

## BREVES HEBDOMADAIRES

## CHINE CONTINENTALE

**CONJONCTURE** ([ici](#))

**Croissance** : nette reprise à +3,2% en g.a. au T2 2020 contre -6,8% au T1-2020

**Activité économique** : contraste entre la poursuite de la normalisation de l'offre et la reprise lente de la demande interne

**Crédits et masse monétaire** : en juin, la croissance des financements à l'économie (TSF) s'établit à son plus haut niveau depuis mars 2018 (+12,8%)

**Immobilier** : poursuite du rebond du marché immobilier en juin

**BANQUE ET FINANCE** ([ici](#))

**Banques et assurances** : les banques sont confrontées à la pression haussière des actifs non performants

**Marchés financiers** : net recul du marché boursier accompagné de sorties nettes de flux de capitaux

**Marché boursier** : GF Securities s'est vu interdire l'exercice d'activité de parrainage de valeurs mobilières pendant six mois et de la souscription d'obligations pendant un an

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

**Relation Chine – Iran** : vers la conclusion d'un partenariat commercial sino-iranien ?

**Mise en œuvre de l'accord de phase 1** : achats importants de maïs et de soja américain enregistrés cette semaine

**Commerce extérieur** : les exportations chinoises renouent avec la croissance en juin

**Relations US-Chine** : la Chine sanctionne Lockheed Martin pour des ventes des armes à Taïwan

**Relation US-Chine** : le ministère chinois du Commerce réagit à l'annonce américaine ciblant les liens d'approvisionnement au Xinjiang

**INDUSTRIE ET NUMERIQUE** ([ici](#))

**Télécommunications** : le gouvernement britannique annonce l'exclusion de Huawei de ses réseaux 5G alors que le groupe annonce des résultats encourageants

**Semi-conducteurs** : le fondateur SMIC réalise la plus importante IPO d'une entreprise chinoise en dix ans

**Automobile** : les ventes automobiles ont reculé de 22% au premier semestre en Chine

**Politique industrielle** : plusieurs villes de Chine se dotent de « directeurs de la chaîne d'approvisionnement »

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

**Transports aériens** : légère amélioration de situation (passagers, résultats économiques, connectivité)

**Infrastructures aéroportuaires** : Xinjiang, Henan ou Hubei, les perspectives en matière de fret aérien suscitent de nombreux projets dans les provinces chinoises

**Transport ferroviaire / BRI** : de nouveaux investissements dans des hubs logistiques pour développer le fret ferroviaire sino-européen

**Energie** : State Grid annonce la création d'un nouveau laboratoire numérique dédié à la blockchain

**Développement durable** : accord de coopération judiciaire en matière de protection de



*l'environnement de l'amont du fleuve Jaune*

**Développement durable** : deux parcs chinois intègrent le programme des Géoparcs UNESCO

## **ACTUALITES REGIONALES** ([ici](#))

**Jiangxi** : la province subit à son tour des dommages importants du fait des inondations

**Hainan** : les ventes de duty free dépassent les attentes

**Guangdong** : 20 zones industrielles dédiées à la 5G d'ici 2022

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

### **HONG KONG**

**Situation économique** : Le gouvernement a annoncé le renforcement des mesures de distanciation sociale pour 2 semaines à partir du 15 juillet, alors que 304 cas de transmissions locales ont été enregistrés depuis le 7 juillet, ainsi que 3 décès depuis le 13 juillet ; Le président américain Donald Trump a promulgué le 14 juillet le Hong Kong Autonomy Act.

**Situation financière** : Malgré une très légère tendance à la baisse depuis le 9 juillet (-0,04% entre le 9 et le 17 juillet), le HKD s'est maintenu à un niveau élevé.

**Aérien** : Les passagers et équipages en provenance de pays désignés "à haut risque" par le gouvernement hongkongais doivent être munis d'un résultat de test négatif au Covid-19 à présenter à leur arrivée à Hong Kong ; Cathay Pacific a reçu 87,7 M USD depuis juin dans le cadre de l'Employment Support Scheme

### **MACAO**

**Tourisme** : Les autorités du Guangdong ont annoncé la levée de la quarantaine obligatoire de 14 jours pour les visiteurs chinois revenant du Guangdong de Macao à partir du 15 juillet.

**Casinos** : les titres des opérateurs de casinos ont connu une forte hausse à la bourse de Hong Kong le jour de l'annonce de cet assouplissement des règles de quarantaine

## **TAIWAN** ([ici](#))

**Banque sur Internet** : Rakuten dépose sa demande d'autorisation auprès de la FSC

**Prévisions de croissance** : le Taïwan Research Institute (TRI) anticipe 1,55% en 2020

**Commerce extérieur** : l'excédent commercial atteint 21,3 Mds USD au premier semestre.

## **MONGOLIE** ([ici](#))

**Liste grise (GAFI)**: la Mongolie accélère la mise en œuvre de son programme d'action et devrait prochainement accueillir une visite des experts du GAFI.

**Notation S&P** : l'agence de notation Standard and Poors Global Ratings réaffirme la notation souveraine de la Mongolie à « B », assorti de la perspective « stable »

## CONJONCTURE

### **Croissance : nette reprise à +3,2% en g.a. au T2 2020 contre -6,8% au T1-2020**

Le Bureau national des statistiques a publié le 16 juillet les chiffres préliminaires pour la croissance au deuxième trimestre (T2). Au T2, la croissance réelle rebondit à +3,2% en glissement annuel contre -6,8% au T1, soit une forte reprise de +11,5% en glissement trimestriel. La Chine affiche ainsi une croissance négative de -1,6% au premier semestre (S1) de l'année 2020.

Du côté de l'offre, le secteur industriel enregistre la reprise la plus importante, à +4,7% au T2 contre -9,6% au T1 2020. Le secteur primaire et le secteur des services rebondissent également respectivement à +3,3% au T2 contre -3,2% au T1 et à +1,9% contre -5,2% au T1.

Pour mémoire, compte tenu de l'impact du Covid-19, le FMI a ramené à +1,0% ses prévisions de croissance pour 2020 en ce qui concerne la Chine.

### **Activité économique : contraste entre la poursuite de la normalisation de l'offre et la reprise lente de la demande interne**

En juin, la croissance de la production industrielle (en valeur ajoutée) poursuit sa normalisation à +4,8% en g.a. contre +4,4% en mai. Cette amélioration est notamment imputable au secteur manufacturier qui connaît une croissance de +5,1% en juin. On note par ailleurs que la production des entreprises d'Etat rebondit fortement (+4,9% en juin contre +2,1% en mai) alors que celle des entreprises privées ralentit (+4,8% contre +7,1% en mai). Au S1 2020, la Chine affiche ainsi une croissance négative de -1,3% en g.a. pour la production industrielle avec une reprise de +4,4% au T2 contre -8,4% au T1.

Si les ventes au détail en valeur rebondissent nettement par rapport à mai, elles continuent d'enregistrer une contraction (de -1,8% en juin contre -2,8% en mai). Cependant, certains services comme la restauration, enregistrent une situation durablement déprimée (-15,2% en juin). Hors secteur automobile, les ventes au détail reculent de -1,0% en juin. Au S1 2020, les ventes au détail affichent une baisse massive de -11,4%, au sein de laquelle la restauration se distingue, avec une contraction de -32,8%. En outre, la consommation réelle par habitant (déflaté de l'inflation) tombe de -9,3% au S1 2020.

