



**BUREAU FRANÇAIS DE TAÏPEI
SERVICE ECONOMIQUE**

Le Conseiller économique, chef de service
Affaire suivie par : Mehdi HUET

A Taipei, le 8 juillet 2019

NOTE

Objet : l'impact des tensions commerciales sino-américaines sur l'économie taïwanaise.

Le modèle économique de Taïwan au cours des dernières décennies l'a rendu dépendant de la demande mondiale et du commerce avec la Chine et les USA. Les tensions commerciales entre les deux premières économies mondiales ont donc accentué le ralentissement de la croissance économique taïwanaise résultant principalement du retournement de cycle des industries de la téléphonie mobile et de l'informatique. Les tarifs additionnels sur les exportations chinoises ont toutefois eu un impact limité car ils ne concernent pas les secteurs stratégiques de l'économie taïwanaise (téléphonie mobile, informatique). Ces tensions commerciales pourraient, par ailleurs, avoir des effets positifs en soutenant le positionnement des groupes taïwanais sur de nouveaux marchés stratégiques (IA, IOT, 5G,...) et la diversification de leurs implantations géographiques notamment dans l'ASEAN. Si les déclarations du Président Trump au G20 d'Osaka les ont momentanément apaisées, des tarifs additionnels sur les 300 Md USD d'exportations chinoises restantes et les sanctions à l'encontre de Huawei qui ne peuvent pas être écartées à ce stade, pourraient avoir un impact plus significatif sur l'économie taïwanaise.

1) Le « modèle économique » de Taïwan l'expose aux tensions commerciales internationales

a. Un taux d'ouverture élevé de l'économie et une forte spécialisation industrielle

Le commerce extérieur de Taïwan a atteint 725 Md USD en 2018 soit 125% du PIB (589 Md USD). Le taux d'ouverture de l'économie est de 61,5%. L'économie taïwanaise est donc exposée aux chocs externes et sa croissance étroitement corrélée à celle de l'économie mondiale. Taïwan est par ailleurs spécialisé dans l'industrie des technologies de l'information et des communications (TIC). Les produits électroniques représentent 33% de ses exportations en 2018 (110,7 Md USD). Avec 96 Md USD, soit 87% des exportations de produits électroniques, Taïwan est le deuxième exportateur de circuits intégrés.

b. Une priorité accordée à la compétitivité prix justifiant des délocalisations massives

Le développement économique de Taïwan a reposé dans sa phase initiale sur le développement des industries à forte intensité de main d'œuvre et sur une forte compétitivité prix. Par vagues successives, la dernière remontant au début des années 2000, les industries à forte intensité de main d'œuvre ont été délocalisées principalement en Chine et depuis une décennie dans les pays de l'ASEAN. Taïwan est ainsi devenu un acteur central des chaînes de valeur mondiales (Annexe 1) grâce à ses grands groupes de l'industrie des TIC¹. Une part importante de ses exportations se compose de biens intermédiaires assemblés dans des pays à faible coût de main d'œuvre puis exportés principalement vers les pays développés. Ce modèle OEM / ODM² a fait le succès de l'économie taïwanaise pendant des décennies.

Malgré l'externalisation de ses activités à forte intensité de main d'œuvre, l'industrie représente encore 35% du PIB taïwanais. TSMC a ainsi maintenu à Taïwan l'essentiel de ses capacités de production (fonderie de semi-conducteurs) pour des raisons de confidentialité. Dans le secteur des semi-conducteurs Taïwan est N°1 de la fonderie, des tests et de l'emballage, N°2 du design et N°4 des mémoires³.

¹ Il s'agit notamment de TSMC (première fonderie de semi-conducteurs au monde), Foxconn (premier sous-traitant d'Apple), Quanta Computer (premier fabricant mondial de laptops et de serveurs informatiques), Mediatek (design de semi-conducteurs) ou Pegatron (deuxième fabricant mondial de produits électroniques).

² Un *Original Design Manufacturer* (ODM) fabrique un produit en marque blanche à partir du cahier des charges du distributeur, un *Original Equipment Manufacturer* (OEM) le fabrique selon ses propres spécifications.

³ Stephen Su, Vice-Président de Industry, Science and Technology International Center (ISTIC), 7/10/19.

