



BRÈVES ÉCONOMIQUES GRANDE CHINE ET MONGOLIE

UNE PUBLICATION DU SERVICE ÉCONOMIQUE REGIONAL

DE PÉKIN

Semaine du 06 février 2023

Chine continentale

Conjoncture [\(ici\)](#)

Inflation : en janvier, la croissance de l'Indice des Prix à la Consommation (IPC) s'établit à 2,1 % en g.a., l'Indice des Prix à la Production (IPP) se contracte de 0,8 % en g.a.

Immobilier : la baisse des taux d'emprunt s'accompagne d'une hausse des remboursements anticipés

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

Internationalisation du RMB : accord entre la Chine et le Brésil pour la mise en place d'un mécanisme de compensation en yuan

Marché boursier : poursuite de la hausse des indices

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

ALE : premier cycle de négociations entre la Chine et les pays d'ASEAN pour mise à jour de l'accord de libre-échange

Relations Chine-US : Le Président républicain de la Commission des affaires étrangères de la Chambre des représentants identifie le renforcement du contrôle des exportations vers la Chine comme sa priorité

Relations Chine-US : l'USDA publie ses recommandations pour exporter en Chine en 2023

Relations Chine-US : l'armée de l'air américaine s'oppose à l'installation d'une meunerie de maïs par un groupe chinois, pour un impératif de sécurité nationale

Commerce international : le commerce bilatéral entre la Chine et les US pourrait diminuer de 63 Mds USD d'ici 2031, selon un rapport de BCG

Industrie et numérique [\(ici\)](#)

Surveillance : l'Australie va retirer les équipements de surveillance de fabrication chinoise installés dans ses bâtiments administratifs

Intelligence artificielle : plusieurs entreprises chinoises annoncent le lancement de solutions qui seraient similaires à ChatGPT-3

Semi-conducteurs : les fonderies chinoises ont augmenté leurs achats d'équipements de seconde main dans un contexte d'incertitudes liées à l'application des restrictions d'exportations américaines

Automobile : le gouvernement annonce un plan pour électrifier les flottes de véhicules des administrations locales

Luxe : le marché chinois du luxe s'est contracté de 10 % en 2022 selon Bain & Company

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

Energie : malgré les engagements de Xi Jinping, la Chine continue à investir dans le charbon à l'étranger via ses « nouvelles routes de la Soie »

Climat : les événements climatiques extrêmes ont été plus fréquents en 2022, selon le Bulletin climatique annuel de l'Administration météorologique chinoise

Biodiversité : rapport du PNUE sur 10 études de cas de restauration exemplaire d'écosystèmes vulnérables en Chine

Environnement : nouvelles mesures pour améliorer l'exactitude des statistiques de l'environnement

Environnement : les modalités se précisent pour la gestion des bilans d'émissions des producteurs d'électricité

Actualités régionales [\(ici\)](#)

Shanghai : publication des indicateurs macroéconomiques de Shanghai pour l'année 2022

Jiangsu : Wuxi publie la première réglementation chinoise pour le développement de l'Internet des Véhicules (IoV)

Wuhan : La "Vallée de l'automobile de la Chine" sur la voie de l'innovation industrielle

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

Hong Kong

Commerce bilatéral France - Hong Kong : stabilité des exportations françaises vers Hong Kong en 2022

Finances publiques : le déficit public hongkongais devrait atteindre 125 Mds HKD en 2022-23 selon Deloitte

Ventes de détail : léger rebond au mois de décembre

Politique extérieure : le chef de l'exécutif en visite au Moyen-Orient afin de promouvoir l'attractivité de Hong Kong

Macao

Tourisme : le gouvernement macanais offrira 120 000 billets d'avion et des subventions aux touristes

Taiwan [\(ici\)](#)

Commerce bilatéral : hausse du commerce de bien entre la France et Taïwan en 2022

Relation Canada-Taïwan : lancement des négociations sur la promotion et la protection des investissements étrangers

Réserves de change : hausse pour le 4ème mois consécutif en janvier 2023

Assurance travail : pertes importantes en 2022

Industrie : TSMC se classe au premier rang des entreprises asiatiques en termes de capitalisation boursière

Chine continentale

Conjoncture

Inflation : en janvier, la croissance de l'Indice des Prix à la Consommation (IPC) s'établit à 2,1 % en g.a., l'Indice des Prix à la Production (IPP) se contracte de 0,8 % en g.a.

Selon le Bureau National des Statistiques (NBS), la croissance de l'[IPC](#) augmente en janvier, à 2,1 % en g.a. (contre 1,8 % en décembre 2022). Cette hausse s'explique principalement par l'augmentation des prix alimentaires (+ 6,2 % en g.a. en janvier, contre 4,8 % le mois précédent ; soit + 2,8 % en glissement mensuel). L'évolution en rythme annuel des prix non alimentaires est stable par rapport à décembre (+1,2 % en g.a.). Dans le détail, le prix des légumes frais passe d'une contraction de 8 % en g.a. en décembre à une hausse de 6,7 % en g.a. pour le mois de janvier, quand la hausse du prix du porc passe de 22,2 % en g.a. à 11,8 % en janvier. A noter également, en lien avec la réouverture du pays et les déplacements liés au nouvel an chinois, le prix des voyages passe d'une hausse en g.a. de 3,9 % à 11,2 %, (+ 9,3 % en glissement mensuel). En rythme mensuel, l'IPC augmente de 0,8 % (stable pour décembre), affecté par la hausse du prix des légumes frais.

L'inflation sous-jacente (hors prix de l'énergie et alimentaires) augmente légèrement, à 1 % en g.a. (après 0,7 % en décembre).

Par ailleurs, en janvier, la contraction de l'[IPP](#) demeure stable, à -0,8 % en g.a. (contre -0,7 % en décembre). Le prix des moyens de production se contracte de 1,4 % en g.a. (comme en décembre), quand ceux des matières premières passent d'une hausse de 1,2 % en g.a. en décembre à une contraction de 0,1 % en janvier. En glissement mensuel, l'IPP diminue de 0,4 % (contre une baisse de 0,5 % en décembre), avec une baisse qui se poursuit dans l'industrie extractive de pétrole et de gaz (-5,5 % en g.m., après -8,3 % en décembre)

Immobilier : la baisse des taux d'emprunt s'accompagne d'une hausse des remboursements anticipés

Depuis début janvier, le phénomène de remboursement anticipé des prêts immobiliers [prend](#) de l'ampleur en Chine. Dans le prolongement des mesures de soutien au secteur immobilier, de nombreuses municipalités ont diminué les taux planchers des prêts immobiliers, qui a chuté sous 4,1 % dans la plupart des villes, avec parfois jusqu'à 3,7 %. En comparaison, les taux pratiqués entre 2014 et 2021 étaient de l'ordre de 5,1 % à 6,1 %, ce qui provoque une vague de demande de remboursement anticipé des anciens prêts.

