



# BRÈVES ÉCONOMIQUES GRANDE CHINE ET MONGOLIE

UNE PUBLICATION DU SERVICE ÉCONOMIQUE REGIONAL

DE PÉKIN

Semaine du 8 mai 2023

## Chine continentale

### Conjoncture ([ici](#))

**Inflation** : en avril, la croissance de l'Indice des Prix à la Consommation (IPC) s'établit à 0,1% en g.a., l'Indice des Prix à la Production (IPP) se contracte de 3,6% en g.a.

**Crédit et masse monétaire** : les nouveaux crédits bancaires continuent d'augmenter en avril, mais le volume a beaucoup baissé par rapport au mois de mars

**Salaires** : les salaires moyens des chinois ont enregistré une hausse globale en 2022 plus faible qu'en 2021

**Politique économique** : première réunion de la 20<sup>ème</sup> Commission centrale de l'économie et des finances du Parti communiste chinois

**Réserves de change** : les réserves de change s'établissent à 3 205 Mds USD fin avril, en hausse mensuelle de 21 Mds USD (+0,7 %)

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

**Marché boursier** : les indices enregistrent une baisse générale

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

**Commerce bilatéral** : reprise des exportations françaises et baisse du déficit bilatéral sur les trois premiers mois de 2023

**Commerce extérieur** : hausse des exportations vers le reste du monde et baisse des importations en avril

**Investissements sortants** : les investissements chinois en Europe, structurellement en baisse, se concentrent dans le secteur automobile

### Industrie et numérique ([ici](#))

**Politique industrielle** : le premier ministre Li Qiang annonce de nouvelles lignes directrices pour soutenir les clusters de fabrication avancée et les infrastructures de recharge de VEN

**Semi-conducteurs** : le gouvernement chinois a octroyé plus de 12,1 Mds RMB (1,75 Md USD) de subventions à 190 entreprises de semi-conducteurs cotées en bourse en 2022

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

**Energies fossiles** : point charbon : suspension des opérations dans 32 mines de charbon en Mongolie Intérieure, production et consommation en hausse au Q1

**Biodiversité** : l'UICN publie un rapport sur les solutions fondées sur la nature en Chine

**Environnement** : renouvellement de deux dispositions sur les statistiques de l'économie maritime

**Electricité** : statistiques électriques pour le Q1 2023 par le China Electricity Council (CEC) : les capacités installées non-fossiles dépassent pour la première fois celles fossiles

**Transport** : hausse du nombre de voyageurs lors des vacances du 1<sup>er</sup> mai

## Actualités régionales [\(ici\)](#)

**Jiangsu** : création d'un pôle pour l'industrie aérospatiale dans le Jiangsu

**Delta Yangtzé** : accord sur l'échange d'électricité et l'assistance mutuelle entre l'Anhui et le Zhejiang pour l'été 2023

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

**Finance** : lancement le 15 mai du système d'échange de taux d'intérêt (Interest Rate Swap Connect)

**GBA** : amélioration du programme Wealth Management Connect

**Politique monétaire** : trimestre record pour l'Exchange Fund

## Taiwan [\(ici\)](#)

**Commerce extérieur** : contraction continue des exportations de Taiwan

**Réserves de change** : les réserves de change de Taïwan atteignent un montant record

**Véhicule électrique** : signature d'un mémorandum d'entente entre Hon Hai et l'allemand Infineon

**Risque pays** : les autorités taïwanaises comptent réaffirmer la stabilité et la sécurité de l'île

**Acquisition** : validation conditionnelle de l'acquisition de Carrefour Taiwan par Uni-President

# Chine continentale

## Conjoncture

**Inflation : en avril, la croissance de l'Indice des Prix à la Consommation (IPC) s'établit à 0,1% en g.a., l'Indice des Prix à la Production (IPP) se contracte de 3,6% en g.a.**

Selon le Bureau National des Statistiques (NBS), la croissance de [l'IPC](#) diminue en avril, à 0,1 % en g.a. (contre 0,7 % en mars). Il s'agit du rythme le plus faible enregistré depuis février 2021. En glissement mensuel, l'IPC enregistre une baisse de 0,1 %. La hausse des prix alimentaires continue de diminuer (+0,4 % en g.a. en avril, contre +2,4 % en mars ; ils se contractent de 1,0 % en glissement mensuel). Dans le détail, le prix des légumes frais a encore baissé, de -11,1 % en g.a. en mars à -13,5% en avril. La croissance des prix du porc passe de +9,6 % en g.a. en mars à +4,0 % en avril, et enregistrent une baisse de 3,8 % en glissement mensuel. La croissance des prix non alimentaires enregistre une très légère hausse de 0,1 % (contre +0,3 % en mars ; une croissance de 0,1 % également en glissement mensuel). En particulier, le prix des carburants du transport a baissé de 10,4 % et le prix des moyens du transport a baissé de 4,0 %.

L'inflation sous-jacente (hors prix de l'énergie et alimentaires) demeure faible à 0,7 % en g.a. (de même pour mars).

En mars, [l'IPP](#) diminue de 3,6 % en g.a. (contre une baisse de 2,5 % en mars). En glissement mensuel, il diminue de 0,5 %. Il s'agit de la plus forte baisse sur les trois dernières années, affecté par des facteurs tels que les fluctuations des prix internationaux des marchandises, une demande faible sur les marchés domestiques et étrangers, et l'effet de base. Le prix des moyens de production se contracte de 4,7 % en g.a. (contre une contraction de 3,4 % en mars, et en glissement mensuel, la contraction est de 0,6 %), tandis que le prix des matières premières accentue également sa contraction, de -4,2 % en g.a. en mars à -6,3 % en avril.

**Crédit et masse monétaire : les nouveaux crédits bancaires continuent d'augmenter en avril, mais le volume a beaucoup baissé par rapport au mois de mars**

La croissance de [l'encours de financement de l'économie](#) (« *Total social financing* », TSF) s'élève à 10 % en g.a. en avril (au même niveau qu'en mars), l'encours s'établissant à 359 950 Mds RMB.

Cette évolution est due à la hausse de l'encours des prêts bancaires en RMB, le composant principal du TSF (avec 62,3 % du total), dont la croissance s'établit en avril à +11,7 % en g.a. (le même niveau que mars). Les banques ont accordé 718,8 Mds RMB de nouveaux prêts en mars, en hausse par rapport à l'année dernière (+64,9 Mds RMB), au-delà des prévisions du consensus. Dans le détail :

- i) Les crédits bancaires aux entreprises à moyen et long terme augmentent en avril de 666,9 Mds RMB, contre +265,2 Mds RMB il y a un an, alors que les autorités continuent de mobiliser l'octroi de crédit pour soutenir l'économie.
- ii) Les nouveaux crédits bancaires aux ménages à moyen et long terme (notamment les prêts hypothécaires) diminuent de 115,6 Mds RMB en avril (contre -217 Mds RMB en avril 2022).

En revanche, la croissance de l'encours des obligations gouvernementales reste stable (+13,5 % en g.a. et égal que mars), tandis que celle des obligations d'entreprises ralentit (+0,6 % en g.a. en avril, contre +1,2 % le mois précédent).

En avril, [l'agrégat de masse monétaire](#) M2 croît de 12,4 % en g.a. (contre +12,7 % en g.a. en mars). L'agrégat M1 croît de +5,3 % en g.a. (contre 5,1 % en g.a. en mars). Les deux agrégats ont diminué légèrement par rapport au mois précédent et l'écart entre M2 et M1 reste stable. Les dépôts des ménages à long terme enregistrent une baisse pour la première fois de l'année, de 1 200 Mds RMB au mois d'avril.

### **Salaires : les salaires moyens des chinois ont enregistré une hausse globale en 2022, plus faible qu'en 2021**

Selon les données publiées le 9 mai par le Bureau national des statistiques, en 2022, le salaire annuel moyen des employés des unités de travail urbaines non privées en Chine était de 114 029 CNY, soit un accroissement de 7 192 CNY par rapport à 2021 et une augmentation nominale de 6,7% (augmentation réelle de 4,6% sans prendre en compte le facteur prix), contre une croissance de 9,7 % l'année dernière. Le salaire annuel moyen des employés des unités de travail urbaines privées était de 65 237 CNY, soit une augmentation nominale de 3,7% en g.a. (augmentation de 1,7% sans prendre en compte le facteur prix) contre 8,9 % l'année dernière.

Mis à part pour le secteur immobilier, les salaires annuels moyens ont augmenté dans 18 catégories industrielles parmi les 19 analysées. Il s'agit en particulier de l'industrie minière (+12% non privé, +9,3% privé), les services informatiques (+9,4% non privé, +8,1% privé) et le secteur financier (15,6% non privé, 15,6% privé). Les quatre grandes catégories d'institutions du secteur financier, telles que les banques, les sociétés de valeurs mobilières ou d'investissement et d'autres institutions de services financiers ont vu leurs salaires moyens s'élever à respectivement 216 000 CNY, 452 000 CNY et 423 000 CNY, soit une croissance de 6,1%, 2,4% et 6,7% en g.a. respectivement. Le salaire dans le secteur de l'assurance, relativement modeste (91 000 CNY), a enregistré un taux de croissance de 19,1%, qui serait principalement dû à une réduction du nombre d'agents du secteur en 2022.

