

BREVES HEBDOMADAIRES

CHINE CONTINENTALE

CONJONCTURE ([ici](#))

Production industrielle : stabilisation de la production industrielle à +6,9% en g.a. en octobre
Ventes au détail : poursuite du redressement des ventes au détail en octobre à +4,3% en g.a.
Investissements en capital fixe : accélération de la normalisation des investissements à +1,8% sur les dix premiers mois de l'année
Chômage : légère recul du taux de chômage urbain à 5,3% et objectif de création d'emplois atteint
Immobilier : poursuite de l'investissement en construction, dans un contexte de poursuite de la hausse des prix sur le marché de l'immobilier ancien, notamment dans les principales villes
Finances publiques : la moindre contraction continue des recettes publiques se confirme en octobre

BANQUE ET FINANCE ([ici](#))

Emissions souveraines en devises : la Chine a émis 4Mds EUR d'obligations souveraines à un taux de rendement négatif pour la première fois
Banques : l'entité insolvable Baoshang Bank ne remboursera pas 1 Md USD d'obligations
Marché obligataire : les craintes de défauts obligataires des SOE posent des défis à une normalisation rapide de la politique monétaire de la PBoC
Marché de change : vers un cours de 6,5 RMB pour un dollar ?

ECHANGES ET POLITIQUE COMMERCIALE ([ici](#))

Commerce extérieur : plusieurs partenaires commerciaux de la Chine s'irritent des restrictions douanières à l'importation de produits alimentaires sous chaîne du froid
ALE : Le RCEP, « plus grand accord commercial du monde » a été signé le 15 novembre
APEC : le Président Xi Jinping prononce un discours annonçant une augmentation des importations de biens et de services de qualité
Commerce extérieur : le gouvernement chinois ajuste le Catalogue des produits interdits pour le processing trade
Crédits à l'exportation : les négociations du groupe de travail international sur les crédits à l'exportation suspendues

INDUSTRIE ET NUMERIQUE ([ici](#))

Semi-conducteurs : Tsinghua Unigroup fait défaut sur un prêt tandis que le gouvernement de Wuhan doit intervenir pour sauver HSMC
Automobile : Brilliance Group, qui détient une co-entreprise avec Renault, est déclarée en faillite
Santé : un cinquième vaccin chinois en phase 3 d'essais cliniques
Batteries : le groupe chinois SVolt Energy Technology annonce la construction d'une usine géante en Allemagne

DEVELOPPEMENT DURABLE, ENERGIE ET TRANSPORTS ([ici](#))

Environnement : le président Xi Jinping insiste sur la protection écologique de la région du fleuve Yangtsé lors de sa visite dans le Jiangsu



Climat : intervention de M. XIE Zhenhua sur le mécanisme européen d'ajustement carbone aux frontières lors du European Business Summit

Aéronautique : Beidou franchit une étape dans la conformité aux normes OACI de ses services de navigation aérienne

Infrastructures aéroportuaires : la CAAC annonce une diminution de l'impact environnemental

Développement durable : la municipalité de Wuhan publie un plan de protection du marsouin aptère

ACTUALITES REGIONALES ([ici](#))

Canton : le commerce extérieur du Guangdong en légère contraction sur les 10 premiers mois de l'année

Canton : le Guangdong accélère le développement des véhicules à hydrogène

Canton : Shenzhen va recruter des diplômés hongkongais et macanéens comme fonctionnaires

Delta du Yangtsé : publication des 100 meilleures entreprises du YRD en 2020. 57 dépassent la barre des 100 Mds CNY de chiffre d'affaires

Wuhan : le départ du directeur exécutif de Wuhan Hongxin signe l'échec d'une entreprise de semi-conducteurs naguère jugée prometteuse.

Hubei : la province multiplie les forums et conférences destinés à favoriser les investissements, notamment étrangers.

HONG KONG ET MACAO ([ici](#))

HONG KONG

Economie : le gouvernement prévoit une contraction du PIB de -6,1% en 2020. Le chômage se maintient à 6,4% en octobre.

Finances publiques : dernier abondement d'une obligation souveraine pour l'année 2020.

Sanctions américaines : 10 des 31 entreprises chinoises dans lesquelles les investissements américains seront interdits à partir du 11 janvier 2021, sont cotées à la Bourse de Hong Kong.

Bourse : l'opérateur boursier souhaite moderniser le processus d'introduction en bourse.

Innovation financière : la HKMA étudie la faisabilité d'une infrastructure financière afin d'améliorer la gestion des données des PME, et poursuit le programme eTradeConnect.

MACAO :

Economie : le gouvernement prévoit une baisse du PIB de -60,9% en 2020.

Discours de politique générale : prononcé le 15 novembre.

Casinos : le Chef de l'exécutif a annoncé la révision de la loi sur les jeux d'ici fin 2020 afin de préparer la procédure de renouvellement des 6 licences de casinos expirant en juin 2022.

TAIWAN ([ici](#))

Relations Taïwan-USA : premier dialogue en vue d'un partenariat de prospérité économique

RCEP : Taïwan minimise l'impact de cet accord régional de libre-échange



Accès au marché et investissement : la Chambre de Commerce Européenne à Taiwan publie ses conclusions pour 2020.

TSMC : la valorisation boursière du groupe atteint un nouveau record à 432 Md USD

ASE : le leader mondial de l'encapsulation des semi-conducteurs annonce une croissance des ventes de 15% en 2020

MONGOLIE ([ici](#))

Covid19 : contraction du PIB de 7,3% au Q3 de l'année 2020

Finances publiques : adoption du budget de l'Etat pour 2021

CONJONCTURE

Production industrielle : stabilisation de la production industrielle à +6,9% en g.a. en octobre

En octobre, la croissance de la production industrielle (en valeur ajoutée) se stabilise à +6,9% en g.a. (croissance positive pour le 7^{ème} mois consécutif), à la faveur de la résilience des exportations et du dynamisme de l'investissement en capital fixe. La croissance de la production du secteur minier enregistre une accélération à +3,5% en octobre contre +2,2% en septembre, tandis que celle du secteur manufacturier se stabilise à +7,5% contre +7,6% en septembre et que celle de la production des services collectifs revient de 4,5% à 4,0%. On note par ailleurs le fléchissement de la production des entreprises d'Etat (+5,4% en octobre en g.a. contre +6,5% en septembre) contrastant avec la poursuite de la forte croissance de celle des entreprises privées (+8,2% en octobre contre +7,9% en septembre).

Au cours des dix premiers mois, la Chine affiche une progression de +1,8% en g.a. pour la production industrielle, contre +1,2% en g.a. au cours des trois premiers trimestres, cette amélioration étant notamment imputable au secteur manufacturier qui connaît une croissance de +2,4% en g.a. (tirée notamment par la hausse de la production du sous-secteur des hautes technologies de +5,9%).

Ventes au détail : poursuite du redressement des ventes au détail en octobre à +4,3% en g.a.

Les ventes au détail continuent d'enregistrer un rebond relativement lent à +4,3% en g.a. en octobre contre +3,3% en septembre, après une période de contraction de janvier à juillet. Il convient de noter que les ventes au détail du secteur de la restauration enregistrent pour la première fois une croissance positive à +0,8% depuis le début de l'année. Hors secteur automobile dont les ventes au détail enregistrent une forte progression de +12%, les ventes au détail augmentent de 3,6% en octobre.

Au cours des dix premiers mois, les ventes au détail affichent une moindre contraction de -5,9% en g.a. (contre -7,2% durant les trois premiers trimestres), au sein de laquelle la restauration se distingue, avec une forte contraction de -21%.

Investissements en capital fixe : accélération de la normalisation des investissements à +1,8% sur les dix premiers mois de l'année

Au cours des dix premiers mois, les investissements bruts en capital fixe enregistrent une normalisation, marquée par une croissance de +1,8% en g.a. contre +0,8% sur les neuf premiers mois, grâce notamment aux investissements en infrastructures (+0,7% contre +0,2% sur les neuf premiers mois) et aux investissements immobiliers (+6,3% contre +5,6% sur les neuf premiers mois). Les investissements manufacturiers enregistrent une moindre contraction à -5,3% sur les dix premiers mois contre -6,5% sur les neuf premiers mois. Le rôle joué par les entités publiques demeure prépondérant (+4,9% contre +4,0% sur les neuf premiers mois), alors que les investissements privés enregistrent une moindre contraction (-0,7% contre -1,5% sur les neuf premiers mois). Cette évolution est imputable aux investissements en infrastructures, financés par les émissions des gouvernements locaux, à hauteur de 181 Mds RMB en octobre.