Les banques, désavantagées par les remboursements anticipés qui affecte la rentabilité des prêts, ont pris des mesures visant à atténuer le phénomène : limites au montant maximal qui peut être remboursé, arrêt des mécanismes traitant automatiquement ces demandes, report des demandes sur le sujet, etc.

Retour au sommaire ([ici](#))

Banque et finance

Internationalisation du RMB : accord entre la Chine et le Brésil pour la mise en place d'un mécanisme de compensation en yuan

Le 7 février, la PBoC a [annoncé](#) la signature d'un protocole de coopération avec la banque centrale du Brésil pour mettre en place un mécanisme de compensation en RMB dans le pays d'Amérique latine. Le communiqué précise que le futur mécanisme permettra de faciliter l'usage du yuan dans les transactions entre les deux pays, et favorisera les échanges commerciaux ainsi que les investissements.

La mise en place d'un tel instrument avec un partenaire commercial majeur de la Chine (plus de 100 Mds USD d'échanges commerciaux annuels sur les dernières années) s'inscrit dans la volonté chinoise de développer l'usage du yuan à l'international, et de recourir à des alternatives au dollar dans le règlement de ses échanges bilatéraux. Ces derniers mois, des accords similaires ont ainsi été signés pour développer les mécanismes de compensation en RMB au Laos, au Kazakhstan et au Pakistan.

Marché boursier : poursuite de la hausse des indices

Cette semaine (jusqu'à jeudi soir), tous les indices chinois ont enregistré une hausse.

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

Retour au sommaire ([ici](#))

Echanges et politique commerciale

ALE : premier cycle de négociations entre la Chine et les pays d'ASEAN pour mise à jour de l'accord de libre-échange

Le 7 février 2023, [la Chine et les pays d'ASEAN¹ ont lancé le premier cycle de consultations](#) pour la mise à jour de leur accord de libre-échange (ALE). Les discussions ont porté sur les règles de procédure, ainsi que l'organisation et les plans du travail des prochaines négociations.

Les dirigeants de la Chine et des pays de l'ASEAN [avaient annoncé](#) la mise à jour de l'ALE en novembre 2022, lors du 25^e sommet de l'ASEAN. Ce nouvel ALE couvrira des domaines tels que l'économie numérique, l'économie verte, la connectivité, les chaînes d'approvisionnement, la concurrence, la protection des consommateurs, et les MPME (micro, petites et moyennes entreprises).

Pour rappel, l'ALE entre la Chine et l'ASEAN est entré en vigueur en 2010, et a été mis à jour pour la première fois en 2019.

En 2022, l'ASEAN était le premier fournisseur et le deuxième client (derrière les Etats-Unis et devant l'UE) de la Chine – cette dernière a importé 408 Mds USD de marchandises depuis l'ASEAN et a exporté 567 Mds USD des biens chinois vers ces pays (source : [douanes chinoises](#)).

Relations Chine-US : Le Président républicain de la Commission des affaires étrangères de la Chambre des représentants identifie le renforcement du contrôle des exportations vers la Chine comme sa priorité

Dans un [entretien](#) à Politico le 30 janvier, le représentant républicain et nouveau président de la Commission des affaires étrangères Michael McCaul (Texas) a salué le renforcement récent des mesures américaines tout en s'inquiétant des risques pour la compétitivité des entreprises américaines si le Japon et les Pays-Bas ne s'alignaient pas pleinement sur ces mesures ([voir les brèves du SER de Pékin du 30 janvier 2023](#)).

Ce dernier a identifié le renforcement du contrôle des exportations, « *c'est-à-dire arrêter de vendre à la Chine nos technologies* », comme sa priorité. Il a également rappelé qu'il envisageait de lancer une revue du travail du BIS (*Bureau of Industry and Security*, en charge du contrôle-export au sein du Département américain du Commerce) et a mis en avant la proposition d'harmoniser les listes d'entités soumises à des mesures américaines de contrôle-export gérées par le Département du Commerce (*Entity List*) et le Département de la Défense (*Chinese Military Company List*).

Relations Chine-US : l'USDA publie ses recommandations pour exporter en Chine en 2023

La Chine est en passe de devenir la première destination des exportations de produits agricoles américains pour la 3^{ème} année consécutive. Malgré les difficultés économiques prévues en 2023, la demande de produits agricoles et agroalimentaires reste forte. En décembre 2022, la Chine a abandonné sa politique zéro-COVID-19 et supprimé

¹ Indonésie, Malaisie, Philippines, Singapour, Thaïlande, Brunei, Vietnam, Laos, Birmanie, Cambodge.

l'ensemble des restrictions qui impactaient la consommation, et donc le commerce des produits agroalimentaires, depuis 2020. Les perspectives de reprise de la consommation s'éclaircissent en conséquence.

Le rapport de l'USDA fournit des conseils pratiques aux exportateurs de produits agricoles, forestiers et halieutiques sur la manière de faire des affaires en Chine, y compris des informations sur les pratiques commerciales locales, un examen des préférences des consommateurs, des normes et réglementations alimentaires et des procédures d'importation et d'inspection.

Sources : [USDA](#) ; [USDA](#).

Relations Chine-US : l'armée de l'air américaine s'oppose à l'installation d'une meunerie de maïs par un groupe chinois, pour un impératif de sécurité nationale

La société *China Fufeng Group* avait prévu le développement de cette structure à Grand Forks (Dakota du Nord), pour un montant de 700 M USD. Or, l'armée de l'air vient de faire connaître son opposition à cet accord. La délégation au Congrès du Dakota du Nord s'y est aussi fermement opposée, souhaitant trouver une entreprise américaine pour le développement de ce parc agricole.

Cette décision a déclenché l'ire de la presse nationaliste chinoise ; celle-ci dénonce le protectionnisme, l'arbitraire, la paranoïa et la sinophobie des dirigeants américains.

Cette décision s'inscrit dans un contexte de raidissement vis-à-vis des investissements chinois dans les secteurs agricoles et agroalimentaires. Un projet de loi bipartisan sur le contrôle des achats de terres agricoles par des étrangers est en projet au Congrès. Le texte accorderait au secrétaire d'État à l'agriculture un siège au sein du Comité des investissements étrangers (CFIUS), l'organisme qui supervise la procédure de vérification des investissements étrangers. La Chine est explicitement mentionnée par certains représentants.

Sources : [Valley News Life](#) ; [ABC News](#) ; [Global Times](#) ; [Huanqiu Shibao](#) ; [Agra presse](#) ; [Spanberger](#).

Commerce international : le commerce bilatéral entre la Chine et les US pourrait diminuer de 63 Mds USD d'ici 2031, selon un rapport de BCG

Le 17 janvier 2023, *Boston Consulting Group (BCG)* a [publié](#) un rapport intitulé "*Protectionism, Pandemic, War, and the Future of Trade*".

Selon les auteurs du rapport, d'ici 2031 le commerce international enregistrera une croissance annuelle de 2,3 %, en deçà du rythme de croissance annuel de l'économie mondiale sur la même période (estimé à 2,5 %)².