### **Politique économique : première réunion de la 20<sup>ème</sup> Commission centrale de l'économie et des finances du Parti communiste chinois**

Le Président Xi Jinping a présidé le 5 mai la première réunion de la 20<sup>ème</sup> Commission centrale de l'économie et des finances (CCEF) du Parti communiste chinois (PCC). Pour rappel, la Commission centrale de l'économie et des finances (CCEF) du Parti communiste chinois (PCC) est un organe de coordination relevant directement du Comité central du PCC qui est passé en mars 2018 de l'ancien Leading group économique et financier conformément au « Plan d'approfondissement des réformes institutionnelles du Parti et de l'Etat ».

Trois membres du Comité permanent ont assisté à la réunion : le Premier ministre Li Qiang, Secrétaire de l'office central du Parti Cai Qi et VPM Ding Xuexiang. Ont été entendus des ministères tels que la Commission nationale du développement et de la réforme (NDRC), le Ministère des sciences et de la technologie (MOST), le Ministère de l'industrie et des technologies de l'information (MIIT), le Ministère de l'agriculture et des affaires rurales (MARA), la Commission nationale de la santé (NHC), le Ministère des ressources humaines et de la sécurité sociale (MRHSS) ainsi que le Ministère de l'éducation (MOE).

Sur le fond, Xi a rappelé l'importance de la direction politique du PCC sur les questions économiques et financières. Les principaux sujets ont été :



- l'accélération de la construction d'un système industriel « moderne », mobilisant l'innovation issue de partout dans le monde, et promouvant l'industrie « intelligente », « écologique » et « intégrée ». La sécurité industrielle est encore visée comme « priorité absolue », avec en particulier le soutien à l'innovation dans les domaines clé, et la sécurisation de l'approvisionnement en matières premières stratégiques. Le soutien aux champions nationaux et la formation des artisans ont aussi été évoqués.
- le soutien à la modernisation chinoise grâce à un développement démographique « de qualité ». Il s'agit ici de réformer et d'innover dans les secteurs de l'éducation et de la santé, à l'heure où la population chinoise connaît un vieillissement accéléré. Le soutien à la procréation, la garde d'enfants, la réduction du coût des enfants, ont été présentés comme axes prioritaires. Les retraites doivent aussi être réformées avec le développement du troisième pilier. Le taux de participation au marché du travail (actuellement estimé à 67,5 % par Huachuang Securities) doit être amélioré.

### **Réserves de change : les réserves de change s'établissent à 3 205 Mds USD fin avril, en hausse mensuelle de 21 Mds USD (+0,7 %)**

Selon la *State Administration of Foreign Exchange* ([SAFE](#)), les réserves de change de la Chine s'établissent à la fin du mois d'avril à 3 205 Mds USD (contre 3 183 Mds USD en mars), soit une hausse modeste de 0,7 % sur le mois (+21 Mds USD).

Selon la SAFE, cette évolution est principalement attribuable aux facteurs non transactionnels, c'est-à-dire l'évolution des politiques monétaires des principales puissances économiques, la variation des taux de change, ainsi que la valorisation des actifs financiers dans lesquels sont investies les réserves. Sur le mois d'avril, l'indice du dollar (indice DXY, qui mesure l'évolution de la monnaie américaine par rapport à un panier de devises majeures) a modérément reculé (-0,8 %), favorisant très modestement la valorisation des actifs libellés dans les autres devises. Le rendement des bons du Trésor américain (dans lesquels serait investi environ un quart des réserves chinoises, estimation fondée sur les [données officielles](#) américaines pour le mois de janvier) est stable sur le mois d'avril, conduisant à une stabilité de leur prix. Pour rappel, la répartition des actifs composant les réserves de change chinoises demeure confidentielle.

Par ailleurs, les données de la SAFE indiquent que les réserves en or (comptabilisées séparément des réserves de change) ont augmenté de 8 tonnes sur le mois, et s'établissent à 2 076 tonnes fin avril.

L'ensemble des réserves officielles chinoises incluent les réserves de change, les réserves en or, ainsi que les avoirs auprès du Fonds monétaire international (FMI) et les « autres actifs de réserves » (ces deux dernières catégories représentant une part marginale du total, à moins de 2 %). Depuis octobre, point de départ du cycle actuel de hausse du stock d'or (+128 tonnes jusqu'à présent, soit une hausse de 6,6 %), la part de l'or dans les réserves officielles chinoises a augmenté de 7 points (passant de 32 % à 39 %), en grande partie sous l'effet de la hausse des cours du métal précieux.

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

## Banque et finance

### Marché boursier : les indices enregistrent une baisse générale

Cette semaine, les marchés boursiers chinois ont évolué à la baisse. A l'exception de l'indice BSE 50 de la bourse de Pékin (qui progresse de 0,7 %), tous les indices enregistrent une baisse sur la semaine.

Par ailleurs, les marchés actions chinois ont enregistré sur la semaine des entrées nettes de capitaux via les *stock connect*, d'un montant de 9,96 Mds RMB (après 806 M RMB de sorties nettes la semaine dernière).

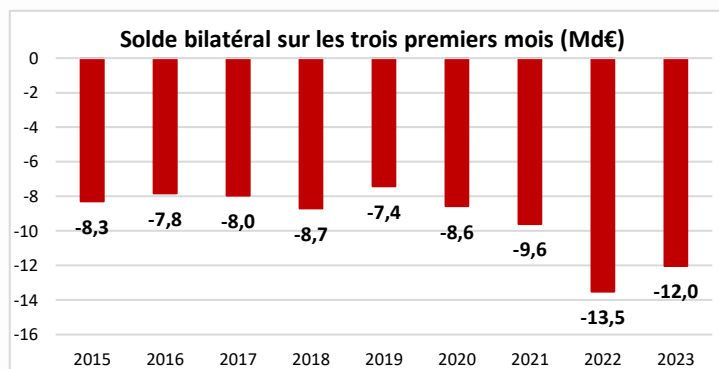
	CSI 300	SSE	SZSE	ChiNext	STAR Market 50	BSE 50
Entre le 8 et le 12 mai	-2,0%	-1,9%	-1,6%	-0,7%	-3,3%	0,7%
Depuis le 1er mai	-2,3%	-1,5%	-2,9%	-3,1%	-6,8%	3,0%
Depuis le 1er janvier	1,7%	5,9%	-0,1%	-4,0%	5,6%	-0,2%

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

## Echanges et politique commerciale

### Commerce bilatéral : reprise des exportations françaises et baisse du déficit bilatéral sur les trois premiers mois de 2023

- **Les exportations françaises de biens vers la Chine ont augmenté** sur les trois premiers mois de 2023 (+10,4 % en g.a. à 5,9 Md€), après avoir augmenté l'an dernier (+22,3 % sur la même période). Outre la reprise des ventes aéronautiques (+49,9 % en g.a. à 965 M€, encore très inférieur au niveau record de 2,4 Md€ sur les trois premiers mois de 2019), les ventes du secteur agroalimentaire (+2,9 % en g.a. à 847 M€), de produits pharmaceutiques (+46,0 % en g.a. à 502 M€) et du le secteur du luxe [\[1\]](#) (+1,7 % en g.a. à 1,6 Md€, contre 637 M€ sur la même période en 2019) ont enregistré une hausse. Les ventes du secteur de la chimie ont toutefois enregistré une baisse (-33,0 % en g.a. à 366 M€).
- **Les importations françaises de biens chinois ont baissé** : -4,9 % en g.a. à 17,9 Md€ du fait de la baisse des achats de produits informatiques et électroniques (-6,3 % en g.a. à 4,8 Md€ ; -23,0 % en g.a. à 1,6 Md€ pour les ordinateurs et -4,8 % en g.a. à 1,7 Md€ pour les téléphones), de textile et d'habillement (-10,0 % en g.a. à 2,4 Md€) et de produits métallurgiques (-10,0 % en g.a. à 994 M€). Les importations d'équipements électriques et ménagers (+5,0 % à 2,5 Md€) et du secteur automobile (+79,5 % en g.a. à 2,4 Md€) ont enregistré une hausse.
- **Le déficit commercial français a baissé par rapport à 2022** : -11,0 % en g.a. à 12,0 Md€ (il s'est toutefois creusé par rapport à 7,4 Md€ sur les trois premiers mois de 2019).