Au S1 2020, la contraction des investissements bruts en capital fixe est moindre (-3,1% contre -6,3% sur les cinq premiers mois), notamment en raison des investissements en infrastructures (-2,7% contre -6,3% sur les cinq premiers mois) ainsi que des investissements manufacturiers (-11,7% contre -14,8% sur les cinq premiers mois). Il convient de souligner le rôle joué par les entités publiques (+2,1% au S1 contre -1,9% sur les cinq premiers mois), alors que les investissements privés se contractent (-7,3% au S1 contre -9,6% sur les cinq premiers mois).

En juin, le taux de chômage urbain, qui ne reflète qu'imparfaitement la situation réelle du marché du travail, se réduit à 5,7% contre 5,9% en mai. Au S1 2020, les nouveaux emplois créés ont atteint 5,64M, soit une baisse de 1,73M par rapport au S1 2019. Pour mémoire, à défaut d'un objectif de croissance explicite, le gouvernement chinois se focalise sur la stabilisation du marché de l'emploi, avec la création de 9M de nouveaux emplois pour l'année 2020, objectif fixé lors des Lianghui (contre 11M en 2019). Le revenu disponible réel par habitant (déflaté de l'inflation) diminue de -1,3% au S1 contre -3,9% au T1 2020.

### **Crédits et masse monétaire : en juin, la croissance des financements à l'économie (TSF) s'établit à son plus haut niveau depuis mars 2018 (+12,8%)**

La croissance de l'agrégat de financement à l'économie hors administrations publiques (« *Total social financing* », TSF) s'inscrit en juin à son plus haut niveau depuis mars 2018 (+12,8% contre +12,5% en mai), sous l'effet de la dynamique des émissions d'obligations des entreprises (+21,5% en juin contre +20,4% en mai) et de la moindre contraction des *undiscounted banker's acceptance notes* (-1,3% en juin contre -10,3% en mai). Il convient de noter que les émissions d'obligations des entreprises

enregistrent une accélération continue depuis début 2020, le régulateur des valeurs mobilières (CSRC) ayant lancé un système d'enregistrement visant à faciliter les ventes d'obligations à partir du 3 mars. Le rythme d'augmentation des nouveaux prêts bancaires s'est stabilisé à +13,3% en juin. Cette évolution s'explique essentiellement par les prêts aux entreprises à long terme (+735 Mds RMB en juin contre +531 Mds RMB en mai) et à court terme (+405 Mds RMB en juin contre +121 Mds RMB en mai), compte tenu des mesures de soutien financier mises en place par les autorités chinoises à l'économie réelle après le Covid-19. Par contre, les *banker's acceptance notes* se sont fortement contractées (-210 Mds RMB en juin contre +159 Mds RMB en mai), sous l'effet du contrôle de l'arbitrage entre les dépôts structurés et les *banker's acceptance notes* par les régulateurs chinois depuis mai.

La croissance des dépôts bancaires s'élève à +10,6% à fin juin, contre +10,4% en mai, soit la plus forte croissance depuis janvier 2018, les dépôts des ménages (+2178 Mds RMB en juin contre +482 Mds RMB en mai) et des institutions financières non-bancaires (+1445 Mds RMB en juin contre +805 Mds RMB en mai) ayant fortement augmenté. En revanche, les administrations publiques ont réduit leur épargne (-610 Mds RMB en juin contre +1310 Mds RMB en mai).

La croissance de l'agrégat de masse monétaire M2 se stabilise à +11,1% en juin.

### **Immobilier : poursuite du rebond du marché immobilier en juin**

Les investissements immobiliers continuent leur reprise en juin en enregistrant pour la première fois une croissance positive de +1,9% au S1 2020 depuis l'année contre -0,3% sur les cinq premiers mois. Les ventes immobilières en termes d'espace et en termes de chiffre d'affaires se sont moins contractées au S1 2020 qu'entre janvier et mai (de respectivement -8,4% contre -12,3% et de -5,4% contre -10,6%).

En juin, les prix des biens immobiliers résidentiels enregistrent un fort rebond avec +5,2% en g.a. pour les logements anciens dans les principales villes chinoises (Pékin, Shanghai, Shenzhen et Canton) contre +4,1% en mai. Dans les 31 villes de rang 2, la croissance des prix des logements anciens se stabilise à +2,0% en juin. Dans les 35 villes de rang 3, les prix des logements anciens enregistrent un tassement, de +2,0% en juin contre +2,1% en mai, soit le 15ème mois consécutif de fléchissement des prix. On observe néanmoins que le nombre de villes signalant une augmentation mensuelle des prix des logements anciens est en hausse (50 sur 70 en juin contre 41 en mai).

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

## BANQUE ET FINANCE

### Banques et assurances : les banques sont confrontées à la pression haussière des actifs non performants

Fin juin, les actifs du secteur bancaire chinois totalisaient 301500 Mds RMB, soit une croissance de 9,8% en g.a. Au premier semestre, les prêts bancaires ont augmenté de 12090 Mds RMB, contre 12066 Mds RMB au S1 2019. Fin juin, l'encours des prêts non performants s'élevait à 3600 Mds RMB, soit une augmentation de 400 Mds RMB par rapport au début de l'année. Le ratio des prêts non performants était de 2,10%, en hausse de 0,08 point de pourcentage depuis le début de l'année. Le ratio de couverture des provisions était de 178,1%, en baisse de 4 points de pourcentage depuis le début de l'année.

Fin juin, les actifs du secteur des assurances totalisaient 21700 Mds RMB, soit une croissance de 5,7% par rapport au début de l'année. Le ratio de solvabilité des sociétés d'assurance était de 244,6%, restant à un niveau relativement élevé. Au premier semestre, les primes d'assurance ont atteint 2700 Mds RMB, soit une augmentation de 6,4% en g.a.

### Marchés financiers : net recul du marché boursier accompagné de sorties nettes de flux de capitaux

Après une embellie notable au cours de la première décade de juillet (le CSI 300 atteint son plus haut niveau depuis le dernier *bull market* en 2015, à 4853 le 14 juillet) sous l'impact de la liquidité relativement abondante et de perspectives de croissance meilleures que dans le reste du monde, le marché a chuté brutalement de -4,8% à 4516 le 16 juillet, avec 17 Mds RMB de capitaux sortants à travers les programmes de *Shanghai - Hong Kong Stock Connect* et *Shenzhen - Hong Kong Stock Connect* le 14 juillet. La publication des statistiques de croissance le 16 juillet a en outre accentué les prises de bénéfice, compte tenu des moindres apports de liquidité anticipés de la PBoC. Le CSI 300 enregistre ainsi +8,8% de hausse depuis le début de l'année.