Les trois tendances majeures du commerce international au cours des neuf prochaines années seraient : 1. La baisse des échanges commerciaux entre la Russie et les pays occidentaux ; 2. La baisse et la stagnation des échanges commerciaux entre la Chine et les US/l'UE ; 3. L'augmentation des flux commerciaux vers des pays émergents considérés comme géopolitiquement « neutres », notamment les pays d'ASEAN.

² Le modèle économique et les hypothèses retenues sont détaillés dans le rapport.

Les auteurs prévoient que les échanges commerciaux entre l'UE et la Russie pourraient être amenés à baisser de 262 Mds USD d'ici 2031 si l'UE continuait à diversifier ses approvisionnements énergétiques. En conséquence, une partie des exportations russes se réorienterait vers la Chine (+ 90 Mds USD) et l'Inde (+ 20 Mds USD).

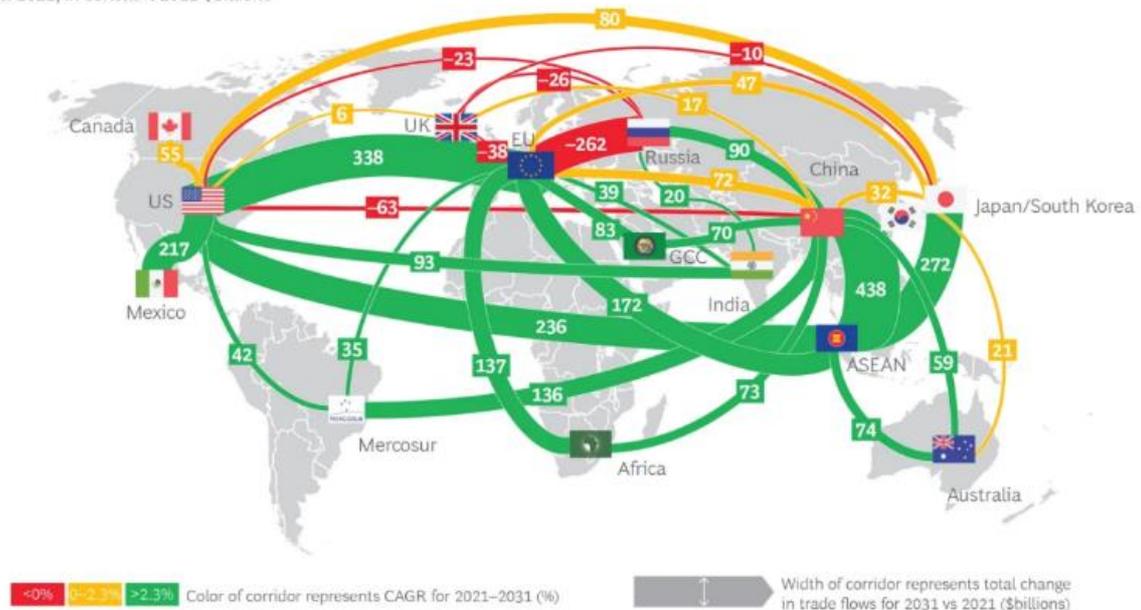
Les politiques industrielles menées par les Etats-Unis et l'Union européenne ainsi que les efforts de diversification des chaînes d'approvisionnement pourraient peser sur les échanges commerciaux de la Chine. Au cours des neuf prochaines années, les échanges commerciaux sino-américains pourraient ainsi diminuer de 63 Mds USD, tandis que les échanges commerciaux entre la Chine et l'UE ne pourraient augmenter que de 72 Mds USD, soit une augmentation modeste par rapport à la croissance des années précédentes.

Les pays d'ASEAN seraient les premiers bénéficiaires de cette reconfiguration des échanges, et verraient leurs échanges avec le Chine augmenter de 438 Mds USD – soit la plus forte augmentation interrégionale.

Face à cette réorganisation des échanges internationaux, les auteurs encouragent les entreprises à intégrer les risques géopolitiques dans leur stratégie et à élaborer des plans pour accroître la résilience de leurs approvisionnements sur le long terme.

Exhibit 1 - Future of Trade 2031 Outlook: Geopolitical Tensions Contribute to Reshaping Trade Flows

Change in trade of goods, major corridors¹
2031 vs. 2021, in constant 2021 \$billions



Sources: UN Comtrade; Oxford Economics; IHS; WTO; BCG Global Trade Model 2022; BCG analysis.

Note: Estimated inflation-adjusted trade growth within the EU by 2031 will total \$1.5 trillion at a CAGR of 1.8%.

¹The corridors shown in the map represent ~46% of global trade.

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

Industrie et numérique

Surveillance : l'Australie va retirer les équipements de surveillance de fabrication chinoise installés dans ses bâtiments administratifs

Un audit mené sur décision de l'opposition parlementaire au gouvernement australien a révélé que au moins [913 équipements de surveillance](#) installés dans plus de 250 bâtiments du gouvernement étaient fabriqués par des compagnies liées au gouvernement chinois, sans qu'il ne soit possible de donner un chiffre fini à ce volume. L'ensemble des administrations gouvernementales australiennes serait concerné par la présence de ces équipements, à l'exception du Cabinet du Premier ministre, des services de renseignement intérieur et du Département de l'Agriculture. Les Ministères de la Justice et de la Défense seraient aussi concernés.

Le gouvernement australien viserait à retirer ces équipements, notamment ceux produits par les entreprises chinoises HK Vision (filiale du conglomérat public CETC) et Dahua. Ces retraits seraient motivés par des craintes de transfert de données collectées par les équipements de surveillance installés dans les bâtiments gouvernementaux.

Cette annonce fait suite à celles des Etats-Unis et du Royaume-Uni qui, [en novembre 2022](#), ont décrété l'interdiction d'installer des équipements de surveillance de fabrication chinoise au sein des bâtiments administratifs. Par ailleurs, la décision australienne serait basée sur de motivations morales, étant donné la potentielle implication de [HKVision](#) et [Dahua](#) dans des abus de droits de l'homme dans la province du Xinjiang. Il convient également de noter que l'entreprise chinoise Tiandy, qui figure parmi les leaders mondiaux des technologies de surveillance, [ferait actuellement l'objet d'une enquête préliminaire à une interdiction d'émettre des transactions en dollars](#) suite à des allégations d'utilisation de ses produits [au Xinjiang ainsi qu'en Iran par les Gardiens de la Révolution](#).

Intelligence artificielle : plusieurs entreprises chinoises annoncent le lancement de solutions qui seraient similaires à ChatGPT-3

Le modèle linguistique ChatGPT-3 développée par l'entreprise américaine OpenAI continue de susciter un important débat public en Chine, poussant plusieurs acteurs majeurs de l'économie numérique à se positionner sur le sujet. Nécessitant de brasser de gros volumes de textes récoltés en ligne, de telles solutions d'intelligence artificielle (IA) génératrices de langage pourraient s'assurer d'un développement rapide sur le marché chinois en exploitant l'important volume de données générées en Chine, et qui comptera pour [27,8 % de l'ensemble des données générées dans le monde en 2025](#).