### Echanges de biens entre la France et la Chine de janvier à mars 2023 :

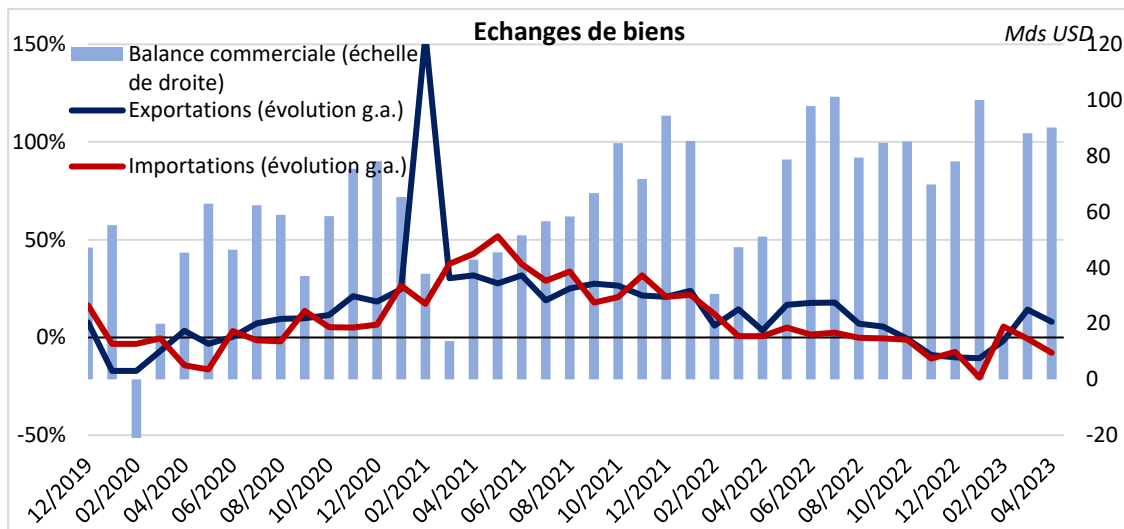
	Montant (M€)	Evolution
<b>Echanges totaux</b>	<b>23 800</b>	<b>-1,5 %</b>
<b>Exportations françaises</b>	<b>5 887</b>	<b>+10,4 %</b>
<i>Matériel de transport</i>	1 023	+44,0 %
<i>Chimie, parfums, cosmétiques</i>	885	-17,3 %
<i>Agricole et agroalimentaire</i>	874	+2,9 %
<b>Importations françaises</b>	<b>17 913</b>	<b>-4,9 %</b>
<i>Informatique, électronique</i>	4 847	-6,3 %
<i>Equip. électriques et ménagers</i>	2 525	+5,0 %
<i>Textile, habillement, chaussures</i>	2 417	-10,0 %
<b>Balance commerciale</b>	<b>-12,0 Md€</b>	<b>Baisse du déficit de 11,0 % (-1,5 Md€)</b>

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

**Commerce extérieur : hausse des exportations vers le reste du monde et baisse des importations en avril**

- **+8,0 % en g.a. à 295,4 Md\$ pour les exportations de biens en avril** après une hausse de 14,3 % en mars, précédée de 5 mois consécutifs de baisse (-7,1 % sur les deux premiers mois de 2023, -10,1 % en décembre, et -9,2 % en novembre). Cette hausse s'explique principalement par un effet de base (les exportations n'avaient augmenté que de 3,7 % en g.a. en avril 2022 dans le contexte des perturbations causées par la politique zéro-Covid).  
Les exportations ont augmenté vers l'ASEAN (+4,5 % à 46,2 Md\$), l'UE (+3,9 % à 44,7 Md\$, du fait de la hausse des exportations de 2,5 % à 9,1 Md\$ vers l'Allemagne et de 6,5 % à 3,8 Md\$ vers la France), le Japon (+11,5 % à 13,9 Md\$), la Russie (+153,1 % à 9,6 Md\$), et l'Australie (+10,2 % à 6,2 Md\$). Elles ont chuté vers les Etats-Unis (-6,5 % à 43,0 Md\$), Hong Kong (-3,0 % à 22,3 Md\$) et Taiwan (-14,4 % à 5,9 Md\$).  
La croissance des exportations de produits mécaniques et électriques (+10,4 % à 170,6 Md\$, malgré une baisse de 7,3 % à 11,0 Md\$ pour les circuits intégrés), d'habillement (+3,9 % à 12,7 Md\$), d'acier et de fer (+22,2 % à 8,7 Md\$), de voitures (+195,7 % à 8,3 Md\$), et de produits agroalimentaires (+3,2 % à 8,2 Md\$) ont compensé la baisse des ventes de produits technologiques (-5,9 % à 68,1 Md\$).
- **-7,8 % en g.a. à 205,2 Md\$ pour les importations de biens depuis le reste du monde en avril**, après -0,6 % en mars, -9,2 % sur la période janvier-février, et -7,3 % en décembre. Les importations ont baissé en provenance de l'ASEAN (-6,3 % à 30,7 Md\$), de Taiwan (-26,7 % à 15,3 Md\$), des Etats-Unis (-3,1 % à 13,3 Md\$), et du Japon (-15,8 % à 13,2 Md\$). Elles sont restées stables depuis l'UE (-0,1 % à 23,4 Md\$) du fait de la hausse des importations de 18,4 % à 3,2 Md\$ en provenance de France (et malgré la baisse de 5,6 % à 8,9 Md\$ des importations en provenance d'Allemagne), et ont enregistré une hausse en provenance d'Australie (+22,3 % à 13,4 Md\$), de Russie (+8,1 % à 9,6 Md\$), et de Hong Kong (+360,2 % à 2,0 Md\$).  
La baisse des importations de produits électriques et mécaniques (-16,3 % à 72,8 Md\$, notamment du fait de la baisse de 22,2 % à 27,1 Md\$ des importations de circuits intégrés), de produits *high-tech* (-12,7 % à 53,7 Md\$), et de pétrole (-28,5 % à 24,5 Md\$) n'a pas été compensée par la hausse des importations de certaines matières premières, telles que l'agroalimentaire (+5,7 % à 20,1 Md\$), le charbon (+34,8 % à 5,0 Md\$), et le gaz naturel (+12,1 % à 4,8 Md\$).
- **L'excédent commercial chinois s'est élevé à 90,2 Md\$ en avril**, en forte hausse (+76,5 %) par rapport à l'année dernière (51,1 Mds).
- **Le commerce bilatéral avec la Russie était en forte hausse en avril** (+37,2 % en g.a. à 19,2 Md\$, après +71,9 % en mars et +27,5 % sur la période janvier-février). La tendance de la hausse des importations en provenance de Russie (+8,1 % en g.a. à 9,6 Md\$) reflète depuis le mois de mai 2022 une hausse des importations chinoises en volume. Les exportations chinoises vers la Russie ont quant à elles augmenté en avril (+87,6 % à 9,6 Md\$) ; elles sont en forte hausse depuis le mois de juillet 2022 : +17,9 % en novembre, +8,3 % en décembre, +19,2 % en janvier-février, +136,4 % en mars.





**Commerce extérieur de la Chine sur la période janvier-avril 2023 (source : douanes chinoises)**

	Montant (Md\$)	Evolution en g.a. (valeur USD)
Echanges totaux	1 939,3	-1,8 %
Exportations chinoises	1 117,3	+2,1 %
Importations chinoises	822,0	-6,6 %
Balance commerciale	295,3	augmentation de la balance commerciale de 80,8 Md\$

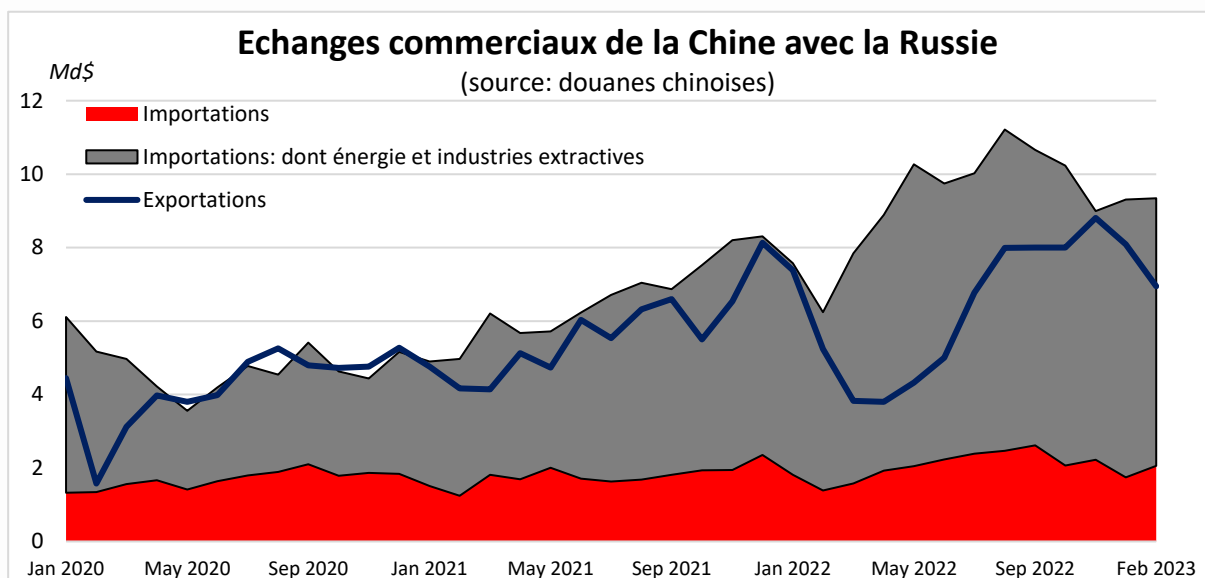
**Principaux fournisseurs de la Chine sur la période janvier-avril 2023 (source : douanes chinoises)**

