



BRÈVES ÉCONOMIQUES GRANDE CHINE ET MONGOLIE

UNE PUBLICATION DU SERVICE ÉCONOMIQUE RÉGIONAL

DE PÉKIN

Semaine du 11 juillet 2022

Chine continentale

Conjoncture ([ici](#))

Croissance : au T2 2022, la Chine affiche une faible croissance du PIB de +0,4 %

Conjoncture : des indicateurs peu favorables sur le trimestre, mais une poursuite de l'amélioration des activités économiques en juin, après un important ralentissement en avril sous l'effet de la recrudescence épidémique et de la politique 0-Covid

Inflation : en juin, la croissance de l'Indice des Prix à la Production (IPP) continue de fléchir à +6,1 % en g.a., l'Indice des Prix à la Consommation (IPC) augmente à +2,5 % en g.a.

Crédits et masse monétaire : la croissance des crédits bancaires s'accélère plus rapidement que prévu

Banque et finance ([ici](#))

Stabilité financière : la PBoC et l'Autorité Monétaire de Hong Kong ont étendu leur accord de swap à 800 Mds RMB et rendu l'accord permanent

Stabilité financière : enquête sur six banques rurales du Henan et de l'Anhui à la suite du gel de 40 Mds CNY de dépôts bancaires de leur clientèle

Marché boursier : le marché boursier chinois plonge dans un contexte d'inquiétudes sur la possibilité de nouvelles mesures de contrôle épidémique et de contagion financière

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

Résultats du commerce extérieur en juin 2022 : excédent record grâce à la forte hausse des exportations (source : douanes chinoises)

ALE : la Chine annonce le lancement des négociations pour un nouvel accord de libre-échange avec le Nicaragua

Industrie et numérique ([ici](#))

Diplomatie : Xi Jinping se félicite que la World Internet Conference devienne une « organisation internationale »

Automobile : BYD et Nio répondent à des rapports alarmants

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

Énergie : tensions sur la fourniture d'électricité en raison de la forte vague de chaleur ; consommation d'électricité en hausse de 4,7% en juin et de 2,9% au premier semestre

Transport aérien : relative reprise du trafic intérieur, soutien public à un secteur en crise et ouverture de nouvelles liaisons internationales

Aéronautique : Airbus révisé à la hausse ses prévisions de livraisons d'appareils à 20 ans, au niveau global et pour le marché chinois en particulier

Actualités régionales ([ici](#))

Delta du Yangté : des nouveaux projets de développement poussés par Shanghai

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

Hong Kong

Bourse : Ashley Alder, directeur général de la Securities and Futures Commission (SFC) de Hong Kong quittera ses fonctions pour rejoindre le régulateur britannique FCA

Bourse : la société chinoise Tianqi Lithium réalise la plus importante IPO de l'année à Hong Kong

Politique monétaire : la HKMA intervient de nouveau à deux reprises afin de soutenir le peg, près de 3 semaines après sa dernière intervention

Macao

Industrie du jeu : baisse des actions des casinos à la bourse de Hong Kong suite à l'annonce de la fermeture pendant une semaine des casinos et des commerces non essentiels à Macao

Taïwan ([ici](#))

Marché boursier : le Fonds de stabilisation national intervient suite à une nouvelle chute du TAIEX

Transport aérien : Eva Air annonce de nouvelles liaisons aériennes vers l'Europe

Semi-conducteurs : TSMC enregistre des résultats en forte hausse au deuxième trimestre

Mobilité électrique : YES-Energy Service Co prévoit d'installer 3000 stations de recharge d'ici fin 2022

Politique monétaire : l'Academia Sinica demande à la CBC de faire preuve de plus de transparence

Commerce extérieur : baisse de l'excédent commercial en raison de la forte hausse des importations

Chine continentale

Conjoncture

Croissance : au T2 2022, la Chine affiche une faible croissance du PIB de +0,4 %

Nota Bene : Tous les taux de croissance sont donnés en glissement annuel (g.a.), sauf indication contraire. Le taux de croissance du PIB et de ses composantes est calculé à prix constants (croissance réelle). Le taux de croissance de la valeur ajoutée industrielle et de ses composantes est calculé à des prix constants (croissance réelle). Sauf indication contraire, les autres indicateurs sont calculés à prix courants et les taux de croissance sont exprimés en termes nominaux.

Le Bureau national des statistiques a [publié](#) le 15 juillet 2022 les chiffres préliminaires pour la croissance du PIB au deuxième trimestre 2022, ainsi que du S1 2022. Au T2 2022, la Chine a enregistré un taux de croissance trimestriel de son PIB de +0,4 %, en fort ralentissement par rapport au T1 (+4,8%), alimenté par une forte contraction de l'activité en avril, alors que la plus importante recrudescence épidémique intervenue en deux ans sur le territoire national a affecté les activités des entreprises et pesé sur la consommation des ménages. En détail, au T1 2022, les secteurs primaire et secondaire enregistrent une croissance à +4,4 % et +0,9 %, alors que le secteur tertiaire se contracte à -0,4 %. Au S1 2022, la Chine a enregistré un taux de croissance de son PIB de +2,5 %, portant le PIB à 56 242 Mds RMB. Les prévisions sur la croissance annuelle en 2022 s'abaissent à 4,2% en moyenne (dont 4,4 % pour l'OCDE, 4,4% pour le FMI et 4,3% pour la Banque Mondiale), pour un objectif affirmé lors des *Lianghui* de 5,5%.

Conjoncture : des indicateurs peu favorables sur le trimestre, mais une poursuite de l'amélioration des activités économiques en juin, après un important ralentissement en avril sous l'effet de la recrudescence épidémique et de la politique 0-Covid

Nota Bene : Le NBS ne fournit pas le détail des chiffres d'activité économique du T2, mais les précisent pour le mois de juin (production industrielle et ventes au détail) ou pour le S1 (investissements bruts en capital fixe).

Au T2, [la croissance de la production industrielle \(en valeur ajoutée\)](#) enregistre un fléchissement rapide, à +0,7 % contre de +6,5 % au T1, tirée par la contraction en avril à -2,9 %. Néanmoins, la production industrielle s'accélère à +3,9 % en juin, après la reprise en mai (+0,7 %). En juin, cette augmentation s'explique par un rebond dans les trois principaux secteurs : l'exploitation minière (+8,7 % contre +7,0% en mai), le secteur manufacturier (+3,4 % contre +0,1 % en mai) ainsi que la production et l'approvisionnement en électricité, en énergie thermique, en gaz et en eau (+3,3 % en juin contre +0,2% en mai). Les productions des entreprises publiques et des entreprises privées enregistrent respectivement des croissances de +3,1 % et +3,0 % en juin (contre +0,7 % et +1,1 % en mai). Au premier semestre, la production industrielle augmente de +3,4 % en g.a.

Au T2, [les ventes au détail](#) se contractent à -4,6 %, chute alimentée par la contraction des ventes en avril de -11,1 %. Néanmoins, en raison de l'amélioration du contexte sanitaire, elles rebondissent en juin à +3,1 % (contre -6,7 % en mai), principalement en raison des fortes croissances des ventes de pétrole (+14,7 %) et de l'automobile (+13,9 %). Le secteur de la restauration enregistre cependant encore une contraction de -4,0 % en juin. Hors

secteur automobile, les ventes au détail augmentent de +1,8 % en juin (contre -5,6% en mai). Au premier semestre, les ventes au détail s'abaissent de -0,7 % et de -0,1 % hors secteur automobile.