2) Ce « modèle économique » a rendu Taïwan dépendant du commerce avec la Chine et les USA

a. La Chine représente 40% des exportations de Taïwan et près de 20% de ses importations

Pendant trois décennies (1980-2010), les grands groupes taïwanais ont bénéficié des politiques préférentielles mises en œuvre par la Chine pour attirer des investissements étrangers. Le Ministère des Affaires économiques taïwanais (MOEA) estime à plus de 43 000 les implantations taïwanaises en Chine. La Chine est ainsi devenue le premier partenaire commercial de Taïwan. En 2018, elle représentait 41,2% de ses exportations (138,4 Md USD) et 19,3% de ses importations (55,2 Md USD).

b. La Chine représente 57% du stock d'IDE taïwanais

L'année 2010 a représenté un pic des investissements taïwanais en Chine à 13,1 Md USD soit 75% de ses IDE sortants. Foxconn est un bon exemple de cette relation : le géant taïwanais est le premier employeur de Chine avec 1,3 millions de salariés sur le continent. Le ralentissement des investissements taïwanais en Chine à partir de 2010 a principalement résulté d'une application plus stricte des lois sociales et environnementales et d'une augmentation des coûts de production. Avec un montant cumulé d'investissements estimé à 183 Md USD, en 2018, la Chine représente 57% du stock d'IDE taïwanais. En 2018, la Chine a encore absorbé 38% des IDE taïwanais soit 8,5 Md USD.

c. L'industrie taïwanaise reste également dépendante des donneurs d'ordres américains

Les Etats-Unis représentent 11,8% des exportations de Taïwan et 12,1% de ses importations. Les grands acteurs américains de l'industrie des TIC sont les principaux donneurs d'ordres des groupes taïwanais (Qualcomm, Nvidia, Intel,...). Apple sous-traite par exemple 50% de sa production à Foxconn et à d'autres industriels taïwanais (Annexe 2). Si TSMC est le premier fondeur mondial de semi-conducteurs il n'a pas la capacité à concevoir lui-même un microprocesseur⁴.

3) Les tensions commerciales entre la Chine et les USA ont donc des conséquences négatives sur l'économie taïwanaise mais leur impact reste limité à ce stade

a. Elles ont accentué le ralentissement de la croissance économique observé fin 2018

Le second semestre 2018 avait connu un ralentissement de la croissance économique et une baisse des exportations, le commerce extérieur contribuant négativement à la croissance sur 12 mois (-0,16%) alors qu'il avait été un de ses moteurs en 2017 (2%)⁵. Cette évolution se confirme en 2019 avec une croissance de 1,71% au premier trimestre (contre 3,15% au T1 2018) la contribution de la demande mondiale restant négative (-0,01%). La prévision de croissance du gouvernement pour 2019 est de 2,19%⁶ contre 2,63%, en 2018, et 3,08% en 2017. Ce ralentissement de l'économie taïwanaise s'explique principalement par le retournement du cycle des industries de l'informatique et de la téléphonie mobile.

b. Les exportations diminuent vers la Chine mais elles progressent vers les USA

Au cours des cinq premiers mois de l'année 2019, les exportations taïwanaises s'établissent à 129,8 Md USD, en baisse de -4,2%, notamment vers la Chine (50,1 Md USD, soit -9,8%, y/c Hong Kong), l'ASEAN (21,4 Md USD, -10,5%) et l'Europe (12,4 Md USD, -4,1%). Elles progressent vers les Etats-Unis (18,1 Md USD, +17,2%) et le Japon (9,3 Md USD, +2,1%). Les produits électroniques restent le principal secteur d'exportation de l'île (41,4 Md USD, -5,2%). Parmi les autres secteurs de l'industrie taïwanaise, les produits de télécommunication progressent au cours de cette période, de +19,1% à 16,1 Md USD, mais plusieurs secteurs enregistrent des baisses marquées : les produits métallurgiques (11,6 Md USD, -12,5%), les machines (10,5 Md USD, -6,2%) et les plastiques (9,4 Md USD, -10,0%).

Les prises de commandes de l'industrie taïwanaise affichent également une baisse sensible. Selon le ministère des Affaires économiques taïwanais (MOEA), elles ont atteint 38,7 Md USD en mai 2019, soit une baisse de 5,8% par rapport à la même période en 2018. Il s'agit de leur septième mois de baisse

⁴ Le groupe Taïwanais Mediatek, en revanche, conçoit des microprocesseurs et compte parmi les rares groupes mondiaux à disposer d'un « chip » complet pour la 5G.