Fournisseur	Montant (Md\$)	Part de marché (%)	Evolution en g.a. (valeur USD)
ASEAN	119,4	14,5	-6,0 %
Union européenne	91,8	11,2	-1,8 %
dont Allemagne	35,1	4,3	-4,0 %
dont France	12,5	1,5	+10,4 %
Taiwan	59,7	7,3	-28,2 %
États-Unis	59,7	7,3	-1,8 %
Australie	52,5	6,4	+20,1 %
Japon	51,8	6,3	-18,3 %
Corée du Sud	50,4	6,1	-27,8 %
Russie	39,3	4,8	+28,6 %

**Principaux clients de la Chine sur la période janvier-avril 2023 (source : douanes chinoises)**

Client	Montant (Md\$)	Part des exports (%)	Evolution en g.a. (valeur USD)
ASEAN	185,3	16,6	+14,2 %
Union européenne	170,7	15,3	-4,5 %
dont Allemagne	34,4	3,1	-8,4 %
dont France	13,7	1,2	-9,3 %
États-Unis	158,3	14,2	-14,4 %
Hong Kong	84,3	7,5	-8,1 %

<b>Japon</b>	54,6	4,9	+0,5 %
<b>Corée du Sud</b>	52,4	4,7	+3,9 %
<b>Russie</b>	33,7	3,0	+66,5 %



Importations CN de RU en mars 2023	variation		part de marché russe			
	Part imports	M\$	valeur	volume	%	évol. 1 an
Total	100%	11 021	+40,5%	nd	4,9%	+1,4%
Pétrole brut	46,2%	5 092	+11,1%	+50,4%	16,7%	+1,6%
Charbon	14,3%	1 572	+179,2%	+184,0%	39,8%	+5,7%
Biens métallurgiques et métalliques	6,1%	671	+24,4%	nd	3,1%	-0,1%
Gaz naturel (gazeux)	5,3%	589	+126,9%	nd	37,9%	+15,2%
Gaz naturel (liquéfié)	3,7%	407	+69,8%	+87,5%	12,2%	+4,4%

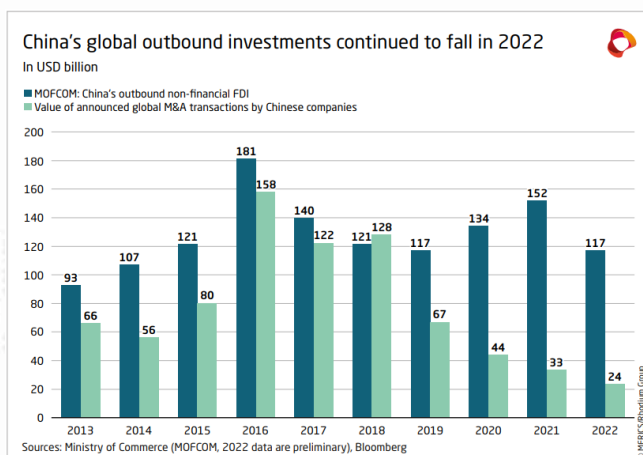
## Investissements sortants : les investissements chinois en Europe, structurellement en baisse, se concentrent dans le secteur automobile

Le 9 mai, Rhodium et le MERICS ont publié un [rapport](#) sur les investissements chinois en Europe (UE27 et Royaume-Uni). Les investissements chinois vers l'Europe ont baissé de 22 % à 7,9 Mds€ en 2022 (-23 % à 111 Mds€ pour les investissements chinois vers le monde entier, voir *graphique 1*), atteignant leur plus faible niveau depuis 2013. Plus largement, les acquisitions par des entreprises d'Etat, moteur historique des investissements chinois en Europe, sont depuis 2017 progressivement remplacés par des investissements *greenfield* (nouvelles installations) menés par des entreprises privées (voir *graphiques 2 et 3*).

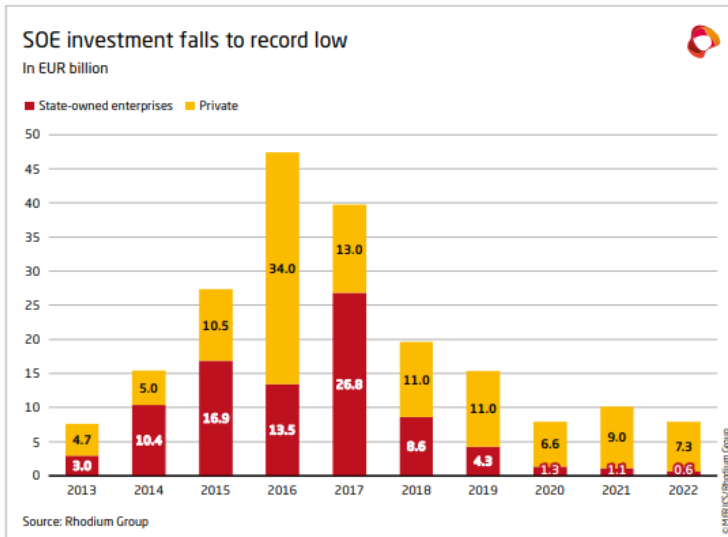
La baisse globale des investissements est attribuée aux mesures de contrôle des capitaux sortants, aux incertitudes causées par la campagne de « rectification » de l'industrie de la tech, et la politique zéro-Covid (restriction des déplacements transfrontaliers notamment). Si les auteurs du rapport s'attendent à une légère reprise des investissements chinois en 2023, un rebond significatif leur semble improbable à cause de la conjoncture internationale et des tensions géopolitiques.

- **Les investissements chinois se concentrent dans quatre pays** attirant 88 % des IDE en valeur : Royaume-Uni (2,3 Mds€), Allemagne (1,9 Mds€), France (1,3 Mds€), et Hongrie (1,6 Mds€, du fait de la construction d'une *gigafactory* par CATL ; 1,5 Mds€ d'investissements sur l'année 2022 et 7,6 Mds€ sur la durée de vie du projet) (voir *graphiques 4 et 5*).
- Du fait du filtrage accru des investissements en Europe, les achats chinois visent principalement des domaines non-sensibles, et se concentrent à 75 % dans deux secteurs : l'automobile (53 % des investissements chinois en Europe en 2022) et les biens de consommation (dont 1,3 Mds€ pour l'achat de l'entreprise britannique de jeux vidéo Sumo Digital par Tencent) (voir *graphique 6*). A l'image de la stratégie d'expansion des fabricants automobiles japonais et coréens depuis les années 1980, les investissements chinois dans la chaîne d'approvisionnement des voitures électriques visent à se rapprocher de leur clientèle (BMW pour CATL ; Renault pour Envision), de contourner les tarifs douaniers, et de se prémunir d'éventuels risques politiques (voir *graphique 7*).
- Dynamisées par les investissements dans les usines de batteries électriques (+53 %), **les investissements *greenfield* (4,5 Mds€) dépassent pour la première fois depuis 2008 les fusions-acquisitions** (3,4 Mds€, niveau le plus bas depuis 2011) (voir *graphique 3*).