Chômage : légère recul du taux de chômage urbain à 5,3% et objectif de création d'emplois atteint

En octobre, le taux de chômage urbain, qui ne reflète qu'imparfaitement la situation réelle du marché du travail, poursuit sa réduction à 5,3% contre 5,4% en septembre. Au cours des dix premiers mois, les nouveaux emplois créés étaient de 10,09M (contre près de 12 M sur la même période de 2019), l'objectif de création d'emplois pour l'année 2020 (9M) fixé durant les Lianghui étant dépassé. *Nota Bene* : ce chiffre ne reflète notamment pas la hausse de certains segments, comme celui des jeunes

diplômés, dont le taux de chômage serait supérieur de 4 points de pourcentage à celui constaté un an auparavant.

Immobilier : poursuite de l'investissement en construction, dans un contexte de poursuite de la hausse des prix sur le marché de l'immobilier ancien, notamment dans les principales villes

Les investissements immobiliers continuent leur reprise en octobre en enregistrant une croissance de +6,3% entre janvier et octobre contre +5,6% entre janvier et septembre. Les ventes immobilières en termes de superficie vendue se sont moins contractées entre janvier et octobre que sur les neuf premiers mois (de 0% contre -1,8%) et les ventes en termes de chiffre d'affaires enregistrent une accélération de la croissance (de +5,8% contre +3,7%).

En octobre, les prix des logements anciens dans les principales villes chinoises (Pékin, Shanghai, Shenzhen et Canton) continuent de croître fortement (à +8,0% en g.a. contre +7,4% en septembre). Dans les 31 villes de rang 2, la progression des prix des logements anciens se stabilise à +2,0% en octobre. En revanche, dans les 35 villes de rang 3, la hausse des prix des logements anciens se ralentit à +1,5% contre +1,7% en septembre. On observe par ailleurs que le nombre de villes signalant une augmentation mensuelle des prix des logements anciens est en baisse (39 sur 70 en octobre contre 50 en septembre).

Finances publiques : la moindre contraction continue des recettes publiques se confirme en octobre

Au cours des dix premiers mois, les recettes publiques ont diminué de 5,5% en g.a. Ce recul, imputable au ralentissement de l'activité économique et de la consommation des ménages sur la période ainsi qu'aux exonérations/réductions d'impôts pour les entreprises en difficulté durant l'épidémie, s'inscrit cependant dans une dynamique de moindre contraction depuis juin (-10,8% au S1 et -6,4% de janvier à septembre). Il convient également de noter que les droits de timbre continuent de progresser fortement à +29,1% en g.a. (contre +30,3% entre janvier et septembre dans un contexte de marché boursier nettement haussier en juillet), la perception des droits de timbre sur les titres augmentant de +50,9%. Par ailleurs, en ce qui concerne les impôts sur la propriété immobilière (droits de mutation), les recettes fiscales rebondissent à +9,9% sur les dix premiers mois contre +7,7% entre janvier et septembre après une période de contraction en début d'année (-2,4% au S1), en liaison avec le retour à un marché immobilier dynamique.

Au cours des dix premiers mois, les dépenses publiques reculent de 0,6% en g.a. (contre -1,9% de janvier à septembre et -5,8% au S1), principalement en raison de la réduction de dépenses à la protection environnementale (-14,5%) ainsi qu'aux communautés (-27%), alors que les dépenses à la sécurité sociale et chômage et à la santé augmentent nettement de +9,3% et +6,2% respectivement depuis le début de l'année.

S'agissant des *Special purpose bonds* dont le quota pour 2020 avait été fixé à 3750 Mds RMB durant les Lianghai en mai, 3547 Mds RMB de cette enveloppe ont été émis à un taux moyen de 3,51% au 31 octobre, représentant 99,9% du quota accordé, à l'exception des 200 Mds RMB restants alloués à la reconstitution du capital des petites et moyennes banques. Par ailleurs, au 31 octobre, 3060 Mds RMB des nouveaux *Special purpose bonds* ont été utilisés, soit 86% de l'émission.

Retour au sommaire ([ici](#))

BANQUE ET FINANCE

Emissions souveraines en devises : la Chine a émis 4Mds EUR d'obligations souveraines à un taux de rendement négatif pour la première fois

Le 18 novembre, le MoF a émis 4Mds EUR d'obligations souveraines à l'international, dont 750M EUR d'obligations à 5 ans au taux de rendement -0,152%, 2 Mds EUR d'obligations à 10 ans au taux de 0,318% et 1,25 Md EUR d'obligations à 15 ans au taux de 0,664%. Les obligations à 5 ans ont été émises avec un taux zéro coupon, constituant ainsi la première émission souveraine à un taux de rendement négatif. Les obligations sont émises à la Bourse de Londres, à la Bourse de Luxembourg et à la Bourse de Hong Kong et sont réglées pour la première fois via le *Central Moneymarkets Unit (CMU)* à Hong Kong. La demande des investisseurs internationaux a été très élevée, représentant 4,5 fois le volume émis, dont 72% ont finalement été souscrits par des Européens. En outre, c'est la deuxième année consécutive après le redémarrage de l'émission d'obligations souveraines en euros en novembre 2019 (4Mds EUR d'obligations souveraines en France).

Banques : l'entité insolvable *Baoshang Bank* ne remboursera pas 1 Md USD d'obligations

Baoshang Bank a été reconnue comme insolvable par les régulateurs chinois et ne remboursera donc pas les 6,5 Mds RMB d'obligations (1 Md USD) (et les intérêts restant à courir) qu'elle avait intégrés dans ses fonds propres de niveau 2. Pour mémoire, en décembre 2015, *Baoshang Bank* avait émis un emprunt obligataire de 6,5 Mds RMB visant à reconstituer ses fonds propres Tier 2 pour une durée de 10 ans. Selon le prospectus publié lors de l'émission des obligations, *Baoshang Bank* peut amortir le montant total du principal et des intérêts restant à courir de l'emprunt obligataire, sans autorisation préalable des obligataires si un «événement déclencheur» a lieu.

La possibilité d'une dépréciation complète de cet emprunt avait été évoquée en août lors de la publication du rapport de la PBoC sur la politique monétaire afférent au deuxième trimestre. Selon le rapport, *Baoshang Bank* ferait faillite et certaines créances seraient liquidées. La banque centrale a assuré un remboursement moyen de 90% des créances détenues par les principaux créanciers de *Baoshang Bank*, tout en garantissant l'intégrité du principal et des intérêts de tous les déposants individuels ainsi que tous les dépôts des entreprises et le passif interbancaire d'une valeur inférieure à 50M RMB. Les grands créanciers ont perdu au total plus de 30 Mds RMB.

Pour mémoire, *Baoshang Bank* a été mise sous tutelle par la PBoC en mai 2019 en raison d'un risque de défaut « sérieux ». En avril 2020, la PBoC a annoncé qu'une nouvelle banque commerciale – *Mengshang Bank*, serait créée pour reprendre *Baoshang Bank*, avec un capital total de 24 Mds RMB. *Mengshang Bank* acquerra tous les actifs, passifs et employés de *Baoshang Bank* dans la région autonome de Mongolie intérieure, et sera gérée conjointement par diverses entités, notamment la *Deposit Insurance Fund Management* (27,5% de participation en tant qu'actionnaire principal) qui a été créée en mai 2019 par la PBoC pour assurer la gestion du fonds de garantie des dépôts et a été dotée d'un capital social de 10 Mds RMB, la *Huishang Bank* (16,7%) et le bureau des finances de la Mongolie intérieure (15%).

Marché obligataire : les craintes de défauts obligataires des SOE posent des défis à une normalisation rapide de la politique monétaire de la PBoC

Le 16 novembre, le fabricant de puces électroniques - *Tsinghua Unigroup*, n'a pas réussi à obtenir l'approbation de ses créanciers pour un refinancement (*rollover*) de 1,3 Md RMB (197M USD) d'obligations venues à échéance, ce qui constitue un nouveau défaut obligataire réalisé par une SOE, après ceux de *Yongcheng* et *Brilliance*. Pour mémoire, le brutal défaut obligataire de

1Md RMB (151M USD) d'une SOE locale appartenant à la province du Henan, *Yongcheng Coal and Electricity Holding Group Co.Ltd.*, avait déjà constitué un événement de crédit, entraînant une enquête du régulateur du marché obligataire interbancaire (NAFMII), alors même que les obligations de *Yongcheng Coal* venaient d'être notées AAA le mois dernier par une agence de notation chinoise. Les cours des obligations émises par les sociétés charbonnières ont alors nettement reculé, de quelque 10% dans toute la Chine. Actuellement, *Yongcheng Coal* cherche à obtenir l'accord des créanciers pour obtenir un moratoire sur l'emprunt obligataire venu à échéance le 10 novembre (270 jours d'extension) qu'il n'arrive pas à rembourser pour éviter de déclencher des défauts de paiement sur les autres 26,5 Mds RMB de dette de la société et de sa société mère - *Henan Energy*. Cette extension nécessite l'approbation de tous les investisseurs, mais jusqu'à présent ne rencontre pas l'unanimité. Il paraît douteux que la société mère *Henan Energy* ou la province du Henan viennent à la rescousse de la société, ce qui constitue un changement radical dans l'approche traditionnelle des gouvernements locaux face aux SOE endettées. Les gouvernements locaux, qui font face à leurs propres pressions financières en raison des retombées de la pandémie de Covid-19 et du ralentissement de la croissance économique, sont devenus beaucoup moins disposés à renflouer les entreprises publiques, préférant se concentrer sur le maintien des véhicules de financement des gouvernements locaux (LGFV). Jusqu'à présent, 28 émissions d'emprunts projetées ont été annulées ou reportées depuis l'évènement de *Yongcheng Coal*, pour un montant total de 22,6 Mds RMB.