Alibaba a déclaré que des solutions d'IA étaient en cours d'étude au sein de l'entreprise [depuis 2017](#) pour ses plates-formes d'e-commerce, sans pour autant fixer une date de mise en service d'une solution IA génératrice de contenus à même de rivaliser la solution ChatGPT-3. Suite à cette déclaration, le cours de l'entreprise a bondi de +3 %.

Autre acteur chinois du secteur, Baidu a également annoncé que sa plateforme nommée « Ernie bot » / « Wenxin Yiyao » était également entrée en phase de test. Cette annonce a également fait gonfler l'action du groupe le 6 février (+13,5 %). Contrairement à Alibaba, Baidu a annoncé que sa solution sera dévoilée au public en mars.

Baidu a déjà détaillé sa solution, construite sur un système IA de générateur de langage (ERNIE 3.0 Titan) et un autre générateur d'images via entrée de texte (ERNIE-ViLG). Le système Ernie 3.0 Titan s'appuierait sur un ensemble de [260 milliards de paramètres](#), alors que la solution ChatGPT-3 d'OpenAI ne compte que 175 milliards de paramètres.

Enfin, le groupe de cybersécurité Qihoo360, [qui détient également 35 % des parts de marché du secteur du moteur de recherche en Chine](#), a déclaré qu'il lancerait une version de démonstration d'une plate-forme similaire à ChatGPT-3 « dès que possible ». Des [annonces similaires](#) ont été annoncées par ByteDance, maison-mère de TikTok. Le laboratoire ByteDance AILab conduirait des travaux de développement d'une plate-forme similaire à ChatGPT-3 afin d'améliorer la qualité des casques de réalité virtuelle PICO, [société acquise](#) par ByteDance en 2021.

Semi-conducteurs : les fonderies chinoises ont augmenté leurs achats d'équipements de seconde main dans un contexte d'incertitudes liées à l'application des restrictions d'exportations américaines

Faisant l'objet d'un train de sanctions entravant la fabrication par la Chine de semi-conducteurs égaux ou inférieurs au seuil de 14nm, les principaux acteurs chinois – SMIC en tête – [se seraient notamment orientés vers l'acquisition d'équipement de seconde-main](#) afin de contourner les dispositions prévues par les sanctions américaines, une semaine après l'annonce tripartite faite par les Etats-Unis, le Japon et les Pays-Bas restreignant la vente d'outils et d'équipements à la Chine dans ce domaine.

Cet effort s'accompagne d'une montée en puissance de la production chinoise en amont des chaînes de valeur. Huawei [aurait augmenté sa capacité de production](#) de *wafers* (plaque fine de silicium utilisé pour fabriquer des composants microélectroniques). L'écosystème industriel chinois d'équipements de production de semi-conducteurs serait en capacité de fabriquer localement la plupart des outils nécessaires à la fabrication de semi-conducteurs de 28nm. [L'ensemble de la filière aurait permis à la Chine de satisfaire par elle-même 35 % de ses besoins en équipement en 2022, contre 21 % en 2021](#). Ces chiffres sont à mettre en perspective [avec la baisse annoncée en novembre 2022](#) des importations chinoises de ces mêmes équipements estimée à 40 % en g.a. par rapport à novembre 2021.

Automobile : le gouvernement annonce un plan pour électrifier les flottes de véhicules des administrations locales

Le 3 février dernier, plusieurs ministères ont publié conjointement un [plan-pilote](#) visant « l'électrification complète » des flottes de véhicules de véhicules en commun au niveau de certaines municipalités. D'ici 2025, 80 % des nouveaux achats de bus, taxis, mais aussi de véhicules postaux et de logistique aéroportuaire de ces municipalités devront être constitués de véhicules électriques.

Des objectifs sont également fixés au niveau provincial : les provinces riches et peuplées telles que le Guangdong, le Zhejiang ou Shanghai devront avoir déployé 100 000 véhicules à énergies nouvelles (VEN) à cette échéance, contre seulement 20 000 pour des provinces comme la Mongolie intérieure ou le Yunnan.

Luxe : le marché chinois du luxe s'est contracté de 10 % en 2022 selon Bain & Company

Selon un [rapport](#) du cabinet Bain & Company, le marché chinois des produits de luxe s'est contracté de 10 % en 2022. Cette baisse, due à la pandémie de covid-19, est à mettre en perspective d'une croissance qui a atteint 4

2% par an en moyenne entre 2019 et 2021 à cause de la fermeture des frontières chinoises qui a contraint les consommateurs à acheter des produits localement plutôt qu'à l'étranger. Cette baisse a été moins marquée pour les produits où la vente en ligne est prédominante, tels que les produits de beauté (50% des ventes via le e-commerce), en retrait de 6 % seulement. Les ventes en duty free du nouveau hub de Hainan ont également baissé de 30 %, à 35 Mds CNY (4,8 Mds EUR). Bain & Company se montre néanmoins optimiste dans ses perspectives de reprise pour l'année 2023.

Retour au sommaire ([ici](#))

Développement durable, énergie et transports

Energie : Malgré les engagements de Xi Jinping, la Chine continue à investir dans le charbon à l'étranger via ses « nouvelles routes de la Soie »

Un [rapport](#) du *green finance & development center* de l'université de Fudan a analysé les engagements chinois dans les « nouvelles routes de la Soie » (*Belt and Road Initiative* - BRI). Globalement, le niveau d'investissements en 2022 est stable par rapport à 2021 avec 67,8 Mds USD contre 68,7 Mds USD en 2021, l'énergie et le transport étant les deux secteurs avec le plus fort engagement. Les énergies fossiles représentent près de 63 % des engagements chinois dans le domaine de l'énergie avec des investissements dans les projets gaziers (40 %), le solaire et l'éolien (26 %) et le pétrole (16 %).

Plus surprenant, le secteur du charbon est également concerné par des investissements chinois. Pour mémoire, le président Xi avait annoncé en 2021 l'arrêt de la construction de nouvelles centrales à charbon à l'étranger (voir brèves du SER de Pékin de la [semaine du 20 septembre 2021](#)). Pourtant, le rapport souligne que de nouveaux investissements continuent à se faire dans le charbon à l'étranger, principalement dans des zones grises de l'engagement chinois. Ainsi, Power China, entreprise d'Etat, s'est engagée en Indonésie dans un projet de mine à charbon à hauteur de 30 Mt, l'engagement de Xi mentionnant les centrales à charbon mais non l'extraction. De même, en février 2022, la China Energy Engineering Corporation (CEEC), autre entreprise d'Etat, a gagné le marché pour un projet de centrale à charbon (4x380MW) pour alimenter en électricité uniquement un parc industriel sur l'île d'Obi en Indonésie. Ce projet pourrait être considéré comme une simple extension du projet industriel de CEEC avec son partenaire indonésien, ne contrevenant ainsi pas à la règle du « *no new coal plants* ». Selon le rapport, le projet d'une centrale à charbon de 300 MW approuvé en janvier 2023 à Gwadar au Pakistan [intéresserait des acteurs chinois](#) pour son financement et son support technique. Ces projets viennent s'ajouter aux projets déjà remportés par CEEC au Laos en 2022 (voir brèves du SER de Pékin de la [semaine du 29 août 2022](#)).