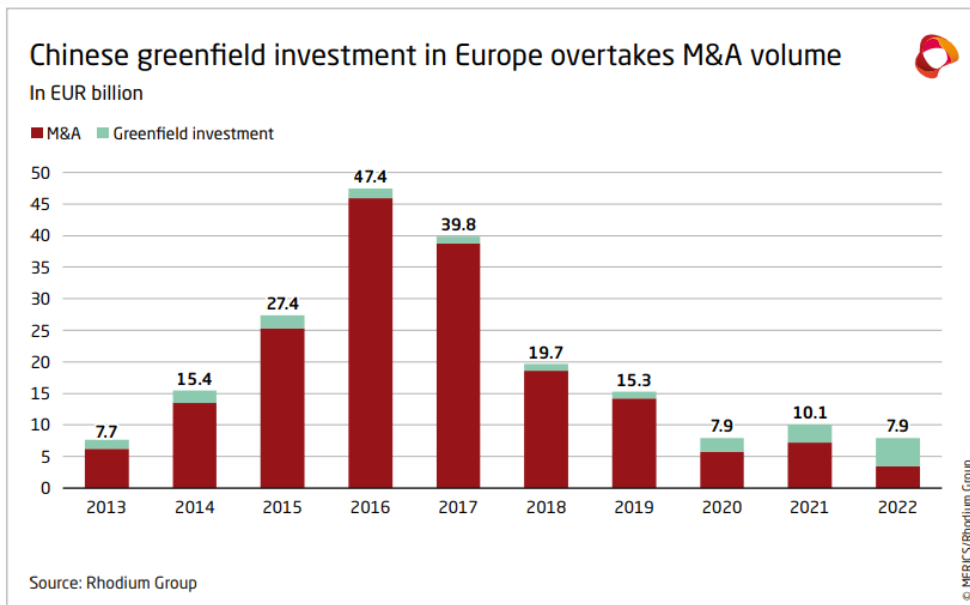
Graphique 1



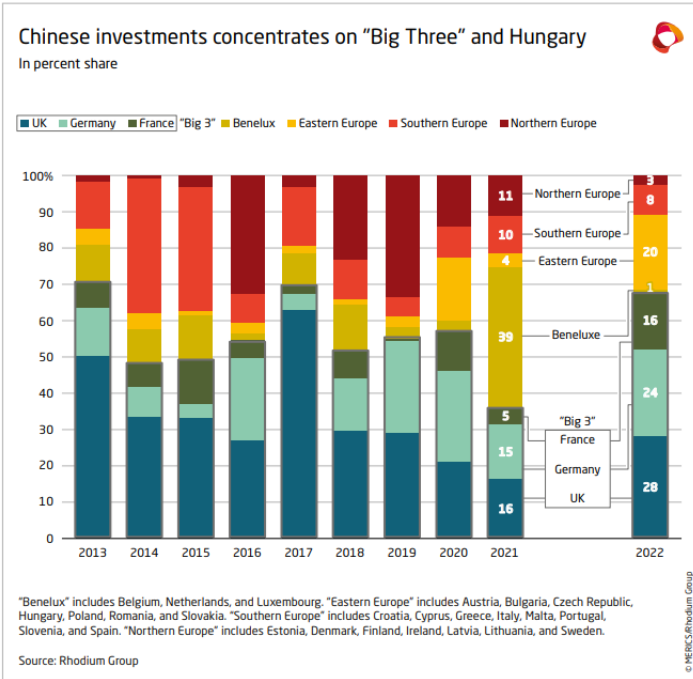
Graphique 2



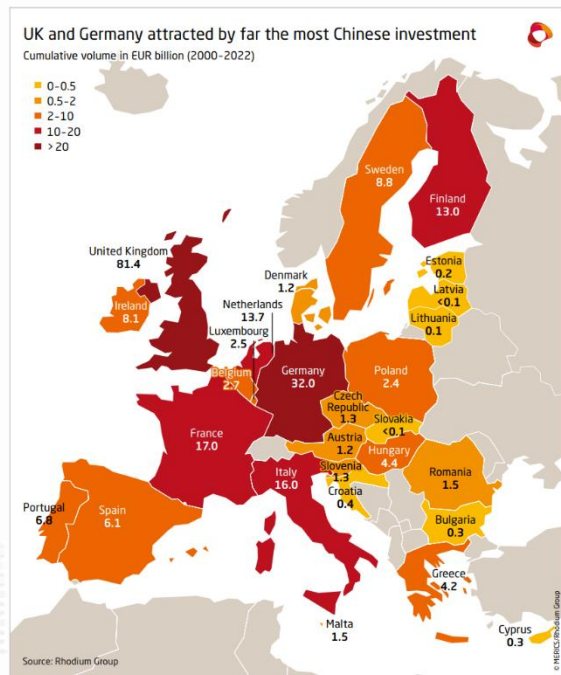
Graphique 3



Graphique 4

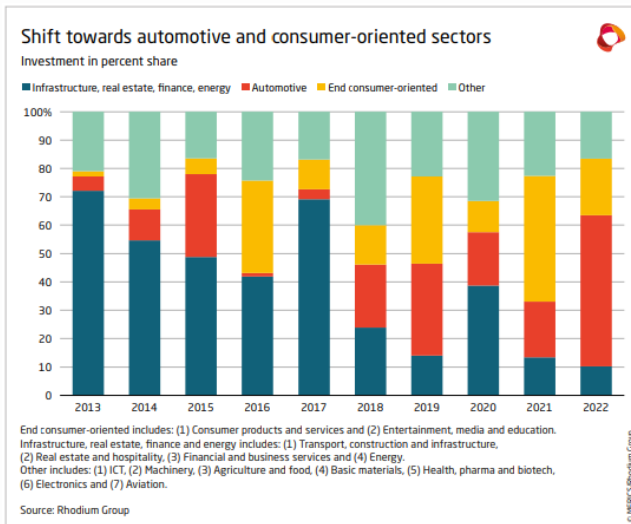


Graphique 5

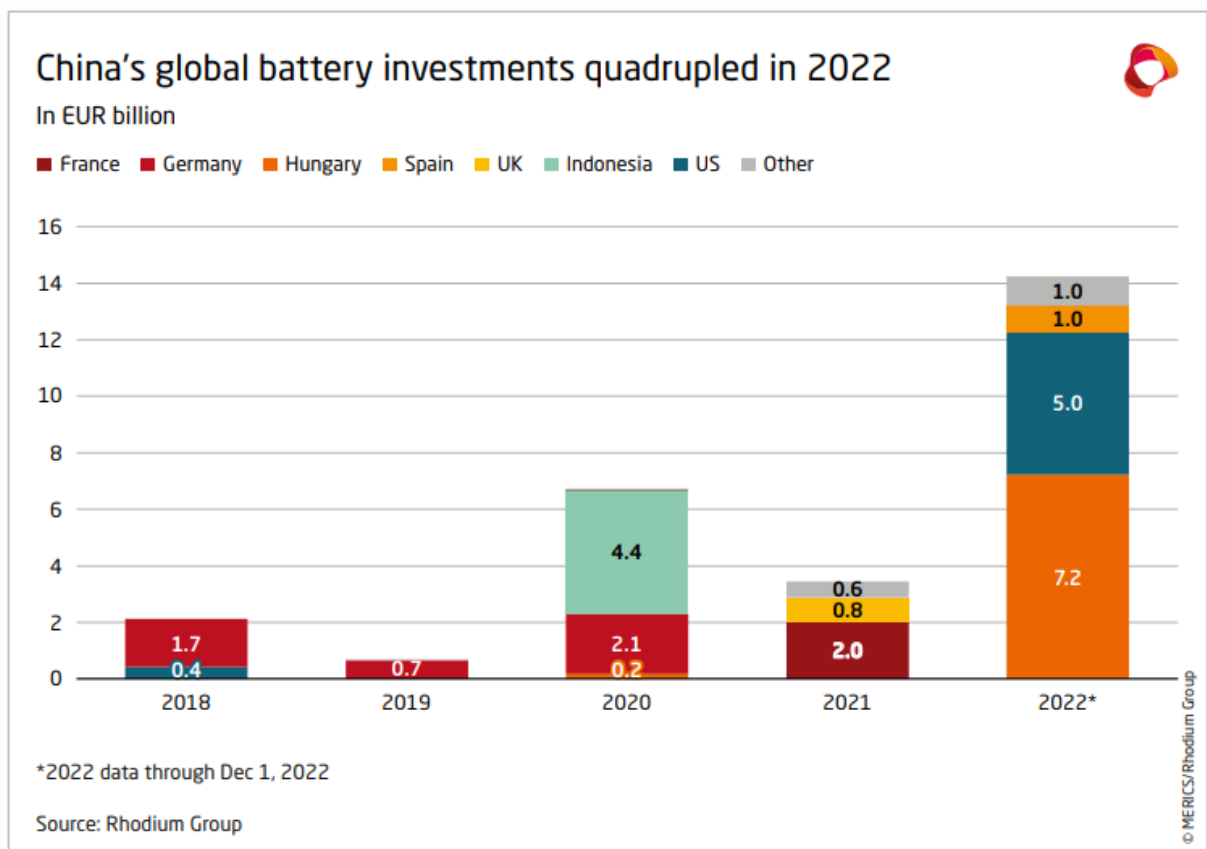




Graphique 6



Graphique 7



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

## Industrie et numérique

### **Politique industrielle : le premier ministre Li Qiang annonce de nouvelles lignes directrices pour soutenir les clusters de fabrication avancée et les infrastructures de recharge de VEN**

Lors d'une réunion du Conseil des Affaires de l'Etat tenue le 5 mai, le premier ministre Li Qiang a [annoncé](#) de nouvelles lignes directrices pour encourager le développement de clusters de fabrication avancée et les infrastructures de recharge de véhicules à énergies nouvelles (VEN). Bien que le détail de ces lignes directrices n'ait pas été publié à ce stade, les principales orientations sont déjà connues.

L'essor des clusters de fabrication avancée répond à des objectifs habituels de la politique industrielle chinoise tels que la montée en gamme, la sécurisation des chaînes de valeur ou encore l'attraction de talents. Le gouvernement compte promouvoir les clusters de fabrication avancée en jouant sur les avantages comparatifs et les spécialisations industrielles de chacune des provinces. En outre, les clusters ont vocation à devenir plus innovants, intelligents et écologiques. Pour rappel, le ministère de l'Industrie et des Technologies de l'Information (MIIT) a publié en novembre 2022 une [liste](#) de 45 clusters nationaux de production avancée, représentatifs de secteurs dans lesquels la Chine cherche à gagner en compétitivité à l'international ([voir brèves du SER de Pékin – semaine du 28 novembre 2022](#)).

La construction d'infrastructures de recharge de VEN vise en priorité les zones rurales afin d'y favoriser la progression des VEN. [Selon Cui Dongshu](#), secrétaire général de l'Association chinoise des véhicules particuliers (CPCA), les zones rurales disposent d'un important potentiel de développement des VEN en comparaison avec les zones urbaines, où l'adoption des VEN est davantage répandue. Les nouvelles lignes directrices incluent également des mesures pour faciliter l'expansion des réseaux de vente et de services liés aux VEN, ainsi que la formation de techniciens chargés de la maintenance. Dès lors, les principaux « goulets d'étranglement » qui ralentissent le développement des VEN dans les zones rurales devraient être résolus d'après les autorités chinoises. En plus de dynamiser le marché national des VEN, les autorités chinoises cherchent par ces mesures à générer un nouvel élan pour la « revitalisation des zones rurales », en créant notamment des conditions propices au tourisme.

