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

Direction générale du Trésor

BRÈVES ÉCONOMIQUES GRANDE CHINE ET MONGOLIE

UNE PUBLICATION DU SERVICE ÉCONOMIQUE REGIONAL DE PÉKIN

Semaine du 12 septembre 2022

Chine continentale

Conjoncture (ici)

Conjoncture : *les indicateurs d'activité montrent une accélération de la croissance sur le mois d'août*
Immobilier : *la situation du secteur se détériore encore davantage au mois d'août*
Activité : *chute des déplacements et des recettes liées au tourisme durant la Fête de la mi-automne*

Banque et finance (ici)

Crédit et masse monétaire : *financement de l'économie en hausse pour le mois d'août*
Banques : *les banques chinoises baissent les taux de rémunération des dépôts de 10 points de base*
Banques : *réévaluation de la liste des 19 banques d'importance systémique par la PBOC*

Industrie et numérique (ici)

Cybersécurité : *l'Administration chinoise du cyberespace (CAC) propose des amendements à la loi sur la cybersécurité de 2016*
Jeux vidéo : *l'Administration chinoise de la presse et des publications (NPPA) approuve 73 jeux vidéo ; Tencent et NetEase obtiennent leur première licence depuis juillet 2021*
Tourisme : *Bloomberg relaie des doutes sur la solidité financière du conglomérat Fosun, propriétaire du Club Med*
Semi-conducteurs : *la Municipalité de Shanghai confirme que les entreprises locales sont désormais en mesure de produire en masse des puces de 14 nm*
Données : *WeChat prévient ses usagers hors de Chine que leurs données seront transférées sur des serveurs localisés sur le sol chinois*
Crédit social : *la Commission nationale du développement et de la réforme (NDRC) publie deux ébauches de documents qui précisent le dispositif*

Développement durable, énergie et transports (ici)

Energie : *Xi Jinping et Vladimir Poutine affirment l'importance de la collaboration sino-russe dans le secteur de l'énergie lors de leur rencontre à Samarcande, sans pour autant formuler de nouvelles annonces*
Transport maritime : *baisse du prix du conteneur en partance de Chine*
Energie : *la province du Liaoning annonce un plan de 87 milliards USD pour verdir sa production électrique*

Energie : *une nouvelle ligne ferroviaire pour approvisionner la Chine en charbon de Mongolie*
Aviation civile : *les compagnies chinoises accusent des pertes records au premier semestre*

Actualités régionales (ici)

Anhui : *plan d'action pour accélérer le développement de l'économie numérique*
Delta du Yangsté : *deuxième lot de politiques de soutien à la zone de démonstration pour l'intégration du delta*

Hong Kong et Macao (ici)

Hong Kong

Vague de départs : *le nombre de millionnaires à Hong Kong en baisse de 14 % au cours des 6 premiers mois de l'année*
Place financière : *une vingtaine d'institutions financières auraient confirmé leur venue au sommet financier attendu début novembre*

Macao

Industrie du jeu : *sept sociétés ont répondu à l'appel d'offre pour l'attribution des nouvelles licences de casinos*

Taïwan (ici)

Semi-conducteurs : *le salon SEMICON Taiwan s'est tenu à Taipei du 14 au 16 septembre*
Semi-conducteurs : *le Parlement européen adopte une nouvelle résolution en faveur d'un renforcement des relations avec Taiwan*
Energie : *Taipower annonce un investissement de près de 565 Mds TWD sur 10 ans*
Industrie: *l'investissement du secteur manufacturier taïwanais progresse de près de 26 % au T2 2022*
Taux de change : *dépréciation du TWD face au USD*

Mongolie (ici)

Diplomatie : *6ème réunion trilatérale des chefs d'Etat chinois, mongol et russe à Samarcande*

Chine continentale

Conjoncture

Conjoncture : les indicateurs d'activité montrent une accélération de la croissance sur le mois d'août

Au mois d'août, la croissance de la production industrielle (en valeur ajoutée) s'établit à 4,2 % en g.a., contre 3,8 % au mois de juillet. En glissement mensuel, cette croissance est de 0,32 % (contre 0,38 % au mois de juillet). Si la croissance du secteur de l'exploitation minière ralentit, à 5,3 % en g.a. au mois d'août (après 8,1 % en juillet), celle du secteur manufacturier accélère (+9,5 % en g.a., après 2,7 % en juillet) tout comme celle de la production et l'approvisionnement en électricité, en énergie thermique, en gaz et en eau (+13,6 %, contre 9,5 % en juillet). La production des entreprises publiques enregistre une croissance de 5,6 % en g.a., celle des entreprises privées de 1,1 % (contre respectivement 5,4 % et 1,5 % pour juillet). Sur les huit premiers mois de l'année, la production industrielle croit de 3,6 % en g.a.

Au mois d'août, les ventes au détail augmentent de 5,4 % en g.a., contre 2,7 % au mois de juillet. En glissement mensuel elles progressent de 1 %. Les ventes au détail de biens de consommation progressent de 5,1 %, portées par la croissance des ventes automobiles (+15,9%) et des produits pétrolifères (+17 %), tandis que le chiffre d'affaires du secteur de la restauration croît de 8,4%. De janvier à août, les ventes au détail de biens sont en croissance de 1,1 % en g.a., tandis que le chiffre d'affaires de la restauration demeure en contraction de 5 % en g.a.

De janvier à août, la croissance des investissements bruts en capital fixe atteint 5,8 % en g.a., relativement stable par rapport au rythme enregistré de janvier à juillet (5,7 %). Par rapport aux chiffres de juillet, la croissance des investissements par secteur d'activité (primaire, secondaire et tertiaire) est stable, même si l'on relève une légère progression pour le secteur tertiaire (+3,9 % contre +3,6 % de janvier à juillet). Les investissements dans les infrastructures accélèrent et sont en hausse de 8,3 % de janvier à août, contre 7.4 % sur les sept premiers mois de l'année. A noter également la divergence entre les investissements privés et publics : la croissance des premiers ralentit (à 2,3 % en g.a. de janvier à août, contre 2,7 % de janvier à juillet) alors que la croissance des investissements publics accélère à 10,1 % (contre 9,6 % sur les sept premiers mois de l'année).