Au T2, [la croissance des investissements bruts en capital fixe](#) poursuit son ralentissement à +4,2 % contre +9,3 % au T1. Au S1 2022, la croissance des investissements bruts en capital fixe poursuit son ralentissement à +6,1 % (contre +6,2 % de janvier à mai). En détail, la croissance des investissements manufacturiers ralentit à +10,4 % (contre +10,6 % de janvier à mai), quand les investissements en infrastructures augmentent de +7,1 % (contre +6,7 % de janvier à mai). La contraction des investissements immobiliers s'accélère à -5,4 % (contre -4 % de janvier à mai). La croissance des investissements publics s'accélère fortement à +9,2 % (contre +6,3 % de janvier à mai), tandis que celle des investissements privés se ralentit à +3,5 % (contre +4,1 % de janvier à mai).

Au S1 2022, les [nouveaux emplois](#) créés dans les zones urbaines ont atteint 6,54 M. Pour rappel, l'objectif fixé lors des *Lianghui* pour 2022 s'élève à 11M. Le taux de chômage semestriel moyen s'élève à 5,8 %. Il avait fortement augmenté en avril (6,1 %) avant de s'améliorer en juin (5,5 %). Néanmoins, en juin, le taux de chômage sur le segment des 16-24 ans ne cesse de croître pour s'établir à 19,3% (contre 4,5% pour les 25-59).

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.

Inflation : en juin, la croissance de l'Indice des Prix à la Production (IPP) continue de fléchir à +6,1 % en g.a., l'Indice des Prix à la Consommation (IPC) augmente à +2,5 % en g.a.

Selon le Bureau National des Statistiques (BNS), la croissance de [l'IPP](#) continue de fléchir (pour le 6^{ème} mois consécutif) à +6,1 % en g.a. en juin (contre +6,4 % en mai), principalement en raison de l'effet de base haussière durant l'année précédente. Concrètement, cette évolution s'explique par le ralentissement de la croissance des prix pour l'industrie extractive du charbon (+31,4 % en juin contre +37,2 % en mai) ainsi que de l'industrie de la fonte et du laminage des métaux non ferreux (+8,2 % contre +10,4 % en mai). Par contre, la croissance des prix pour l'industrie extractive du pétrole et du gaz naturel s'accélère à +54,4 % en juin (contre +47,8 % en mai). En glissement mensuel, l'IPP se stabilise à 0 % en juin.

En outre, la croissance de [l'IPC](#) augmente à +2,5 % en juin (contre +2,1 % en mai), notamment en raison de la moindre contraction du prix du porc à -6,0 % et la forte hausse des prix de l'énergie (l'essence +33,4 % et le diesel +36,3 %). En glissement mensuel, l'IPC se stabilise à 0 % en juin. Dans le détail, du fait de l'augmentation de l'offre, l'amélioration de la logistique et la réduction du besoin de stockage, les prix des légumes, des œufs, des fruits et des fruits de mer s'abaissent, tandis que les prix de l'essence et du diesel s'élèvent dans un contexte de la hausse des prix internationaux du pétrole. L'inflation sous-jacente (hors prix de l'énergie et des aliments) augmente légèrement à +1,0 % en juin (contre +0,9 % en mai).

L'écart entre l'IPC et l'IPP poursuit sa réduction pour s'établir à 3,6 points de pourcentage en juin contre 4,3 en mai, reflétant la transmission progressive de la hausse des coûts (auparavant principalement ressentie par les secteurs en aval dans les chaînes de valeur) jusqu'au consommateur final.

Crédits et masse monétaire : la croissance des crédits bancaires s'accélère plus rapidement que prévu

Selon [les statistiques préliminaires publiées par la PBoC](#), la croissance de l'encours de financement de l'économie hors administrations publiques (« *Total social financing* », TSF) s'accélère à +10,8 % en g.a. en juin (contre +10,5 % en g.a. en mai), au-delà des prévisions du marché. Cette évolution est principalement due à :

- i) la croissance du composant principal - l'encours des crédits bancaires à +11,1 % en g.a. (contre +10,9 % en g.a. en mai) ;
- ii) la forte hausse de l'encours des obligations gouvernementales à +19 % en g.a. (contre +17,5 % en g.a. en mai). Au premier semestre, 3 400 Mds RMB de *special purpose bonds* (SPB) ont été émises, représentant 99 % du quota annuel, l'émission de SPB en juin a notamment atteint 1 930 Mds RMB.

Par contre, la croissance du financement direct ralentit : l'encours des obligations d'entreprises à +10,1 % en g.a. (contre +10,7 % en g.a. en mai) et l'encours des actions d'entreprises à +14 % en g.a. en juin (contre +14,5 % en g.a. en mai).

Dans le détail, les banques ont accordé 2 805 Mds RMB (417 Mds USD) de nouveaux prêts en juin (contre 1 890 Mds RMB en mai et 2 120 Mds RMB à la même période de l'année précédente), en raison de la reprise économique soutenue par une série de mesures annoncées par le Conseil d'Etat début juin. Concrètement :

- i) les nouveaux crédits aux entreprises à moyen et long terme s'accroissent fortement de +1 445 Mds RMB (contre +555 Mds RMB en mai et +837 Mds RMB en juin 2021), notamment car le gouvernement central a appelé aux banques commerciales à prêter davantage de crédits à l'économie réelle. Les nouveaux crédits aux entreprises à court terme augmentent également de +691 Mds RMB en juin (contre +264 Mds RMB en mai et +309 Mds RMB en juin 2021). En revanche, la croissance des lettres de change (qui constituent un moyen de financement à court terme des entreprises) ralentit, en accordant seulement +80 Mds RMB en juin (contre +713 Mds RMB en mai et +275 Mds RMB en juin 2021).
- ii) les nouveaux prêts aux ménages à moyen et long terme rebondissent de +417 Mds RMB en juin (contre +105 Mds RMB en mai et +516 Mds RMB en juin 2021), tirée par les mesures de relance du marché immobilier dans différentes régions ainsi que la baisse du LPR à cinq ans et la réduction des taux hypothécaires minimaux pour les achats de premier logement en mai.

En outre, l'encours des dépôts bancaires continue de croître de +10,5 % en g.a. en juin (contre +10,3 % en g.a. en mai), principalement en raison de l'augmentation des dépôts des ménages (+2 474 Mds RMB en juin contre +739 Mds RMB en mai) et des entreprises (+2 931 Mds RMB en juin contre +1 100 Mds RMB en mai).

La croissance de l'agrégat de masse monétaire M2 s'accélère également à +11,4 % en g.a. en juin (contre +11,1 % en g.a. en mai), soit la plus forte croissance depuis 2016.