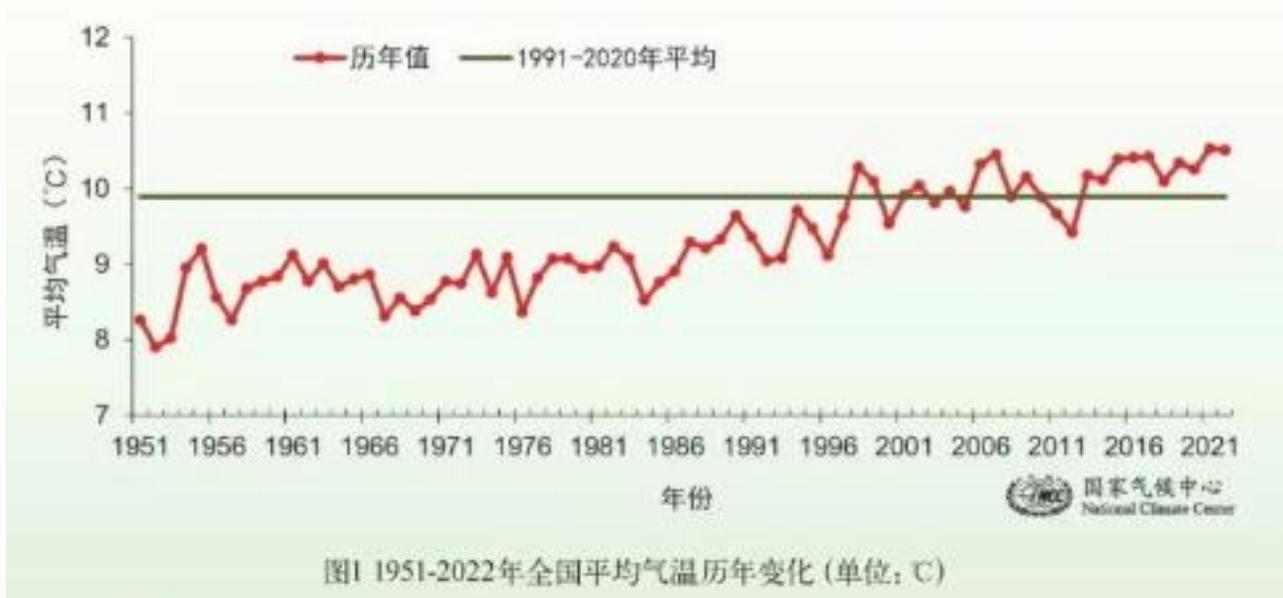
Climat : Les événements climatiques extrêmes ont été plus fréquents en 2022, selon le Bulletin climatique annuel de l'Administration météorologique chinoise

Le 6 février 2023, le Centre climatique national de l'Administration météorologique chinoise a publié son bulletin climatique annuel 2022, organisé en 5 chapitres : (i) climat en Chine, (ii) surveillance du système climatique, (iii) événements météorologiques et climatiques extrêmes, (iv) impact climatique sur les industries, l'environnement et la santé et (v) 10 principaux événements météorologiques et climatiques en Chine et à l'étranger en 2022. Les constats font écho à ceux déjà délivrés dans le livre bleu annuel sur le climat publié en août 2022 ([voir brèves du SER de Pékin, semaine du 15 août 2022](#)).

Globalement, les phénomènes climatiques anormaux ou extrêmes ont été fréquents en Chine en 2022 et l'impact du changement climatique s'accroît (sécheresses en été et en automne dans le sud-ouest, inondations dans le sud et le nord-est, vagues de froid de novembre à décembre). La température moyenne nationale est la deuxième plus élevée jamais enregistrée (10,51°C, soit 0,62°C de plus que la normale de ces 30 dernières années) et les précipitations sont les plus faibles depuis 2012 (606,1 mm, soit 5% de moins que la normale). Selon le directeur adjoint du Centre climatique national, « les événements à faible probabilité et à fort impact seront plus susceptibles de se produire ». Par exemple, d'ici à la fin du siècle, le risque d'épisodes de chaleur sera multiplié par dix par rapport au niveau actuel.

En revanche, les conséquences de ces épisodes (superficie des cultures touchées, nombre de morts et de disparus, pertes économiques directes) ont été plus faibles que ces 5 dernières années, grâce aux mesures de prévention prises par le pays.

Le bulletin établit des recommandations face à ces constats : le sud de la Chine doit se concentrer sur la prévention des températures élevées en été et sur la garantie de l'approvisionnement en énergie ; la région côtière doit se prémunir contre les typhons ; les régions nord et ouest doivent renforcer la prévention contre les inondations. Il enjoint également les ménages à adopter des modes de consommation plus éco-responsables, et à se familiariser avec les gestes de prévention face aux catastrophes climatiques.



Augmentation de la température moyenne annuelle en Chine de 1951 à 2021

Sources : [Bulletin climatique 2022](#), [2022年《中国气候公报》发布 专家详解未来趋势-中国气象局政府门户网站 \(cma.gov.cn\)](#)

Biodiversité : Rapport du PNUE sur 10 études de cas de restauration exemplaire d'écosystèmes vulnérables en Chine

Le programme des Nations Unies pour l'environnement (PNUE) a publié un rapport sur dix études de cas de restauration exemplaire d'écosystèmes vulnérables en Chine, portées par le *Chinese Ecosystem Research Network* de l'Académie des Sciences de Chine. Ce rapport s'inscrit dans le cadre du programme du PNUE "Climat, écosystèmes et moyens d'existence", qui vise à favoriser le partage des bonnes pratiques et le renforcement des capacités pendant la Décennie des Nations unies pour la restauration des écosystèmes, et sert à pallier l'absence d'une base de données sur la restauration écologique en Chine, où 55 % des aires terrestres sont vulnérables à la dégradation. Il montre l'importance d'impliquer les parties prenantes locales dans la recherche et la gestion des projets, de mener une surveillance et une recherche de long terme, de prendre en compte l'équilibre des ressources en eau et de coupler restauration et amélioration des conditions de vie des populations locales, afin de restaurer efficacement les écosystèmes vulnérables, tout en maximisant le bien-être et la santé humaine. La Chine avait déjà été saluée lors de la COP15 pour son initiative *Shanshui* ([voir brèves du SER de Pékin, semaine](#)

[du 19 décembre 2022](#)), COP15 dont l'accord final inclut une cible de restauration de 30 % des zones dégradées d'ici 2030.