#### L'évolution de CSI 300

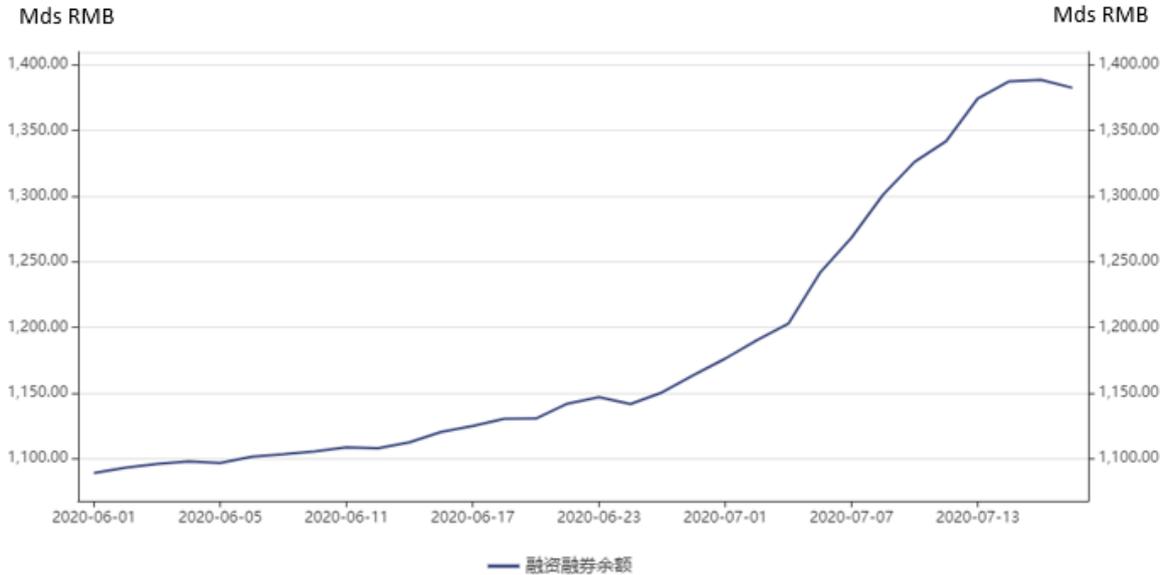


数据来源: Wind

En outre, il convient de noter que l'encours des positions sur titres financées par des emprunts à effet de levier (*securities margin trading*) augmente à 1382 Mds RMB, avec une ouverture de plus de 85000 nouveaux comptes auprès de courtiers en juin. La forte hausse de ces positions inquiète les régulateurs chinois. Le 8 juillet, le régulateur des valeurs mobilières (CSRC) a ainsi publié une liste de 258 institutions financières fournissant illégalement des financements de positions à effet de levier. Certaines plateformes permettent aux investisseurs de prendre des positions sur actions avec un effet

de levier de 10. Parmi ces 258 institutions financières, certaines ont été fermées par les autorités chinoises et d'autres ont fait l'objet d'une enquête criminelle. Cependant, beaucoup fonctionnent encore.

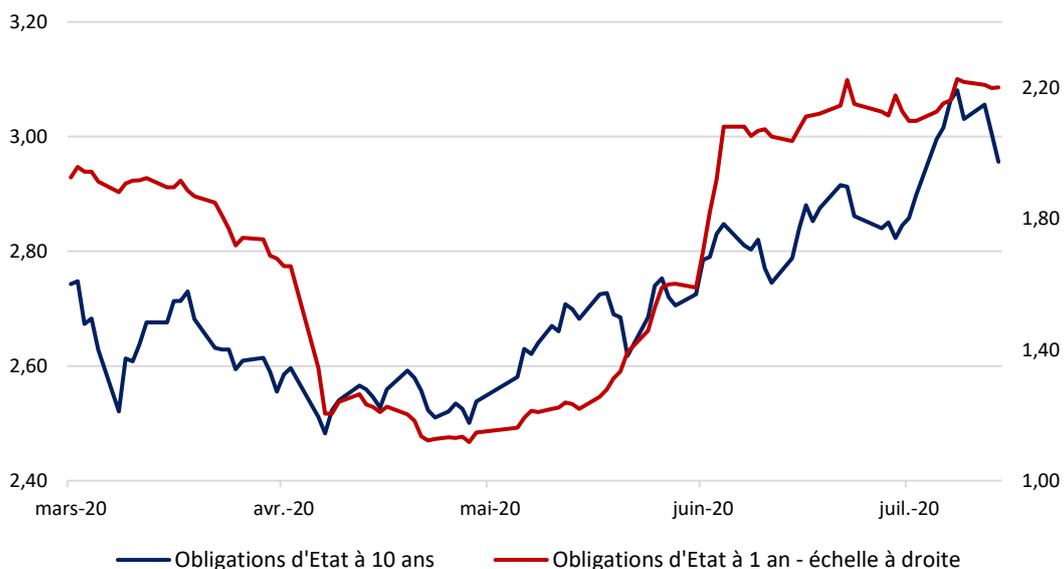
### L'encours de la négociation sur marge des titres



数据来源: Wind

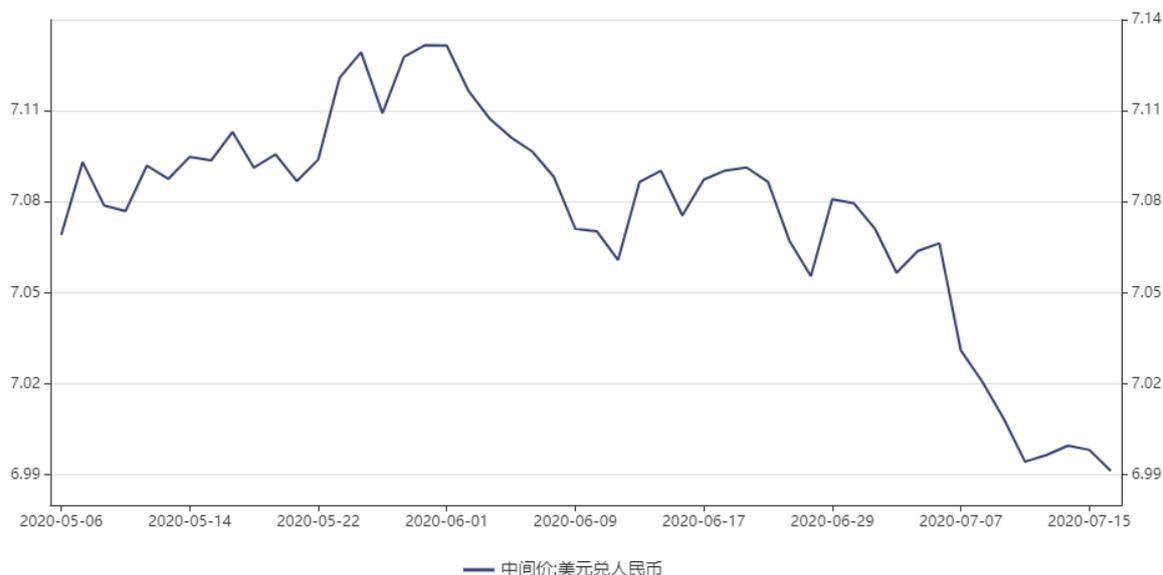
Le marché obligataire continue de plonger, notamment en liaison avec un report vers les actions. Les taux de rendement des obligations d'Etat à 10 ans et à un an ont crû respectivement de 50 pdb à 3,01% et de 108 pdb à 2,20% depuis début mai. Pour mémoire, les taux de rendement des obligations ont commencé à se tendre en mai, principalement en liaison avec l'amélioration des anticipations de reprise de l'économie, avec des mesures d'assouplissement monétaires moindres de la PBoC et avec l'accélération du calendrier des émissions de *Special Central Government Bonds (Special CGB)* et de *Special Purpose Bonds* au T2 2020.

### Les taux de rendement des obligations d'Etat (%)



Les entrées nettes de flux de capitaux induites par les non-résidents sur le marché boursier chinois (38 Mds RMB depuis début juillet) expliquent en partie la forte appréciation du RMB en juillet ; il s'inscrit pour la première fois à 6,99 RMB par rapport au dollar (le *fixing rate*) le 16 juillet depuis 4 mois, soit une appréciation de +1,4% par rapport au dollar depuis début juillet.