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

Banque et finance

Stabilité financière : la PBoC et l'Autorité Monétaire de Hong Kong ont étendu leur accord de swap à 800 Mds RMB et rendu l'accord permanent

Le 4 juillet, la PBoC et l'Autorité monétaire de Hong Kong (HKMA) ont [annoncé](#) l'extension de leur accord de swap, la ligne étant portée à 800 Mds RMB (933 Mds HKD soit 119 Mds USD), contre 500 Mds RMB, soit 583 Mds HKD auparavant. L'accord a également été rendu permanent, marquant une nouvelle étape dans la consolidation du rôle de Hong Kong comme place financière *offshore* du yuan. Pour rappel, la PBOC et la HKMA ont signé leur premier accord de swap de devises en janvier 2009 pour un montant de 200 Mds RMB, soit 227 Mds HKD. Il a été renouvelé en novembre 2011 puis tous les trois ans jusqu'en 2020.

Le directeur général de la HKMA, Eddie Yue, a déclaré que l'accord garantira "la disponibilité d'une liquidité suffisante en RMB à Hong Kong [...], renforçant encore l'avantage unique de Hong Kong et sa position de leader dans le développement [des] activités *offshore* en RMB". Il s'agit du premier accord de swap permanent signé par la PBOC.

Les accords de swap, généralement conclus de manière bilatérale entre banques centrales en vue de procéder en tant que de besoin à des échanges de devises, fournissent une protection contre le risque de liquidité en devises étrangères, et permettent donc de préserver la stabilité financière en réduisant les tensions qui apparaissent sur les marchés et pèsent sur l'économie réelle. A ce jour, la Chine a établi des accords bilatéraux de swap avec une quarantaine de banques centrales.

Stabilité financière : enquête sur six banques rurales du Henan et de l'Anhui à la suite du gel de 40 Mds CNY de dépôts bancaires de leur clientèle

Quatre banques rurales de villages de la province du Henan (*Yuzhou Xin Min Sheng Village Bank*, *Tuocheng Huanghuai Village Bank*, *Shangcai Huimin Village Bank* et *Kaifeng Xin Dong Fang Village Bank*), ainsi que deux banques de la province de l'Anhui (dont *Guzhen Xinhuaihe Village Bank*), font actuellement l'objet d'une enquête pour avoir gelé environ 40 Mds CNY (6 Mds EUR) de dépôts bancaires, affectant environ 400 000 de leurs clients. Les premières plaintes de clients lésés ont émergé mi-avril, alors que leurs dépôts avaient été bloqués en ligne. Selon les premiers éléments de l'enquête rapportés par Caixin, les fonds concernés pourraient avoir fait l'objet d'une fraude financière criminelle (détournements de fonds), orchestrée par l'actionnaire majoritaire de cinq de ces banques, *Xuchang Rural Commercial Bank Co. Ltd.*, en lien avec un acteur tiers, *Henan Xincifu Group Investment Holding Co. Ltd.* Pour rappel, *Xuchang Rural Commercial Bank* avait déjà fait l'objet de sanctions des régulateurs pour divulgation d'informations frauduleuses, opérations illégales, et prêts illicites.

Les incidents ont provoqué une vague de manifestations ayant résulté le dimanche 10 juillet en de violents heurts dans la ville de Zhengzhou (capitale de la province). Le 11 juillet au soir, le Bureau provincial de la CBIRC et le Bureau local de supervision et d'administration financières du Henan ont annoncé que les clients dont les dépôts bancaires atteignaient 50 000 CNY seraient indemnisés à partir du vendredi 15 juillet. Les cas des clients présentant des dépôts d'un montant supérieur devraient être traités ultérieurement. Ces remboursements devraient être effectués par *Henan Rural Credit Union*. Les quatre banques du Henan ont également nommé des nouveaux Présidents.

Outre les inquiétudes sur la corruption et les défaillances de gouvernance dans le secteur bancaire, la situation réactive les incertitudes sur la solidité financière des petites banques rurales et de village, ainsi que sur leurs interdépendances avec les gouvernements locaux. En particulier, *Xuchang Rural Commercial Bank Co. Ltd.* est contrôlée par *Xuchang City Investment Group*, un *Local Government Financing Vehicle* (LGFV) du gouvernement municipal de Xuchang. En mai, cette structure avait déclaré dans un communiqué que les banques rurales dans lesquelles elle était actionnaire fonctionnaient « de manière indépendante » et qu'elle n'avait « aucun contrôle sur leurs opérations ». Elle a également nié toute connexion avec *Henan Xincaifu Group Investment Holding Co. Ltd.*

A ce stade, les risques de contagion au secteur bancaire sont très faibles, dans la mesure où (i) l'incident résulterait d'une fraude financière isolée et non de difficultés financières des institutions financières ; (ii) selon la PBoC, au T4 2021, les institutions financières à haut risque (au nombre de 316, parmi lesquelles de nombreuses banques rurales de village) représentaient seulement 1 % du total des actifs bancaires chinois, soit un montant réduit ; (iii) au regard des enjeux de stabilité financière et sociale, les autorités (notamment au niveau central) viseront à éviter une « crise de confiance » généralisée envers le secteur bancaire, et pourraient intervenir si des incidents similaires venaient à émerger à l'avenir. La PBoC a ainsi annoncé mercredi dans un communiqué que les régulateurs « redoubleraient d'efforts pour réprimer les activités financières illégales tout en protégeant les intérêts des consommateurs ». Néanmoins, certaines banques commerciales rurales (农村商业银行) actionnaires des banques de village rurales, pourraient être *de facto* exposées. La situation pourrait également déclencher une nouvelle série de resserrements réglementaires, alors même que les régulateurs tentent d'endiguer les risques financiers de ces institutions depuis 2021.

Pour rappel, au T4 2021, la Chine comptait 1 651 banques rurales de village, soit 36 % du total des institutions bancaires nationales. Ces banques, qui opèrent sur le segment du financement agricole, présentent généralement une taille de bilan réduite et un capital social enregistré particulièrement faible. Leurs actifs totaux s'élevaient à 1,94 Mds CNY (0,3 Md EUR) en 2020, soit environ 0,75 % du total des actifs du secteur bancaire chinois. La situation financière de ces institutions s'est dégradée ces dernières années, en raison des contraintes réglementaires applicables au secteur bancaire (sans distinction entre grande banque commerciale publique ou petite banque rurale), les poussant à recourir à des opérations de financement opaques et porteuses de risques (*shadow banking*). En 2020, le rendement des actifs de ces banques s'élevait à 0,39%, soit moitié moins que celui des grandes banques commerciales. Pour rappel, afin de contenir les risques financiers, les autorités ont entrepris en 2021 de recapitaliser de nombreuses petites et moyennes banques en difficultés. Le gouvernement du Henan a ainsi levé 25,7 Mds RMB (3,82 Mds USD) via des émissions de SPB pour recapitaliser 40 petites banques locales, dont 1,85 Mds RMB ont été alloués à la *Xuchang Rural Commercial Bank*.

Marché boursier : le marché boursier chinois plonge dans un contexte d'inquiétudes sur la possibilité de nouvelles mesures de contrôle épidémique et de contagion financière

L'indice CSI 300 (actions cotées à Shanghai et à Shenzhen) a chuté d'environ 4 % cette semaine, sur fond d'inquiétudes croissantes des investisseurs quant à la mise en œuvre de nouvelles mesures de contrôle épidémique.