### **Semi-conducteurs : le gouvernement chinois a octroyé plus de 12,1 Mds RMB (1,75 Md USD) de subventions à 190 entreprises de semi-conducteurs cotées en bourse en 2022**

D'après un rapport publié par [Jiwei](#), le gouvernement chinois a octroyé plus de 12,1 Mds RMB (1,75 Md USD) de subventions à 190 entreprises de semi-conducteurs cotées en bourse en 2022. Les subventions sont fortement concentrées et concernent surtout de grandes entreprises bien établies, plutôt que des start-ups. Les [dix premières entreprises](#) de la liste ont reçu 5,5 Mds RMB (800 M USD), soit environ 45 % du total des subventions. SMIC, principale fonderie de puces en Chine, a reçu à elle seule près de 2 Mds RMB (290 M USD). Parmi les autres bénéficiaires d'importantes subventions, figurent notamment Huatian Technology (3<sup>ème</sup> entreprise chinoise d'emballage de semi-conducteurs), Naura (fabricant d'équipements), Cambrian Technologies (concepteur de puces d'intelligence artificielle) ou encore Sanan Optoelectronics (fabricant de puces LED). Cette estimation du soutien gouvernemental chinois au secteur des semi-conducteurs reste conservatrice, dans la mesure où (1) de nombreuses formes de soutien indirect sont également offertes aux niveaux national et local (prêts facilités, foncier mis à disposition, prise en charge d'investissements en R&D...) et (2) des entreprises non cotées ont également reçu des subventions.

Les subventions manifestent la volonté de la Chine d'accroître son autosuffisance dans l'industrie des semi-conducteurs, dans un contexte de compétition technologique accrue avec les Etats-Unis. Pour rappel, l'administration américaine a renforcé les règles de contrôle-export concernant les biens entrant dans la fabrication de semi-conducteurs et d'informatique avancée vers la Chine en octobre 2022 ([voir brèves du SER de Pékin – semaine du 10 octobre 2022](#)). En réaction, un certain nombre de municipalités dont Chengdu, Nankin, Suzhou, Canton et Shenzhen ont mis en place des programmes pour stimuler le développement de leurs industries locales de semi-conducteurs. Fin février dernier, YMTC (premier fabricant chinois de puces mémoire NAND) a [reçu](#) un nouveau financement de 7 Mds USD de la part d'un groupe d'investisseurs soutenus par l'Etat, dont le « Big Fund », principal mécanisme de soutien dans le secteur. Il reste à voir si ces nouvelles subventions permettront de combler les lacunes technologiques à terme, alors que la bonne allocation du soutien financier accordé ces dernières années fait débat ([voir brèves du SER de Pékin – semaine du 25 juillet 2022](#)).

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

## Développement durable, énergie et transports

### Energies fossiles : Point charbon : suspension des opérations dans 32 mines de charbon en Mongolie Intérieure, production et consommation en hausse au Q1

A la suite de l'effondrement d'une mine en Mongolie Intérieure en février 2023 ([voir Brèves du SER de Pékin, semaine du 20 février 2023](#)), qui a causé la mort de 53 personnes, les autorités chinoises ont suspendu les opérations et les projets d'extension de 32 mines dans la province. Par ailleurs, la production de charbon au [Q1 2023](#) est en hausse de 5,5 % en g.a. (1,15 Mds t), mais bien moindre que les importations de charbon (+ 89 % en g.a.), notamment en provenance d'Indonésie. Ce chiffre est sans doute dû à la [moindre qualité du charbon chinois](#), à l'augmentation des prix domestiques, et à la volonté des entreprises de créer des stocks en anticipation de l'été qui devrait être [particulièrement chaud](#) et de la relance de l'activité industrielle, et moins pour répondre à une augmentation forte de la demande (+ 4 %, soit une hausse moins forte que la production).

Pour 2023, l'Administration Nationale de l'Energie (NEA) mise sur une production de 4,75 Mds t de charbon (+ 2% par rapport à 2022) et [l'Association nationale du charbon](#) envisage une augmentation modérée de la demande et une augmentation de la production plus faible, pour atteindre un équilibre offre / demande (alors que la croissance de la production avait été deux fois plus importante que celle de la demande en 2022, dans un contexte de prix du charbon élevé à l'international et de restrictions Covid en interne). Sur le plus long-terme, BNEF estime que la consommation de charbon pourrait atteindre son pic en 2023 ou 2024, mais pourrait persister bien après (plateau). La baisse de consommation du charbon pourrait être ralentie par : une demande électrique plus importante que prévue (à cause d'évènements climatiques extrêmes par exemple), des contestations sociales dues aux pertes d'emplois, le lobby des acteurs du charbon, l'utilisation du CCUS avec le charbon (pourtant difficilement viable économiquement). Elle pourrait au contraire être accélérée par : une augmentation des prix du charbon thermique, due à un resserrement de l'offre des fournisseurs comme l'Australie et USA, qui voudraient éviter les actifs échoués.

### Biodiversité : l'UICN publie un rapport sur les solutions fondées sur la nature en Chine

L'UICN (Union internationale pour la conservation de la nature) en Chine a publié le rapport [Vers la mise à l'échelle de solutions fondées sur la nature : 10 études de cas en Chine](#). L'objectif est d'évaluer dans quelle mesure les interventions sur les écosystèmes en Chine s'alignent sur les meilleures pratiques des solutions fondées sur la nature (SFN). Le rapport comprend dix études de cas<sup>1</sup>, dont cinq portent sur les SFN dans les écosystèmes naturels, deux sur les SFN dans les écosystèmes agricoles et trois sur les SFN dans les écosystèmes urbains. Le rapport conclue que les bonnes pratiques existent déjà (design de projet, clarté de l'objectif, conception à l'échelle, gain net de biodiversité). En revanche, les points les plus susceptibles d'être négligés sont l'inclusion des parties prenantes, la gestion adaptative, l'équilibre des compromis, et la mise-en-œuvre concrète des projets

---

<sup>1</sup> Les études de cas sont les suivantes : 1) Gestion holistique et restauration du bassin versant du réservoir de Guanting, afin de garantir la sécurité de l'eau à Pékin, 2) Restauration du paysage et gestion durable dans les Monts Helan (Mongolie Intérieure), 3) Construire une communauté de vie dans le bassin versant du lac Fuxian (Yunnan), 4) Conservation et restauration pour l'alimentation, l'eau et les habitants dans le bassin versant d'Ulansuhai Nur (Mongolie Intérieure), 5) Protection et restauration intégrées du lac Qiandao (Zhejiang), 6) Revitalisation fondée sur la nature du village de Xunjiansi (comté de Wuyuan, Jiangxi), 7) Garantir la sécurité alimentaire grâce à la conservation et à l'utilisation durable des terres noires à Jilin, 8) SFN pour le développement de Chongqing, 9) Restauration et gestion coordonnées du littoral de la ville de Beihai (Guangxi), 10) restauration de mangroves pour améliorer la résilience côtière à Shenzhen.

reste difficile (projets fragmentés, manque de gouvernance holistique, manque de standards et d'orientations spécifiques pour la Chine). Les rédacteurs de la plupart de ces études de cas, qui travaillent pour le Ministère des Ressources Naturelles (MNR), louent les standards SFN et estiment qu'il serait bon qu'ils soient adaptés localement pour une mise en œuvre simplifiée des projets de restauration.

Pour rappel, le programme des Nations Unies pour l'environnement (PNUE) a publié en février 2023 un rapport sur dix études de cas de restauration exemplaire d'écosystèmes vulnérables en Chine, dans lequel des points d'attention similaires à ceux du rapport de l'UICN avaient été soulevés ([voir brèves du SER de Pékin, semaine du 6 février 2022](#)). La Chine avait déjà été saluée lors de la COP15 pour son initiative *Shanshui* qui a permis la restauration de 3,5 millions d'hectares de milieux naturels sur une cible de 12 millions d'ici 2030 ([voir brèves du SER de Pékin, semaine du 19 décembre 2022](#)).

### **Environnement : renouvellement de deux dispositions sur les statistiques de l'économie maritime**

Le ministère des Ressources naturelles (MNR) vient de [renouveler](#) pour une durée de trois ans deux dispositions visant à encadrer les [enquêtes statistiques](#) sur l'économie maritime et la [comptabilisation](#) du produit marin brut (PMB). La première a pour but de refléter l'état des entreprises exerçant des activités liées à la mer et le développement de diverses industries marines, afin de fournir de base aux gouvernements central et locaux pour l'élaboration des politiques macroéconomiques maritimes. Sont identifiées comme cibles des enquêtes les autorités chargées des ressources naturelles à tous les niveaux, les départements liés aux affaires maritimes du Conseil des Affaires de l'État, les institutions et les principales entreprises du secteur. Les données seront publiées dans les [annuaires](#) statistiques de l'économie maritime chinoise et les communiqués trimestriels du MNR. Quant à la seconde disposition sur la comptabilisation du PMB, elle se compose de deux parties : 1) des tableaux consolidés trimestriellement comprenant le produit régional brut des zones côtières et la valeur de la production des sous-industries de l'économie maritime ; 2) un tableau consolidé annuellement comprenant la production totale des secteurs économiques / la valeur totale de la production des industries / les composantes du PIB régional des secteurs économiques liés à la mer (aux prix de l'année en cours), et des tableaux d'entrées-sorties des 149 secteurs des zones côtières. Les données brutes recensées sous cette disposition ne seront pas publiées et ne sont utilisées que pour la comptabilisation du PMB. Les statistiques annuelles sur le PMB chinois seront communiquées par le biais du [bulletin](#) statistique annuelle de l'économie maritime. Pour 2023, la valeur de la production marine est de 1250 Mds EUR (+1,9%), soit 7,8 % du PIB chinois ([voir brèves du SER de Pékin, semaine du 10 avril 2023](#)).