### Le *fixing rate* USD/CNY



数据来源: Wind

### Marché boursier : *GF Securities* s'est vu interdire l'exercice d'activité de parrainage de valeurs mobilières pendant six mois et de la souscription d'obligations pendant un an

*GF Securities Co. Ltd.* s'est vu interdire l'exercice d'activités de parrainage (*sponsorship*) de valeurs mobilières pendant six mois et la souscription d'obligations pendant un an, en raison de sa participation à la fraude financière, à hauteur de 12,6 Mds USD, du fabricant de médicaments *Kangmei Pharmaceutical Co. Ltd.* La CSRC a également proposé que 14 personnes de *GF Securities* concernées ne puissent plus exercer leur activité de sponsor au sein de la banque d'investissement pendant 10 à 20 ans. Ces personnes ont également été condamnées à renoncer à leur bonus, sans préjudice de leur salaire de base. *GF Securities*, créée en 1991, est la première société de valeurs mobilières dans la province du Guangdong. A fin 2019, les actifs de *GF Securities* totalisaient 394 Mds RMB et son chiffre d'affaires a atteint 22,8 Mds RMB, elle s'est classée au 9<sup>e</sup> rang parmi les 133 sociétés de valeurs mobilières chinoises pour ses activités de banque d'investissement en 2019.

*Kangmei Pharmaceutical*, l'un des plus grands fabricants de médicaments du pays, créé en 1997 et coté à Shanghai en 2001, a été accusé de fraude aux rapports financiers, portant sur 88,6 Mds RMB (12,6 Mds USD) de surévaluations entre 2016 et 2018. Il a été condamné à une amende de 600 000 RMB en mai par la CSRC pour avoir gonflé ses revenus de manière frauduleuse. Le cours de l'action *Kangmei* est tombé à 2,57 RMB pour une capitalisation boursière de 12,8 Mds RMB le 17 juillet, soit une destruction massive de 80% de sa valeur depuis la dénonciation de la fraude en mai 2019. *GF Securities* avait été le sponsor de l'introduction en bourse de *Kangmei* en 2001. Depuis lors, *GF Securities* a contribué à au moins une douzaine d'opérations de financement de *Kangmei*.

Retour au sommaire ([ici](#))

## ECHANGES ET POLITIQUE COMMERCIALE

### Relation Chine – Iran : vers la conclusion d'un partenariat commercial sino-iranien ?

La Chine et l'Iran auraient, d'après le [New York Times](#), élaboré en discrétion un partenariat commercial de grande envergure qui permettrait à la Chine d'investir dans une centaine de projets d'infrastructures (aéroports, TGV, lignes de métro, ports<sup>1</sup>) et numériques (5G, GPS Beidou, contrôle du cyberspace). Le développement de trois zones de libres échanges par la Chine est également prévu dans le projet de partenariat. En échange, la Chine recevrait un approvisionnement régulier et à prix réduit de pétrole iranien au cours des 25 prochaines années. La chute des exportations de pétrole iranien, conséquences des sanctions américaines de 2018, entraînant un marasme économique aurait d'après le New York Times poussé le gouvernement iranien à se laisser courtiser par la Chine. Les importations chinoises de pétrole iranien ont chuté en 2019 (-50,4 % en valeur à 6,3 Mds USD ; -49,5 % en volume) tandis que les importations chinoises de pétrole ont augmenté de 5,2 % (à 213,0 Mds USD).

Ce partenariat aurait été proposé par Xi Jinping lors de sa visite en Iran en 2016 et approuvé par le cabinet d'Hassan Rouhani en juin dernier et par l'Ayatollah Khamenei. L'accord doit cependant encore être voté au Madjles, le parlement iranien, tâche non-aisée compte tenu des critiques dont il fait face, de nombreuses voix politiques (dont Mahmoud Ahmadinejad) accusent en effet le gouvernement de vendre secrètement le pays à la Chine. Rien n'a encore été révélé concernant le partenariat du côté chinois.

### Mise en œuvre de l'accord de phase 1 : achats importants de maïs et de soja américain enregistrés cette semaine

Le [ministère américain de l'Agriculture](#) a annoncé que la Chine a enregistré mardi son plus gros achat jamais enregistré de **maïs** américain en une seule journée (1,8 million de tonnes de maïs), faisant suite à un achat important (1,4 million de tonnes) effectué le 10 juillet.

Les achats de **soja** reprennent également, 129 000 tonnes de soja ont été acheté [mardi](#), et au moins 300 000 tonnes [mercredi](#).

Pour rappel, la Chine s'était engagée lors de l'accord de phase 1 à l'achat de 36,6 Mds USD de produits agricoles pour 2020,

Les achats chinois de produits agricoles américains prévus par l'accord de phase 1 sont loin d'atteindre l'objectif fixé : 7,5 Mds USD de janvier à mai, loin des 15,2 Mds USD d'importations nécessaires sur les cinq premiers mois de l'année pour atteindre l'objectif de 36,6 Mds USD fixé pour 2020 dans le cadre de l'accord de phase 1<sup>2</sup>.

<sup>1</sup> Dont un projet de port à Jask, dans le détroit d'Ormuz, à l'entrée du golfe persique où transite une grande partie du pétrole mondial

<sup>2</sup> D'après le [US-China phase one tracker](#) du think tank *Peterson Institute for International Economics*.

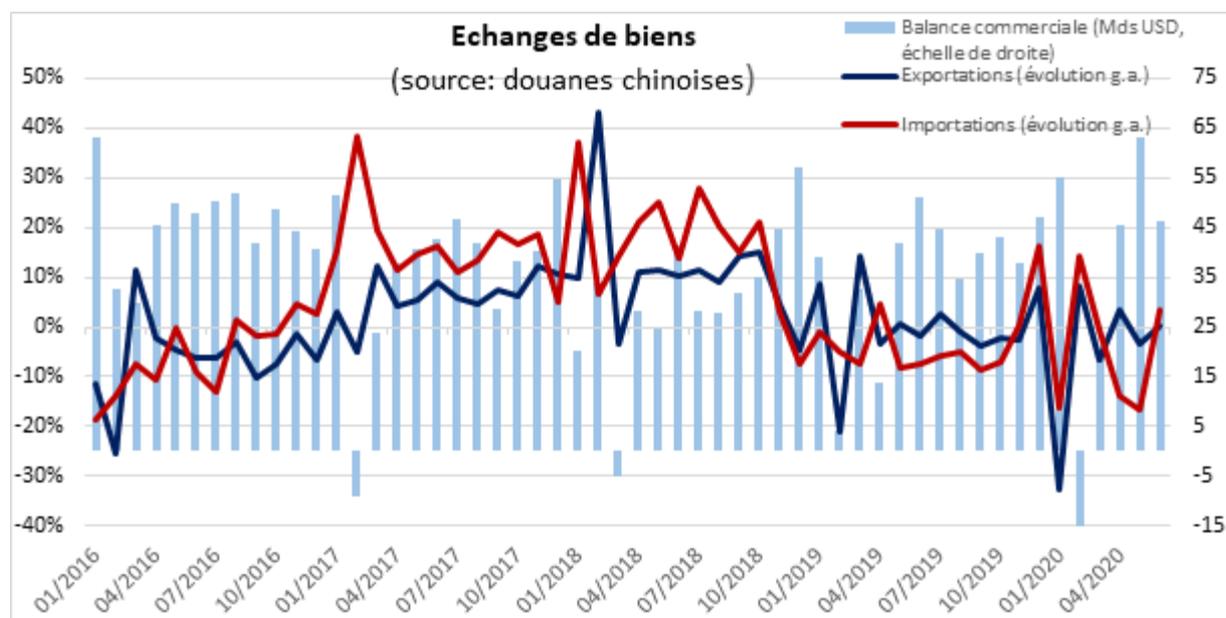
Commerce extérieur : Les exportations chinoises renouent avec la croissance en juin

**Commerce extérieur de la Chine pour le mois de juin 2020 (source : douanes chinoises)**

	Montant (Mds USD)	Evolution en g.a. (valeur USD)
<b>Echanges totaux</b>	380,7	+1,5 %
<b>Exportations chinoises</b>	213,6	+0,5 %
<b>Importations chinoises</b>	167,1	+2,7 %
<b>Balance commerciale</b>	46,4	-8,4 % <i>(diminution de la balance commerciale de 4,6 Mds USD)</i>