	CSI 300	SSE	SZSE	ChiNext	STAR Market 50
Entre le 11 et le 15 juillet	-4,1%	-3,8%	-3,5%	-2,0%	-2,9%
Depuis le 1er juillet	-5,3%	-5,0%	-3,8%	-1,8%	-3,0%
Depuis le 1er janvier 2022	-14,0%	-11,3%	-16,5%	-16,9%	-23,3%

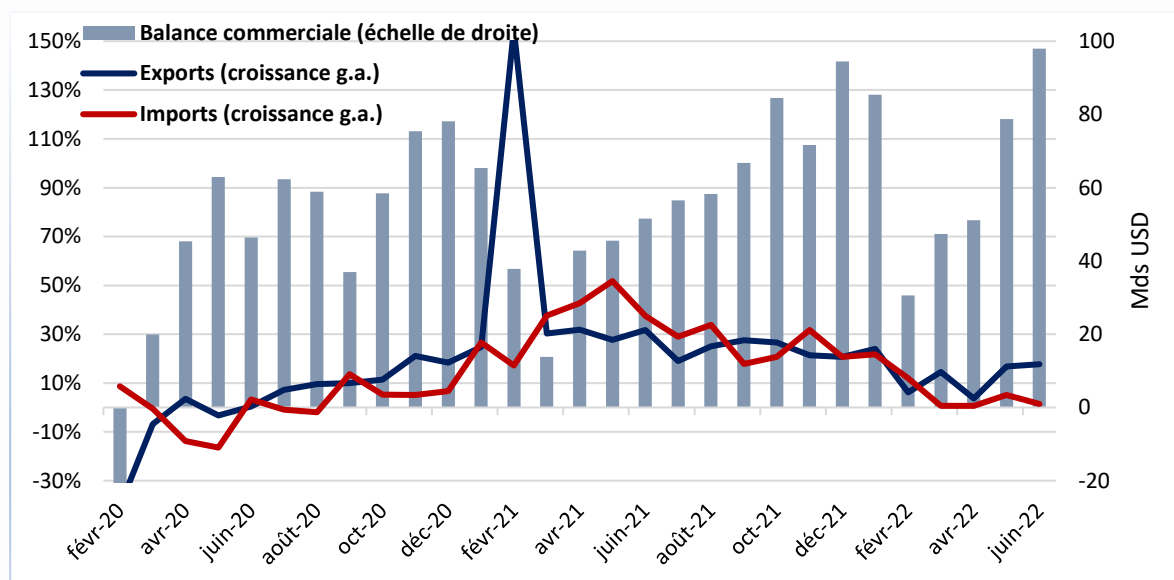
Retour au sommaire ([ici](#))

Echanges et politique commerciale

Résultats du commerce extérieur en juin 2022 : excédent record grâce à la forte hausse des exportations (source : douanes chinoises)

- **+17,7 % en g.a. à 331,3 Md\$ pour les exportations de biens en juin**, après +16,8 % en mai.
Les exportations sont restées dynamiques vers les Etats-Unis (+19,3 % à 56,0 Md\$), l'ASEAN (+29,0 % à 52,0 Md\$), l'Union européenne (+17,1 % à 50,5 Md\$; dont +14,1 % à 4,3 Md\$ vers la France), et la Corée du Sud (+25,3 % à 15,7 Md\$) mais ont baissé vers Hong Kong (-6,2 % à 27,8 Md\$) et chuté vers la Russie (-17,0 % à 5,0 Md\$).
Le dynamisme des exportations s'explique en grande partie par la croissance des ventes de produits mécaniques et électriques (+12,5 % à 183,2 Md\$, dont +16,5 % à 13,9 Md\$ pour les semi-conducteurs), textiles (+7,9 % à 13,5 Md\$) et de produits en fer et acier (+41,2 % à 11,7 Md\$).
- **+1,5 % en g.a. à 233,3 Md\$ pour les importations de biens juin**, après +5,1 % en mai.
Les importations ont enregistré une croissance en provenance de l'ASEAN (+5,3% à 35,5 Md\$) et des Etats-Unis (+1,7 % à 14,6 Md\$). Elles ont en revanche baissé en provenance de l'ASEAN, de l'UE (-9,7 % à 25,0 Md\$) du fait d'une chute des importations en provenance d'Allemagne (-11,9 % à 9,4 Md\$) et de France (-15,4 % à 2,8 Md\$). Les importations en provenance de Russie ont largement augmenté en lien avec la hausse de prix de l'énergie (+56,3 % à 9,7 Md\$).
Les baisses des importations de produits électriques et mécaniques (-11,3 % à 88,6 Md\$) et de produits *high-tech* (-9,7 % à 65,3 Md\$) ont été compensées par la hausse, en valeur, des achats de biens énergétiques (+43,8 % à 28,6 Md\$ pour le pétrole brut). Les importations de produits agroalimentaires ont été stables (+0,5 % à 20,3 Md\$).
- **L'excédent commercial chinois a atteint 97,9 Md\$** (51,5 Md\$ un an plus tôt).

Croissance des échanges de biens et balance commerciale (Md\$)



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

	Montant (Md\$)	Evolution en g.a. (valeur USD)
Echanges totaux	3 076,7	+10,6 %
Exportations chinoises	1 733,9	+14,1 %
Importations chinoises	1 342,8	+6,4 %
Balance commerciale	391,1	augmentation de la balance commerciale de 134,2 Md\$

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

Fournisseur	Montant (Md\$)	Part de marché (%)	Evolution en g.a. (valeur USD)
ASEAN	195,0	14,5	+5,7 %
Union européenne	143,4	10,7	-7,6 %
dont Allemagne	55,7	4,2	-7,3 %
dont France	16,9	1,3	-11,0 %
Taiwan	122,9	9,2	+7,1 %
Corée du Sud	102,9	7,7	+3,3 %
Japon	93,6	7,0	-7,5 %
États-Unis	91,2	6,8	+3,7 %
Australie	69,0	5,1	-10,1 %
Russie	50,6	3,8	+50,0 %

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

Client	Montant (Md\$)	Part des exports (%)	Evolution en g.a. (valeur USD)
États-Unis	292,8	16,9	+15,7 %
Union européenne	277,3	16,0	+18,9 %
<i>dont Allemagne</i>	57,7	3,3	+9,4 %
<i>dont France</i>	23,4	1,4	+11,3 %
ASEAN	263,6	15,2	+16,8 %
Hong Kong	143,6	8,3	-8,5 %
Japon	83,6	4,8	+4,4 %
Corée du Sud	81,7	4,7	+17,9 %
Russie	29,6	1,7	+2,1 %

ALE : la Chine annonce le lancement des négociations pour un nouvel accord de libre-échange avec le Nicaragua

Le 12 juillet, le ministre chinois du Commerce M. Wang Wentao, et le ministre nicaraguayen des affaires étrangères M. Moncada ont conjointement [annoncé](#), en visioconférence, le lancement des négociations d'un ALE entre la Chine et le Nicaragua.