Sur les huit premiers mois de l'année, les nouveaux emplois créés dans les zones urbaines atteignent 8,98 M. Pour rappel, l'objectif fixé lors des *Lianghui* pour 2022 s'élève à 11M. Le taux de chômage en zone urbaine au mois d'août est de 5,3 % (contre 5,4 % au mois de juillet). Par ailleurs, le taux de chômage des jeunes (16-24 ans) inverse sa tendance à la hausse pour la première fois depuis le début de l'année : il atteint en août 18,7 %, soit 1,2 point de pourcentage de moins que pour le mois de juillet.

Nota Bene : le chiffre de création de nouveaux emplois ne permet pas d'appréhender la situation réelle du marché du travail, en particulier en raison de la méthodologie statistique utilisée, qui ne considère qu'un échantillon de zones urbaines. En outre, le taux de chômage urbain ne reflète pas parfaitement le marché du travail, n'intégrant qu'imparfaitement les données relatives aux travailleurs migrants, qui jouent le rôle de variable d'ajustement du marché du travail.

Immobilier : la situation du secteur se détériore encore davantage au mois d'août

Sur les huit premiers mois de l'année, les investissements immobiliers enregistrent une contraction de 7,4 % en g.a. (contre -6.4 % de janvier à juillet). Pour le seul immobilier résidentiel, la contraction atteint -6,4 % en g.a., contre -5,8 % de janvier à juillet.

Les ventes immobilières, exprimées en superficie, accentuent également leur contraction : sur les huit premiers mois de l'année, elles chutent de 4,5 % en g.a. (-4,8 % pour l'immobilier résidentiel), contre une baisse de 3,7 % de janvier à juillet (-3,8 % pour l'immobilier résidentiel). Exprimées en chiffre d'affaires, les ventes baissent de 27,9 % (contre 28,8 % de janvier à juillet). De janvier à août, la superficie des mises en chantier chute de 37,2 % (contre 36,1 % de janvier à juillet).

S'agissant des fonds à la disposition des promoteurs immobiliers, leur baisse en glissement annuel se stabilise, à -25 % de janvier à août (contre -25,4 % sur les sept premiers mois de l'année). Dans le détail, les promoteurs disposent de 10 817 Mds RMB, dont les prêts octroyés par les institutions financières chinoises (1 228 Mds RMB, en baisse de 27,4 %), les prêts hypothécaires (i.e. les prêts contractés par les ménages pour l'achat de biens immobiliers, directement transmis par les banques aux promoteurs pour financer leurs projets, à hauteur de 1 624 Mds RMB, en baisse de 24,4 %); les fonds levés sur les marchés chinois (dont émissions d'obligations et actions, à hauteur de 3 577 Mds RMB, en baisse de 12,3 %) ; les dépôts et recettes perçues de manière anticipée (3 271 Mds RMB, en baisse de 35,8 %) et les fonds provenant de capitaux étrangers (probablement prêts et obligations offshore, à hauteur de 5,9 Mds RMB, en hausse de 11,6 %).

Activité : chute des déplacements et des recettes liées au tourisme durant la Fête de la mi-automne

Une recrudescence du Covid-19 et le renforcement des restrictions de déplacement ont pesé sur les voyages en Chine pendant les trois jours de vacances de la Fête de la mi-automne (le 10, 11 et 12 septembre pour cette année). Selon les données publiées par le ministère des Transports chinois, le trafic pendant les vacances s'est établit à 67,3 M de passagers, soit une baisse de 37,4 % par rapport à l'année précédente. Parmi eux, 48,8 M ont emprunté la route et 1,4 M le transport fluvial, représentant des baisses de 36,3 % et 21 %, respectivement. La plus forte baisse est pour le transport aérien, seuls 1,3 M passagers ayant effectué leur voyage par avion, avec une baisse de 62,4 % du nombre de vols comparé à 2019.

Le ministère de la Culture et du Tourisme a également indiqué que les recettes du tourisme domestique pendant la Fête ont diminué de 22,8 % à 28,68 Mds RMB, soit 60,6 % du niveau 2019.

Retour au sommaire (ici)

Banque et finance

Crédit et masse monétaire : financement de l'économie en hausse pour le mois d'août

La croissance de l'encours de financement de l'économie hors administration publiques (« *Total social financing* », TSF) ralentit légèrement à +10,5 % en g.a. en août (contre +10,7 % en g.a. en juillet), cet encours s'établissant à 337 000 Mds CNY. Cette évolution est principalement due :

i) au fléchissement de la croissance du composant principal (qui représente 61 % du total) - l'encours des crédits bancaires à +10,8 % en g.a. (contre +10,9 % en g.a. en juillet), celui-ci s'établissant à 207 000 Mds CNY ;
ii) au ralentissement de la croissance de l'encours des obligations d'entreprises à +8 % en g.a. contre +9,3 % en juillet, cet encours s'élevant à 31 540 Mds CNY.

En revanche, l'encours des obligations gouvernementales s'élève à 58,42 Mds CNY, en augmentation de 17,6 % en g.a. contre +19, 4 % en juillet.

Dans le détail, les banques ont accordé 1330 Mds CNY de nouveaux prêts (contre +679 Mds en juillet) – ce chiffre étant néanmoins sujet à caution. En particulier :

- L'encours des nouveaux prêts aux entreprises a enregistré un net rebond par rapport au mois précédent (287,7 Mds CNY) pour s'établir à 875 Mds CNY dont 735,3 Mds CNY à moyens et à long terme
- L'encours des nouveaux prêts aux ménages a baissé de 117,5 Mds CNY par rapport à la même période l'an dernier pour s'établir à 458 Mds CNY dont 265,8 Mds CNY à moyen et long terme, (soit 160,1 Mds CNY de moins que l'an dernier).