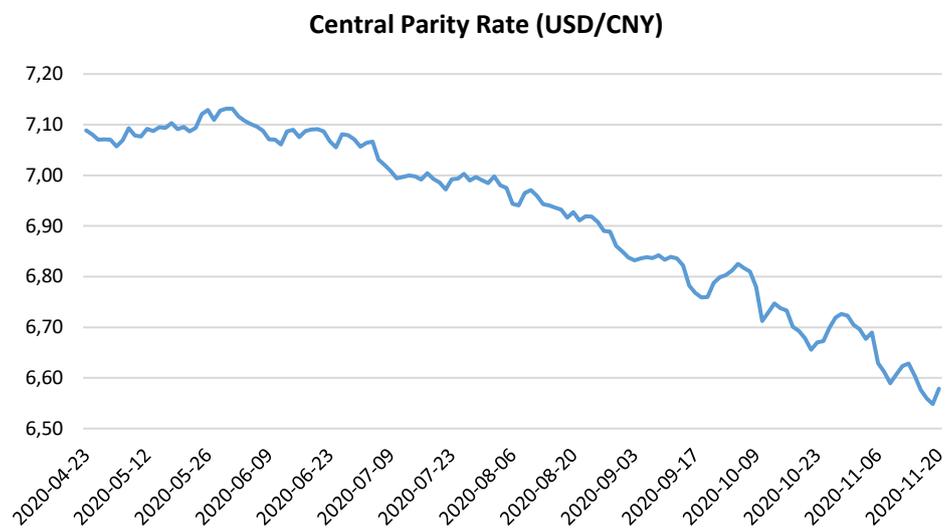
Même si les défauts obligataires ont été moins nombreux en 2020 qu'en 2019 (101 à ce jour contre 186 événements de crédits sur 2019), en liaison avec la politique monétaire accommodante de la PBoC, leur recrudescence récente conduit à s'interroger sur l'orientation de la politique monétaire de la Banque centrale chinoise au cours des prochains mois. Afin de pallier les tensions sur le marché interbancaire, la PBoC a injecté 800 Mds RMB de liquidités sur le marché via la facilité de prêt à moyen terme (MLF) le 16 novembre, soit une injection de liquidité nette de 200 Mds RMB à un taux d'intérêt resté inchangé, 600 Mds RMB arrivant à échéance. Toutefois, cela ne semble pas remettre en cause le processus de normalisation de la politique monétaire alors que l'économie se remet progressivement de la pandémie indiquée par la banque centrale chinoise. Il semble en effet très peu probable que les taux d'intérêt du RRR et du MLF soient réduits cette année, malgré la perspective de tensions à venir sur la liquidité bancaire en liaison avec les effets saisonniers liés à la fin d'année. Faisant écho aux propos « *hawkish* » tenus par Yi Gang le 21 octobre, Liu Guoqiang, sous-gouverneur de la PBoC, a déclaré le 6 novembre qu'une normalisation de la politique monétaire serait nécessaire à un moment donné, bien qu'il n'ait donné aucun détail sur le calendrier de mise en œuvre.

Marché de change : vers un cours de 6,5 RMB pour un dollar ?

Suite à l'accord RCEP signé le 15 novembre, le yuan a franchi le seuil de 6,60 RMB pour un dollar cette semaine en atteignant le 19 novembre un niveau record de 6,55 RMB pour un dollar, soit son plus haut depuis juin 2018, en hausse de +8,1% depuis fin mai. Cette appréciation est cependant à relativiser au regard de l'évolution de l'indice CFETS, qui s'est apprécié d'environ 3,4% de fin mai à 95,56 le 13 novembre.

Pour mémoire, malgré l'abaissement du ratio de réserves imposées aux opérations de change à terme en octobre, le yuan continue de s'apprécier fortement face au dollar. Cette appréciation est soutenue notamment par les perspectives favorables de reprise économique en Chine ; le maintien d'un différentiel de taux élevé entre les obligations gouvernementales chinoises (CGB) à 10 ans et les titres américains de même nature (252 pdb de différentiel le 20 novembre) ; les entrées de capitaux ont été importantes, reflétées par 684 Mds RMB au titre des nouveaux achats d'obligations chinoises par les non-résidents entre mai et octobre, soit presque deux fois plus que pendant la même période de

l'année 2019 ; et par 286 Mds RMB de flux de capitaux entrants nets via les *Stock Connect* entre mai et novembre.



Retour au sommaire ([ici](#))

ECHANGES ET POLITIQUE COMMERCIALE

Commerce extérieur : plusieurs partenaires commerciaux de la Chine s'irritent des restrictions douanières à l'importation de produits alimentaires sous chaîne du froid

Lors d'une réunion de l'Organisation mondiale du commerce (OMC) les 5 et 6 novembre, le Canada a qualifié de "restrictions commerciales injustifiées" les tests effectués par la Chine sur les aliments importés et le rejet des produits dont les tests d'acide nucléique sont positifs, et l'a exhortée à y mettre un terme, selon une source de [Reuters](#). Soutenu par l'Australie, le Brésil, le Mexique, la Grande-Bretagne et les États-Unis, le Canada a fait valoir que la Chine n'avait pas fourni de justification scientifique à propos des mesures.

Plusieurs partenaires commerciaux se plaignent que la Chine ne respecte pas les normes mondiales en inspectant de plus en plus les importations de denrées alimentaires et l'accuse de ne fournir aucune preuve de la réalité d'un risque significatif de transmission du SARS-COV2 par les aliments, ni aucune information précise sur les méthodes d'inspection et de test. Le sujet fait également l'objet d'une concertation entre les États membres de l'Union européenne pour la définition d'une position commune sur cette question, source de préoccupations croissantes.

La Chine affirme avoir trouvé le virus sur l'emballage de produits provenant de 20 pays, dont le porc allemand, le bœuf brésilien et le poisson indien. La Chine a commencé à tester les importations de produits alimentaires réfrigérés et surgelés pour le virus en juin, après une série d'infections parmi les travailleurs de Xinfadi, un marché de gros de Pékin. Selon l'Organisation mondiale de la santé, ni les aliments ni les emballages ne sont des voies de transmission connues du virus.

Le 16 novembre, la Première ministre néo-zélandaise Jacinda Ardern a également [remis en question](#) les conclusions de la Chine, après que la ville de Jinan eut déclaré avoir détecté le coronavirus sur du bœuf néo-zélandais congelé. Mme Ardern a déclaré qu'elle était convaincue qu'aucun produit à base de viande contenant le coronavirus n'avait été exporté de son pays, mais qu'aucune précision n'avait été apportée par la Chine.

En [août](#), des fonctionnaires brésiliens se sont rendus dans la ville de Shenzhen après que les autorités ont trouvé des traces du coronavirus sur des ailes de poulet en provenance du Brésil. Les autorités chinoises n'avaient pas fourni d'informations sur la découverte du virus actif ou non, a déclaré le ministère brésilien de l'agriculture.

ALE – Le RCEP, « plus grand accord commercial du monde » a été signé le 15 novembre

Comme annoncé dans les brèves de la semaine dernière ([Voir les brèves de la semaine du 9 novembre](#)), le partenariat économique régional global (RCEP) a été signé le 15 novembre, durant le sommet de l'ASEAN. L'accord, après avoir été ratifié¹, devrait éliminer environ 90 % des droits de douane (65 % immédiatement, le reste sur une période de plus 20 ans) et devrait renforcer les chaînes d'approvisionnement grâce à des règles d'origine communes et à codifier de nouvelles règles en matière de commerce électronique.

¹ L'accord entrera en vigueur 60 jours après la ratification d'au moins six membres de l'ASEAN et trois autres membres.