⁵ Directorate General of Budget, Accounting and Statistics (DGBAS), Yuan Législatif.

⁶ DGBAS, mai 2019. Fubon Financial table sur une croissance de 2% en 2019.

consécutives depuis novembre 2018. La production industrielle baisse ainsi de 2,92% au T1 2019 par rapport à la même période de 2018 alors qu'elle avait augmenté de 2,92% au dernier trimestre 2018.

Les restrictions imposées à Huawei par l'administration américaine ont également eu un impact négatif sur les grands groupes taïwanais présents à divers échelons de la chaîne de valeur de l'industrie des TIC : fabricants de semi-conducteurs (TSMC, Win Semiconductors), de puces mémoires (Nanya Technology), d'objectifs photographiques (Largan Precision), ou encore de composants de communication optique (LandMark Optoelectronics, TrueLight, LuxNet). TSMC dont 6,4% des revenus proviennent de HiSilicon (filiale de Huawei) a ainsi vu son chiffre d'affaires baisser de 5% au premier trimestre 2019⁷.

c. L'impact négatif sur l'économie taïwanaise semble toutefois limité à ce stade

Jusqu'à présent les tarifs imposés par les USA sur les exportations chinoises n'ont pas concerné les secteurs clefs de l'industrie des TIC taïwanaise (Annexe 3). Si des tarifs additionnels étaient imposés sur les 300 Md USD restant d'exportations chinoises l'impact sur l'industrie taïwanaise serait plus significatif. Les industries de la téléphonie et de l'informatique représentent en effet 100 Md USD⁸ sur ces 300 Md USD. Or, 90% de ces produits électroniques destinés au marché américain sont assemblés en Chine par des entreprises taïwanaises. L'imposition de tarifs additionnels sur cette dernière tranche d'exportations coûterait près d'un point de PIB à Taïwan⁹.

Par ailleurs, la direction de TSMC – pour qui Huawei est le deuxième client juste derrière Apple - a publiquement annoncé n'être pas concernée par l'inscription de Huawei sur la « liste d'entités » car ses produits incluent moins de 25% de contenu américain. L'éventualité d'une baisse ultérieure du seuil à 10%, en cas d'escalade du conflit, inquiète en revanche les industriels taïwanais.

Par ailleurs, le TAIEX, principal indice des valeurs technologiques de la bourse de Taïwan (TWSE), reste à un niveau élevé très au-dessus du seuil des 10 000 points franchi en 2017, à 10 743¹⁰.

4) Ces tensions commerciales pourraient aussi avoir des effets positifs pour Taïwan

a. Un repositionnement des groupes taïwanais sur des nouveaux marchés stratégiques

Les tensions commerciales sino-américaines illustrent un rapport de force qui va au-delà de la relation commerciale et concerne une guerre technologique entre les deux premières économies mondiales. La Chine a ainsi annoncé son intention de se doter des champions nationaux dans les secteurs stratégiques (*Made in China 2025*). Pour les industriels taïwanais le message est double : la concurrence technologique avec la Chine va devenir frontale et les donneurs d'ordres étrangers, notamment américains, peuvent dorénavant exiger de leurs sous-traitants une production en dehors de Chine.

Certains groupes taïwanais comme Quanta Computer se positionnent sur de nouveaux marchés stratégiques comme l'IA, l'IOT ou la 5G. TSMC et Mediatek sont d'ores et déjà des acteurs de premier plan de la 5G. Selon le MOEA la production de microprocesseurs destinés aux applications de l'IA représentera 16,1 Md USD, en 2022, et résultera en grande partie de l'industrie taïwanaise. En 2019 Quanta Computer a manifesté son intérêt pour des partenariats avec la France dans l'IA et a signé un partenariat avec le MIT¹¹. En 2019, le gouvernement taïwanais a annoncé un plan pour le développement des infrastructures 5G (2019 à 2022) doté d'un budget de 20 Md TWD (648 M USD).

b. Une augmentation de l'investissement productif et des IDE à Taïwan

Ces tensions commerciales ont conduit les autorités taïwanaises à adopter une politique incitative¹² pour encourager les entreprises taïwanaises implantées en Chine à relocaliser leur production à Taïwan. Le

⁷ Cette baisse résulte d'une chute des ventes de téléphone mobiles Huawei certains opérateurs étrangers ayant anticipé un durcissement des sanctions à l'égard de Huawei par l'administration Trump.