En août, l'agrégat de masse monétaire M2 croit de 12,2 % en g.a. (contre +12 % en juillet – il s'agit de la plus forte croissance depuis 2016) et l'agrégat M1 de 6,1% (contre 5,5 % en juillet). Le retour au niveau normal des prêts en RMB, l'accélération des dépenses budgétaires, un ralentissement très net des dépôts des gouvernements ainsi que l'effet de base ont contribué à la croissance de M2. L'écart entre la croissance de l'agrégat M2 et l'accroissement de l'encours du financement social s'est élargi à +1,7 points de pourcentage (contre 1,3 % en juillet), positif pour le 5ème mois, reflétant une abondance de l'offre de fonds mais un retard de la reprise des besoins de financement de l'économie réelle.

Banques : les banques chinoises baissent les taux de rémunération des dépôts de 10 points de base.

Le 15 septembre, 6 grandes banques chinoises : l'ICBC (Industrial and Commercial Bank of China), la CCB (China Construction Bank), l'ABC (Agricultural Bank of China), la BOC (Bank of China), la Bocom (Bank of Communications) et la PSBC (Postal Savings Bank of China) ont réduit de 10 points de base les taux de dépôt de toutes les échéances à l'exception de celle de 3 ans. Les nouveaux taux de dépôt pratiqués sont les suivants :

Echéance	3 mois	6 mois	1 an	2 ans	3 ans	5 ans
Taux d'intérêt	1,25 %	1,45 %	1,65 %	2,15 %	2,60 %	2,65 %

La plupart des banques commerciales urbaines ou rurales n'ont pas suivi ce mouvement.

La baisse des taux d'intérêt des dépôts pourrait permettre d'augmenter la consommation. Elle risque d'entraîner une modification de la répartition des actifs de certains déposants cherchant à investir dans des produits à rendement plus élevé tels que les WMP (*Wealth Management Product*) ou des transferts de fonds vers les petites et moyennes banques pour obtenir des taux d'intérêt plus élevés, d'après M. Du Yang, chercheur de la Bank of China.

Cette décision intervient alors que les banques chinoises sont confrontées au rétrécissement de leur marge nette d'intérêt depuis le début de cette année suite à une série de réductions du LPR visant à soutenir l'économie réelle sous pression à la baisse.

Banques : réévaluation de la liste des 19 banques d'importance systémique par la PBOC

Seule Mingsheng Bank voit l'évaluation de son importance systémique modifiée par rapport à l'année dernière : elle passe entre 2021 et 2022 du groupe 2 au groupe 1 (moins systémique).

Les banques systémiques chinoises sont les suivantes :

	Ratio de fonds propres supplémentaires	Ratio de levier supplémentaire
	0,25 %	0,125 %
1er groupe	Ping An Bank, China Everbright Bank, Hua Xia Bank, China Guangfa Bank, Bank of Ningbo, Bank of Shanghai, Bank of Jiangsu, Bank of Beijing, China Minsheng Banking	
	0,50 %	0,250 %
2e groupe	Shanghai Pudong Development Bank, China Citic Bank, Postal Savings Bank of China	
	0,75 %	0,375 %
3e groupe	Bank of Communications, China Merchants Bank, Industrial Bank	
	1,00 %	0,500 %
4e groupe	Industrial and Commercial Bank of China, Bank of China, China Construction Bank, Agricultural Bank of China	
5e groupe	1,50 %	0,750 %

Pour rappel, le 15 octobre 2021, la PBOC et la CBIRC ont désigné 19 banques nationales d'importance systémique sur la base de leurs données en 2020, à partir des « mesures d'évaluation des banques d'importance systémique » publiées fin 2020. Il s'agit de 6 grandes banques commerciales d'Etat, 9 *joint-stock banks* et 4 banques commerciales urbaines. Pour assurer la stabilité de ces banques d'importance systémique, le « Règlement de surveillance supplémentaire sur les banques d'importance systémique » publié en même temps que les mesures

d'évaluation est venu apporter des exigences réglementaires supplémentaires, en matière notamment de fonds propres, de ratio de levier et de liquidité. Les 19 banques ont été divisées en cinq groupes en fonction de leur (actuellement aucune banque n'est dans le cinquième groupe).

Retour au sommaire (ici)

Industrie et numérique

Cybersécurité : l'Administration chinoise du cyberespace (CAC) propose des amendements à la loi sur la cybersécurité de 2016

Le 14 septembre, l'Administration chinoise du cyberespace (CAC) a proposé des amendements à la loi sur la cybersécurité (CSL) de 2016, ouverts aux commentaires publics jusqu'au 29 septembre 2022.

La principale modification est l'augmentation du montant des amendes infligées en cas de violation de la loi, justifiée par l'alignement avec les montants prévus dans la loi sur la sécurité des données (DSL) et la loi sur la protection des informations personnelles (PIPL) de 2021. En effet, les montants d'amendes maximales déterminés dans la DSL et la PIPL atteignent respectivement 10 M et 50 M de RMB (ou 5 % du chiffre d'affaires annuel), tandis que les amendes maximales actuellement définies dans la CSL s'élèvent à 1 M de RMB. Les révisions proposées portent les amendes maximales à 50 M de RMB (ou 5 % des revenus annuels).

Par ailleurs, le périmètre des infractions punissables par la CAC devait être élargi. Les amendes maximales pourraient être appliquées à une disposition de la CSL concernant une série d'infractions peu précises, telles que l'utilisation d'internet « pour mettre en danger les intérêts nationaux ». De même, le non-respect d'une clause exigeant que les entreprises fournissent une assistance technique aux organes de sécurité publique et nationale serait désormais passible d'amende.

Jeux vidéo : l'Administration chinoise de la presse et des publications (NPPA) approuve 73 jeux vidéo ; Tencent et NetEase obtiennent leur première licence depuis juillet 2021

Le 13 septembre, l'Administration chinoise de la presse et des publications (NPPA) a publié une liste de 73 jeux vidéo autorisés à la commercialisation, dont deux développés respectivement par NetEase et une filiale de Tencent (Nanjing Wangdian Technology). C'est la première fois que les leaders Tencent (51 % des parts de marché chinois) et NetEase (17,5 %) obtiennent une licence depuis le resserrement mis en place par les autorités en juillet 2021 – date à laquelle un article de la presse officiel présentait les jeux vidéo comme un « opium spirituel ». Néanmoins, le nombre total de licences octroyées reste bien plus faible qu'avant le gel instauré entre juillet 2021 et avril 2022 (*voir brèves du SER de Pékin du 11 avril 2022*) : depuis avril 2022, environ 60 licences sont attribuées chaque mois, contre 110 en moyenne en 2020.