APEC : le Président Xi Jinping prononce un discours annonçant une augmentation des importations de biens et de services de qualité

A l'occasion d'*APEC CEO Dialogues*, le président Xi Jinping a prononcé [un discours](#) le 19 novembre, dans lequel il a souligné les trois priorités pour la Chine dans l'économie : (i) l'expansion de la demande du marché intérieur ; (ii) les innovations dans le domaine scientifique et technologique ; (iii) l'approfondissement de la réforme afin de dynamiser le système du marché.

Concernant le commerce extérieur et l'investissement étranger, le président Xi a annoncé les promesses suivantes pour la Chine :

- 1) La conclusion d'accords de libre-échange du haut-niveau avec plus de pays partenaires, ainsi que plus d'engagement dans les mécanismes bilatéraux, multilatéraux, et régionaux ;
- 2) L'amélioration de la liste négative des investissements étrangers, et la protection des droits des investisseurs étrangers ;
- 3) L'ouverture du secteur de services et un renforcement d'un cadre juridique « sûr » ;
- 4) De plus en plus d'autonomie des zones pilotes de libre-échange pour exécuter les réformes ;
- 5) Une intégration plus efficace des chaînes industrielles, de fournisseurs, et des chaînes de valeur mondiales ;
- 6) L'harmonisation de politiques, règles, et standards avec les partenaires de la *Belt and Road Initiative*.

Commerce extérieur : le gouvernement chinois ajuste le Catalogue des produits interdits pour le *processing trade*

Le 12 novembre, le ministère du Commerce (MofCom) et l'administration générale des Douanes (GACC) ont conjointement publié une [annonce](#) pour enlever 199 produits du Catalogue des produits interdits pour le *processing trade*. Selon cette annonce, les produits enlevés du Catalogue sont des produits « à haut contenu technique », tels que des produits chimiques comme l'urée et le glutamate de sodium. La suppression des produits du catalogue entrera en vigueur le 1^{er} décembre 2020.

Selon le MofCom, cet ajustement du Catalogue a pour objectif de soutenir les entreprises du *processing trade* afin de stabiliser la chaîne industrielle et la chaîne de fournisseurs.

Crédits à l'exportation : les négociations du groupe de travail international sur les crédits à l'exportation suspendues

Le 19 novembre, 11 des 18 membres du groupe de travail international sur les crédits à l'exportation (IWG), dont l'Union européenne, les Etats-Unis et le Japon ont [conjointement publié une déclaration](#) pour temporairement suspendre les négociations techniques au sein du groupe de travail.

« Après huit ans de consultation, les positions des membres de l'IWG restent très divergentes en ce qui concerne les engagements sur les questions fondamentales, en particulier la transparence », indique la déclaration. Néanmoins, ces 11 membres seront prêts pour « une réunion de haut niveau d'ici un an, ou à une date antérieure si les engagements nécessaires venaient à être effectués, afin d'évaluer si les conditions sont correctes pour une reprise des négociations ».

La Chine, pourtant membre de l'IWG, n'a pas signé la présente déclaration ; en effet, la Chine est critiquée par les autres membres, en particulier l'Union européenne et les Etats-Unis pour son utilisation excessive des crédits à l'exportation, qui permet aux entreprises chinoises d'obtenir des contrats importants à l'étranger.





Selon [un rapport de l'Eximbank](#) (Etats-Unis), en 2019, la Chine avait accordé 33,5 Mds USD de crédits à l'exportation aux entreprises – montant le plus élevé du monde et environ trois fois les montants accordés par l'Italie 11,1 Mds USD et l'Allemagne 10,5Mds USD, respectivement dans la 2^e et la 3^e place.

Retour au sommaire ([ici](#))

INDUSTRIE ET NUMERIQUE

Semi-conducteurs : Tsinghua Unigroup fait défaut sur un prêt tandis que le gouvernement de Wuhan doit intervenir pour sauver HSMC

Le 15 novembre, le groupe public Tsinghua Unigroup a [fait défaut](#) sur une échéance de remboursement de 1,3 Mds CNY (170 M EUR). Le groupe, fondé en 1988 et qui est le plus important groupe étatique de microélectronique de Chine, fait partie des groupes sélectionnés par Pékin pour devenir un « champion national » (le groupe avait reçu des dizaines de milliards USD de soutien étatique), notamment dans le design de puces téléphoniques, les mémoires (via sa filiale sa filiale Yangtse Memory Technologies), ou encore les technologies 5G (via Unisoc) mais aussi les services de *big data*. Malgré ce défaut, le groupe n'est pas pour autant au bord de la faillite : il arrive en effet fréquemment que les banques soutiennent, même avec un certain retard, les groupes publics en difficulté pour leur permettre de continuer leurs opérations. Cette nouvelle a néanmoins provoqué une baisse des confiances des investisseurs : la valeur des obligations du groupe ayant chuté jusqu'à 20 % en-dessous de leurs valeurs faciales. Tsinghua Unigroup [présentait](#) en 2019 77 Mds CNY de chiffre d'affaires en 2019 (environ 10 Mds EUR), pour 820 M CNY (105 M EUR) de profits, en augmentation annuelle de 215 %. Cela étant, la rentabilité ne semblait pas représenter l'objectif prioritaire du groupe, comme en attestent la [faiblesse](#) de son résultat net et son fort endettement ces dernières années.

Dans le même temps, Wuhan Hongxin Semiconductor Manufacturing Company (HSMC) un autre groupe de semi-conducteurs est passé sous le contrôle exclusif des autorités locales (district de Dongxihu à Wuhan). Cette opération fait suite aux retards accumulés ces derniers mois dans la construction d'une usine de 20 Mds USD, un projet [qualifié](#) de « cauchemar » par son ancien responsable. Fondée en 2017, l'entreprise [revendiquait](#) une « expérience » importante pour le *packaging* de semi-conducteurs avancés compris entre 14 nm et 7 nm.

Pour rappel, lors d'une conférence de presse de la Commission nationale du développement et de la réforme (NDRC) le 20 octobre, Meng Wei, porte-parole de la NDRC, avait indiqué que certaines entreprises s'étaient « aveuglément » investies dans des projets de puces électroniques, résultant en un « chaos » et un gaspillage de ressources. De telles inquiétudes renvoient à des surinvestissements dans des projets menés au niveau local dans le but de profiter des larges subventions allouées au secteur.

Automobile : Brilliance Group, qui détient une co-entreprise avec Renault, est déclarée en faillite

La Cour populaire municipale intermédiaire du Shenyang a déclaré le 20 novembre la [faillite](#) et la restructuration du constructeur automobile Brilliance Group, à la suite d'un défaut de paiement de 1,55 M USD. Etabli en 1992 à Shenyang dans la province du Liaoning, Brilliance Group compte 34 filiales, dont quatre sociétés cotées. Elle détient plusieurs co-entreprises, notamment avec Renault et BMW, de laquelle elle tirerait [la plupart](#) de ses bénéfices. Depuis 2018, Brilliance Group fait face à des difficultés de dettes et avait manqué en octobre 2020 à une obligation d'1M CNY (128 EUR). La Cour de Shenyang nommera prochainement le nouveau directeur de Brilliance Group, qui sera chargé de la supervision de l'ensemble des travaux de restructuration.

Selon le communiqué de Xinhua et les responsables de [Brilliance Group](#), cette restructuration ne concerne que la maison-mère et non les co-entreprises détenues par Brilliance Group. [Etablie](#) le 1^{er} janvier 2018, la co-entreprise avec Renault (« Renault-Brilliance-Jinbei Automotive Company ») est détenue à 51 % par Brilliance Group et 49 % par Renault. Elle produit principalement des véhicules

utilitaires légers (monospace, camionnettes) sous les marques Jinbei, Renault et Huasong. La co-entreprise avait un objectif de vente de 150 000 unités par an d'ici 2022. La marque Jinbei en Chine comptait 1,5 M de clients et près de 162 000 ventes en 2019.

Quant à la co-entreprise entre Brilliance Group et BMW (Brilliance Group est le partenaire le plus important de BMW en Chine), l'entreprise allemande avait décidé en 2018 d'investir 4,2 Mds EUR en 2022 pour acheter 25 % de parts en plus des 50 % qu'elle y détient déjà. BMW avait alors affirmé que la co-entreprise ne serait pas affectée par les difficultés de paiement de la maison-mère.

Santé : un cinquième vaccin chinois en phase 3 d'essais cliniques

Anhui Zhifei Longcom Biopharmaceutical (安徽智飞龙科马生物制药有限公司, une filiale de Chongqing Zhifei Biological Products) et l'Institut de microbiologie de l'Académie chinoise des sciences médicales ont [développé](#) conjointement un « vaccin recombinant contre le nouveau coronavirus (cellule CHO) ». Les essais cliniques de phase 3 de ce vaccin ont été lancés le 18 novembre. Ils auront lieu dans la ville de Xiangtan dans la province du Hunan pour la partie domestique. Alors que le virus ne circule plus en Chine, le choix de réaliser des essais de phase, évaluer l'efficacité du vaccin, en Chine pose question. Dans une seconde phase, ces essais débiteront fin novembre en Ouzbékistan, où 5 000 volontaires âgés de 18 à 59 ans seront testés. Les essais cliniques de phase 3 commenceront également successivement en Indonésie, au Pakistan et en Équateur.