⁸ Douanes chinoises AFTU.

⁹ DBS cité dans "Impact on Taiwan as US-China tech-and-trade war enters deep water. EETO, juin 2019.

¹⁰ Le 4 juillet 2019.

¹¹ Quanta Computer coopère avec Harvard University dans l'utilisation de l'IA dans la détection du cancer.

¹² Action Plan for Welcoming Overseas Taiwan Business to Return to Invest in Taiwan.

gouvernement s'était fixé l'objectif d'attirer 250 Md NTD (8 Md USD) d'investissements pour 2019 mais les résultats ont dépassé ses attentes. De janvier à mai 2019, 55 entreprises ont annoncé 288 Md NTD (9,3 Md USD) d'investissements à Taïwan¹³. C'est le cas notamment de Quanta Computer, de Delta Electronics (composants électroniques) ou encore de Giant (pour la production de « e-bike »).

Comme au second semestre 2018 l'investissement en FBCF devrait être le principal moteur de la croissance en 2019 (+1,14%)¹⁴. Cette dynamique s'illustre déjà dans la structure des importations, au cours des cinq premiers mois de 2019, avec une hausse de 16,6% des machines et équipements (13,3 Md USD) et de 1,1% des produits électroniques (22,5 Md USD). Par ailleurs, les investissements directs l'étranger entrants qui ont augmenté de 52%, en 2018, à 11,7 Md USD progressent à nouveau de 9,5% à 3 Md USD¹⁵ sur les cinq premiers mois de 2019 (Google, Amazon, Qualcomm,...).

c. Une meilleure répartition du risque des IDE taïwanais

En diminuant leur implantation en Chine les industriels taïwanais réduisent le risque résultant d'une trop forte concentration de leurs IDE. Cet effet de substitution bénéficie notamment au Vietnam dont les exportations vers les USA ont augmenté de 40% au premier trimestre de 2019¹⁶ (Annexe 5). Le montant des investissements taïwanais au Vietnam est sous-estimé car ils se font en partie à partir de Chine et sont répertoriés comme « chinois » ou via des holdings à l'étranger (Hong Kong, Singapour,...)¹⁷. Le Vietnam qui n'est pas soumis aux tarifs additionnels américains, dispose d'une main d'œuvre abondante et bon marché et d'accords commerciaux (CPTPP, ALE avec l'UE) porteurs de nouveaux débouchés.

La relocalisation d'une partie de leur capacité de production dans les pays de l'ASEAN permet aux groupes taïwanais des industries à forte intensité de main d'œuvre de maintenir une compétitivité prix et de continuer à exporter vers les USA. Cette relocalisation est soutenue par la New Southbound Policy lancée par la Présidente Tsai en 2016 qui vise à renforcer les liens, dans tous les domaines, avec 18 pays d'Asie Pacifique¹⁸ (Annexe 4). Les IDE taïwanais devraient augmenter en Inde, au Mexique, aux USA, en Afrique et dans l'UE. Foxconn est devenu en 2018 le deuxième exportateur de la République Tchèque.

En raison de la forte relation économique entre Taïwan, la Chine et les USA, les tensions commerciales entre les deux premières économies mondiales ont un impact sur l'économie taïwanaise qui semble toutefois limité à ce stade. Elles ont révélé les fragilités du modèle économique taïwanais et sa nécessaire évolution dans la chaîne des valeurs face à une concurrence de plus en plus frontale de la Chine. La diversification géographique des IDE taïwanais permet à l'industrie taïwanaise de maintenir une compétitivité prix et s'accompagne d'un retour à Taïwan d'entreprises implantées en Chine. Ces tensions commerciales ont aussi des retombées positives sur l'économie taïwanaise. Elles lui offrent une opportunité unique de se réformer en profondeur en valorisant ses atouts (ressources financières¹⁹, maîtrise technologique, niveau d'éducation,...) et en nouant des coopérations technologiques dans des secteurs stratégiques (IA, IOT, 5G,...) avec de nouveaux partenaires étrangers dont la France.