Les études de cas, réalisées notamment en Mongolie Intérieure (MI), sur le plateau de Loess au centre de la Chine (PL) et dans le Xinjiang (XJ), portent sur : le développement de prairies artificielles dans des zones dégradées (MI), un système de fauche rotatif dans les prairies naturelles (MI), la restauration de prairies dégradées grâce à des méthodes biophysiques dans les terres sablonneuses (MI), la régénération naturelle des terres sablonneuses (MI), le couplage des cultures agricoles et de l'élevage, la restauration écologique dans les montagnes pour la conservation des sols et de l'eau et la réduction de la pauvreté (PL) (programme *Grain for Green*), les vergers écologiques dans les zones arides (PL), la construction de terrasses en digue de pierre dans les zones rocheuses (PL), la plantation de ginseng du désert comme nouveau moyen de subsistance dans le désert du Taklamatan (XJ), la restauration écologique de la rivière Yongding dans la région de Jing-Jin-Ji.

Source : [Rapport de l'UNEP](#)

Environnement : nouvelles mesures pour améliorer l'exactitude des statistiques de l'environnement

Le ministère de l'Ecologie et de l'Environnement (MEE) a récemment publié de [nouvelles mesures](#) administratives pour la gestion des statistiques de l'environnement, remplaçant les [anciennes](#) en la matière, datées de 2006. Dans cette nouvelle version, le champ des statistiques environnementales s'étend pour couvrir désormais le domaine du changement climatique. Le chapitre six nouvellement ajouté, conformément aux [exigences](#) établies en 2017 par le Bureau national des Statistiques, définit les dispositions pour superviser les acteurs du système statistique de l'environnement. Entre autres, les services publics responsables de l'établissement des statistiques environnementales feront désormais l'objet de supervisions et d'inspections par le MEE et ses bureaux locaux. Sera par ailleurs mis en place un système adéquat pour enquêter et sanctionner toute falsification des données.

Environnement : les modalités se précisent pour la gestion des bilans d'émissions des producteurs d'électricité

Le 7 février, le MEE a publié une [circulaire](#) sur la gestion des bilans d'émissions de gaz à effet de serre de 2023 à 2025 pour les entreprises de production d'électricité. Sont concernées toutes les entreprises assujetties au marché carbone national, mais également d'autres producteurs d'électricité dont les émissions annuelles sont supérieures à 26 000 t-éq-CO₂. Ces derniers incluent non seulement les centrales à charbon mais également les centrales de cogénération et celles aux mélanges de biomasse et combustibles fossiles. L'inventaire des « émetteurs clés » pour l'année 2023 doit être défini par les bureaux de l'environnement locaux avant le 10 mars, rapporté au MEE via la [plateforme](#) du marché carbone et rendu public par la suite.

A l'instar de la précédente annonce, l'accent est mis sur la vérification de l'authenticité et la qualité des données. Les entreprises concernées doivent établir et rapporter chaque année un plan de travail pour contrôler la qualité des données collectées. De plus, elles doivent assurer un dépôt mensuel de données dans un délai de 40 jours après la fin de chaque mois et soumettre un rapport d'émissions annuel avant le 31 mars tous les ans. Une session de vérification des rapports sera confiée à des opérateurs techniques ou agences tierces avant le 30 juin de chaque année. Ces agences sont [sujettes](#) elles-mêmes à des évaluations menées par les bureaux locaux du MEE dont les résultats seront publiés avant le 31 juillet.

Le MEE confirme que les modalités de gestion des bilans d'émissions pour d'autres secteurs (pétrochimie, chimie, matériaux de construction, sidérurgie, métallurgie, papeterie et aviation civile) seront publiées plus tard.

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

Actualités régionales

Shanghai : publication des indicateurs macroéconomiques de Shanghai pour l'année 2022

En 2022, le [PIB de Shanghai](#) est en contraction (-0,2 %) et s'établit à 4465 Mds RMB. La valeur ajoutée du secteur primaire atteint 9,7 Mds RMB (-3,5 %), celle du secteur secondaire se contracte également (-1,6 %) à 1145 Mds RMB, mais le secteur tertiaire maintient une croissance très légèrement positive (0,3 %) à 3309 Mds RMB. Le communiqué de presse du bureau des statistiques souligne le rattrapage en cours à partir du 4^e trimestre 2022 (la contraction moyenne des secteurs secondaire et tertiaire sur les trois premiers trimestres de l'année 2022 a été respectivement de -4 % et -0,5 %).

Parmi les industries, l'automobile et l'électronique ont connu une croissance plus rapide en 2022. La valeur totale de la production de l'industrie automobile a augmenté de 9,3 % en glissement annuel, et la valeur totale de la production des équipements électroniques a augmenté de 1,7 %. La valeur de la production des véhicules à énergie nouvelle (électriques et hybrides) a augmenté de 56,9 %. La production de cellules photovoltaïques a été multipliée par 1,2.

Les ventes au détail de biens de consommation se sont élevées à 1644 Mds RMB, enregistrant une contraction significative (-9,1 %). Les services d'hébergement et de restauration ont connu un recul important des ventes (-22,4 %). Les ventes au détail en ligne ont également décliné à 346 Mds RMB (-3,9 %), représentant 21,1 % du total des ventes au détail.

L'inflation à Shanghai s'est établie à 2,5 % en 2022. Le revenu disponible par habitant a atteint 79 610 RMB, soit une hausse de 2 % sur l'année. Le taux de chômage est resté stable (4,3 % fin 2022).

Jiangsu : Wuxi publie la première réglementation chinoise pour le développement de l'Internet des Véhicules (IoV)

Cette semaine, la ville de [Wuxi](#) a annoncé la première réglementation chinoise visant à promouvoir le développement de l'Internet des Véhicules (IoV). Cette annonce s'inscrit dans le contexte des efforts de la Chine pour accélérer le déploiement des véhicules intelligents et connectés (ICV). A ce titre, Wuxi est un lieu clé pour le développement de l'IoV, la ville ayant été désignée comme l'une des premières villes pilotes de la politique "Double Smart" (双智) du gouvernement central en 2021, axée sur le développement et l'intégration des ICV. Par ailleurs, la ville de Wuxi accueille également l'[exposition](#) nationale de la zone pionnière de l'Internet des véhicules.

Le nouveau règlement établit une liste de tâche à accomplir par les autorités locales pour déployer l'IoV à travers le développement de plans globaux et annuels, la construction et la rénovation de routes permettant une coordination numérique entre le véhicule et la route, la construction d'une plateforme municipale de gestion des données pour l'IoV, et en apportant un soutien aux projets de démonstration et à la R&D. D'autres villes devraient introduire prochainement des réglementations similaires.

Wuhan : La "Vallée de l'automobile de la Chine" sur la voie de l'innovation industrielle

La zone de développement économique et technologique de Wuhan (*Wuhan Economic Technological Development Zone WEDZ*) a été créée en 1991 pour réaliser le "rêve automobile" de Wuhan, et définit en trois termes : "une voiture", "une entreprise" et "un pôle industriel".

Aujourd'hui, elle abrite le siège de Dongfeng Motor Group Co., Ltd, l'un des 500 premiers groupes mondiaux. Plus de 9 constructeurs, 13 usines de fabrication automobile (les deux grands constructeurs français sont présents dans la zone, Stellantis et Renault) et plus de 500 équipementiers (une vingtaine des équipementiers français s'y sont implantés dont Valéo, Faurecia, Efi, Acome, Hutchinson, Sacred Rubber).

