Fengxian

Le 8 mai, lors d'une première réunion en ligne sur l'investissement, des accords ont été signés entre plusieurs entreprises multinationales et le district de Fengxian pour [33 projets](#) d'une valeur de plus de 20 milliards de CNY. Les nouveaux projets d'investissement touchent les secteurs de la cosmétique, de l'alimentaire, du biomédical, de la fabrication intelligente et de la finance. A titre d'exemple, peuvent être cité le projet de L'Oréal, basée dans la zone centrale de l'*Oriental Beauty Valley* de Fengxian, le projet d'emballage médical d'Amcor PLC, et le projet de Renhe Yikang, un centre de recherche et développement et une base de production d'accessoires pour le système de gestion de la batterie des véhicules à énergie nouvelle. Parallèlement, une douzaine de sociétés ont été désignées comme partenaires de l'*Oriental Beauty Valley* pour développer conjointement le plus grand centre industriel de cosmétiques et de soins de santé du pays. Plus de 700 entreprises de cosmétiques sont basées dans l'*Oriental Beauty Valley* du district de Fengxian, qui a pour objectif de rivaliser avec la vallée de la cosmétique française en Eure-et-Loir et dans le Loiret, et le Saito Life Science Park japonais à Osaka.

Anhui : Publication des chiffres du premier trimestre pour la ville de Hefei

Au premier trimestre, les principaux [indicateurs](#) de Hefei ont connu une croissance régulière. Parmi ceux-ci, la ville a atteint un PIB de 252,119 milliards de CNY, en hausse de 5,3 % en glissement annuel, soit 0,5% de plus que le niveau national, la valeur ajoutée industrielle a augmenté de 11,3 %, les investissements en actifs fixes de 12,6 % et le total des importations et des exportations s'est élevé à 85,974 milliards de CNY. Le niveau de protection des moyens de subsistance à Hefei s'est également amélioré. Le revenu disponible par habitant des résidents s'élève à 14 352 de CNY, soit une augmentation de 7,7 %. L'emploi urbain a augmenté de 42 300 personnes, ce qui représente 32,6 % de l'objectif fixé par la province. Au cours des trois premiers mois de l'année, l'industrie des nouvelles technologies a continué de se développer. La valeur de la production des nouvelles industries stratégiques a augmenté de 15,9% en glissement annuel, représentant 53,9% de la production industrielle de la ville.

Retour au sommaire ([ici](#))

Hong Kong et Macao

Hong Kong

Marché obligataire : le promoteur chinois Sunac fait défaut sur une obligation libellée en USD

Sunac, le 4^{ème} plus gros promoteur immobilier chinois a annoncé le 12 mai se trouver en situation de défaut après une période de grâce de 30 jours obtenue sur un paiement de coupon en USD initialement dû le 11 avril 2022, pour un montant de 29,5 M USD (obligation listée à Singapour et arrivant à maturité en octobre 2023). 3 autres versements de coupons dus en avril 2022 n'ont pas été honorés par Sunac, avec une période de grâce toujours en cours (dont 26,8 M USD pour une obligation arrivant à maturité en avril 2023, 20,4 M USD pour une obligation arrivant à maturité en octobre 2024 et 28 M USD pour une obligation arrivant à maturité en avril 2024).

L'action Sunac, a vu sa cotation à Hong Kong suspendue début avril après avoir manqué la date limite de publication de ses résultats annuels, aux côtés de 31 autres entreprises dont de nombreux promoteurs immobiliers chinois, confrontés à d'importantes difficultés depuis le resserrement des limites d'endettement appliquées aux promoteurs par le gouvernement chinois dans le cadre des « trois lignes rouges ». L'assèchement de la liquidité sur les marchés *offshore* pour les emprunteurs chinois du segment « *high yield* » et la baisse des ventes en lien avec l'accélération de la situation épidémique en Chine ont ensuite accentué la pression portant sur les promoteurs chinois.