Alain BERDER

¹³ Il s'agit à ce stade de promesses d'investissements. Taiwan Sugar, principal propriétaire foncier de Taïwan, a accepté de libérer des terrains. La Taiwan Business Bank a reçu de nouveaux fonds pour aider ces entreprises à se réinstaller localement, l'équipe d'Invest Taïwan qui aide les entreprises étrangères à investir à Taïwan, est accaparée par le conseil aux entreprises candidates au retour,...L'élection présidentielle de janvier 2020 est donc cruciale. Si la Présidente Tsai est réélue cette tendance devrait se confirmer au cours des années à venir.

¹⁴ DGBAS mai 2019.

¹⁵ Intervention du Premier Ministre Su Tseng-chang sur les mesures en faveur de l'investissement, 21/06/2019.

¹⁶ Les investissements directs étrangers (IDE) au Vietnam, Service économique de Hanoi, 13 juin 2019.

¹⁷ Compte tenu du statut politique de Taïwan les groupes taïwanais investissent à l'étranger via des holdings en pays tiers afin de bénéficier des accords de règlement des différends entre le pays destinataire de l'investissement et celui d'origine de la holding.

¹⁸ L'Australie, la Nouvelle Zélande, l'ASEAN et les 6 pays d'Asie du Sud.

¹⁹ Taïwan détient les 5^{èmes} réserves mondiales en devises (465 Md USD). Les dépôts en USD dans les banques domestiques taïwanaises s'élèvent à 1450 Md USD.

Annexes

Annexe 1 – Participation de pays sélectionnés dans les chaînes de valeur internationales, 2015

	Index de participation dans les chaînes de valeur internationales (<i>GVC participation index</i> ²⁰)
Taïwan	56,8
Vietnam	55,6
Corée du Sud	51,7
Allemagne	42,9
France	42,5
Hong Kong	42,3
Pays en développement	41,4
Pays développés	41,4
Royaume Uni	38,8
Japon	37,6
Chine	34,9
Etats Unis	31,7

Source : OMC

Annexe 2 – 10 principaux fournisseurs d'Apple par coût des ventes

Fournisseur	% du coût des ventes d'Apple	Pays de cotation
Compal Electronics Inc	3,6	Taïwan
Foxconn Industrial Internet Co Ltd ²¹	10,3	Chine
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	52,3	Taïwan
Jabil Inc	3,9	Etats-Unis
LG Display Co Ltd	4,5	Corée du Sud
Pegatron Corporation	14,0	Taïwan
Quanta Computer Inc	14,7	Taïwan
Samsung Electronics Co Ltd	6,4	Corée du Sud
Sharp Corporation	3,4	Japon
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd (TSMC)	3,9	Taïwan

Source : Bloomberg

²⁰ Le *GVC Participation Index* combine deux éléments : les exportations de biens produits dans le pays aux partenaires commerciaux et les importations de biens étrangers utilisés pour produire les biens et services exportés.

²¹ Filiale chinoise de Hon Hai Precision Industry (Taïwan)

Annexe 3 – Chronologie et contenu des tarifs douaniers américains et chinois

	Sanctions américaines	Sanctions chinoises
Liste 1	<ul style="list-style-type: none"> - Entrée en vigueur : 6 juillet 2018 - 34 Md USD d'importations chinoises - Tarifs douaniers de 25% sur 818 produits dont des produits informatiques et télécom, des machines, des équipements médicaux et des composants automobiles 	<ul style="list-style-type: none"> - Entrée en vigueur : 6 juillet 2018 - 34 Md USD d'importations américaines - Tarifs douaniers de 25% sur 545 produits dont le soja, les produits agricoles, les produits aquatiques
Liste 2	<ul style="list-style-type: none"> - Entrée en vigueur : 23 août 2018 - 16 Md USD d'importations chinoises - Tarifs douaniers de 25% sur 279 produits dont la machinerie industrielle et les équipements pour la manufacture des semi-conducteurs 	<ul style="list-style-type: none"> - Entrée en vigueur : 23 août 2018 - 16 Md USD d'importations américaines - Tarifs douaniers de 25% sur 333 produits dont les produits chimiques
Liste 3	<ul style="list-style-type: none"> - Entrée en vigueur : 24 septembre 2018 - 200 Md USD d'importations chinoises - Tarifs douaniers de 10% sur 5 745 produits dont le textile et la métallurgie - Tarifs augmentés à 25% le 10 mai 2019 	<ul style="list-style-type: none"> - Entrée en vigueur : 24 septembre 2018 - 60 Md USD d'importations américaines - Tarifs douaniers de 5% à 10% sur 5 207 produits dont les produits alimentaires, les réfrigérateurs et les meubles - Tarifs augmentés de 5% à 25% le 1^{er} juin 2019
Liste 4 (proposée)	<ul style="list-style-type: none"> - 300 Md USD d'importations chinoises - Tarifs douaniers de 25% sur 3 805 produits couvrant l'ensemble des exportations chinoises restantes - Pas encore de date d'entrée en vigueur 	<ul style="list-style-type: none"> - Aucune annonce de contre-mesure chinoise, mais selon le ministère chinois du Commerce, « si les États-Unis persistent dans leur idée, la Chine devra y opposer la réponse nécessaire »