En décembre 2021, le Nicaragua avait mis fin à ses relations diplomatiques avec Taïwan pour établir ses relations diplomatiques avec la Chine.

Les échanges commerciaux entre la Chine et le Nicaragua ont atteint, selon les douanes chinoises, 820 MUSD en 2021, dont 795 MUSD d'exportations chinoises.

Pour rappel, la Chine dispose actuellement de 15 ALE bilatéraux avec : Singapour, le Cambodge, la Corée du Sud, l'Australie, la Nouvelle-Zélande, le Pakistan, les Maldives, l'île Maurice, la Suisse, l'Islande, la Géorgie, le Costa Rica, le Pérou, le Chili, l'ASEAN.

Retour au sommaire ([ici](#))

Industrie et numérique

Diplomatie : Xi Jinping se félicite que la World Internet Conference devienne une « organisation internationale »

Le président chinois Xi Jinping a envoyé le 12 juillet une lettre de félicitations pour la création d'une nouvelle « organisation internationale » basée à Pékin, qui reprend le secrétariat de la World Internet Conference (世界互联网大会-WIC). Le but annoncé de cet organisme [est](#) de promouvoir les échanges et la coopération. Xi Jinping a ainsi noté que « le cyberspace est lié à la communauté humaine de destin partagé » (网络空间关乎人类命运). La création de cette nouvelle entité ne semble pas avoir fait l'objet d'un traité international, qui définirait son statut d'organisation internationale. Celle-ci serait néanmoins dotée d'une assemblée générale, d'un conseil exécutif et d'un secrétariat, dont les représentants auraient été élus lors de la réunion inaugurale.

Selon le [communiqué](#) officiel, celle-ci a eu lieu à Pékin et a rassemblé 150 participants issus de 18 pays, en format hybride (en ligne et hors ligne). Wang Kunming (membre du Bureau politique du PCC) a ouvert la cérémonie, suivi par Zhuang Rongwen, qui cumule les fonctions de directeur de l'Administration chinoise du cyberspace (CAC) et de directeur général (理事长) de la WIC. Parmi les dirigeants affichant leur soutien, on note la présence de Liu Zhenmin (sous-Secrétaire général des Nations Unies), Zhao Houlin (secrétaire générale de l'Union internationale des télécommunications), John Hoffman (CEO de [GSMA Ltd](#), entreprise privée liée à l'association GSMA), ou encore [Nii Quaynor](#) (membre du Internet Hall of Fame et présenté comme le « père de l'internet africain »). Différentes entités publiques chinoises (CNCERT/CC, CNNIC...), mais aussi Tencent, Alibaba et GSMA auraient œuvré à la création de cette organisation.

Pour rappel, la conférence WIC, dont la huitième édition a eu lieu en 2021, se tient habituellement à Wuzhen (Zhejiang) en septembre et rassemble des représentants gouvernementaux, des entreprises et des institutions de recherche pour évoquer les sujets relatifs à l'économie numérique. Il s'agit aussi d'une plateforme pour promouvoir la vision chinoise de la gouvernance mondiale du cyberspace, basée sur le concept de [cybersouveraineté](#), comme rappelé par le Président Xi Jinping dans sa [lettre](#) inaugurale en 2021.

Automobile : BYD et Nio répondent à des rapports alarmants

Le 28 juin, le cabinet Grizzly Research, [qui se présente](#) comme spécialiste de l'investigation sur les sociétés listées, a publié [un rapport](#) alertant les investisseurs sur des montages financiers supposément destinés à augmenter artificiellement le chiffre d'affaires et les bénéfices de Nio. Ce mécanisme s'appuierait sur Wuhan Weineng (武汉蔚能电池资产有限公司), présentée comme une société investie par Nio et dont les commandes de batteries (modèle de *battery as a service*) représenteraient 10% des ventes et 95% des bénéfices du constructeur selon Grizzly Research. Ces commandes, étendues sur sept ans, auraient été comptabilisées comme des ventes effectives. Le 11 juillet, le groupe Nio, listé à New York, Singapour et Hong Kong, a publié [un communiqué](#) dans lequel l'entreprise s'est engagée à constituer un « comité indépendant » pour enquêter sur les faits reprochés. Depuis le 28 juin, l'action de Nio a perdu 12,4% de sa valeur au NYSE.

De son côté, BYD a [démenti](#) des allégations selon lesquelles l'un de ses principaux investisseurs, Berkshire Hathaway (fonds dirigé par Warren Buffet), envisagerait de désinvestir du groupe, qui se positionne comme fabricant de VEN, mais aussi de VEN, batteries, et produits électroniques. Selon des données de la bourse de

Hong Kong, Citibank aurait récemment acquis 225 millions d'actions BYD, que certains analystes attribuaient à une vente du magnat américain. BYD a perdu 12,9% de sa cotation à Hong Kong depuis le 7 juillet, cette dernière ayant également été impactée par les mauvaises perspectives sanitaires en Chine.

Pour rappel, BYD et Nio figurent parmi les leaders du secteur des véhicules à énergie nouvelle (VEN) en Chine. Tandis que Nio a [vendu](#) 91 429 véhicules en 2021, BYD a [détrôné](#) Tesla comme premier vendeur de VEN au monde au S1 2022 (641 000 véhicules).

Retour au sommaire ([ici](#))

Développement durable, énergie et transports

Energie : tensions sur la fourniture d'électricité en raison de la forte vague de chaleur ; consommation d'électricité en hausse de 4,7% en juin et de 2,9% au premier semestre

La Chine fait face ces dernières semaines à une importante vague de chaleur avec des températures dépassant à certains endroits les 40°C et 86 villes au seuil d'alerte maximal. Des [records historiques](#) de températures pour le mois de juillet ont été atteints dans de nombreuses régions.

En conséquence, la forte demande en climatisation a engendré des pics record de consommation d'électricité dans certaines provinces, obligeant les autorités à prendre des mesures de rationnement pour certaines industries et encourageant les consommateurs à économiser de l'électricité (c'est le cas dans le [Zhejiang](#), qui a enregistré mercredi plus de 42°C). Cependant, une pénurie énergétique comparable à celle qu'avait connu la Chine à l'automne 2021 est peu probable, les autorités centrales ayant annoncé à plusieurs reprises qu'un événement pareil ne devait jamais se reproduire, et des dispositions pour renforcer la sécurité énergétique ayant été prises depuis (notamment, constitution d'importants stocks de charbon, en hausse fin juin de 42,6% par rapport à l'année dernière d'après le CEC).

Enfin, l'Administration Nationale de l'Energie a [publié](#) les chiffres de juin pour la consommation électrique, s'élevant à 745 TWh, une hausse de 4,7% en glissement annuel (g.a.). C'est un net rattrapage comparé aux deux mois précédents (+ 14,7% par rapport à mai) où la consommation était alors en légère baisse en raison des restrictions sanitaires et du ralentissement de l'activité économique. Ceci porte la croissance de la consommation électrique au premier semestre à 2,9% en g.a., malgré la baisse de production industrielle engendrée par les confinements du printemps.