Il s'agit ainsi du cinquième vaccin chinois à entrer dans la troisième et dernière phase d'essais cliniques : les vaccins de Sinopharm (deux vaccins inactivés), Sinovac (inactivé) et CanSino (adénovirus) étant actuellement en phase 3 d'essais cliniques dans au moins 16 pays, la plupart étant des pays en voie de développement. La Chine apparaît ainsi privilégier dans un premier temps les marchés à l'exportation pour ses premiers vaccins, les quatre vaccins chinois susmentionnés étant susceptibles de déboucher sur une mise sur le marché dans le courant du premier trimestre 2021.

Batteries : le groupe chinois SVolt Energy Technology annonce la construction d'une usine géante en Allemagne

L'entreprise SVolt Energy Technology, filiale du constructeur automobile *Great Wall Motors* spécialisée dans la conception et la production de batteries lithium-ion, a [annoncé](#) la construction d'une usine de production de batteries électriques à Überherrn, dans la Sarre (Allemagne). Avec un investissement de 2 Mds EUR pour deux sites de production, l'usine sera opérationnelle fin 2023 et prévoit d'atteindre à terme une capacité de production annuelle de 24 GWh. Selon SVolt, une telle capacité permettrait d'approvisionner 300 000 à 500 000 véhicules électriques. Les batteries seront destinées aux clients européens de l'industriel chinois, parmi lesquels le groupe PSA, qui avait conclu en février 2020 un accord pour l'approvisionnement de batteries équivalant à 7 GWh. SVolt est également en [lien](#) avec d'autres constructeurs automobiles, notamment avec Ford Motors, dont l'une des usines est située près du futur site de SVolt.

Ce projet fait par ailleurs écho à l'[ouverture](#) en 2019 d'une autre usine de production de batteries en Allemagne par le constructeur chinois Contemporary Amperex Technology Ltd. (CATL), qui vise quant à lui une capacité de production de 14 GWh d'ici 2022. La construction de l'usine par SVolt semble ainsi s'inscrire dans une tendance plus large d'investissements en Europe dans les véhicules électriques et les batteries, l'Europe étant par ailleurs [devenue](#) cette année le premier marché pour les ventes de véhicules électriques, bien qu'accusant un retard conséquent précisément dans la production de batteries.

Retour au sommaire ([ici](#))

DEVELOPPEMENT DURABLE, ENERGIE ET TRANSPORTS

Environnement : le président XI Jinping insiste sur la protection écologique de la région du fleuve Yangtsé lors de sa visite dans le Jiangsu

Le président chinois XI Jinping s'est rendu dans la province du Jiangsu du 12 au 14 novembre. Il s'est d'abord arrêté à Nantong où il a pu observer les efforts locaux pour la préservation de l'environnement le long du fleuve Yangtsé ainsi que l'application de l'interdiction de pêche (en vigueur depuis le 1^{er} janvier 2020 pour une durée de 10 ans). Il s'est ensuite déplacé à Yangzhou (visite du parc écologique de l'ancien canal de Sanwan) et à Jiangdu (visite d'un centre de gestion de l'eau).

Le président Xi a insisté à plusieurs reprises sur l'importance de la protection de l'environnement, en appelant à ce que (i) les activités industrielles dans les zones urbaines tiennent compte de la protection écologique, (ii) les voies navigables soient gérées durablement pour qu'elles profitent à la population locale et (iii) le projet de transfert d'eaux sud-nord (南水北调工程) promeuve une répartition équilibrée et durable des ressources en eau entre le Nord et le Sud de la Chine. Il a également souligné que "*l'investissement dans l'écologie et l'environnement n'est ni inutile ni inefficace, il est au contraire fondamental et stratégique*".

M. XI Jinping a conclu sa tournée en présidant un symposium le 14 novembre sur le développement de la ceinture économique du fleuve Yangtsé (YREB en anglais). Pour mémoire, la YREB englobe 11 provinces et municipalités de l'amont jusqu'à l'embouchure du fleuve Yangtsé et représente près de la moitié de la population et du PIB chinois. Ce corridor, qui s'étend des provinces intérieures les plus pauvres aux régions côtières les plus développées de Chine, est décrit par le président Xi comme l'artère principale de la stratégie chinoise de double circulation (concept désignant la stratégie de réorientation de l'économie autour de la demande intérieure). Lors du symposium, le président Xi a déclaré que la restauration de l'environnement écologique du fleuve Yangtsé est une priorité majeure du gouvernement chinois et que des efforts de coordination sont attendus entre les acteurs des différents tronçons du fleuve pour atteindre cet objectif.

Climat : intervention de M. XIE Zhenhua sur le mécanisme européen d'ajustement carbone aux frontières lors du *European Business Summit*

Le conseiller spécial pour le climat du ministère de l'Ecologie et de l'Environnement (MEE) M. XIE Zhenhua est intervenu lundi dernier lors d'un forum virtuel sur la coopération Europe-Chine pour une relance verte de l'économie mondiale, organisé à l'occasion du *European Business Summit*.

Après avoir rappelé les nouveaux objectifs climatiques annoncés par le président XI Jinping à la dernière Assemblée générale des Nations Unies (cf [brèves du SER du 21 septembre](#)), XIE Zhenhua a souligné que les objectifs intermédiaires de la contribution déterminée chinoise (NDC) étaient déjà largement atteints pour 2020. Interrogé sur les investissements chinois dans de nouvelles centrales thermiques, il a défendu que le gouvernement chinois allait progressivement limiter puis stopper son soutien financier aux nouveaux projets charbonniers, y compris à l'étranger, au cours du 14^{ème} plan quinquennal (2021-2025). Selon lui, de tels projets ne devraient plus être éligibles aux obligations vertes pour assurer leur financement. Il a en outre fait référence à l'ensemble d'avis publiés fin octobre sur la finance verte par six régulateurs chinois (dont le MEE et la Commission nationale pour le développement et la réforme) dans le but d'orienter davantage les investissements vers des projets respectueux de l'environnement.

Au sujet de l'avenir de la coopération chinoise avec les autres puissances mondiales, XIE Zhenhua souhaite que les Etats-Unis rejoignent de nouveau l'Accord de Paris pour renforcer la coopération environnementale avec la nouvelle administration Biden. Par ailleurs, il s'est félicité de la mise en place d'un dialogue de haut niveau entre la Chine et l'UE sur l'environnement et le climat, en soulignant que la Chine avait beaucoup à apprendre de l'Europe, notamment sur la mise en place d'un marché national des émissions carbone.

Concernant le projet européen d'un mécanisme d'ajustement carbone aux frontières, le conseiller spécial estime qu'un tel dispositif irait à l'encontre de l'objectif de l'Accord de Paris de création d'un mécanisme de marché mondial du carbone (référence à l'article 6) et que ce sujet devrait être traité dans le cadre multilatéral des Nations Unies et non de façon unilatérale par l'UE. Il a également soulevé le risque que les produits issus de pays qui ont déjà leur propre système de taxation du carbone soient doublement pénalisés et a souligné la grande difficulté technique à mettre en place un tel mécanisme à cause de la complexité du calcul de l'empreinte carbone des produits.

Aéronautique : Beidou franchit une étape dans la conformité aux normes OACI de ses services de navigation aérienne

Entre le 2 et le 13 novembre, la [sixième réunion plénière du groupe d'experts pour les systèmes de navigation](#) (en anglais NSP / 6) de l'Organisation de l'Aviation Civile Internationale (OACI), a permis à la constellation chinoise Beidou-3 (ou BDS-3), opérationnelle depuis août dernier, d'amorcer les procédures de qualification aux standards internationaux requis pour la fourniture de services de navigation par satellite, comme le *Space Based Augmentation Services* (SBAS) qui permet d'augmenter la précision des positionnements des appareils en garantissant l'intégrité des informations. Les procédures de vérification et d'approbation des spécifications de BDS-3 aux standards OACI devraient se poursuivre sur deux à trois ans. Le développement des systèmes de navigation de BDS-3 a bénéficié du concours d'un laboratoire spécialisé de l'Université de Beihang. A terme, après validation par l'OACI, les compagnies aériennes pourraient être libres d'opter pour les services de navigation aérienne proposés par Beidou, qui rejoindrait alors les trois autres grands systèmes déjà considérés comme conformes aux standards internationaux (GPS pour les États-Unis, GLONASS pour la Russie et Galileo pour l'UE). Le 14^{ème} plan quinquennal (2021-2025) pourrait préciser les objectifs que se fixera la Chine pour la promotion et l'adoption de son système de navigation aérienne par satellite, sur le marché intérieur comme à l'international.