L'automobile est le premier pilier de l'industrie de la province du Hubei. En 2022, la province a identifié les nouvelles énergies et les véhicules intelligents connectés comme l'une des cinq principales industries pour son développement et propose de mettre en œuvre une action sur trois années pour le développement de haute qualité de l'industrie automobile afin d'en accélérer la construction de la Chine. Un parc industriel de véhicules électriques et connectés en réseau intelligent a été créé en juin dernier.

Aujourd'hui, 7 usines de fabrication de véhicules électriques (Voyah, Lotus, Dongfeng Honda New Energy Plant et Mengshi Automobile) y sont présentes, représentant une capacité de production de 1,3 millions de véhicules électriques par an. Des équipementiers comme CALB, Zhixin Semi-conducteur accompagnent leur développement dans ce domaine. Fin 2022, piloté par la "Vallée de l'automobile de la Chine", le cluster d'automobile de Wuhan, Xiangyang, Shiyan et Suizhou a été sélectionné comme pôle national de fabrication avancée.

L'innovation mène la Vallée vers la "ville de la conduite autonome". Des tests de conduite autonome sur des routes dédiées dans la zone WEDZ sont réalisés avec une centaine de véhicules autonomes de 18 entreprises. Des mesures ciblées sont mises en place pour accompagner la transformation de l'industrie telle que la coopération avec des universités, l'attraction des talents et des aides pour les entreprises.

Source : [Zhongxin](#)

Retour au sommaire ([ici](#))

Hong Kong et Macao

Hong Kong

Commerce bilatéral France – Hong Kong : stabilité des exportations françaises vers Hong Kong en 2022

Les exportations françaises vers Hong Kong sont restées stables en 2022 (+0,13 %), à 5,4 Mds EUR, pénalisées par l'aéronautique (-19,9 % à 663,3 M EUR) ainsi que les boissons (essentiellement les vins et spiritueux, en baisse de 28,4 % à 401,2 M EUR). La maroquinerie (cuir, bagages et chaussures) a en revanche marqué une nette augmentation (+14,9 % à 1,4 Mds EUR), de même que les articles d'habillement (+19,3 % à 546,1 M EUR) et la bijouterie et joaillerie (+27,3 % à 412,8 M EUR).

Nos ventes atteignent ainsi en 2022 un niveau inférieur de 13,1% à celui de 2017, qui avait constitué un record historique (6,2 Mds EUR) avant de connaître une diminution quasi-continue depuis. Hong Kong recule une nouvelle fois de trois rangs parmi les principaux débouchés de la France, au 21^{ème} rang (contre 18^{ème} en 2021 et 15^{ème} en 2020), et occupe désormais le 6^{ème} rang en Asie (5^{ème} en 2021). Les importations françaises depuis Hong Kong restent modestes, à 608 M EUR (+3,2% après une hausse de 11,5% en 2021). Hong Kong demeure ainsi le 3^{ème} excédent commercial de la France (4,8 Mds EUR), malgré une très légère contraction du solde (-0,2 %).

Finances publiques : le déficit public hongkongais devrait atteindre 125 Mds HKD en 2022-23 selon Deloitte

Le cabinet de conseil Deloitte a dévoilé cette semaine son estimation du déficit public hongkongais pour l'exercice fiscal 2022-23. Il devrait atteindre 125 Mds HKD (15,9 Mds USD, 4,5 % du PIB), soit son 2^{ème} niveau le plus élevé en 20 ans. Le gouvernement hongkongais tablait au moment de l'annonce du budget 2022-23 en mars dernier sur un déficit de 56 Mds HKD. Parmi les principales sources de ce déficit attendu en hausse, Deloitte a notamment cité la baisse des revenus issus de la vente de terrain (-45 Mds HKD), de l'impôt sur les sociétés et sur le revenu (-43,2 Mds HKD) et de la taxe sur les transactions boursières et immobilières (*stamp duty*).

Ventes de détail : léger rebond au mois de décembre

Les ventes de détail ont progressé de 1,1 % en décembre en glissement annuel (Consensus Bloomberg : -2,5 %), après -4,1 % en novembre. En volume, les ventes de détail enregistrent toutefois un léger recul (-0,7 % en g.a.). Les ventes de nourriture à emporter, de vêtements et « d'autres produits » ont augmenté de respectivement 4,9 %, 0,3 % et 5,6 %. Dans le même temps, les ventes de biens durables, de carburants et les ventes réalisées par les supermarchés ont baissé de respectivement 2,3 %, 2,6 % et 0,3 %.

A l'échelle de l'année entière, les ventes de détail ont diminué de 0,9 % en valeur et de 3,4 % en volume. Une nette amélioration est toutefois attendue en 2023, sous l'effet de la réouverture de Hong Kong aux touristes chinois en début d'année.

Politique extérieure : le chef de l'exécutif en visite au Moyen-Orient afin de promouvoir l'attractivité de Hong Kong

Le chef de l'exécutif John Lee a entamé le 5 février une visite d'une semaine au Moyen-Orient, en compagnie d'une trentaine de dirigeants d'entreprises hongkongaises, dont HKEX. Il s'est d'abord rendu en Arabie Saoudite où il a notamment rencontré le ministre de l'investissement et le gouverneur adjoint du fond souverain saoudien, ainsi que le PDG de Saudi Aramco. 6 accords bilatéraux de coopération entre des acteurs hongkongais et saoudiens ont été signés, dont un [MoU](#) entre HKEX et Saudi Tadawul (Saudi Exchange, Securities Clearing Center Company et Securities Clearing Center Company), visant à « explorer les possibilités de coopération en matière de Fintech, d'ESG et de cotations croisées, ainsi qu'un certain nombre d'autres domaines d'intérêt pour les deux bourses ». John Lee s'est ensuite rendu aux Emirats Arabes Unis, où il est arrivé le 7 février. Il y notamment rencontré le dirigeant de la Mubadala Investment Company, fonds souverain du gouvernement d'Abou Dhabi.

Macao

Tourisme : le gouvernement macanais offrira 120 000 billets d'avion et des subventions aux touristes

L'Office du tourisme du gouvernement de Macao (MGTO) a annoncé le 8 février une campagne de promotion du tourisme dotée d'un budget de 22,3 M USD. 120 000 billets d'avion seront offerts aux visiteurs internationaux. Des subventions seront par ailleurs distribuées aux touristes chinois voyageant via des tours organisés et séjournant plus d'une nuit à Macao. Chaque voyageur du Guangdong aura droit à 18,5 USD par nuit, ou 37 USD pour deux nuits ; et entre 31 USD et 50 USD pour ceux venant du reste de la Chine. Le MGTO envisage d'étendre dans un second temps ce programme aux touristes hors Chine continentale, avec une subvention de 43 USD pour une nuit et 61,8 USD pour deux nuits.