Tourisme : Bloomberg relaie des doutes sur la solidité financière du conglomérat Fosun, propriétaire du Club Med

Le conglomérat Fosun, propriétaire notamment du Club Med depuis 2015, a vu son titre chiter de 9,6 % à la bourse de Hong-Kong le 14 septembre suite à la publication d'informations de Bloomberg annonçant un examen à venir du groupe par les autorités de régulation chinoises, dont l'organisme de surveillance bancaire. Le directeur financier de Fosun, Alex Gong, a démenti les informations de Bloomberg et a justifié les récentes ventes de participations par la mise en cohérence avec la stratégie d'investissement du groupe – et non pas la nécessité de trouver des liquidités pour faire face à des difficultés financières. Selon un rapport financier publié le mois dernier, la dette de Fosun s'élevait à 261 Mds CNY (37,7 Mds USD) au 30 juin, contre 237 Mds CNY à la fin de l'année dernière (39 Mds EUR).

Créé en 1992 par cinq associés, dont l'actionnaire principal et actuel dirigeant Guo Guangchang, Fosun International Holdings Limited est un conglomérat privé présent dans de nombreux secteurs (pharmaceutiques, immobilier, hôtellerie, sport, finance etc.). En février 2021, l'agence de notation Moody's a changé la perspective de Fosun de « stable » à « négatif », notamment en raison de son appui sur des fonds de court terme pour des investissements de long terme ou encore des risques de contagion du crédit de certaines entités faibles.

Le groupe est particulièrement exposé au ralentissement de la consommation dans le secteur des loisirs (Club Med, Thomas Cook), causé par les restrictions sanitaires dans le monde, puis en Chine. En 2020 et 2021, Fosun Tourism a ainsi présenté des pertes de l'ordre de 2,6 Mds CNY (370 M EUR) et 2,7 Mds CNY (390 M EUR) respectivement. L'entreprise est également fortement exposée au secteur immobilier (85 Mds CNY d'actifs dans ce secteur en juin 2022- 12,2 Mds EUR), dont près de 60,3 Mds CNY (8,6 Mds EUR) de projets en construction. Le projet non-abouti de partenariat industriel avec Pfizer pour la production et la distribution d'un vaccin anti-covid 19 en Chine a également pesé sur les perspectives de l'entreprise.

Déjà en décembre 2015, la disparition inopinée de Guo Guangchang pendant quelques jours avait contraint plusieurs filiales du groupe à solliciter une suspension de leur cotation en bourse. Suite à cela, le groupe a poursuivi ses acquisitions de manière plus ciblée et précautionneuse. Cependant, Fosun s'est montré particulièrement actif en matière d'acquisitions, notamment à l'étranger, depuis le début de la pandémie. Le total des actifs de l'entreprise a ainsi augmenté de 134 Mds CNY (19,2 Mds EUR) depuis 2020. Entre janvier et août 2021, l'entreprise a réalisé 51 opérations d'investissement. L'entreprises contrôlerait aujourd'hui près d'une centaine d'entreprises, via notamment 11 sociétés cotées. Au mois de septembre, Fosun aurait cependant vendu pour plusieurs milliards de yuans d'actifs. L'entreprise s'est notamment délestée de près de 3,2 Mds CNY (460 M EUR) d'actifs dans le secteur pharmaceutique. Fosun a également vendu des participations minoritaires et indirectes dans COFCO Engineering, Zhaojin Mining (招金矿业股份), Jinhui Wine (金徽酒股份) et Fosun Tourism.

Semi-conducteurs : la Municipalité de Shanghai confirme que les entreprises locales sont désormais en mesure de produire en masse des puces de 14 nm

Lors d'une conférence de presse tenue le 14 septembre, le directeur de la commission municipale pour l'économie et la digitalisation, Wu Jincheng, a annoncé que les entreprises shanghaiennes (probablement SMIC) étaient désormais en mesure de produire en masse des puces de 14 nm. Il s'agit de la première reconnaissance officielle des capacités d'entreprises chinoises à produire en masse des puces de 14 nm, alors que d'après Reuters, le département du commerce des Etats-Unis aurait interdit cette année à plusieurs entreprises (dont KLA Corp, Lam Research Corp et Applied Materials Inc) d'exporter des équipements de fabrication de puces aux usines chinoises produisant des puces gravées en moins de 14 nm, à moins d'obtenir une licence.

Selon Wu Jincheng, les entreprises shanghaiennes réalisent également d'importants progrès concernant les machines de lithographie de 90 nm, les machines de *etching* de 5 nm, les wafers de 12 pouces, les CPU et les puces 5G.

Malgré les restrictions, déjà appliquées ou à venir, le principal fondeur chinois SMIC avait déjà fin juillet être en mesure de produire des puces gravées en 7 nm. Théoriquement possible avec des DUV, la gravure de puces en 7 nm et en-dessous nécessite cependant l'application de plusieurs couches, un procédé développé par TSMC et

dont se serait inspiré SMIC. Une telle méthode impacte significativement le rendement de la production, et donc la rentabilité de ce procédé.

Données : WeChat prévient ses usagers hors de Chine que leurs données seront transférées sur des serveurs localisés sur le sol chinois

D'après Radio Free Asia, de nombreux usagers de WeChat non-résidents chinois ont reçu, le 6 septembre dernier, une notification leur indiquant que « leurs données personnelles dont les *likes*, commentaires, historiques de recherche, téléchargements de contenus etc. » seraient transférés en Chine. La notification rappelle également aux utilisateurs que leur usage de l'application est soumis à l'accord de licence et à la politique de confidentialité de WeChat.