Infrastructures aéroportuaires : la CAAC annonce une diminution de l'impact environnemental

L'Administration de l'aviation civile (CAAC) a publié le 13 novembre les [résultats d'une campagne de trois ans lancée en septembre 2018](#), au milieu du 13^{ème} plan quinquennal (2016-2020), pour impulser une amélioration de l'impact environnemental des aéroports chinois. Ces orientations ont pris la forme d'une politique de substitution de l'utilisation des carburants d'origine fossile utilisées dans les aéroports, notamment par l'augmentation du taux d'utilisation des groupes auxiliaires de puissance en anglais *Auxiliary Power Unit - APU*) dans les avions pendant les phases de roulage, et par le développement d'un parc de véhicules utilitaires à énergies nouvelles.

La CAAC annonce ainsi que les actions menées sur les APU auraient permis une économie d'utilisation de 400 000 tonnes de carburants d'origine fossile en trois ans (d'une valeur marchande de 1,2 Mds CNY / 154 M EUR), représentant une réduction d'émission estimée à 1,3 million de tonnes CO₂ et de 4 900 tonnes d'autres particules nocives pour l'environnement. La proportion de véhicules à énergies nouvelles en zone aéroportuaire est évaluée aujourd'hui à 14% (avec 5 600 véhicules, dont 80% de fabrication chinoise), soit un quasi triplement du parc existant en 2018 (5%). La croissance de la



consommation de carburants d'origine fossile dans les aéroports semble également sous contrôle, dans la mesure où elle a diminué de 1100 tonnes entre 2019 et 2018. Selon la CAAC, à fin 2020, 90 des 100 projets été financés dans le cadre de cette campagne.

Développement durable : la municipalité de Wuhan publie un plan de protection du marsouin aptère

Le 13 novembre, la municipalité de Wuhan a publié un plan visant à faire revenir le marsouin aptère dans la zone du fleuve Yangtsé couverte par l'aire urbaine de Wuhan, sur la période du 14^e plan quinquennal (2021-2025). Le plan prévoit, sur certaines zones qui pourraient être fréquentées par des marsouins, des limitations à la circulation des bateaux : limitation de vitesse, de taille de bateaux et d'horaires de navigation. Ces limitations ont pour objectif de réduire les risques de collision et la pollution sonore.

Le plan prévoit également un bilan écologique du fleuve, en partenariat avec l'institut de biologie marine de l'Académie chinoise des sciences. Des berges feront l'objet de restauration écologique afin de renforcer les populations de poissons dont se nourrissent les marsouins. Enfin, un plan de sensibilisation du public est prévu, avec la construction d'un centre culturel dédié au marsouin aptère. Pour mémoire, le fleuve Yangtsé abritait auparavant deux cétacés, le marsouin aptère et le dauphin de Chine. Ce dernier, endémique au Yangtsé, est éteint depuis le début des années 2000. Le marsouin aptère du Yangtsé est quant à lui classé en danger critique d'extinction par l'Union internationale de conservation de la nature. Le 1^{er} janvier dernier, le conseil des affaires d'Etat avait publié un plan de protection de la biodiversité du Yangtsé, comprenant notamment une interdiction totale de la pêche sur l'intégralité du fleuve et sur ses principaux affluents, pendant 10 ans à compter du 1^{er} janvier 2020 (cf. [brèves du SER de la semaine du 10 août 2020](#)).

Retour au sommaire ([ici](#))

ACTUALITES REGIONALES

Canton : le commerce extérieur du Guangdong en légère contraction sur les 10 premiers mois de l'année

D'après les douanes du Guangdong, le commerce extérieur de la province a enregistré une baisse de 1,6% au cours des dix premiers mois de l'année en glissement annuel, à 5 680 Mds CNY (ou 862 Mds USD). Les exportations (3 460 Mds CNY) et les importations (2 220 Mds CNY) sont en baisse de 1,3% et de 2,1% respectivement. A noter la bonne performance des entreprises privées, qui réalisent 55,2% du commerce extérieur de la province et enregistrent une croissance de 6,5% sur la même période. A l'inverse, le commerce extérieur généré par les entreprises publiques connaît un repli de 9,8%. L'ASEAN conforte son rang de premier partenaire commercial du Guangdong, avec 865 Mds d'échanges commerciaux entre janvier et octobre, en hausse de 7,3% sur un an.

[Source](#)

Canton : le Guangdong accélère le développement des véhicules à hydrogène

La Province a publié le 12 novembre un plan de mise en œuvre pour accélérer le développement de l'industrie des véhicules à hydrogène. Le plan a pour objectifs de faire émerger des clusters industriels spécialisés dans la production de piles à hydrogène à Guangzhou, Foshan et Maoming, et de développer en parallèle les véhicules à hydrogène. Il prévoit notamment la rédaction d'une feuille de route pour le véhicule hydrogène et l'innovation technologique en matière d'hydrogène ; la création d'une zone de démonstration de la Grande Baie pour les véhicules à hydrogène ; l'application à grande échelle des solutions hydrogènes aux véhicules spécialisés de types poids lourds, véhicules logistique de moyenne et longue portée, véhicules portuaires, véhicules commerciaux ; la construction de corridors routiers équipés en installations à hydrogène entre Guangzhou et Shenzhen, Guangzhou et Zhuhai et Shenzhen et Shantou ; la construction de 300 stations à hydrogène dans les endroits clés de la Grande Baie.

[Source](#)

Canton : Shenzhen va recruter des diplômés hongkongais et macanéens comme fonctionnaires

Pour la première fois, Shenzhen va recruter des diplômés hongkongais et macanéens à des postes de fonctionnaires. Pour cette première expérimentation, cinq postes seront à pouvoir dans les domaines suivants : supervision médicale, gestion administrative, planification urbaine, supervision financière et affaires internationales. Cette initiative doit permettre à Shenzhen d'attirer des talents des deux régions administratives spéciales et de renforcer la création d'une identité commune à la région de la Grande Baie. Plus tôt en 2020 la province du Guangdong avait déjà annoncé le recrutement de fonctionnaires hongkongais et macanéens ayant étudiés dans diplômés d'universités de Chine continentale. Dans le cas de Shenzhen, les candidats peuvent être diplômés d'universités chinoises ou étrangères sans distinction.

[Source](#)

Delta du Yangtsé : publication des 100 meilleures entreprises du YRD en 2020. 57 dépassent la barre des 100 Mds CNY de chiffre d'affaires

Le 19 novembre, la liste 2020 des 100 entreprises plus performantes du delta du Yangtsé a été publiée par la Fédération d'entreprises du delta du Yangtsé. Le bénéfice d'exploitation total a atteint 16 400

Mds CNY. 57 entreprises ont vu leur chiffre d'affaires dépasser les 100 Mds CNY, soit 8 de plus qu'en 2019. Le top 3 de ces entreprises est représenté par Shanghai Automotive Industry Corporation (SAIC Motor, enregistré à Shanghai) Pacific Construction Group Co. Ltd, (Jiangsu) et Suning Holding Group Co., Ltd (Jiangsu).

[Lire l'article du Paper](#)

Wuhan : le départ du directeur exécutif de Wuhan Hongxin signe l'échec d'une entreprise de semi-conducteurs naguère jugée prometteuse.

Wuhan Hongxin Semiconductor Manufacturing, fondée en 2017, avait affiché son ambition de mettre en place dans la zone économique spéciale Dongxihu une usine de fabrication de puces logiques de 14 nm et 7 nm, ce qui l'aurait positionné parmi les entreprises de pointe de ce secteur sur le marché chinois et à l'international, pour un investissement initial de 128 Mds CNY (18,5 Mds CNY). Pour piloter ce projet, Wuhan Hongxin s'était doté en juillet 2019 d'un directeur exécutif expérimenté, Chiang Shangyi, diplômé des universités Princeton et Stanford et ancien vice-président du fondateur taïwanais TSMC avant d'être débauché par le fondeur chinois Semiconductor Manufacturing International Corporation (SMIC) en 2016. Son départ intervient après le gel de facto de la construction de l'usine, qui avait pourtant été élevée au rang de « projet clé de la province » par les autorités du Hubei. Cette interruption serait due pour partie à la suspension du droit d'usage du terrain hébergeant l'usine en construction par une décision de justice dans le cadre d'un litige avec l'un des sous-traitants du projet, l'entreprise d'ingénierie Wuhan Huanyu. Ce blocage a eu pour conséquence une impossibilité pour l'entreprise d'obtenir le soutien de la Commission nationale pour le développement et la réforme (NDRC) pour accéder à des fonds du gouvernement central, alors qu'elle n'avait rassemblé que 15,7 Mds CNY sur les 128 Mds CNY annoncés initialement. Wuhan Hongxin aurait par ailleurs exagéré les capacités d'une machine de photolithographie (EUV) achetée au fournisseur d'équipements de pointe hollandais ASML. L'expérience de Wuhan Hongxin est une illustration des critiques adressées par la NDRC en octobre à certaines entreprises qui se sont lancées dans l'industrie des semi-conducteurs, fortement subventionnée, sans l'expérience, le personnel expérimenté ou les moyens financiers adéquats.