Marché des changes : la HKMA intervient sur le marché des changes pour défendre le peg

La HKMA a acheté ce jeudi 12 mai pour 1,6 Mds HKD sur le marché des changes (soit une vente de 202 M USD) afin de soutenir le dollar hongkongais, celui-ci ayant franchi la borne faible de son ancrage au dollar US (7,75-7,85 HKD pour 1 USD) 4 fois au cours de la semaine du 9 mai.

Le recul du HKD face au dollar US fait suite à d'importants flux de capitaux sortants en 2021 au titre des investissements de portefeuille, notamment via les *Stock Connects* avec des flux net acheteurs via les canaux *Northbound* (investissements de Hong Kong vers la Chine) et net vendeurs via les canaux *Southbound* (investissements de Chine continentale vers Hong Kong).

A partir de la fin de l'année 2021, le différentiel croissant entre les taux hongkongais et américains a ensuite renforcé les pressions vendeuses sur le HKD sous l'effet des arbitrages de « *Carry trade* ». Ceux-ci consistent à emprunter des dollars hongkongais (à un taux relativement faible), puis à les investir dans des produits de taux (généralement de court-terme) libellés en USD (à un taux relativement plus élevé).

La hausse du différentiel entre les taux hongkongais et américains est liée au décalage temporel entre la remontée du taux directeur hongkongais (*Base Rate*) et celle des taux interbancaires hongkongais (Hibor), la règle de calcul du premier le conduisant dans la plupart des cas à répercuter toute hausse des taux directeurs de la FED (*Fed Funds*). De fait, les deux hausses de taux de la FED (+25 bps en mars 2022, puis +50 bps en mai) intervenues cette

année ont été répercutées sur le taux directeur (*Base Rate*) hongkongais (1,25% à ce jour), mais le niveau important de liquidités au sein du système bancaire hongkongais (telles que mesurées par la balance agrégée), qui s'élevait au 30 avril 2022 à 338 Mds HKD (43,3 Mds USD) a permis aux banques de ne pas répercuter la hausse du *Base Rate* au sein du marché interbancaire : les taux Hibor 1 mois, 3 mois et 12 mois s'élèvent aujourd'hui respectivement à 0,20%, 0,78% et 2,42% contre 0,85%, 1,42% et 2,62% pour les taux USD Libor.

Les interventions de change de la HKMA devraient toutefois conduire à terme à une réduction de ce différentiel, ces opérations ayant pour effet de réduire la balance agrégée, limitant l'ampleur de la divergence possible entre le *Base Rate* et les taux interbancaires.

La crédibilité de l'ancrage du dollar hongkongais à l'USD demeure garantie à ce jour du fait du niveau important de réserves en devises détenues par la HKMA (465,7 Mds USD à fin avril 2022).

Bourse : nouvelle semaine de forte volatilité pour les titres cotés à Hong Kong

Les titres cotés à Hong Kong ont connu d'importantes variations journalières au cours de la semaine, sous l'effet notamment des craintes d'un confinement de Pékin après celui de Shanghai, ainsi que de la remontée des taux directeurs américains dans un contexte inflationniste. Le HSI, indice de référence de la bourse de Hong Kong s'est ainsi contracté de 1,84% le mardi 10 mai (après -3,81% le jour précédent), marquant une 4^{ème} baisse journalière consécutive (-7,1% de contraction cumulée), avant de reprendre 0,97% le lendemain puis de subir une nouveau recul le 12 mai (-2,24%). A la clôture du 13 mai, l'indice reprenait près de 2,7%, limitant sa baisse sur la semaine à -0,64% (-14,5% depuis le début de l'année).