Transport aérien : relative reprise du trafic intérieur, soutien public à un secteur en crise et ouverture de nouvelles liaisons internationales

Selon les [dernières informations](#), le trafic aérien intérieur en Chine s'est redressé en juin, avec 46,2 % du volume de vols par rapport à la même période en juin 2019, après l'effondrement du marché au premier semestre, ayant atteint un point bas en avril avec 118 millions de passagers (-52% en glissement annuel) sur moins de 3000 vols quotidiens (-82% de l'offre aérienne existante avant la pandémie de COVID-19, voir aussi *Brèves du SER de Pékin, semaine du 25 avril*). Le 10 juillet, l'offre aérienne quotidienne de vols domestiques avait quadruplé, à 12 000 vols, soit 64,5 % du niveau pré-épidémique. Selon le cabinet chinois VariFlight, dans la semaine du 4 au 10 juillet, 1,2 million de passagers aériens ont été comptabilisés sur 71 000 vols (+12 % par rapport à juin). Ces améliorations doivent cependant être nuancées, car l'apparition du moindre foyer de COVID-19 entraîne immédiatement des annulations de vols en cascade. Ainsi, face à une augmentation sensible du nombre de cas, 72% des vols ont été annulés à l'aéroport de Shanghai Pudong pour la seule journée du 13 juillet (soit 804 vols), et 64% à celui de Hongqiao (480 vols annulés).

Dans une [conférence récente](#), M. SONG Zhiyong, le [nouvel administrateur](#) de l'Administration de l'Aviation Civile de Chine (CAAC), ex-président du groupe Air China, a déploré que l'industrie chinoise de transport aérien ait accumulé des pertes de l'ordre de 300 Mds CNY (44,3 Mds EUR) depuis l'apparition du COVID-19 en 2020, cette

crise [mettant fin](#) à onze années de profitabilité consécutives, avec des bénéfices records de près de 55 Mds CNY (8,1 Mds EUR) atteints par le secteur en 2019. Les capacités de trésorerie des compagnies aériennes ont été fortement réduites et leur endettement s'est accru, avec un ratio actif-passif moyen de 82,2% (+ 12% par rapport à la période pré-épidémique), qui dépasse 100% pour une douzaine d'entreprises. Une consolidation du secteur des transporteurs aériens est en cours, avec une croissance de fonds publics locaux ou des acquisitions par des grands groupes de compagnies régionales en faillite (Air China a ainsi [pris le contrôle](#) de Shandong Airlines en juin dernier). Les autorités chinoises ont réagi en apportant un soutien public : par des subventions d'équilibre pour les vols domestiques (Voir *Brèves du SER de Pékin*, [semaine du 23 mai](#)) ; des aides ciblées aux compagnies aériennes (dont 3 Mds CNY – ou 443 M EUR – alloués respectivement à Air China, China Eastern China Southern Airlines) ou aux aéroports (notamment 2 Mds CNY – ou 295 M EUR – à Capital Airport Holdings, qui contrôle les aéroports de Pékin) ; ou encore des crédits et prêts d'urgences divers aux transporteurs aériens (portant sur au moins 215 Mds CNY – ou 31,8 Mds EUR - d'en-cours à date).

De nouvelles liaisons régulières internationales sont annoncées ou voient le jour. Les compagnies chinoises ont informé de l'ouverture d'une [cinquantaine de nouveaux vols internationaux](#) à partir de juillet. De son côté Air France [rouvre](#) une liaison hebdomadaire régulière entre Paris CDG et Pékin PEK, à compter du 22 juillet. Il s'agira du premier vol régulier d'Air France vers la capitale chinoise depuis la fermeture de Pékin aux opérations aériennes des compagnies étrangères en mars 2020. L'expansion des droits de trafic internationaux demeure cependant largement entravée par les contraintes persistantes comme les sanctions décriées du mécanisme de « circuit breaker », conduisant à d'intempestives annulations de vols. Le volume de vols internationaux à destination de la Chine annulés est, en réalité, actuellement supérieur à l'ouverture de nouvelles liaisons, si bien que l'offre globale de services aériens régresse, plutôt qu'elle ne progresse (Voir *Brèves du SER de Pékin*, [semaine du 4 juillet](#)).

Aéronautique : Airbus révisé à la hausse ses prévisions de livraisons d'appareils à 20 ans, au niveau global et pour le marché chinois en particulier

Airbus a révisé à la hausse cette semaine ses [prévisions](#) de livraison d'avions commerciaux au cours des 20 prochaines années. Avec des [hypothèses](#) tablant sur une croissance de la classe moyenne de l'ordre de 2 milliards de personnes, une croissance annuelle globale moyenne du PIB mondial de 2,6%, et de 3,6% pour le trafic passagers, l'avionneur situe désormais la flotte globale à 39 490 appareils, contre 39 020 dans la modélisation datant de l'an dernier. Environ 80% des livraisons concerneront des monocouloirs, pour la desserte de routes court ou moyen-courrier. L'un des facteurs de croissance repose sur une anticipation par les compagnies d'acquisition d'appareils plus économes en carburant, afin de limiter les surcoûts liés à l'inflation des cours de l'énergie. S'agissant du [marché chinois](#), Airbus prévoit une flotte de 8420 appareils en 2041 (dont 7090 monocouloirs), soit 200 appareils de plus au total que lors de la modélisation d'il y a un an. Cette nouvelle communication d'Airbus intervient dans la foulée de la méga-commande de près de 300 appareils A320, conclue avec les trois grands groupes chinois (Air China, China Eastern et China Southern), et annoncée de manière synchronisée le 1^{er} juillet dernier (Voir *Brèves du SER de Pékin*, [semaine du 4 juillet](#)).

Retour au sommaire ([ici](#))

Actualités régionales

Delta du Yangté : des nouveaux projets de développement poussés par Shanghai

Fin juin, 10 projets ambitieux pour augmenter la connectivité et le développement écologique de la région du delta du Yangtsé ont été annoncés. L'ensemble de ces projets devrait être achevé d'ici la fin de l'année pour un investissement total d'environ 5,07 milliards de CNY. Parmi ces projets, certains concernent la création de coulée bleue, comme le projet Blue Ring couvrant Qingpu, Wujiang et Jiashan qui met l'accent sur la gestion de l'écologie de l'eau.

Pour accompagner cette transformation Shanghai appuie le développement des infrastructures de ses zones périphériques comme Qingpu, Baoshan et Jinshan. A titre d'exemple, le district de Jinshan repense son organisation pour intégrer pleinement ses industries à la région du delta du Yangté. La partie nord et la zone côtière du district se concentre sur le développement du tourisme dans le but de recevoir plus de dix millions de touristes par an d'ici cinq ans. La région orientale de Jinshan est consacrée au développement des hautes technologies afin de promouvoir le regroupement industriel. La partie centrale recherche la mise en valeur économique de la campagne et le développement écologique et esthétique de la région. Jinshan devrait également devenir une plaque tournante pour les transports de la région du sud-ouest via le renforcement des lignes de chemin de fer municipales et nationales.

D'autre part, dans le cadre de son projet de transformation de l'industrie chimique, le district de Jinshan envisage d'atteindre une valeur de production dépassant 200 milliards de CNY d'ici 2025 et s'orienter vers une production haut de gamme et écologique. L'accent est mis sur quatre technologies (la fibre de carbone, la biomédecine, les avions sans pilote et les nouveaux types d'affichage) et quatre pôles industriels clés : les nouveaux matériaux, le secteur de la vie et de la santé, les équipements intelligents et les technologies de l'information.