### **Electricité : statistiques électriques pour le Q1 2023 par le China Electricity Council (CEC) : hausse de la consommation plus forte que celle de la production**

Les statistiques du CEC montrent que la consommation électrique au Q1 2023 a augmenté de 3,6 % en g.a., une augmentation moins forte que celle du PIB (4,5 %) et que celle de la production électrique (+2,4 %). Cette croissance s'explique notamment par la consommation des secteurs secondaire et tertiaire. A noter que les capacités installées non-fossiles de production d'électricité dépassent pour la première fois celle des fossiles (elles avaient déjà dépassé celles du charbon en 2021) avec 1330 GW (51 % des capacités installées totales). La NEA vise une capacité installée non fossile de 1448 GW fin 2023 (sur 2790 GW au total).



		<b>En absolu</b>	<b>Croiss. (en g.a.)</b>
<b><a href="#">Consommation électrique Q1 2023</a></b>	<b>Consommation électrique totale</b>	<b>2 120 TWh</b>	<b>+3,6 %</b>
<b>Par secteur</b>	Consommation électrique du secteur primaire	27 TWh	+ 9,7 %
	Consommation électrique du secteur secondaire	1 382 TWh	+ 4,2 %
	Consommation électrique du secteur tertiaire	370 TWh	+ 4,1 %
	Consommation électrique du secteur résidentiel	342 TWh	+ 0,2 %
<b>Par région</b>	Consommation électrique de l'Est de la Chine	948 TWh	+ 2,5 %
	Consommation électrique du Centre de la Chine	405 TWh	+ 2 %
	Consommation électrique de l'Ouest de la Chine	644 TWh	+ 6,4 %
	Consommation électrique du Nord-Est de la Chine	123 TWh	+ 3 %
<b>Par secteur industriel</b>	<b>Consommation électrique totale de l'industrie</b>	<b>1360 TWh</b>	<b>+ 4,4 %</b>
	Consommation électrique de l'industrie chimique	137 TWh	+ 1,7 %
	Consommation électrique de l'industrie du bâtiment	86 TWh	+ 7,5 %
	Consommation électrique de l'industrie des métaux ferreux	153 TWh	+2,7 %
	Consommation électrique de l'industrie des métaux non ferreux	190 TWh	+ 5,9 %
<b><a href="#">Transactions électriques sur le marché Q1 2023</a></b>	<b>Transactions électriques totales sur le marché</b>	<b>1324 TWh</b> <b>62 % de l'électricité consommée totale</b>	<b>+ 6,8 %</b> <b>+ 1,7 %</b>
	Transactions électriques moyen et long terme	1062 TWh 80 % de l'électricité échangée sur les marchés 50 % de l'électricité consommée totale	+ 4,4 %
	Transactions électriques sur le marché intra-provinces	1066 TWh Dont 6 TWh de transactions d'électricité verte	

	Transactions électriques sur le marché inter-provinces	258 TWh	
	Transactions électriques sur le marché dans la zone de State Grid	1058 TWh 62 % de l'électricité consommée dans la zone	+ 6 %
	Transactions électriques sur le marché dans la zone de China Southern	202 TWh 61 % de l'électricité consommée dans la zone	+ 9,4 %
<a href="#">Capacités installées de production électrique</a>	<b>Capacités installées totales de production électrique</b>	<b>2623 GW</b> - dont fossile : 1300 GW (49 %) - dont non-fossile : 1330 GW (51 %)	<b>+ 9,1 %</b>
	Eolien	376 GW	+ 11,7 %
	Solaire	430 GW	+ 33,7 %
	Hydro-électrique	415 GW	+ 5,4 %
	Biomasse	45 GW	+ 12,5 %
	Nucléaire	56,8 GW	+ 4,3 %
<a href="#">Production électrique</a>	<b>Production électrique totale</b>	<b>2070 GW</b>	<b>+ 2,4 %</b>
	Thermique	1495 GW 72 % de la production totale	+1,7 %
	Hydroélectrique	203 GW 10 % de la production totale	- 8,3 %
	Nucléaire	103 GW 5 % de la production totale	+ 4,4 %
<a href="#">Investissements dans les non-fossiles des entreprises majeures de production d'électricité</a>		15 Mds € 90 % des inv. en énergie dont 41 % dans le solaire, 20 % dans l'éolien, 13 % dans l'hydro, 13 % dans le nucléaire	+ 62,8 %

## Transport : hausse du nombre de voyageurs lors des vacances du 1<sup>er</sup> mai

Cette année, le nombre de transports journalier par rails, routes, bateaux et avions à l'occasion des vacances du 1<sup>er</sup> mai a **augmenté** de 162,9% par rapport à l'année précédente. Cette hausse importante s'explique par la fin des restrictions sanitaires en place suite à la fin de la politique zéro-covid. Le transport ferroviaire a transporté 90,9 millions de passagers, soit une hausse de 464,4 % en passager par jour par rapport à l'année précédente. Les voies routières ont quant à elles transporté, 163 millions de passagers, soit une hausse de 99,1% en passager par jour par rapport à l'année précédente. Enfin, les voies navigables ont transporté 6.8 millions de personnes, soit une hausse de 114,2 % en passager par jour par rapport à l'année dernière.

Du 29 avril au 3 mai 2023, les compagnies aériennes chinoises ont transporté un total de 9,412 millions de passagers, avec une moyenne de 1,882 millions de passagers par jour, soit une augmentation de 4,2% par rapport à la même période en 2019 (1,807 millions de passagers par jour), et une augmentation de 507 % par rapport à la même période en 2022 (310 000 passagers par jour). Le nombre de vols pendant ces 5 jours est de 80 020, soit 16 004 vols par jour en moyenne, qui reste au même niveau que la même période en 2019 (16 010 vols par jour en moyen), et une augmentation de 238 % par rapport à la même période en 2022 (4 731 vols par jour en moyen). Il y a eu 13 429 vols domestiques en moyenne par jour, soit une augmentation de 17 % par rapport à la même période en 2019 (11 494 vols en moyenne par jour), et une augmentation de 299 % par rapport à la même période en 2022 (3 362 vols en moyenne par jour). Le remplissage moyen est 78 %, soit une diminution de 6% par rapport à la même période en 2019 et une augmentation de 18% par rapport à la même période en 2022. En termes d'aéroports, ceux de Pékin, Shanghai, Guangzhou, Shenzhen, Chongqing, Chengdu, Xi'an, Hangzhou, Kunming, Nanjing sont les aéroports chinois les plus occupés, avec un taux de remplissage des vols arrivée et départ dépassant 70% en moyenne.

Le nombre de voyageurs domestiques durant la période de vacances du 1<sup>er</sup> mai a atteint 274 millions. C'est une augmentation de plus de 70,8% par rapport à l'année précédente. Le nombre voyageur dépasse même le niveau pré-pandémique de 2019 avec une hausse de 19,1%.

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

## Actualités régionales

### Jiangsu : création d'un pôle pour l'industrie aérospatiale dans le Jiangsu

La province de Jiangsu, a publié un [plan d'action](#) visant à développer un pôle de compétitivité pour l'industrie aérospatiale d'ici trois ans.

Le plan d'action a pour objectif de développer une industrie aérospatiale d'une valeur de production annuelle de plus de 150 Mds CNY (21,7 Mds USD) d'ici 2025, en encourageant plus de 50 entreprises spécialisées, plus de 10 plates-formes innovantes et plus de 10 bases industrielles aérospatiales jugées très compétitives. La province se concentrera sur les industries contribuant à la fabrication de grands avions, d'équipements de navigation et de drones.

Poids lourd économique de la région du delta du fleuve Yangtze, la province de Jiangsu (qui représente environ 10 % du PIB chinois) est connue pour son industrie manufacturière. Le gouvernement provincial a adopté différentes mesures depuis le début de l'année 2023 pour renforcer les aides fiscales aux entreprises. Parmi celles-ci, la province s'est engagée à allouer plus de 200 MCNY pour soutenir les entreprises industrielles traditionnelles dans leurs projets liés à la transformation haut de gamme et à la production intelligente et verte.