**Commerce extérieur de la Chine sur la période janvier-juin 2020 (source : douanes chinoises)**

	Montant (Mds USD)	Evolution en g.a. (valeur USD)
<b>Echanges totaux</b>	2 029,7	-6,6 %
<b>Exportations chinoises</b>	1 098,7	-6,2 %
<b>Importations chinoises</b>	930,9	-7,1 %
<b>Balance commerciale</b>	167,8	-8,0 % <i>(diminution de la balance commerciale de 14,6 Mds USD)</i>



### Principaux fournisseurs de la Chine sur la période janvier-juin 2020 (source : douanes chinoises)

Fournisseur	Montant (Mds USD)	Part de marché (%)	Evolution en g.a. (valeur USD)
<b>ASEAN</b>	133,8	14,4	5,0 %
<b>Union européenne</b>	111,9	12,0	-9,6 %
<i>dont Allemagne</i>	45,2	4,9	-12,8 %
<i>dont France</i>	12,5	1,3	-21,8 %
<b>Taiwan</b>	85,2	9,2	7,7 %
<b>Japon</b>	79,7	8,6	-2,6 %
<b>Corée du Sud</b>	79,4	8,5	-6,1 %
<b>États-Unis</b>	56,4	6,1	-4,8 %
<b>Australie</b>	56,1	6,0	-3,3 %

### Principaux clients de la Chine sur la période janvier-juin 2020 (source : douanes chinoises)

Client	Montant (Mds USD)	Part des exports (%)	Evolution en g.a. (valeur USD)
<b>États-Unis</b>	177,5	16,2	-11,1
<b>Union européenne</b>	172,3	15,7	-1,5
<b>ASEAN</b>	164,0	14,9	0
<b>Hong Kong</b>	113,4	10,3	-12,2
<b>Japon</b>	67,4	6,1	-3,1
<b>Corée du Sud</b>	52,2	4,7	-5,3

Selon les chiffres préliminaires des douanes chinoises pour le mois de juin, les exportations ont retrouvé la croissance : +0,5 % en g.a. (à 213,6 Mds USD) tandis que les importations ont augmenté, pour la première fois depuis le début de la crise sanitaire, de 2,7 % (à 167,1 Mds USD).

Au premier semestre 2020, les exportations (-6,2 % à 1 098,7 Mds USD) ainsi que les importations (-7,1 % à 930,9 Mds USD) ont chuté. Le total des échanges a diminué de 6,6 % et la balance commerciale de la Chine a diminué de 4,6 Mds USD pour atteindre 167,8 Mds USD.

En juin, les **exportations chinoises** ont notamment rebondi vers les pays de l'ASEAN (+1,6 % à 30,3 Mds USD), en particulier le Vietnam (+10,6 % à 9,0 Mds USD), vers les Etats-Unis (+1,4 % à 39,8 Mds USD), Taiwan (+12,1 % à 4,9 Mds USD) et l'Australie (+11,7 % à 4,3 Mds USD). Les exportations ont en revanche diminué vers Hong Kong (-11,1 % à 20,7 Mds USD), le Japon (-10,5 % à 10,8 Mds USD), la Corée du Sud (-3,9 % à 9,2 Mds USD) et l'Union européenne (-5,0 % à 33,9 Mds USD)

malgré les bons résultats des exportations vers l'Allemagne (+12,8 % à 39,0 Mds USD) et vers la France (+27,6 % à 3,5 Mds USD).

Les exportations de produits mécaniques et électroniques (+1,6 % à 643,7 Mds USD) et des produits *high-tech* (+4,9 % à 62,4 Mds USD) ont augmenté malgré la baisse des exportations de circuits-intégrés (-6,0 % à 9,0 Mds USD). En lien avec la crise sanitaire, les exportations de produits textiles (dont masques ; +27,8 % à 16,2 Mds USD) et médicaux (+112,5 % à 2,1 Mds USD) ont bondi.

Au premier semestre 2020, les exportations ont chuté vers les Etats-Unis (-11,1 % à 177,5 Mds USD) et vers Hong Kong (-12,2 % à 113,4 Mds USD). Elles ont diminué de manière moins marquée vers l'Union européenne (-1,5 % à 172,3 Mds USD), la Corée du Sud (-5,8 % à 52,2 Mds USD) et le Japon (-3,1 % à 67,4 Mds USD). Elles ont tout de même augmenté à destination de certains pays dont l'Australie (+3,4 % à 22,9 Mds USD), Taiwan (+7,9 % à 27,4 Mds USD), Singapour (+6,3 % à 26,2 Mds USD) et le Vietnam (+6,5 % à 47,4 Mds USD).

Les exportations de produits mécaniques et électriques (-5,5 % à 643,6 Mds USD) et de produits *high-tech* (-1,9 % à 329,2 Mds USD) ont baissé malgré la hausse des exportations de circuits intégrés (+10,5 % à 50,5 Mds USD). Les exportations de produits textiles (+27,8 % à 74,1 Mds USD) et les instruments médicaux (+41,4 % à 8,4 Mds USD) ont été dynamiques dans le contexte du Covid.

En juin, les **importations chinoises** en provenance de la plupart des partenaires commerciaux ont été dynamiques, notamment des Etats-Unis (+11,3 % à 10,4 Mds USD), de l'ASEAN (+16,7 % à 133,9 Mds USD), de Taiwan (+20,7 % à 16,2 Mds USD) et du Japon (+8,9 % à 15,2 Mds USD). En revanche, celles en provenance de l'Union européenne (-7,2 % à 20,7 Mds USD), de l'Australie (-3,1 % à 9,6 Mds USD) et de la Russie (-20,5 % à 5,3 Mds USD) ont diminué.

Parmi les principaux postes, les importations de produits électroniques et mécaniques (+7,6 % à 77,8 Mds USD), high-tech (+10,5 % à 55,8 Mds USD) et agricoles (+36,1 % à 15,2 Mds USD) ont été en forme. En revanche, celles de pétrole brut (-39,5 % à 12,2 Mds USD) et de produits textiles (-22,8 % à 1,0 Mds USD) se sont effondrées.

Au premier semestre 2020, les importations en provenance de l'Union européenne (-9,6 % à 111,9 Mds USD), des Etats-Unis (-4,8 % à 56,4 Mds) et de la Corée du Sud (-6,1 % à 79,4 Mds USD) ont fortement diminué. Les importations en provenance du Japon (-2,6 % à 79,7 Mds USD), de l'Australie (-3,3 % à 56,1 Mds USD) marquent le pas. Les importations en provenance des pays de l'ASEAN ont augmenté (+5,0 % à 133,9 Mds USD), notamment grâce au dynamisme des achats en provenance du Vietnam (+27,5 % à 32,3 Mds USD). Celles en provenance de Taiwan ont également été dynamiques (+7,7 % à 85,2 Mds USD).

Les importations de produits *high-tech* (+2,2 % à 301,0 Mds USD) ont été stables notamment du fait du dynamisme des importations de circuits intégrés (+12,2 % à 154,6 Mds USD). Les importations de produits agricoles (+13,3 % à 80,8 Mds USD) et de minerais de fer (+10,2 % à 49,3 Mds USD) ont également augmenté. En revanche, celles de produits mécaniques et électroniques (-2,1 % à 415,6 Mds USD) et de pétrole brut (-23,0 % à 91,7 Mds USD) ont continué de chuter.