En réponse à des préoccupations internationales sur la protection de la vie privée, le réseau social avait annoncé en septembre 2021 qu'il avait « séparé » ses infrastructures de stockage des données pour les usagers domestiques et non-résidents (*voir brèves du SER de Pékin du 6 septembre 2021*). Par ailleurs, il avait demandé aux usagers non-résidents de réapprouver les termes et conditions pour continuer à utiliser l'application.

Lancé par Tencent en 2011, le réseau social WeChat compte maintenant plus de 1,1 Md d'utilisateurs.

Crédit social : la Commission nationale du développement et de la réforme (NDRC) publie deux ébauches de documents qui précisent le dispositif

Le 9 septembre, la Commission nationale du développement et de la réforme (NDRC) a publié deux ébauches de documents qui clarifient les informations inclues dans les rapports de crédit social ainsi que les pénalités appliquées aux individus avec un faible crédit social. Pour mémoire, une première version de ces documents avait été présentée en juillet 2021.

Les rapports de crédit social incluront notamment l'inscription éventuelle des individus sur une « liste noire d'internet », inexistante à ce jour. En 2019, l'Administration chinoise du cyberespace (CAC) avait publié un document de travail qui recommandait d'établir une liste noire pour les infractions en ligne, mais ce document n'avait jamais été finalisé. En 2020, un document de planification demandait à la CAC de rechercher des moyens d'utiliser le système de crédit social à des fins de régulation d'internet. Les deux nouveaux documents indiquent que la « liste noire d'internet » sera contrôlée par trois régulateurs du cyberespace, à savoir la CAC, le ministère de l'Industrie et des Technologies de l'information (MIIT) et le ministère de la Sécurité publique (MSP- police). Par ailleurs, les individus pourront être inscrits sur cette liste noire pour des infractions comprenant « la fraude en ligne, la création ou la transmission de contenus pornographiques, ou l'atteinte aux droits et intérêts légitimes d'autrui ».

Retour au sommaire (ici)

Développement durable, énergie et transports

Energie : Xi Jinping et Vladimir Poutine affirment l'importance de la collaboration sino-russe dans le secteur de l'énergie lors de leur rencontre à Samarcande, sans pour autant formuler de nouvelles annonces

Le 15 septembre, les chefs d'Etat chinois et russe se sont rencontrés à Samarcande dans le cadre de la visite du Xi Jinping en Asie centrale. Le communiqué officiel du ministère des Affaires étrangères chinois indique que « la Russie est prête à […] étendre sa coopération avec la Chine dans des domaines prioritaires tels que le commerce et l'énergie ». Dans la suite des annonces en matière de coopération bilatérale de l'énergie lors du Forum économique oriental (voir Brèves du SER de Pékin, semaine du 5 septembre), les analystes estiment que Poutine souhaite finaliser l'accord avec la Chine sur le nouveau gazoduc « *Power of Siberia 2* », qui permettrait d'acheminer annuellement 50 Mds de m^3 de gaz russe vers la Chine en phase opérationnelle (voir Brèves du SER de Pékin, semaine du 28 février).

Le même jour, le ministre russe de l'Energie Alexandre Novak a déclaré que ce nouveau gazoduc « remplacerait » Nord Stream 2 suspendu par les sanctions européennes dont la capacité d'approvisionnement annuelle s'établit à 55 Mds de m^3. En effet, ces deux projets ont chacun vocation à transporter le gaz issu des immenses réserves de la péninsule de Yamal, l'un vers l'ouest à partir de la ville côtière Oust-Louga pour arriver en Allemagne, l'autre vers le sud-est pour terminer en Chine en traversant la Mongolie. La péninsule de Yamal, en Sibérie occidentale, contient des réserves de gaz de près de 5 000 Mds de m^3 et constitue la principale source d'approvisionnement en gaz de l'Europe.

Pour rappel, le projet de gazoduc « *Power of Siberia 2* » est antérieur au début de la guerre en Ukraine.

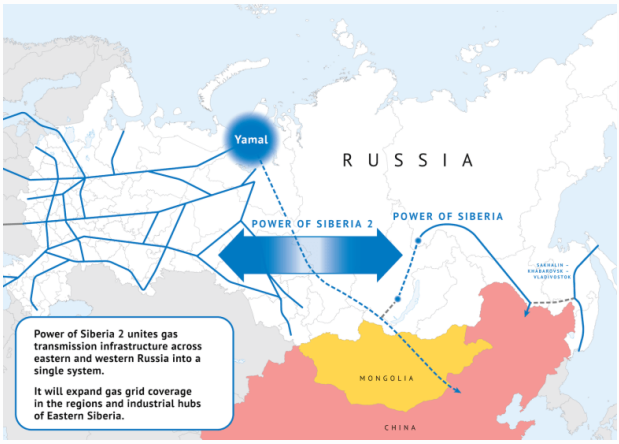

Figure 1 : Power of Siberia 2, source: Russia Briefing

Energie : La province du Liaoning annonce un plan de 86 Mds EUR pour verdir sa production électrique

La province du Liaoning (située au nord-est), qui était autrefois l'un des grands centres industriels et charbonniers de la Chine, a annoncé le 8 septembre le lancement d'un plan coordonné de 600 Mds RMB (env. 86 Mds EUR) pour développer sa production d'énergie propre, selon le gestionnaire de réseau State Grid. Ce projet est destiné à produire de l'énergie pour la province, mais également pour la conurbation de Jing-Jin-Ji (Pékin-Tianjin-Hebei) voisine.

Le Liaoning prévoit ainsi la construction de 6 bases de 10 GW chacune, pour une capacité totale de 60 GW (équivalente à la capacité électrique de l'Egypte), ce qui permettra de doubler la capacité en énergie renouvelable de la province. Les 60 GW se répartissent de la manière suivante : 20 GW d'éolien *on shore* et de solaire, 10 GW d'éolien *offshore* (soit 4 fois la capacité des plus grandes fermes d'éolien offshore du monde), 10 GW de nucléaire, 10 GW de stockage d'énergie hydraulique par pompage et 10 GW de stockage d'énergie/centrales virtuelles.