Retour au sommaire ([ici](#))

Hong Kong et Macao

Hong Kong

Bourse : Ashley Alder, directeur général de la Securities and Futures Commission (SFC) de Hong Kong quittera ses fonctions pour rejoindre le régulateur britannique FCA

La SFC a annoncé par voie de communiqué le départ à venir de son actuel directeur général, Ashley Alder. Ce dernier, d'origine britannique et en poste à la SFC depuis 2011 rejoindra à compter de janvier 2023 la Financial Conduct Authority (FCA) à Londres en tant que président non exécutif. La SFC avait déjà annoncé le départ à venir de son directeur général en octobre 2019 au moment des manifestations contre le projet de loi d'extradition, avant qu'Ashley Alder ne revienne finalement sur sa décision en mai 2020, quelques mois avant la date de son départ prévu. Il avait alors convenu d'une prolongation de trois années supplémentaires en tant que directeur général de la FCA, ce qui devait le conduire à rester jusqu'en septembre 2023.

Outre le départ de Ashley Alder de la SFC, deux annonces de départs de cadres dirigeants de HKEX ont également été annoncées récemment : le directeur de la stratégie du groupe Till Rosar ainsi que le co-directeur des activités « émergentes » Julien Martin.

Bourse : la société chinoise Tianqi Lithium réalise la plus importante IPO de l'année à Hong Kong

L'entreprise Tianqi Lithium, spécialisée dans l'extraction de Lithium a levé à Hong Kong 13,1 Mds HKD (1,7 Mds USD) y réalisant ainsi la plus importante IPO de l'année. A l'issue de sa première journée de cotation à Hong Kong le 13 juillet, le titre Tianqi Lithium clôturait au niveau de son prix d'émission à 82 HKD, après avoir perdu jusqu'à 11,4% au cours de la séance. L'action Tianqi à Shenzhen (Tianqi y est cotée depuis 2020) avait en effet connu une contraction de 14% au cours des deux jours précédents.

Pour mémoire, les IPO à Hong Kong ont connu un ralentissement important à compter du 2^{ème} trimestre 2021. Ce ralentissement s'est poursuivi au cours du 1^{er} semestre 2022 avec un recul de 92% en glissement annuel.

Politique monétaire : la HKMA intervient de nouveau à deux reprises afin de soutenir le peg, près de 3 semaines après sa dernière intervention

La HKMA est intervenue à deux reprises au cours de la semaine écoulée, achetant 12,8 Mds HKD (vente de 1,7 Mds USD) le 13 juillet puis 5,3 Mds HKD (vente de 675 M USD) le lendemain afin de soutenir l'ancrage du dollar hongkongais dans son intervalle de fluctuation de 7,75-7,85 HKD pour 1 USD. Il s'agit respectivement de la 15^{ème} et 16^{ème} intervention de change de l'autorité monétaire hongkongaise depuis le début d'année, portant les achats de devise locale à 122,4 Mds HKD (15,6 Mds USD).

Le dollar hongkongais fluctue autour de la borne faible de son intervalle de fluctuation face au dollar US depuis le milieu du 2^{ème} trimestre (première intervention de change de la HKMA de l'année réalisée le 11 mai), les remontées successives des taux directeurs américains engagées depuis le mois de mars (+25 bps le 11 mars, puis +50 bps le 11 mai et +75 bps le 15 juin) ayant accru les pressions vendeuses sur le HKD en raison de la hausse induite du différentiel entre taux interbancaires américains et hongkongais, malgré la répercussion des hausses de taux directeurs américains sur le *Base Rate*, conformément à sa règle de calcul, le niveau important de liquidités

au sein du système bancaire local n'ayant permis aux taux interbancaires hongkongais que de refléter partiellement cette hausse.

Les taux Hibor 1 mois, 3 mois et 12 mois atteignaient respectivement 0,8%, 1,7% et 3,3% le 14 juillet, contre 2%, 2,7% et 3,7 % pour les taux USD Libor 1 mois, 3 mois et 12 mois. Le spread USD Libor 3 mois – Hibor 3 mois s'élève ainsi à 1,01% contre -0,04% en début d'année (le taux Hibor 3 mois atteignait alors 0,25%). Quant aux réserves de change de la HKMA, elles s'élevaient à 447,3 Mds USD à la fin du mois de juin 2022 soit environ 6 fois la monnaie locale en circulation, contre 465 Mds USD un mois plus tôt.

Retour au sommaire ([ici](#))

Macao

Industrie du jeu : baisse des actions des casinos à la bourse de Hong Kong suite à l'annonce de la fermeture pendant une semaine des casinos et des commerces non essentiels à Macao

Suite à l'annonce le 9 juillet de la fermeture pendant une semaine des casinos et commerces non essentiels à compter du 11 juillet, les actions des six grands opérateurs de casino, Sands China, Melco International, SJM Holdings, MGM China, Galaxy Entertainment et Wynn Macau ont chuté respectivement de 8,15%, 7,43%, 6,65%, 5,36%, 4,93% et 4,89% le 11 juin à la bourse de Hong Kong.

Il s'agit de la première fermeture complète des casinos depuis une interruption de 15 jours de leurs activités en février 2020. Les services essentiels ainsi que les supermarchés, les pharmacies et les hôtels restent ouverts. Les déplacements sont interdits sauf en cas de motif impérieux ou afin de réaliser des achats de première nécessité. Citi a réduit ses prévisions pour les revenus issus des jeux à Macao le 11 juillet pour le mois en cours à 49 M USD, ce qui implique un niveau de revenus proche de zéro pour le reste de la période. Selon J.P. Morgan, les liquidités de SJM Holdings ne permettraient au groupe que de couvrir un mois d'opérations dans le scénario le plus défavorable (6 mois pour Sands China). Wynn Macau, MGM China et Melco auraient de leur côté suffisamment de liquidités pour opérer jusqu'à la mi-2024. Galaxy Entertainment Group Ltd disposerait de cinq ans de liquidités.

Retour au sommaire ([ici](#))

Taiwan

Marché boursier : le Fonds de stabilisation national intervient suite à une nouvelle chute du TAIEX

L'indice TAIEX a chuté mardi 12 juillet de 2,72% (389,91 points) pour terminer à 13 950,62 points, avec une valeur des transactions journalières de près de 200 Mds TWD (environ 6,4 Mds EUR). La bourse de Taïwan ayant plongé de 25% par rapport à son pic de début d'année (18 619 points en janvier), avec une perte d'environ 10 000 Mds TWD (323 Mds EUR) en termes de capitalisation boursière au cours des six premiers mois de l'année, le comité de gestion du Fonds de stabilisation national a organisé hier une session extraordinaire, à l'issue de laquelle une intervention du Fonds sur le marché boursier local a été validée. Ce fonds de stabilisation de 500 Mds TWD (16 Mds EUR) a été créé en 2000 par le gouvernement pour soutenir le marché financier de l'île en cas de crise. Sa dernière intervention avait permis un rebond du TAIEX de 49,2% (de 8 681 points le 19 mars à 12 955 points le 12 octobre 2020).