[Source](#)

Hubei : la province multiplie les forums et conférences destinés à favoriser les investissements, notamment étrangers.

Deux conférences dédiées respectivement à l'optoélectronique et au secteur de la santé ont été organisées dans la Zone économique spéciale « Vallée optique » de Wuhan. L'intervention de Wang Zhonglin, secrétaire du parti de Wuhan, lors de la conférence « World Health Expo » a été l'occasion de rappeler les atouts de Wuhan pour constituer un pôle industriel dédié aux biotechnologies, à savoir la plus grande population étudiante de Chine, avec 92 universités et 1,2 millions d'étudiants et plusieurs entreprises de pointe du domaine de la santé, notamment étrangères, déjà implantées dans la vallée optique (Sinopharm, Fresenius, Pfizer, ThermoFischer). Il a en outre annoncé l'accélération de la mise en place d'un parc de la santé dans la vallée optique et la construction de nouveaux hôpitaux de niveau 3, soit la plus haute dans la classification chinoise, aujourd'hui au nombre de 67 à Wuhan. Ces conférences ont eu lieu à la suite d'un événement de promotion des investissements dans le Hubei en marge de l'Exposition des importations de Shanghai, au cours duquel l'entreprise américaine Yum Brands a signé un partenariat stratégique avec la province du Hubei qui prévoit l'augmentation du nombre de restaurants KFC.

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

HONG KONG et MACAO

HONG KONG

Economie : le gouvernement a modifié sa prévision de croissance du PIB pour l'année 2020, d'une fourchette comprise entre -6 et -8% à -6,1%. Le gouvernement a indiqué que la situation économique s'était améliorée au 3^{ème} trimestre (baisse de -3,5% du PIB) grâce au rebond du commerce extérieur et de l'économie chinoise, et de la stabilisation de la situation épidémiologique locale, et une activité plus soutenue des marchés financiers. Sur l'ensemble des trois premiers trimestres, le PIB s'est contracté de -7,2 % par rapport à 2019. **Le taux de chômage s'est maintenu à 6,4% pour la période allant d'août à octobre (3 mois glissants), son niveau le plus élevé en 16 ans.** Le taux de chômage du commerce de détail, hôtellerie, restauration s'est dégradé à 11,2%, celui du secteur de la restauration en particulier atteint 14,8%. Le taux de chômage dans le secteur transport et logistique atteint 6,1% et celui dans la construction 11%. Le taux de chômage dans le secteur financier atteint 3,1%.

Finances publiques : le gouvernement hongkongais a procédé le 18 novembre au dernier abondement d'une obligation souveraine, dans le cadre du programme d'émission de l'année 2020 : **5 souches obligataires souveraines existantes ont été abondées cette année pour un total de 1,8 Mds USD (14,2 Mds HKD)** avec des maturités allant de 3 à 15 ans, et une **nouvelle émission a été réalisée en octobre de 4 Mds HKD (520 M USD).**

Le gouvernement a émis un « iBond » de 15 Mds HKD (1,9 Md USD) indexé sur l'inflation (coupon minimum de 2%) le 16 novembre, et procédera le 22 décembre à l'émission d'un « Silver Bond » de 10 Mds HKD (1,3 Md USD), réservé aux résidents âgés de plus de 65 ans, avec un coupon de 3,5%.

Au 20 novembre, le gouvernement hongkongais compte **13 emprunts obligataires pour un montant total de 84 Mds HKD (10,8 Mds USD)** avec des coupons compris entre 0,51% et 2,46%, ainsi que une **sukuk (obligation islamique) d'1 Md USD** émis en 2017 avec une maturité de 10 ans.

Sanctions américaines : le président américain a promulgué le 12 novembre un *Executive Order* interdisant à partir du 11 janvier 2021 à toute entité américaine d'investir dans des entreprises chinoises dont la technologie bénéficierait à l'armée chinoise. 31 entreprises chinoises ont été listées comme telles par le Département de la Défense américaine dans 2 rapports en avril et juin 2020. Parmi ces 31 entreprises, **10 sont cotées à la bourse de Hong Kong** : Aviation Industry Corporation of China, Inspur Group, China Railway Construction, CRRC Corp, Panda Electronics, Sugon, China Mobile, China Communications Construction Company, et China Unicom.

Bourse de Hong Kong : l'opérateur boursier de Hong Kong (HKEX) a indiqué le 16 novembre vouloir moderniser le processus pour les sociétés souhaitant s'introduire en bourse, avec la création d'une nouvelle plateforme en ligne intitulée *Fast Interface for New Issuance* (FINI). Elle permettra aux entreprises, régulateurs, banquiers et courtiers d'interagir lors de la gestion de l'ensemble du processus de règlement, et d'en réduire la durée de 80% (de 5 jours à 1 jour ouvrable). **La mise en œuvre de cette nouvelle plateforme pourrait intervenir au 2nd trimestre 2022.**

Innovation financière : l'Autorité Monétaire de Hong Kong a fait plusieurs annonces dans le domaine de l'innovation financière : une étude a été lancée sur la faisabilité d'une **infrastructure financière "Commercial Data Interchange"**, qui vise à améliorer la gestion des données et l'inclusion financière



des PME. La HKMA a commandé à l'Institut de recherche en sciences et technologies appliquées de Hong Kong (ASTRI) une **étude sur l'utilisation de l'intelligence artificielle dans les demandes de prêts des PME.**

La HKMA a également annoncé la poursuite du **programme pilote eTradeConnect, plateforme fondée sur la technologie Blockchain et pilotée par la HKMA visant à faciliter le financement du commerce et les paiements des transactions commerciales.** Cette plateforme a été utilisée depuis le début de l'année pour des transactions d'un montant de **3,4 Mds USD.** Elle a été lancée en 2018 avec 7 banques : ANZ, BEA, BOC, DBS, Hang Seng Bank, HSBC et Standard Chartered. BNP Paribas est également partenaire ainsi que les banques chinoises Bank of Agriculture, Bank of Communication, Shanghai Commercial Bank et ICBC.

MACAO

PIB de Macao : le gouvernement de Macao prévoit une baisse de PIB de -60,9% en 2020, en deçà des prévisions du FMI d'octobre de -52,3%.

Discours de politique générale 2021 : le chef de l'exécutif de Macao M. HO Iat Seng a présenté le 16 novembre son discours de politique générale pour l'année prochaine.

La **priorité affichée du gouvernement pour 2021 est le contrôle de l'épidémie** avec un projet de construction d'un hôpital mobile. Pour accélérer la **reprise économique**, il prévoit **des investissements dans les infrastructures** : 2 extensions de la ligne du métro léger (Light Rapid Transit) vers l'Est de Macao et une autre vers la ville frontalière de Zhuhai en Chine ; la construction d'un 4^{ème} pont entre la péninsule de Macao et Taipa (le quartier au sud de Macao) ; l'extension de l'aéroport international de Macao avec la transformation d'une partie du terminal maritime en terminal 2 de l'aéroport ; la construction de routes et infrastructures dans la nouvelle zone urbaine déjà construite sur un terrain artificiel de 138 hectares entre la péninsule de Macao et l'île artificielle située au point d'arrivée du pont avec Hong Kong.

Le gouvernement prévoit par ailleurs de **développer le marché obligataire et les activités de gestion de fortune, l'industrie des congrès et expositions ainsi que les secteurs culturels et sportifs.** Le Chef de l'exécutif a mis l'accent sur **l'intégration de Macao** dans la *Greater Bay Area*.

Casinos : le Chef de l'exécutif a annoncé la révision de la loi sur les jeux de Macao d'ici la fin de l'année 2020 afin de préparer la procédure de renouvellement des 6 licences de casinos qui expireront en juin 2022.