Le plan prévoit ainsi production et stockage de l'électricité, mais également optimisation et gestion de la demande, pour minimiser la perte d'électricité. 10 provinces chinoises, incluant Pékin et Shanghai, ont par ailleurs adopté des plans 2021-2025 de développement de centrales virtuelles, conformément aux orientations des autorités centrales sur la gestion moderne du système énergétique. Ces centrales virtuelles visent à compenser l'intermittence des énergies renouvelables et à assurer une offre stable et continue d'électricité à travers toute une province, en mettant en réseau une multitude de sources décentralisées, couplées à des capacités de stockage et des systèmes de gestion intelligente du réseau. Si la date de complétion de ce mégaprojet reste imprécise, le Liaoning prévoit que 30 GW de capacité renouvelable soit en service d'ici 2030, ce qui devrait correspondre à 70% de la capacité de génération électrique dans la région.

D'autres projets de renouvelables ont également fait l'objet d'annonces lors de la semaine écoulée. Dans le Guangdong (sud-ouest de la Chine), la première installation d'une base du projet éolien offshore Yangjiang Qingzhou 4 a été achevée. Ce projet, qui prévoit une capacité installée totale de 500 MW, devrait être finalisé fin 2023.

Par ailleurs, le Conseil des Affaires de l'Etat a manifesté son soutien à la province du Shandong (au sud-est de Pékin) pour développer une base d'énergie éolienne *offshore* en eaux profondes de 10 GW. Dans le Ningxia (centre nord de la Chine), la construction du plus grand parc solaire du désert de Tengger, qui représentera une capacité installée de 3 GW, a débuté.

Energie : Une nouvelle ligne ferroviaire pour approvisionner la Chine en charbon depuis la Mongolie

Bloomberg rapporte qu'une ligne de fret entre la Mongolie Intérieure et la région minière de Mongolie de Tavan Tolgoi, en construction depuis 10 ans et finalisée la semaine dernière, permettra à la Chine d'importer entre 30 et 50 millions de tonnes de charbon par an. Le pic d'importation était de 36 millions de tonnes en 2019. Cette ligne ferroviaire, qui s'inscrit dans la stratégie chinoise de diversification de ses sources d'approvisionnement en matières premières, devrait permettre d'abaisser jusqu'à 75 % le coût de transport du charbon, qui se faisait jusqu'alors via le réseau routier.

Le charbon importé de Mongolie est utilisé en grande majorité pour l'industrie du coke (combustible fossile obtenu par chauffage de la houille), indispensable à la production d'acier, un des secteurs les plus émetteurs de CO2. Seulement une petite partie de ce charbon sera utilisée pour suppléer aux besoins en chauffage pendant l'hiver. Cette ressource à bas coût va donc permettre d'abaisser la pression sur les prix d'approvisionnement des industries du coke et de la sidérurgie, qui ont pourtant annoncé dans un plan d'action dévoilé début août 2022, qu'elles visaient à atteindre un pic des émissions carbone avant 2025 et à réduire de 30 % leurs émissions d'ici 2035 par rapport au niveau du pic en 2025 (voir Brèves du SER, semaine du 15 août 2022).

Aviation civile : les compagnies chinoises accusent des pertes records au premier semestre

Les huit compagnies aériennes chinoises cotées en bourse ont publié leurs résultats du premier semestre 2022, période fortement impactée par plusieurs épisodes de confinement (à Shanghai et Pékin en particulier) ainsi que, dans une moindre mesure, la hausse du prix du carburant et du taux de change CNY-USD depuis mars dernier. Ces huit compagnies (Air China, China Eastern, China Southern, Hainan Airlines, Spring Airlines, Juneyao Airlines, Shandong Airlines et China Express) ont enregistré au premier semestre 2022 un chiffre d'affaires de 106,8 Mrd CNY (15,2 Mrd EUR), en baisse de 34 % par rapport au premier semestre 2021, avec une perte nette totale de 69,9 Mrd CNY (9,9 Mrd EUR), soit près de quatre fois la perte enregistrée sur la même période en 2021. Toutes ces compagnies à l'exception de Spring Airlines ont des ratios actif-passif de plus de 70 % ; Hainan et Shandong Airlines sont d'ailleurs considérées comme insolvables.

Selon les rapports financiers, les trois principales compagnies chinoises (Air China, China Eastern Airlines et China Southern Airlines) ont enregistré un chiffre d'affaires de 84 Mrd CNY (12,0 Mrd EUR), en baisse de 32% par rapport au premier semestre 2021. Ces compagnies ont ainsi renoué avec un niveau d'activité similaire au premier semestre 2020 pendant le pic de la pandémie, et équivalent à seulement 43% du niveau du premier semestre 2019.

En termes de trafic, 118 millions de passagers ont pris l'avion en Chine au cours du premier semestre de cette année, soit une baisse de 52 % d'une année sur l'autre et l'équivalent de 37 % du niveau de 2019 – cette tendance s'est vérifiée récemment lors des vacances de la Fête de la Mi-Automne (10-12 septembre 2022), avec une baisse de 52 % du trafic sur les trois jours par rapport à 2021. Seuls 17 000 vols internationaux ont eu lieu pendant le premier semestre 2022, soit environ 5% du niveau de 2019. Le taux de remplissage des trois principales compagnies s'est situé autour de 60 % au premier semestre 2022, en baisse de 10 % par rapport à la même période l'an dernier et de 20 % par rapport à 2019.

Seules les sociétés de fret aérien ont enregistré des résultats positifs au premier semestre 2022, avec un bénéfice de 2,6 Mrd CNY (380,2 MEUR) pour Southern Airlines Logistics et de 2,1 Mrd CNY (305,3 MEUR, +40% en g. a.) pour China Eastern Airlines Logistics.

Retour au sommaire (ici)

Actualités régionales

Anhui : plan d'action pour accélérer le développement de l'économie numérique

Le bureau général du gouvernement provincial de l'Anhui a récemment publié son "Plan d'action pour l'accélération du développement de l'économie numérique (2022-2024)". Ce plan d'action triennal met l'accent sur trois domaines, la transformation numérique des industries, la création de parcs et l'augmentation de la couverture du réseau 5G.