## Relations US-Chine : la Chine sanctionne Lockheed Martin pour des ventes des armes à Taïwan

Le 9 juillet, le département d'Etat américain a approuvé les ventes des missiles « *Patriot Advanced Capability-3* » pour 620 MUSD vers Taïwan, le fournisseur principal étant l'entreprise américaine Lockheed Martin, une entreprise américaine spécialisée dans l'aéronautique et la défense.

Le 14 juillet, lors de [la conférence de presse quotidienne](#) du ministère chinois des Affaires étrangères, le porte-parole a dénoncé cette décision du gouvernement américain et annoncé que des sanctions seraient prises à l'encontre de Lockheed Martin. Ces sanctions n'auront qu'un impact limité, les ventes d'armes américaines vers la Chine étant interdites. Lockheed Martin avait cependant vendu dans le passé<sup>3</sup> des hélicoptères civils à la Chine par sa filiale Sikorsky Aircraft Corp.

## Relation US-Chine: le ministère chinois du Commerce réagit à l'annonce américaine ciblant les liens d'approvisionnement au Xinjiang

Le 1<sup>er</sup> juillet, le département d'Etat américain avait recommandé aux entreprises américaines d'évaluer les risques résultant de leurs liens d'approvisionnement avec des entreprises du Xinjiang où « des violations des droits de l'homme sont perpétrés par le gouvernement chinois » ([voir brèves du 29 juin](#)).

[Le porte-parole du ministère chinois du Commerce \(MofCom\) a fustigé cette annonce](#) le 14 juillet, accusant les Etats-Unis de perturber la coopération entre les entreprises des deux pays et de déstabiliser les chaînes d'approvisionnement mondiales.

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

---

<sup>3</sup> En 2012 et en 2015

## INDUSTRIE ET NUMERIQUE

### Télécommunications : le gouvernement britannique annonce l'exclusion de Huawei de ses réseaux 5G alors que le groupe annonce des résultats encourageants

Le 14 juillet, Oliver Dowden, Secrétaire au numérique, a officiellement annoncé le retrait de Huawei des réseaux 5G britanniques. Après décembre 2020, tout achat d'équipement Huawei par les opérateurs du pays sera interdit. M. Dowden a indiqué que cette décision retarderait le déploiement de la 5G au Royaume-Uni d'une année pour un coût total de 2 Mds de livres sterling. De plus, les équipements préalablement installés devront avoir été retirés à l'horizon 2027. Iain Duncan Smith et Bob Seely, députés au parlement britannique, ont même appelé à accélérer ce processus de retrait. Le NCSC avait indiqué que les sanctions contre Huawei pouvaient poser un risque car elles obligeaient l'entreprise à se fournir auprès de sous-traitants dont la fiabilité en termes de normes de sécurité ne pouvait pas être assurée. Liu Xiaoming, ambassadeur de Chine à Londres, a [fermement condamné](#) cette décision, la qualifiant de « décevante et mauvaise », contrairement à Robert O'Brien, conseiller à la sécurité nationale auprès de Donald Trump.

Cette décision constitue un revirement de la position britannique. En janvier 2020, Boris Johnson avait en effet confirmé que le Royaume-Uni autoriserait Huawei à participer au déploiement des réseaux 5G avec certaines restrictions : pas d'équipement Huawei dans le cœur de réseau ni sur les sites sensibles (infrastructures militaires, notamment) et participation totale limitée à 35% des infrastructures non-sensibles. Cette décision avait toutefois été prise malgré l'avertissement du National Cybersecurity Center qui considère Huawei comme un « vendeur à haut risque » mais qui recommandait de limiter la présence de l'entreprise plutôt que de l'interdire totalement.

Malgré les sanctions américaines dont l'entreprise fait l'objet par ailleurs, Huawei a [annoncé](#) le 13 juillet un chiffre d'affaires en progression de 13,1%, à 454 Mds CNY (56 Mds EUR) pour les six premiers mois de l'année 2020, avec une marge opérationnelle s'élevant à 9,2%. Sur cette période, la division infrastructure du groupe a représenté 35% des revenus, contre 57% à la division grand public (électronique grand public) et seulement 8% pour la division B2B (services de cloud notamment). Selon [Technode](#), l'augmentation du chiffre d'affaires du groupe s'est accélérée au second trimestre (+22,7% en glissement annuel). Cela témoigne de l'importance relative du marché chinois, où les effets économiques de l'épidémie ont été les marqués au premier trimestre contrairement au reste du monde, pour le groupe de Shenzhen.

### Semi-conducteurs : le fondateur SMIC réalise la plus importante IPO d'une entreprise chinoise en dix ans

Lors de son introduction le 16 juillet sur le STAR market de Shanghai dédié aux valeurs technologiques, le cours de l'entreprise de semi-conducteurs Semiconductor Manufacturing International Corporation (SMIC) [a bondi](#) de 245%, ce qui en fait l'IPO la plus importante en Chine continentale depuis celle de l'Agricultural Bank of China (ABC) en 2010 (68,5 Mds CNY). Mi-mai, SMIC avait reçu près de 2,3 Mds USD (2 Mds EUR) de fonds public mi-mai via le National Integrated Circuit Industry Investment Fund, un fonds national de développement de l'industrie des semi-conducteurs dont le deuxième tour de financement a été lancé fin mars 2020 afin d'accélérer le rattrapage de la Chine dans ce secteur identifié comme stratégique, notamment dans le plan Made in China 2025. Selon les documents fournis par l'entreprise, environ 40% des fonds ainsi levés par du SMIC devraient ainsi servir au développement d'une base de production en 12 nm (Phase I du SMIC South). En effet, bien que le Topology Research Institute, classe SMIC au cinquième rang dans des dix premières fonderies de *wafers* au monde au premier trimestre 2020 avec 4,5% de la part de marché, ces ventes correspondent en majorité à des composants peu sophistiqués, ne nécessitant pas de capacités de gravure avancées

comparables à celles de TSMC. Le concurrent taiwanais de SMIC produit d'ores et déjà des wafers gravés en 7 nm.

Il est à noter que, le même jour, le cours de l'action SMIC était en baisse de 17% à la bourse de Hong Kong. Selon [Technode](#), un tel décalage peut s'expliquer par un certain scepticisme des investisseurs étrangers vis-à-vis de l'entreprise mais également par des mouvements de capitaux de Hong Kong vers Shanghai.

### **Automobile : les ventes automobiles ont reculé de 22% au premier semestre en Chine**

Selon les [données](#) de la China Association of Automobile Manufacturers (CAAM), les ventes de véhicules particuliers des fabricants aux concessionnaires en Chine ont reculé de 22,4% au premier trimestre 2020 par rapport à la même période en 2019. En juin, les ventes ont néanmoins légèrement progressé (+1,8%), s'établissant à 1,8 M d'unités grâce aux bonnes performances des ventes de 4X4 et SUV. L'été étant traditionnellement une période calme sur le marché automobile chinois, ces ventes ont surtout permis l'accumulation de stocks par les concessionnaires. Standards & Poors [rappelle](#) que la présentation de nouveaux modèles à la rentrée sera déterminante pour jauger de la reprise du secteur en Chine. Selon les données compilées par la newsletter spécialisée [Zozogo](#), la crise du covid-19 a été l'occasion pour les marques allemandes et japonaises de renforcer leurs parts de marché tandis que la part des véhicules de marques chinoises a atteint son plus bas niveau sur les dernières années, illustrant le dynamisme des segments premium et haut de gamme. Malgré cette amélioration relative, la CAAM anticipe une baisse comprise entre 10 et 20% des ventes totales de véhicules en Chine pour l'année 2020, une prévision toutefois plus optimiste que la précédente, qui tablait sur un repli de 15 à 25%. La China Passenger Car Association table de son côté sur un retrait de 10% en 2020.