TAIWAN

Relations Taïwan-USA : premier dialogue en vue d'un partenariat de prospérité économique

Suite à l'annonce du secrétaire d'Etat américain Mike Pompeo début novembre sur l'organisation du premier « *Taiwan-US Economic Prosperity Partnership Dialogue* », [une délégation taïwanaise conduite par le vice-ministre de l'économie taïwanais CHEN Chern-Chyi, s'est rendue à Washington](#) en vue de la réunion qui aura lieu le 20 novembre. Ce dialogue, auquel la ministre de l'économie taïwanaise participera par visioconférence, abordera divers sujets économiques tels que la 5G, la santé publique mondiale ou encore le développement des énergies renouvelables, et devrait se conclure sur la signature d'un MOU. Lors d'une [réunion annuelle de la Chambre de commerce américaine à Taipei, la Présidente TSAI a fait part du souhait de signer un accord commercial bilatéral avec les Etats-Unis](#) en soulignant la volonté de la partie taïwanaise de renforcer la structure des chaînes d'approvisionnement.

RCEP : Taïwan minimise l'impact de cet accord régional de libre-échange

Après la signature du *Regional Comprehensive Economic Partnership (RCEP)*, associant les 10 pays de l'ASEAN, le Japon, la Chine, l'Australie, la Nouvelle-Zélande et la Corée du Sud, la ministre de l'économie a indiqué que cet accord devrait avoir un impact limité sur certaines industries taïwanaises comme la métallurgie, la pétrochimie, la machines-outils et le textile. Selon la Ministre, [les entreprises taïwanaises sont déjà implantées dans la plupart des pays signataires, en particulier en Chine et en Asean, et 70% des exportations taïwanaises vers ces pays sont exemptés de droits de douane](#) en vertu de l'accord sur les technologies de l'information signé dans le cadre de l'OMC. Taïwan continuera de soutenir l'industrie taïwanaise afin d'améliorer sa compétitivité internationale et de faire de l'île un « hub de l'économie numérique » et un « centre avancé de l'industrie des semi-conducteurs ». La signature de cet accord n'a d'ailleurs pas empêché la bourse de Taïwan d'atteindre un nouveau record historique, l'indice des valeurs technologiques ([TAIEX](#)) [progressant de 2,1% le 16 novembre pour atteindre 13 551 points](#), franchissant pour la première fois la barre des 13 500 points. Au niveau multilatéral, la priorité de Taïwan reste l'adhésion au CPTPP (Comprehensive and Progressive Agreement for Trans-Pacific Partnership).

Accès au marché et investissement : la Chambre de Commerce Européenne à Taïwan publie ses conclusions pour 2020.

La Chambre de Commerce Européenne à Taïwan (ECCT) a remis son nouveau « [position paper](#) » sur l'état des lieux de l'accès au marché et de l'investissement à Taïwan au ministre du Comité National de Développement (NDC). Il rassemble les conclusions de 25 comités sectoriels de l'ECCT. Sur les [170 points soulevés, 104 ont été signalés en 2019 et 66 font référence à de nouvelles difficultés](#). L'ECCT a remercié les autorités taïwanaises pour les progrès réalisés au cours des 12 derniers mois sur 28 difficultés qui leur avaient été signalées. L'ECCT encourage Taïwan à aligner ses standards (CNS) sur les standards internationaux en particulier dans les domaines des équipements électriques et des composants automobiles. Certaines réglementations ne sont appliquées qu'à Taïwan comme l'obligation de former à la réglementation locale les assesseurs étrangers du secteur des cosmétiques. Le développement de certaines industries est retardé par un manque de transparence ou une application inconsistante des réglementations existantes. La capacité des autorités taïwanaises à contrôler la pandémie de Covid-19 devrait encourager Taïwan à faciliter les investissements étrangers



et l'arrivée des talents. La résilience de l'économie face à la pandémie, la qualité de vie, l'ouverture de l'économie, la fiabilité du système juridique, la priorité accordée à l'innovation et un régime de protection de la propriété intellectuelle aux standards internationaux constituent les principaux atouts de Taïwan pour y parvenir.

TSMC : la valorisation boursière du groupe atteint un nouveau record à 432 Md USD

[Le cours de Taiwan Semiconductor Manufacturing Co \(TSMC\) à la bourse de Taïwan \(TAIEX\) a augmenté de 4,76%, le 16 novembre](#), pour atteindre 484 TWD ce qui représente une capitalisation boursière de 12550 Md TWD soit environ 432 Md USD, un montant qui le situe dans le Top10 mondial. Cette hausse s'inscrit dans le contexte de progression du TAIEX suite au rebond de 2,1% du Dow Jones Industrial Average le vendredi précédent à New York. La demande de titres TSMC s'explique notamment par le leadership technologique du groupe dans l'industrie des semi-conducteurs (52% de pdm en 2019) avec la production en série de semi-conducteurs de 5 nm et le développement à venir des générations de 3 et 2 nm. TSMC a ainsi annoncé un CAPEX de 17 Md USD et une augmentation de ses ventes de 30%, en 2020, en raison de la forte demande d'équipements de télécommunication résultant du déploiement de la 5G, du lancement de l'iPhone12 et du développement du télétravail et du téléenseignement dans de nombreux pays en raison de la pandémie de Covid-19.

ASE : le leader mondial de l'encapsulation des semi-conducteurs annonce une croissance des ventes de 15% en 2020

Advanced Semiconductor Engineering (ASE), leader mondial des tests et de l'encapsulation des semi-conducteurs avec une part de marché de 22% et un CA de 13,9 Mds USD en 2019, anticipe une croissance de 15% de ses ventes en 2020. ASE détient plus de 60% de ses capacités de production à Taïwan, principalement à Kaohsiung où se trouvent son siège social et sa principale implantation industrielle. Il est également présent au Japon, en Corée, à Singapour, en Malaisie, aux USA et en Chine. ASE réalise chaque année d'importants gains de productivité (+33,2% en 2019) en généralisant l'utilisation de l'IA, du Big Data et de l'Industrial IOT pour atteindre les standards de l'industrie 4.0 (Computer Integrated Manufactured).

MONGOLIE

Covid19 : contraction du PIB de 7,3% au Q3 de l'année 2020

La contraction du produit intérieur brut (PIB) de la Mongolie se poursuit au Q3 (7,3%), alors même que le gouvernement a annoncé le jeudi 12 novembre un confinement généralisé de la population jusqu'au 1^{er} décembre 2020 en raison des premiers cas identifiés de Covid19 par contamination locale. Alors que le PIB a baissé de 10,7% en glissement annuel au premier trimestre et de 9,7% au deuxième trimestre, la reprise de la croissance attendue au Q3 ne permet pas de contrebalancer de manière significative la trajectoire négative de la croissance du PIB. Cette contraction est principalement due à la baisse de 20,7% de la production dans le domaine des industries extractives et de 7% dans le domaine des services. La banque centrale et les organisations internationales envisagent une contraction de -2 à -3% du PIB sur l'année 2020. Or, l'annonce du confinement stricte risque de détériorer davantage la situation économique et les perspectives de croissance.





Finances publiques : adoption du budget de l'Etat pour 2021

Le Parlement a approuvé vendredi 13 novembre 2020, le projet de loi définissant le budget de l'Etat pour l'année 2021. Les recettes totales équilibrées devraient atteindre 11,97,8 Mds MNT (3,5 Mds EUR) soit environ 30% du PIB et les dépenses totales 13,951,6 Mds MNT (4,1 Mds EUR) soit 33% du PIB. Le déficit total équilibré du budget général est estimé à 2,153,7 Mds MNT (640 MEUR) soit 5,1% du PIB.

Les réactions concernant l'adoption du budget sont mitigées : si le FMI considère que le budget reflète les engagements pris par le gouvernement en termes de consolidation fiscale, plusieurs économistes jugent irréalistes les prévisions de recettes budgétaires et de volumes exportés de matières premières. Il n'est pas impossible que le gouvernement doive ajuster le budget dans les mois à venir.

Retour au sommaire ([ici](#))

Copyright

Tous droits de reproduction réservés, sauf autorisation expresse du S.E.R. (adresser les demandes à [pekin\[at\]dgtresor.gouv.fr](mailto:pekin[at]dgtresor.gouv.fr)).

Clause de non-responsabilité

Le SER 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.

Auteur : S.E.R. de Pékin et Service économique de Hong Kong, Service économique de Taipei

Adresse : N°60 Tianszulu, Liangmaqiao, 3e quartier diplomatique, district Chaoyang, 100600 PÉKIN – RPC, CP 100600

Rédigé par : Lennig Chalmel, Zilan Huang, Florent Geelhand de Merxem, Furui Ren, Kimberley Le Pape, Pascal Millard, Camille Paillard, Lianyi Xu, Dominique Grass, Li Wei, Maxime Sabourin, Odile Huang, Hugo Debroise

Revu par : David Karmouni, Antoine Moisson, Jean-Philippe Dufour, Valérie Liang-Champrenault, Alain Berder, Orhan Chiali

Responsable de publication : Jean-Marc Fenet



MINISTÈRE
DE L'ÉCONOMIE,
DES FINANCES
ET DE LA RELANCE

Liberté
Égalité
Fraternité

Direction générale
du Trésor