Les données de l'inflation aux Etats-Unis publiées le 11 mai (8,3% en avril, soit une des progressions de l'IPC les plus fortes enregistrées en 40 ans) ont renforcé les craintes d'une remontée rapide des taux directeurs américains, poussant les entreprises américaines du secteur technologique à la baisse puis les sociétés chinoises du secteur cotées à Hong Kong dans leur sillage (-3,84% à la clôture du 12 mai pour le Hang Seng Tech dont -6,6% pour Alibaba, 7,8% pour Meituan). Le discours rassurant des autorités locales écartant l'éventualité d'un confinement de Pékin ont ensuite contribué au rebond des titres cotés à Hong Kong le 13 mai, de même que la confirmation de hausses de 50 points de base des taux directeurs de la FED à venir en juin et juillet, certains observateurs craignant jusqu'alors des hausses plus agressives atteignant 75 bps.

Secteur aérien : Cathay Pacific dévoile les chiffres de son trafic aérien pour le mois d'avril 2022, inférieurs de 98,7% à ceux d'avril 2019

Cathay Pacific a transporté un total de 40 823 passagers en avril 2022, un chiffre en hausse de 82,2% par rapport à avril 2021 mais toujours inférieur de 98,7% à ceux d'avril 2019. La capacité de transports de passagers, mesurée par volume de sièges au kilomètre offerts (SKO) est en baisse y compris par rapport à 2021 (-30,2%) et par rapport à avril 2019 (-97,7%). La compagnie a par ailleurs transporté 92 361 tonnes de cargo au cours de la période, un chiffre en hausse de 23,6% en g.a mais inférieur de 23,6% au volume d'avril 2019.

Les récents allègements des contraintes appliquées aux passagers et aux personnels navigants à leur arrivée à Hong Kong (dont le passage de la quarantaine à 3 jours contre 7 à 14 auparavant pour les équipages de vols

avec passagers, et de 14 à 7 jours pour les passagers, levée de l'interdiction des vols en provenance de 8 pays dont la France et le Royaume-Uni) ont été salués par la compagnie. Cathay Pacific a programmé la reprise des liaisons directes quotidiennes entre Hong Kong et Londres dès juin 2022 et prévoit une augmentation de ses capacités de fret. Bénéficiant de cette amélioration, Cathay Pacific anticipe une réduction de sa consommation de trésorerie, à moins de 500 M HKD par mois au cours des prochains mois (88,8 M USD) contre 1 à 1,5 Mds HKD auparavant.

Les pertes de Cathay Pacific se sont élevées à 703 M USD en 2021, après 2,8 Mds USD en 2020, la compagnie se trouvant particulièrement affectée par la pandémie de Covid-19 en raison de son implantation à Hong Kong dans un contexte de frontières quasiment fermées et de contraintes drastiques imposées aux personnels navigants. Elle avait bénéficié en 2020 d'un important plan de recapitalisation (5 Mds USD au total), avec des fonds en partie abondés par le gouvernement. Ce plan a jusqu'ici permis à Cathay de traverser la crise sanitaire en conservant un niveau satisfaisant de liquidités. Le cours de l'action Cathay Pacific a progressé de 21,6% depuis le début de l'année, demeurant toutefois inférieur de 22% à son niveau du 1^{er} janvier 2020.

Retour au sommaire ([ici](#))

Taiwan

Relations inter détroit : l'activité des groupes taiwanais de l'électronique est fortement impactée par les mesures de confinement en Chine de l'Est