A l'inverse, malgré l'épidémie, les ventes de véhicules commerciaux ont augmenté durant le premier trimestre 2020 (+8,6%) grâce à la progression des ventes de camions (+10,8%), une tendance qui s'est même accélérée en juin (+72,6%). Cette dynamique [s'explique](#) notamment par les efforts des entreprises pour renouveler leurs flottes dans un contexte de mise en place de nouveaux critères de taille et d'émissions.

### **Politique industrielle : plusieurs villes de Chine se dotent de « directeurs de la chaîne d'approvisionnement »**

La ville de [Shenzhen](#) (Guangdong), le 10 juillet, puis celle de [Nankin](#) (Jiangsu), le 14 juillet, ont nommé des « directeurs de la chaîne d'approvisionnement » au sein de leur administration, afin de sécuriser et optimiser l'approvisionnement dans une série de secteurs stratégiques. Plus tôt dans l'année, les provinces du [Jiangxi](#) (mai) et du [Shandong](#) (juillet) avaient également mis en place de tels mécanismes visant à superviser et organiser, dans la durée, certaines chaînes de valeur.

A Nankin, par exemple, les huit secteurs suivants sont concernés : (1) logiciels et services informatiques ; (2) les véhicules à énergie nouvelle ; (3) les semi-conducteurs ; (4) la santé ; (5) l'intelligence artificielle ; (6) les réseaux intelligents ; (7) le transport ferroviaire ; (8) les équipements industriels « intelligents ». Les directeurs de la chaîne d'approvisionnement auront pour objectif de s'assurer que chacun de ces secteurs enregistre une croissance annuelle d'« environ 20% » jusqu'en 2025 ; à cette date, les technologies clés devront en outre être « indigènes et contrôlables ». En termes d'organisation, ces directeurs de chaîne d'approvisionnement seront chacun placé sous la tutelle d'un « dirigeant de la ville » (vice-maire, possiblement, même si cela n'est pas précisé) et disposeront d'une équipe dédiée. Ils seront soumis à un *reporting* mensuel.



A Shenzhen, les secteurs concernés sont les suivants : (1) circuits intégrés ; (2) la 5G ; (3) les véhicules intelligents et connectés ; (4) les écrans 8K ; (5) les biotechnologies ; (6) l'intelligence artificielle. Le plan précise que ces secteurs feront l'objet de services adaptés à leurs besoins propres ; que des mécanismes pérennes seront mis en place afin de fournir des services aux entreprises leaders dans chacun de ces secteurs, qui verront augmenter le capital public mis à leur disposition ; les banques seront également incitées à les servir en priorité.

Alors que, dans le contexte de tensions commerciales et politiques croissantes entre la Chine et les Etats-Unis, le plan industriel « Made in China 2025 » est mis en sourdine depuis l'été 2018, les autorités chinoises n'ont pas pour autant renoncé à leurs objectifs de montée en gamme ni aux méthodes volontaristes pour ce faire. Comme le montrent ces différents exemples, une partie de cette politique se retrouve désormais décentralisée au niveau provincial ou municipal. Ce changement d'échelle fait toutefois courir aux « *chaines d'approvisionnement* » en question le risque d'une fragmentation et d'allocation sous-optimale des ressources.

Par ailleurs, alors que l'Union Européenne, entre autres, [réfléchit](#) à davantage surveiller les « *avantages injustes* » dont bénéficient certains groupes chinois, les services « *personnalisés* » ainsi que les financements publics (ou traitement préférentiels) mis à disposition des « *champions locaux* » pourraient toutefois se révéler problématiques pour ces entreprises sur certains marchés internationaux.

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

## DEVELOPPEMENT DURABLE, ENERGIE ET TRANSPORTS

### Transports aériens : légère amélioration de situation (passagers, résultats économiques, connectivité)

Dans une conférence de presse récente, l'Administration de l'Aviation Civile de Chine (CAAC) a indiqué que le nombre de passagers aériens en juin 2020 a atteint 30,739 millions (42,4 % de moins en glissement annuel). Au premier semestre de l'année, la CAAC estime que ce sont 150 millions de passagers aériens qui ont voyagé (45,8 % de moins par rapport à 2019), parmi lesquels 140 millions sur le réseau intérieur. Les pertes du secteur s'établissaient au T2 2020 à 34,25 Md CNY (4,3 Md EUR), en légère amélioration de 3,85 CNY (0,5 M EUR) par rapport aux chiffres rapportés pour le T1 2020. La CAAC estime que les diverses mesures d'aide fiscales et non fiscales mises en place depuis mars dernier ont permis aux compagnies aériennes chinoises de réaliser une économie globale de l'ordre de 10 Md CNY (1,25 Md EUR).

Sur le plan des liaisons internationales, les observateurs estiment que le nombre de vols atteint en juin 2020 tout juste 8 % du volume constaté l'an dernier à la même période (contre seulement 2 % en mars 2020, en glissement annuel). Cette semaine a en outre été marquée par la mise en œuvre par la France de la réciprocité sur l'exploitation des liaisons aériennes sur marché entre la France et la Chine. La réciprocité ne s'apprécie pas au nombre de compagnies aériennes de chaque partie. En effet, le principe de réciprocité trouve son fondement dans les opportunités « justes et égales », appliquées à l'ensemble des vols réguliers des compagnies pour chaque pavillon, français et chinois. Ce principe est consacré par l'Accord bilatéral sur les services aériens signé le 1er juin 1966 (article 3).

Pour rappel, le 12 juin 2020, l'Administration de l'aviation civile de Chine (CAAC) avait proposé un arrangement temporaire à la DGAC, pour permettre aux compagnies aériennes des deux pavillons d'opérer jusqu'à 3 vols par semaine entre la France et la Chine. Jusqu'alors, Air France n'était autorisée à effectuer qu'un vol hebdomadaire, tandis qu'Air China, China Eastern et China Southern étaient ensemble autorisées à opérer un vol chacune vers Paris. Depuis le 16 juillet, Air France a obtenu la possibilité d'opérer deux vols hebdomadaires entre Paris CDG et Shanghai Pudong. Il s'agit là d'autorisations spéciales, délivrées de manière exceptionnelle par les autorités locales chargées des contrôles sanitaires au point d'entrée en Chine, en l'occurrence par la ville de Shanghai. Cette disposition chinoise, en vigueur depuis le 4 juin dernier, est dérogoire au regard des accords bilatéraux en matière de transport aérien signés par la Chine. Ces approbations sont conditionnées à l'observation d'une limitation de 75 % du facteur de charge pour les vols entrants et à l'application des lignes directrices de la CAAC en matière de préventions sanitaires pour les compagnies aériennes, dont la 5ème édition a récemment été mise en ligne.

S'agissant des compagnies chinoises, Air China, China Eastern et China Southern sont désormais autorisées à deux fréquences hebdomadaires pour la desserte de Paris, respectivement au départ de Pékin, Shanghai et Canton, selon un principe de rotation agréé entre autorités d'aviation civile des deux pays. Les discussions se poursuivent entre la France et la Chine afin d'augmenter le nombre des fréquences aériennes. A noter que KLM, compagnie du groupe, a également été autorisée à ouvrir une première liaison hebdomadaire entre Amsterdam et Shanghai. D'autres compagnies ont également obtenu des avancées dans leurs opérations vers Shanghai, dont Lufthansa (seconde fréquence hebdomadaire depuis Francfort), ou un premier vol hebdomadaire attendu pour Air Canada, British Airways, Finnair et Swiss.