Source : European Economic and Trade Office (EETO), SER de Pékin

Annexe 4 – Investissements taiwanais en Asie fin 2018

Pays	Nombre d'investissements	Montant (M USD)
Chine	43 315	182 339
Vietnam	627	10 064
Indonésie	294	1 494
Thaïlande	525	3 738
Malaisie	421	3 194
Singapour	615	13 616
Philippines	224	2 037
Cambodge	58	642
Myanmar	30	181
Laos	12	66
Brunei	62	90
Total ASEAN	2 868	35 122
Inde	92	718
Bangladesh	5	13
Sri Lanka	5	6
Pakistan	3	0,4
Australie	104	2 870
Nouvelle-Zélande	10	16
Total NSP²²	3 087	38 745,4

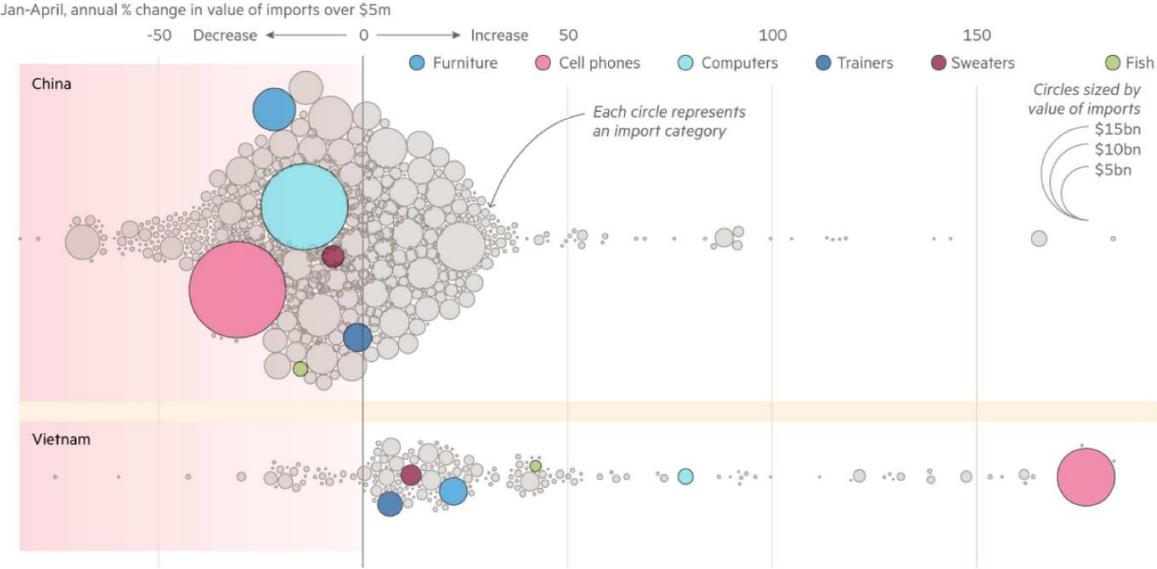
²² New Southbound Policy, cible 18 pays (Australie, Nouvelle Zélande, ASEAN, Asie du Sud).

Total monde	59 755	320 994
--------------------	---------------	----------------

Source : Invest Taiwan, Ministère des Affaires Economiques (MOEA)

Annexe 5 – Le Vietnam : principal bénéficiaire des tensions commerciales

US imports from Vietnam surge as imports from China contract



Source: United States International Trade Commission
 © FT

Source : Financial Times