Retour au sommaire ([ici](#))

Taiwan

Commerce bilatéral : hausse du commerce de bien entre la France et Taïwan en 2022

Selon les [derniers chiffres des douanes françaises](#), le commerce de biens entre la France et Taïwan a atteint 8,1 Mds EUR au cours de l'année 2022, soit une augmentation de 43 % en glissement annuel. Les exportations françaises progressent de 52 % pour atteindre près de 3 Mds EUR, notamment en raison de la croissance importante du secteur « Matériels de transport » (841 MEUR, soit près de +390 % en g.a.). Hors ce secteur, nos exportations enregistrent une hausse d'environ 20 %. Parmi les autres produits les plus demandés, les « Produits informatiques, électroniques et optiques », 1er poste d'exportation hors aéronautique, progressent de 19 % à 474 MEUR, suivis des « Produits chimiques, parfums et cosmétiques » (389 MEUR, +16 %), des « Produits des industries agroalimentaires (IAA) » (308 MEUR, +11 %), des « Textiles, habillement, cuir et chaussures » (260 MEUR, +35 %) et des « Produits pharmaceutiques » (189 MEUR, +22 %). Les importations en provenance de Taïwan augmentent de 38 % pour atteindre 5,2 Mds EUR, avec notamment les achats des « Produits informatiques, électroniques et optiques » (2,5 Mds EUR, +35 %), des « Matériels de transport » (573 MEUR, +39 %), des « Produits métallurgiques et métalliques » (528 MEUR, +37 %), et des « Machines industrielles et agricoles » (477 MEUR, +60 %). Au final, notre déficit commercial avec Taïwan progresse de 23 % pour s'établir à 2,2 Mds EUR.

Relation Canada-Taïwan: lancement des négociations sur la promotion et la protection des investissements étrangers

M. John DENG, Négociateur commercial en Chef et Ministre sans portefeuille taïwanais en charge du commerce extérieur, et Mme Mary NG, la ministre canadienne du commerce international, ont tenu le 7 février 2023, une réunion par visioconférence, issue de laquelle [les deux parties ont annoncé le lancement des négociations sur un accord entre le Canada et Taïwan sur la promotion et la protection des investissements étrangers](#) (Foreign Investment Promotion and Protection Arrangement, FIPA). Le bureau des négociations commerciales de Taïwan (Office of Trade Negotiations, OTN) a indiqué dans son [communiqué de presse](#) que cet accord viserait non seulement à renforcer la promotion et la protection des investissements, mais couvrirait aussi un volet consacré au soutien aux PME, aux peuples autochtones ainsi qu'à l'inclusion des groupes de femmes et les responsabilités sociales des entreprises. D'après les statistiques de Taïwan, le Canada est le 21ème partenaire commercial de l'île, avec un montant de 5,8 Mds USD en 2022 (dont 3,3 Mds USD d'exportations et 2,5 Mds USD d'importations). Quant aux investissements, les capitaux taïwanais investis au Canada représentaient 575 MUSD fin 2022, tandis que les investissements canadiens à Taïwan ont atteint 996 MUSD.

Réserves de change : hausse pour le 4ème mois consécutif en janvier 2023

La banque centrale de Taïwan (CBC) a annoncé que [les réserves de change avaient atteint 557 Mds USD fin janvier 2023, soit une hausse de 2,2 Md USD par rapport à décembre 2022](#). La CBC, attribuant cette progression à la bonne gestion des réserves en devises, a indiqué que par rapport au USD, la plupart des monnaies étrangères s'étaient appréciées au mois de janvier, y compris la livre sterling (+2,46%), le yen japonais (+1,85%) et l'euro (+1,75%). Par ailleurs, les titres et dépôts libellés en TWD et détenus par des investisseurs étrangers ont atteint fin janvier 551 Mds USD, représentant 99% du montant des réserves de change. Par ailleurs, d'après les statistiques récemment publiées par la FSC, Taïwan a enregistré une entrée nette de fonds étrangers de 7,5 Mds

USD en janvier 2023, contre une sortie de 780 MUSD le mois précédent (pour l'ensemble de l'année 2022, les sorties nettes s'élèvent à 13,5 Mds USD).

Assurance travail : pertes importantes en 2022

Selon un [communiqué de presse daté du 1er février 2023](#), du ministère du Travail, repris par [la presse](#), les différentes caisses du travail, qui avaient affiché de très bons résultats en 2021, ont subi une baisse importante au cours de l'année 2022, fortement impacté par les fluctuations des marchés. Ainsi les différents fonds gérés par le MOL (5 538 Mds TWD près de 170 Mds EUR) ont enregistré des pertes combinées de 353 Mds TWD (10,7 Mds EUR) fin décembre dernier contre 451 Mds TWD de gains enregistrés fin 2021. La Caisse du travail (Labor Pension Fund), lancée en juillet 2005, a affiché un rendement de -6,7 % (pertes de 228 Mds TWD soit près de 7 Mds EUR), tandis que la Caisse de pension du travail d'origine (Labor Retirement Fund) a enregistré un rendement de -8,3 % (71 Mds de pertes soit 2,1 Mds EUR), et la Caisse d'assurance-emploi (Labor Insurance Fund) a subi un retour de -7,5 % (59 Mds TWD de pertes soit 1,8 Md EUR).

Industrie: TSMC se classe au premier rang des entreprises asiatiques en termes de capitalisation boursière

Selon le [classement « Asia Supply Chain Market Cap 100 »](#), dernièrement publié par Digitimes Research, TSMC conserve la première place parmi les plus grandes entreprises de la chaîne d'approvisionnement asiatique en termes de capitalisation boursière. La capitalisation boursière du leader mondiale des semi-conducteurs était de 378 Mds USD en 2022. Samsung (262 Mds USD) reste à la deuxième place, suivi de Toyota (225 Mds USD), de Contemporary Amperex Technology (CATL, 139 Mds USD) et de Sony (96 Mds USD). Le [rapport de Digitimes Research](#) montre d'ailleurs que la valeur de capitalisation des dix premiers groupes du classement, ont tous enregistré une baisse d'entre 10 % et 30 %, dans un contexte de l'incertitude économique et géopolitique.

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, Thibault Alix, Jingxia Yang, Baptiste Gosson-Brion, Furui Ren, Antoine Moisson, Marie-Pia Lebrun, Louis Ouvry, François Lemal, Julien Boudet, Laureen Calcat, Haowei Hu, Cyril de Mesmay, Li Wei, Philippe Baudry, Florian Surre, Charlotte Lau, Alain Chouan, Odile Huang, Max Chang, Pascal Millard, Jingyu Wang, Maria Girard, Cao Hui, Ani Liu, Pierre Moussy, Camille Fourmeau, Cheng Chen, Pavlo Stergard, Julie Hervé, Emanuel Malz, Hao Pan

Revu par : Axel Demenet

Pour s'abonner :

baptiste.gosson-brion@dgtresor.gouv.fr



MINISTÈRE
DE L'ÉCONOMIE,
DES FINANCES
ET DE LA SOUVERAINETÉ
INDUSTRIELLE ET NUMÉRIQUE

Liberté
Égalité
Fraternité