La transformation numérique industrielle concerne en particulier le secteur rural et manufacturier. D'ici 2024, la construction de 300 usines agricoles numériques dans l'agriculture, l'élevage et la pêche est prévue et plus de 1 200 projets clés pour la numérisation et la transformation verte de l'industrie manufacturière sont envisagés.

Hefei est la ville identifiée dans le plan pour concentrer la création de parcs industriels sur le « *Big data* ». Ces parcs auront pour vocation d'accélérer les avancées sur les composants essentiels, les matériaux clés, les processus avancés et les logiciels industriels. Afin de promouvoir la mise à niveau des chaînes de production industrielles, l'Anhui se concentre notamment sur les nouvelles générations de technologies de l'information, l'intelligence artificielle et les semi-conducteurs. D'ici 2024, le revenu total de l'industrie manufacturière de la province dans le domaines des technologies de l'information et de l'électronique devrait dépasser 600 Mds CNY. D'autres villes comme Wuhu, Suizhou et Huainan devraient contribuer au développement de l'industrie des logiciels et des services d'information. Parmi les objectifs fixés, d'ici 2024, plus de 1 500 entreprises de *big data* devront être implantées et le revenu commercial de l'industrie des logiciels et des services d'information devra atteindre 250 Mds CNY.

Enfin, le plan encourage la couverture totale du réseau 5G de la province : 120 000 stations seront construites d'ici 2024.

Delta du Yangsté : deuxième lot de politiques de soutien à la zone de démonstration pour l'intégration du delta

Le 15 septembre, la zone de démonstration pour l'intégration du delta du Yangtsé a annoncé un deuxième lot de mesures et politiques pour soutenir le développement de haute qualité de la zone et renforcer la synergie des politiques interprovinciales au sein du delta. Sur le plan économique, ce deuxième lot met l'accent sur l'innovation scientifique et technologique, l'écologie et la réduction des émissions de carbone, la synergie industrielle et les talents. Pour rappel le premier lot de politiques et de mesures pour le développement de haute qualité de la zone avait été introduit en juillet 2020 par les gouvernements du Jiangsu, du Zhejiang et de Shanghai. Ce premier plan comportait deux politiques majeures, l'innovation institutionnelle et la construction de projets.

Dans le but de créer un « Centre national d'innovation technologique du delta du Yangtsé », les zones de Qingpu, Wujiang et Jiashan devront travailler conjointement pour le développement de haute technologie interprovincial et favoriser la coopération entre les instituts de recherche, les universités, les organisations sociales et les acteurs du marché.

Une zone pilote d'inclusion carbone sera également créée dans la région pour promouvoir la définition de règles et de normes communes d'inclusion carbone, le partage d'informations et la reconnaissance mutuelle des projets. La zone de démonstration prendra en compte l'environnement écologique lors de sa construction et de son

expansion, en particulier pour la conservation et la gestion des ressources en eau, problématiques propres au réseau dense de rivières dans cette région.

Des mesures pour favoriser l'environnement d'affaires des entreprises seront également prises, notamment entre les autorités douanières de la zone pour faciliter le commerce électronique transfrontalier, l'enregistrement des entreprises et la reconnaissance mutuelle des certificats électroniques. Des politiques préférentielles pour attirer les talents seront également mises en œuvre.

Retour au sommaire (ici)

Hong Kong et Macao

Hong Kong

Vague de départs : le nombre de millionnaires à Hong Kong en baisse de 14 % lors des 6 premiers mois de l'année

Le nombre de millionnaires à Hong Kong a baissé de 14 % lors des 6 premiers mois de l'année selon le cabinet de conseil britannique Henley & Partners, atteignant désormais 125 100. La région administrative spéciale perd ainsi 4 rangs au classement des « villes » comptant le plus de millionnaires. New York, Tokyo et San Francisco occupent les 3 premières places. La population hongkongaise s'est de son côté contractée de 1,6 % en un an entre juin 2022 et juin 2021 selon les données du *Census & Statistics Department*, soit une baisse 95 000 du nombre de résidents.

Place financière : une vingtaine d'institutions financières auraient confirmé leur venue au sommet financier organisé par la HKMA

Une vingtaine de cadres dirigeants d'institutions financières auraient confirmé leur venue au sommet financier organisé par la Hong Kong Monetary Authority début novembre selon des sources citées par Bloomberg, malgré le maintien à ce stade d'une quarantaine obligatoire en hôtel d'une durée de 3 jours. Parmi les banques ayant confirmé leur venue figureraient notamment Standard Chartered, HSBC, Citi ainsi que Morgan Stanley. De nombreux autres gérants d'actifs, banques et autres institutions financières (un total de 100 seraient invitées selon le SCMP) n'auraient toutefois pas confirmé leur venue à ce stade.

Retour au sommaire (ici)

Macao

Industrie du jeu : sept sociétés ont répondu à l'appel d'offre pour l'attribution des nouvelles licences de casinos

Sept sociétés ont soumis des offres dans le cadre de l'attribution des nouvelles licences de casinos à Macao. Parmi les sept sociétés figurent les 6 opérateurs actuels (Wynn Resorts, Venetian Macau, Melco Resorts, MGM Grand Paradise, Galaxy Casino et SJM Resorts) ainsi que GMM, liée au conglomérat malaisien du tourisme et des jeux d'argent Genting Group. En 2002, lors de la précédente échéance d'attribution des licences, 21 réponses à l'appel d'offre avaient été reçues.