Le magazine [Commonwealth Magazine](#) revient sur le confinement de Shanghai et l'impact des mesures sur les entreprises taiwanaises notamment dans le secteur de la logistique. Il rappelle que si les compagnies aériennes taiwanaises Eva Air et China Airlines ont pu poursuivre leur desserte sur Shanghai à raison d'un vol fret quotidien chacune, depuis Taipei, la difficulté à trouver des chauffeurs routiers, conduit les logisticiens à stocker les marchandises en entrepôts bientôt insuffisants. Ce sont environ près de 240 entreprises taiwanaises (listées sur la bourse taiwanaise) qui seraient touchées aujourd'hui par le confinement à Shanghai et à Suzhou. De manière plus spécifique, sur des produits phares comme le Macbook pro, produit en Chine essentiellement par le groupe taiwanais Quanta, la production enregistre des délais de deux mois en raison de la pénurie de composants. Plus récemment, [une vidéo relayée par Taiwan News sur la situation au sein du site de production de Quanta](#) à Shanghai traduit l'extrême tension vécue sur place. [Compal, Asus et Quanta](#) ont enregistré des résultats à la baisse en avril par rapport au mois précédent (respectivement de -47,5%, -39,3% et -39,5%). [La presse taiwanaise](#) suit par ailleurs avec attention la situation à [Zhengzhou](#) au Henan, où Foxconn gère trois sites, [pour l'instant opérationnels](#), et 350 000 employés, responsables de plus de la moitié de la production d'iPhone de la planète.

Covid-19 : les autorités ont décidé d'assouplir les mesures de quarantaine

[Depuis le 8 mai dernier](#), le CECC a annoncé de nouvelles mesures, qui permettent aux personnes testées positives, dont les symptômes sont légers, d'effectuer un isolement à domicile de sept jours (contre dix précédemment), suivi d'une période de sept jours d'auto-surveillance, au cours de laquelle une activité professionnelle est possible. Pour les voyageurs arrivant à Taiwan, la quarantaine a été réduite à sept jours, suivie de sept jours d'auto-surveillance. Taiwan connaît une hausse rapide des cas d'Omicron (+ de 57 000 cas le 11/05) et [anticipe un pic entre le 20 mai et le 10 juin](#) prochains.

Semi-conducteurs : Morris Chang reste critique à l'égard de l'implantation de TSMC aux Etats-Unis

La presse reprend largement l'interview accordée par le fondateur de TSMC, à la [Brookings Institution](#). Au cours de cet entretien, Morris Chang, revient sur la première implantation de TSMC en Oregon et ses difficultés pour rester compétitive. S'agissant du projet en Arizona (12 Mds USD), il rappelle qu'il était parti à la retraite quand la décision a été prise et qualifie les efforts des Etats-Unis pour relocaliser la production sur leur sol « de gaspillage et [d'exercice coûteux et futile](#) en raison du manque de talents et des coûts élevés de production ». A cet égard le chercheur Roy LEE du *Chung-Hua Institution for Economic Research*, dans [un éditorial du United Daily News](#) du 6 mai, revient sur le point d'étape américain, [un an après la signature du décret Biden](#) pour renforcer la résilience des chaînes d'approvisionnement, et l'impact de cette nouvelle configuration, au-delà des semi-conducteurs, [sur les acteurs taiwanais du secteur électronique](#), en raison de leur forte implantation en Chine.

Taux de change : le TWD se déprécie sensiblement face au dollar américain

D'après les statistiques de la banque centrale (CBC), [le dollar taiwanais \(TWD\) a enregistré une baisse depuis février dernier, passant de 27,881 TWD pour 1 USD à 29,148 TWD fin avril, voire 29,660 TWD le 6 mai 2022, niveau le plus faible depuis juin 2020 \(29,682\)](#). Le TWD est la monnaie en Asie qui s'est le plus dépréciée (-6,64%) depuis le resserrement de la politique monétaire aux États-Unis après le yen japonais (-11,81%). Il est suivi du won sud-coréen (-6,59%), du yuan chinois (-3%) et du dollar singapourien (près de -2%). La dépréciation du TWD s'explique notamment par une sortie nette de capitaux étrangers dont le montant s'établit, selon la FSC, à 6,32 Mds USD au cours des quatre premiers mois de 2022. [De son côté, la CBC explique la baisse de 3,7 Mds USD des réserves de change \(545 Mds USD\) fin avril par la dépréciation des autres monnaies de réserve par rapport à l'USD](#). Cette deuxième baisse mensuelle consécutive ramène leur niveau à celui de septembre 2021 (544 Mds USD). La CBC a d'ailleurs indiqué que les titres et dépôts libellés en TWD et détenus par des investisseurs étrangers ont atteint fin avril 602,6 Mds USD (contre 677,2 Mds USD fin mars), représentant 111% du montant des réserves de change. Taiwan conserve toutefois son quatrième rang mondial derrière la Chine, le Japon et la Suisse, dont les réserves de change ont connu une évolution comparable.