### Delta Yangtzé : accord sur l'échange d'électricité et l'assistance mutuelle entre l'Anhui et le Zhejiang pour l'été 2023

La Commission du développement et de la réforme (NDRC) et la Compagnie d'électricité des deux provinces de l'Anhui et du Zhejiang ont signé un [accord sur l'échange de l'électricité et l'assistance mutuelle entre Anhui et Zhejiang pour l'été 2023](#). Les deux parties sont convenues de mettre en œuvre ces mesures en fonction des caractéristiques de la charge électrique des deux provinces, afin de soutenir l'approvisionnement énergétique des deux provinces pour faire face au pic de l'été.

L'accord est basé sur la différence de charge électrique entre les deux provinces, en particulier aux heures de pointe. Selon l'accord signé par les deux bureaux de l'énergie et les compagnies de réseau électrique, la province dont la charge électrique n'est pas à son maximum fournira de l'électricité à la province subissant une charge électrique de pointe, et inversement aux autres périodes, afin d'optimiser l'allocation des ressources électriques et de préserver l'approvisionnement en électricité des deux côtés. La période de pointe au Zhejiang se situe généralement dans la matinée et l'après-midi, la charge diminuant progressivement dans la soirée. Dans l'Anhui, la demande en électricité est à son maximum à 20h. L'accord entre les deux parties est basé sur une approche "volume de base + augmentation" (volume de base mensuel : 500 000 kWh).

En 2022, l'Anhui a signé un accord similaire avec la province du Zhejiang et la municipalité de Shanghai. Les transactions interprovinciales d'électricité à moyen et long terme ont dépassé 30 milliards de kWh pour la première fois en 2022, atteignant 34,8 milliards de kWh, soit une augmentation de 24,7 % par rapport à 2021.

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

# Hong Kong et Macao

## Hong Kong

### **Finance : lancement le 15 mai du système d'échange de taux d'intérêt (Interest Rate Swap Connect)**

Le très attendu programme d'accès mutuel aux marchés des swaps de taux d'intérêt entre la Chine continentale et Hong Kong entrera en vigueur le 15 mai. Cette initiative marque une étape significative dans l'élargissement de l'accès des investisseurs étrangers aux marchés financiers chinois. Le programme débutera avec un canal nord (Northbound), permettant aux investisseurs de Hong Kong et internationaux d'accéder au marché interbancaire des produits financiers dérivés de Chine continentale grâce à une connexion entre les institutions financières hongkongaises et chinoises.

D'après une déclaration conjointe de la Banque populaire de Chine, de l'Autorité monétaire de Hong Kong (HKMA) et de la Securities and Future Commission (SFC) de Hong Kong, le programme débutera avec un quota initial de 20 Mds RMB (2,9 Mds USD) par jour.

### **GBA : amélioration du programme Wealth Management Connect**

Lors du Bloomberg Wealth Asia Summit à Hong Kong, Eddie YUE, Directeur Général de l'Autorité monétaire de Hong Kong (HKMA), a annoncé que des plans étaient en cours pour améliorer le programme Wealth Management Connect. Les autorités de la Greater Bay Area (GBA) prévoient d'élargir la gamme de produits disponibles, d'augmenter les quotas pour les investisseurs individuels et de simplifier le processus de vente.

Les investisseurs de la région ne sont en effet autorisés actuellement qu'à acheter des fonds obligataires. Ces mesures pourraient donc permettre aux résidents de la GBA d'accéder à de nouveaux produits financiers.

### **Autorité monétaire : trimestre record pour l'Exchange Fund**

Au premier trimestre, le Fonds de change de Hong Kong - la réserve utilisée notamment pour défendre l'ancrage du HKD - a enregistré un rendement (revenus et plus-values) conséquent de 97,9 Mds HKD (12,5 Mds USD) soutenu par la hausse des marchés boursiers suite à la réouverture des frontières entre la ville et la Chine continentale. Ce résultat est le quatrième meilleur depuis que les autorités ont commencé à publier les données en 2003 et le meilleur depuis le deuxième trimestre de 2020 (121,6 Mds HKD), représentant une nette amélioration par rapport à la perte de 48,8 Mds HKD enregistrée au cours de la même période l'année dernière.

*Clause de non-responsabilité - Le Service économique s'efforce de diffuser des informations exactes et à jour, et corrigera, dans la mesure du possible, les erreurs qui lui seront signalées. Toutefois, il ne peut en aucun cas être tenu responsable de l'utilisation et de l'interprétation de l'information contenue dans cette publication.*

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



# Taiwan

## Commerce extérieur : contraction continue des exportations de Taïwan

[Les exportations de Taïwan chutent pour le 8<sup>e</sup> mois consécutif](#). Atteignant 35,9 Mds USD au mois d'avril 2023, elles accusent une diminution de 13,3 % en g. a. Cette contraction est notamment portée par la réduction de l'exportation des produits électroniques (-8,6 % en g. a.) et des métaux de base (-25,2 % en g. a.), représentant respectivement 43,8 % et 7 % des exportations totales. Les exportations à destination des principaux partenaires commerciaux de Taïwan ont aussi baissé, sauf celles à destination du Japon (+ 19,8 % en g. a.). La directrice générale du département des statistiques du ministère des affaires étrangères, [Beatrice Tsai, a signalé que cette évolution s'explique par la contraction de la demande mondiale](#), qui a affecté les ajustements de stocks des entreprises taïwanaises et qui persiste en l'absence d'un « rebond substantiel » post-Covid de la Chine.

## Réserves de change : les réserves de change de Taïwan atteignent un montant record

[La Banque centrale \(CBC\) a annoncé](#) que les réserves de change de Taïwan ont atteint 561,12 Mds USD à la fin du mois d'avril, un montant inédit marquant une augmentation de 837 M USD par rapport à la fin du mois de mars ainsi qu'une [évolution de 2,95 % en g. a.](#) La CBC déclare que cette variation s'explique par les rendements de la gestion des réserves de change ainsi que les mouvements de taux de change d'autres monnaies de réserve contre le dollar américain. L'île se classe [selon la CBC au quatrième rang](#) des réserves de change les plus importantes au monde, derrière la Chine, la Suisse et le Japon. Pour autant, [la CBC a écarté la proposition de parlementaires](#) d'utiliser ces réserves afin d'alimenter un fonds souverain.

## Véhicule électrique : signature d'un mémorandum d'entente entre Hon Hai et l'allemand Infineon

Le groupe taïwanais Hon Hai (Foxconn) [a signé un accord de coopération](#) le 9 mai avec le groupe allemand Infineon. Le leader taïwanais de la fabrication de produits électroniques et le fournisseur allemand de puces pour l'industrie automobile s'allient au sein [d'un partenariat de long terme](#) dans le domaine des véhicules électriques en s'appuyant notamment sur le carbure de silicium. Les deux sociétés comptent également ouvrir, au cours de l'année, un centre d'applications à Taïwan consacré aux systèmes d'aide à la conduite, à la conduite autonome et aux systèmes de gestion de batterie.

## Risque pays : les autorités taïwanaises comptent réaffirmer la stabilité et la sécurité de l'île

Après que Warren Buffett a justifié sa vente de 4 Mds USD d'actions du groupe TSMC par les risques géopolitiques et sécuritaires pesant sur Taïwan, le gouvernement taïwanais semble déterminé à communiquer pour dissiper [les inquiétudes](#) des multinationales engagées dans la région. Ainsi, le vice-ministre de l'économie LIN Chuan-neng a déclaré le 8 mai dernier que [le gouvernement « ferait tout son possible pour faire savoir au monde que Taïwan était stable et sûr »](#). Ces propos intervenaient notamment quelques jours après ceux du représentant américain

[Seth Moulton](#), indiquant que les Etats-Unis devraient signifier à la Chine qu'ils feraient « exploser » TSMC en cas d'invasion de Taïwan.

**Acquisition : validation conditionnelle de l'acquisition de Carrefour Taiwan par Uni-President**

La Fair Trade Commission (FTC), autorité de la concurrence à Taïwan, [a approuvé l'acquisition de Carrefour Taiwan](#) par le conglomérat taïwanais Uni-President, qui en détenait déjà 40 % des actions. Néanmoins, cette validation impose notamment à PresiCarre, l'opérateur de Carrefour Taiwan établi en 1987, de maintenir son programme spécial de transactions pour les fournisseurs de petite et de moyenne taille durant les trois années suivant le *closing* de l'acquisition afin d'éviter tout abus de position dominante. Par ailleurs, [la FTC insiste sur le fait](#) que les sièges détenus par President Chain Store Corp, filiale d'Uni-President gérant la chaîne de magasins de proximité 7-Eleven, ne devront pas dépasser 1/3 du conseil d'administration pendant les trois premières années. Au terme de cette [transaction d'un montant de 29 Mds TWD](#) (environ 859,7 M EUR), le conglomérat Uni-President détiendra 100 % des actions de Carrefour Taiwan, jusqu'alors détenus pour 60 % par le groupe français Carrefour.

*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](http://www.tresor.economie.gouv.fr/tresor-international)

Responsable de la publication : Jean-Marc Fenet

Rédacteurs : Thomas Carré, Thibault Alix, Jingxia Yang, Hao Pan, 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, Emanuel Malz, 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

Revu par : Axel Demenet

Pour s'abonner :

[lauren.calcat@dgtresor.gouv.fr](mailto:lauren.calcat@dgtresor.gouv.fr)



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

Liberté  
Égalité  
Fraternité