Transport aérien : Eva Air annonce de nouvelles liaisons aériennes vers l'Europe

La compagnie privée Eva Air a annoncé l'ouverture de [nouvelles liaisons aériennes vers l'Europe](#) avant la fin de l'année : Milan à partir du 25 octobre (initialement prévue pour février 2020, l'ouverture de la ligne avait été reportée en raison de la pandémie), à raison de deux vols par semaine, et 4 vols hebdomadaires vers Munich à partir du 3 novembre prochain. Eva Air dessert actuellement Paris, Vienne (vols directs) et Londres et Amsterdam (via Bangkok). [Avec la réouverture progressive des frontières](#), les deux principales compagnies aériennes Eva Air et China Airlines ont enregistré au mois de juin des résultats à la hausse, respectivement de 43,6% et 34% en g.a. [Les mesures de contrôle](#) à l'arrivée à la frontière ont été assouplies depuis le 15 juin dernier, avec un nombre autorisé de 25 000 voyageurs par semaine, ce nombre ayant été revu à la hausse à 40 000 depuis le 7 juillet. Les autorités taïwanaises ont également annoncé qu'à compter du 14 juillet, les Taïwanais, les personnes détentrices d'une carte de séjour et les voyageurs faisant escale à Taiwan, n'auront plus besoin de présenter un résultat négatif de test PCR, réalisé 48 heures avant leur départ.

Semi-conducteurs : TSMC enregistre des résultats en forte hausse au deuxième trimestre

Le fondeur taiwanais a enregistré [des résultats à la hausse](#) (+43,5% en g.a.) au deuxième trimestre à 534,1 Mds TWD (17,2 Mds euros). Au cours du premier semestre, TSMC a généré un chiffre d'affaires de 1 250 Mds TWD (environ 40 Mds EUR), en hausse de 39,6% en glissement annuel. Ces résultats vont contribuer à rassurer les investisseurs dans un contexte d'inflation et de ralentissement de la demande. Les analystes estiment que TSMC pourrait bénéficier [au troisième trimestre](#) de l'ajustement de ses prix à la hausse ainsi que du lancement de nouveaux produits Apple.

Mobilité électrique : YES-Energy Service Co prévoit d'installer 3000 stations de recharge d'ici fin 2022

[YES-Energy](#), filiale du constructeur automobile Yulon, prévoit d'installer, d'ici la fin 2022, 700 stations de recharge supplémentaires pour véhicules électriques, soit 3000 au total. Les ventes des véhicules électriques à Taïwan devraient progresser de près de 7000, en 2021, à 10 000 cette année. Afin que les utilisateurs puissent avoir plus facilement accès aux stations de recharge, la mairie de Taipei a mis en place des subventions de l'ordre de 100

000 à 200 000 TWD (environ 3 200 à 6 500 EUR) en fonction de la taille des projets, pour financer à hauteur de près de 50% les infrastructures de recharge.

Politique monétaire : l'Academia Sinica demande à la CBC de faire preuve de plus de transparence

L'Institut économique de l'Academia Sinica a récemment organisé un [forum sur la réforme monétaire et financière, auquel ont participé M. CHEN Nan-Kuang, vice-gouverneur de la banque centrale de Taïwan \(CBC\), ainsi que des experts de la Réserve fédérale des Etats-Unis](#). A l'issue de cette réunion à huis clos, l'Academia Sinica a présenté son projet de livre blanc, qui comprend notamment trois recommandations à l'attention de la CBC, en faveur de plus de transparence en matière d'interventions sur le marché des changes, d'indépendance en matière de budget, et de mise en place d'un cadre de politique monétaire plus analytique. L'Academia Sinica encourage en particulier la CBC à publier des statistiques régulières sur ses interventions sur le marché des changes, en rappelant qu'une quarantaine de pays, y compris le Japon, la Corée du Sud et Singapour, s'y pliaient sur une base mensuelle ou trimestrielle, ou comme les Etats-Unis qui les communiquaient a posteriori dans un délai de deux ans. L'Academia Sinica n'a pas manqué, par ailleurs, de souligner l'importance de l'indépendance du budget de la CBC dans l'exécution de la politique monétaire. Conformément à la législation [The Central Bank of Taiwan Act](#), la CBC qui est placée sous la tutelle du Yuan exécutif, doit affecter à la réserve légale, 50 % de ses bénéfices à la fin de chaque exercice fiscal. Cette obligation constituait un risque, selon l'Academia Sinica, d'atteinte à son indépendance. Enfin, les académiciens taïwanais ont suggéré que la CBC devait disposer d'un mécanisme plus structuré sur l'analyse des données, permettant de renforcer l'efficacité de la mise en œuvre de la politique monétaire.

Commerce extérieur : baisse de l'excédent commercial en raison de la forte hausse des importations

Selon les [statistiques du ministère des Finances \(MOF\)](#), les exportations taïwanaises s'établissent à 246,6 Mds USD sur les six premiers mois de 2022, en hausse de 19,2% en glissement annuel, notamment vers la Chine (97 Mds USD, soit +9,5%, y/c Hong Kong), l'ASEAN (41,5 Mds USD, +24,1%), les Etats-Unis (38,1 Mds USD, +29,5%), l'Europe (20,8 Mds USD, +20,9%) et le Japon (16,5 Mds USD, +22,1%). Les produits électroniques restent le principal secteur d'exportation de l'île, avec un montant de 101 Mds USD, soit une hausse de +28,3% par rapport au premier semestre 2021; les autres secteurs de l'industrie taïwanaise progressent également, tels que les produits de télécommunication (31,2 Mds USD, +11,8%), les produits métallurgiques (20,1 Mds USD, +24,8%), les plastiques (14,6 Mds USD, +0,4%) et les machines (14,5 Mds USD, +10,1%). La Chine (y/c Hong Kong) reste la première destination des exportations taïwanaises (39,3% du total).

Les importations qui représentent 218,9 Mds USD, augmentent de 24,8% par rapport aux six premiers mois 2021 ; celles de produits électroniques (53 Mds USD, +25,8%) progressent, tout comme les produits minéraux (39,9 Mds USD, +67%), les machines et équipements (22,5 Mds USD, +12,9%), les produits chimiques (20,2 Mds USD, +26,3%) et les produits métallurgiques (16,6 Mds USD, +27,6%). La Chine (y compris Hong Kong) reste le premier fournisseur de Taïwan (20,7% du total, +15,2%), suivie du Japon (13,1%, +7,6%), des pays d'ASEAN (12,4%, +25,3%), de l'Europe (11,6%, +17%) et des USA (10,3%, +19,4%). La forte hausse des importations s'explique par la constitution de réserves de pétrole, les importations de pétrole ayant augmenté de 75% au cours des cinq premiers mois de l'année. Au final, l'excédent commercial de Taïwan diminue de 11,6% à 27,7 Mds USD.

Retour au sommaire ([ici](#))

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.

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 :
Rédacteurs :

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

Revu par :

Pour s'abonner :

camille.paillard@dgtresor.gouv.fr