Indopacifique : Taïwan souhaite participer à la nouvelle initiative économique des États-Unis (IPEF)

Lors d'une audition au Yuan législatif, [MM. CHEN Chern-chyi, vice-ministre des Affaires économiques \(MOEA\) et Benjamin HSU, négociateur commercial adjoint du Bureau des Négociations Commerciales \(OTN\), ont indiqué que Taïwan pouvait envisager sa participation au nouveau cadre économique indopacifique](#) (Indo-Pacific Economic Framework, IPEF) auquel réfléchit l'administration américaine. L'IPEF se distingue d'un accord de libre-échange car il n'inclut pas les sujets relatifs aux tarifs douaniers ni les questions d'accès au marché. Il comportera quatre piliers : les règles commerciales équitables et résilientes, la sécurisation des chaînes d'approvisionnement, les infrastructures et la réduction des émissions de GES, et la fiscalité et la lutte contre la corruption. En réponse à une question sur un possible accord commercial bilatéral entre Taïwan et les États-Unis, le vice-ministre du MOEA s'est montré moins allant en indiquant ne pas disposer de calendrier précis sur ce point. Pour mémoire, [en avril](#), M. John DENG, ministre sans portefeuille en charge du commerce extérieur, et la représentante américaine au Commerce, Mme Katherine TAI, s'étaient entretenus par visioconférence, pour faire un suivi de la réunion bilatérale sur l'Accord-cadre sur le commerce et l'investissement (Trade and Investment Framework Agreement, TIFA) de juin 2021. Cette 11ème édition du TIFA (signé en 1994), avait marqué le redémarrage de cette enceinte du dialogue économique bilatéral.

Flux de capitaux : les sorties nettes de capitaux étrangers ont représenté 4,68 Mds USD en avril

D'après les statistiques récentes de la FSC, [Taiwan a enregistré une sortie nette de capitaux étrangers de 4,68 Mds USD au mois d'avril](#), contre 6,89 Mds USD en mars. Au cours des quatre premiers mois de l'année, malgré les entrées de capitaux de 4,06 Mds USD et de 1,20 Mds USD respectivement en janvier et février, les sorties nettes s'élèvent à 6,32 Mds USD. Par ailleurs, les ventes d'actions locales par les investisseurs étrangers s'établissent à 259,5 Mds TWD (8,79 Mds USD) en avril selon les derniers chiffres du TWSE. Les investisseurs étrangers ont essentiellement cédé des actions de Shin Kong Financial Holding, China Development Financial Holding, TSMC, UMC et Innolux, alors qu'ils ont investi dans celles de China Airlines, Eva Air et CTBC Financial

Holding. Au cours de cette période, les investisseurs étrangers ont réduit leur portefeuille en actions locales de 675 Mds TWD (24 Mds USD).

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 : Jean-Marc Fenet

Rédacteurs :

Thomas Carré, Lennig Chalmel, Zilan Huang, Yang Jingxia, Baptiste Gosson-Brion, Orhan Chiali, Furui Ren, Kimberley Le Pape, Antoine Moisson, Camille Paillard, Hu Haowei, Julien Boudet, François Lemal, Dominique Grass, Li Wei, Florian Surre, Valérie Liang-Champrenault, Odile Huang, Charlotte Lau, Max Chang, Alain Berder, Rodolphe Girault, Pascal Millard, Julien Defrance

Revu par :

Axel Demenet

Pour s'abonner :

camille.paillard@dgtresor.gouv.fr