Retour au sommaire (ici)

Taïwan

Semi-conducteurs : le salon SEMICON Taiwan s'est tenu à Taipei du 14 au 16 septembre

Evénement phare de l'industrie électronique, le salon Semicon a rassemblé cette semaine plus de 700 exposants à Taipei. Lors de l'inauguration de l'événement, Terry Tsao, President de Semi Taiwan, a annoncé pour l'année 2022 que la valeur de la production du marché taiwanais devrait atteindre 4 880 Mds TWD (près de 158 Mds EUR), soit une hausse de près de 20 % par rapport à 2021 (contre +12 % au niveau mondial). Les investissements dans ce secteur devraient se monter à 48 Mds USD, en hausse de plus de 42 %, Taiwan se plaçant notamment au premier rang en matière d'achats d'équipements, avec plus de 6,6 Mds USD de dépenses au second trimestre 2022 (+37 % par rapport au TR1 2022). Quelques entreprises françaises étaient présentes sur le salon, comme ECM, Saint-Gobain Advanced Materials, Recif Technologies, ou encore Synergie Cad. A noter par ailleurs, le lancement officiel par la Chambre de Commerce et d'Industrie France-Taiwan d'un nouveau comité dédié aux semi-conducteurs.

Semi-conducteurs : le Parlement européen adopte une nouvelle résolution en faveur d'un renforcement des relations avec Taiwan

Le Parlement européen a adopté une résolution condamnant les derniers exercices chinois dans le Détroit, et appelant à un renforcement des relations avec Taiwan, au regard notamment de son rôle de premier plan dans les chaînes d'approvisionnement mondiales du secteur de la tech et des semi-conducteurs. Les parlementaires européens ont appelé la Commission européenne à lancer dans les plus brefs délais une consultation avec les autorités taïwanaises sur la signature d'un accord bilatéral sur les investissements.

Energie : Taipower annonce un investissement de près de 565 Mds TWD sur 10 ans

La compagnie publique Taipower vient d'annoncer un investissement sur 10 ans de près de 565 Mds TWD (environ 18 Mds EUR) afin de mettre à niveau le réseau électrique et d'éviter la survenue de black-out comme en mars dernier. Ce projet, qui comprend la rénovation et l'ajout de sous-stations électriques, consistera à déployer des réseaux de petite taille (micro-grids) afin de gagner en flexibilité et d'intégrer les nouvelles sources d'énergies renouvelables. Pour financer ce projet, le Yuan exécutif s'est engagé sur une injection de capital de 150 Mds TWD (près de 5 Mds EUR) en 2023.

Industrie: l'investissement du secteur manufacturier taïwanais progresse de près de 26 % au T2 2022

Selon une étude menée par le MOEA, les fabricants locaux ont investi, au cours du deuxième trimestre de l'année 2022, 539 Mds TWD (17 Mds EUR), soit une hausse de 25,8 % en glissement annuel, dans les immobilisations corporelles telles que les machines et équipements (82 % du total; +28 %) et la construction (17 %; +15 %). Le secteur des composants électroniques reste l'investisseur le plus important, essentiellement dans de nouvelles capacités de production, avec un montant de 387 Mds TWD (12 Mds EUR), en progression de

près de 36 % par rapport au T2 2021, suivi de celui des matériaux chimiques (28 Mds TWD, +8 %) et des produits informatiques et optiques (14 Mds TWD, +2 %). Par ailleurs, le MOEA a indiqué qu'au T2 2022, les revenus générés par les industries manufacturières taïwanaises ont augmenté de 10 %, en glissement annuel, à 8 722 Mds TWD (282 Mds EUR), cette hausse étant liée à la demande d'appareils et équipements 5G, d'informatique de puissance et de composants électroniques pour automobiles.

Taux de change : dépréciation du TWD face au USD

D'après les statistiques de la banque centrale de Taïwan (CBC), la valeur du dollar taïwanais (TWD) a connu une baisse depuis le début d'année, passant de 27,678 TWD pour 1 USD en janvier dernier à 31,130 TWD le 15 septembre, niveau le plus faible depuis septembre 2019 (31,142). Dans le contexte où la politique monétaire américaine vise à renforcer le USD depuis le début d'année, le TWD s'est déprécié jusqu'ici, selon les statistiques de la CBC, de -10,9 % par rapport au USD, parmi les monnaies des principaux pays asiatiques derrière le yen japonais (-19,6 %) et du won sud-coréen (-14,5 %). La dépréciation du TWD s'explique aussi par une sortie nette de capitaux étrangers dont le montant s'établit, selon la FSC, à 16,7 Mds USD au cour des huit premiers mois 2022.

Retour au sommaire (ici)

Mongolie

Diplomatie : 6ème réunion trilatérale des chefs d'Etat chinois, mongol et russe à Samarcande

Le président Khurelsukh était à Samarcande pour le sommet de l'Organisation de coopération de Shanghai (OCS), en marge duquel la 6ème réunion trilatérale des chefs d'Etat chinois, mongol et russe a eu lieu. La Mongolie est depuis 2004 membre observateur au sein de l'OCS.

Le président mongol a souligné l'importance que la Mongolie accorde au développement du corridor économique entre ces trois pays, qui doit être porté selon lui par une coopération sur de grands projets d'infrastructure. Un accord de principe a été trouvé entre la Russie et la Mongolie pour l'extension et l'amélioration du réseau de transport en Mongolie, notamment dans l'est du pays. Le président Khurelsukh a également réaffirmé que la Mongolie était favorable au passage d'un gazoduc entre la Russie et la Chine via le territoire mongol. Des discussions entre la société Gazprom et les administrations mongoles sont en cours sur les études de faisabilité de ce gazoduc, pour lequel la partie chinoise ne s'est pas officiellement prononcée. Le ministre du développement économique mongol, Ch Khurelbaatar, a cependant expliqué que la partie chinoise était favorable à ce que de nouvelles études soient réalisées sur ce projet.

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**

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

Responsable de la publication : Jean-Marc Fenet
Rédacteurs : Thomas Carré, Thibault Alix, Zilan Huang, Yang Jingxia, Baptiste Gosson-Brion, Orhan Chiali, Furui Ren, Marie-Pia Lebrun, Antoine Moisson, Laureen Calcat, Julien Boudet, François Lemal, Cyril De Mesmay, Li Wei, Philippe Baudry, Florian Surre, Odile Huang, Charlotte Lau, Max Chang, Alain Chouan, Pascal Millard, Maria Girard, Camille Fourmeau
Revu par : Axel Demenet

Pour s'abonner : baptiste.gosson-brion@dgtresor.gouv.fr