## **Infrastructures aéroportuaires : Xinjiang, Henan ou Hubei, les perspectives en matière de fret aérien suscitent de nombreux projets dans les provinces chinoises**

Début juillet, le ministère des Transports a publié une communication pour accélérer le processus de dotation de la région autonome du Xinjiang de nouvelles infrastructures, notamment aéroportuaires, dédiées au fret aérien international et en lien avec la construction d'une "zone pilote sur l'e-commerce transfrontalier" à Urumqi. Début mai, c'était l'aéroport de Zhengzhou dans le Henan, spécialisé dans la logistique, qui était sélectionné par l'Administration de l'Aviation civile de Chine (CAAC) pour mener sur deux ans un projet pilote de dématérialisation de procédures entre les différents acteurs (compagnie, aéroport, transitaire, exportateur et douanes), dans le sillage des orientations fin mars du Conseil des Affaires d'Etat de soutenir l'activité cargo en Chine.

S'articulant avec cette nouvelle orientation politique et économique, les autorités de la province du Hubei apportent leur soutien à un projet d'aéroport de fret de rang mondial à Ezhou, ville d'un million d'habitants située dans la proche banlieue de Wuhan, qui affichait un taux de croissance du PIB de +7,8% en 2019 (supérieur à celui de la province, de l'ordre de +7,5% en 2019). Ezhou apparaît idéalement située au point de vue logistique : à 30 minutes de route à l'est de Wuhan, elle est située sur la ligne de train à grande vitesse reliant Wuhan aux métropoles de la façade littorale de l'est du pays (Shanghai, Suzhou, Nanjing) à travers la province de l'Anhui. Le projet d'un aéroport à usage civil à Ezhou a été approuvé par le Conseil des affaires de l'Etat et la Commission Militaire Centrale en février 2018 et fait l'objet d'un investissement total de 32 Mds RMB (4 Mds EUR). Le projet comprend, en sus de l'aéroport de fret en lui-même, une base de la compagnie de services de livraison SF Express. Les autorités ont pour ambition de faire de l'aéroport d'Ezhou, qui doit entrer en service en 2021, le premier aéroport de fret en Asie et le 4ème au niveau mondial à l'horizon 2030, avec une capacité de traitement de 3,3 millions de tonnes de fret par an.

En parallèle, la commission pour le développement et la réforme du Hubei (NDRC) a approuvé en avril 2019 un projet de Zone de développement économique autour du futur aéroport d'Ezhou. Cette zone, qui doit atteindre une surface totale de 348 km<sup>2</sup>, se décompose en cinq parties : une zone dédiée à l'industrie manufacturière de pointe, une zone dédiée à l'innovation dans le domaine des services, une zone dédiée aux entreprises du secteur logistique, une « zone de protection écologique » ainsi qu'une zone de développement de « l'intégration entre ville et industrie » (terme généralement utilisé pour désigner une zone résidentielle).

## **Transport ferroviaire / BRI : de nouveaux investissements dans des hubs logistiques pour développer le fret ferroviaire sino-européen**

La Commission nationale pour le développement et la réforme (NDRC) vient d'annoncer un investissement de 200 M CNY (env. 25 M EUR) dans l'amélioration de hubs logistiques dans l'ouest et le centre de la Chine, à Chongqing, Chengdu, Zhengzhou, Xi'an et Urumqi, visant à accroître les échanges commerciaux avec les pays européens et eurasiatiques. Ces projets sont destinés à répondre à diverses points d'améliorations identifiés par les autorités chinoises : coût et compétitivité de la chaîne d'approvisionnement, numérisation, processus, normes, gestion (élimination des obstacles aux marchés sectoriels et régionaux, promotion d'un « système unique » de transport multimodal et y compris fiscal), renforcement des capacités (mise en place et perfectionnement d'un système de statistiques du transport multimodal, intensification des échanges internationaux) et développement « vert ».



Les liaisons ferroviaires sino-européennes ont été mises en valeur lors de la crise sanitaire par les autorités, qui les ont érigées en symbole d'une connectivité résiliente au service des échanges internationaux, alors que les autres modes de transport étaient paralysés. Selon le quotidien *Caixin*, 355 000 containers auraient été transportés par voie ferroviaire entre janvier et mai 2020, soit une augmentation de 32 % en glissement annuel.

Pour mémoire, le développement des hubs logistiques et la multi-modalité est une priorité du gouvernement chinois, afin d'améliorer la connectivité ferroviaire avec l'Europe, centrale dans l'initiative « Route-ceinture ».

### **Energie : State Grid annonce la création d'un nouveau laboratoire numérique dédié à la blockchain**

Fin juin, l'électricien *State Grid* a inauguré un centre de recherche dédié à l'utilisation de la *blockchain* dans le secteur de l'énergie. Ce nouveau centre, intégré aux activités numériques du groupe, sera dirigé par M. Zheng Zhiming, académicien de l'Académie chinoise des sciences.

Les missions de ce centre sont multiples : développement des technologies, applications commerciales, construction de systèmes de standards et de normes, défense de la propriété intellectuelle sur le territoire chinois et à l'étranger. L'inauguration de cette structure est à lier à l'inscription de *State Grid* au sein de la stratégie des Nouvelles infrastructures, politique visant à développer la connectivité de l'économie chinoise sous plusieurs formes : numérique, énergétique et mobilité. En outre, l'entreprise a déjà développé des projets pilotes relatifs à la *blockchain*, déposé 40 brevets dans ce domaine et a pris la présidence du comité "*Power System Communications and Cybersecurity*" de la Société de l'énergie et de l'électricité de l'Institut des ingénieurs électriciens et électroniciens (IEEE PES).

### **Développement durable : accord de coopération judiciaire en matière de protection de l'environnement de l'amont du fleuve Jaune**

Les provinces du Sichuan, du Gansu et du Qinghai ont signé le 6 juillet un accord de coopération judiciaire, afin d'améliorer la protection de l'environnement de l'amont du fleuve Jaune. Les tribunaux et les parquets de ces trois provinces vont établir un système de coopération interrégionale de protection de l'environnement afin de traiter conjointement les problèmes environnementaux sur l'ensemble de ce bassin traversé par plusieurs séparations administratives. L'accord prévoit une dizaine de mécanismes concrets, comme une plateforme d'échange d'informations ou un mécanisme de consultation interrégionale sur des « litiges d'intérêt public ».

Le fleuve Jaune prend sa source dans la cordillère de Bayan Har dans le Qinghai, puis son amont traverse le Gansu et le Sichuan. Le bassin de l'amont du fleuve Jaune dispose d'importantes ressources en eau. Il s'agit en outre d'une zone humide d'intérêt national pour sa richesse en biodiversité et d'une région abritant de nombreuses minorités ethniques.

Source en chinois : [http://www.gov.cn/xinwen/2020-07/06/content\\_5524545.htm](http://www.gov.cn/xinwen/2020-07/06/content_5524545.htm)

## Développement durable : deux parcs chinois intègrent le programme des Géoparcs UNESCO

Parmi les quinze nouveaux géoparcs approuvés par le Conseil exécutif de l'UNESCO le 10 juillet, deux sont situés en Chine. Il s'agit du parc de Xiangxi, dans le Hunan, et du parc de Zhangye Danxia dans le Gansu. Le parc de Xiangxi, situé sur le plateau géologique du Yangtsé, est riche de plusieurs sites remarquables, notamment les plus grandes forêts de pierres rouges du monde ou de spectaculaires paysages de canyons et de plates-formes karstiques à incision.



© Geopark Administration of Xiangxi Autonomous Prefecture

Le parc de Zhangye Danxia est connu pour les affleurements de strates de grès colorés, en mille-feuille. Il s'agit d'un des sites géologiques chinois les plus connus et faisait déjà l'objet d'un classement au titre de la réglementation chinoise. Le site du géoparc UNESCO abrite également des minorités ethniques.



Auteur [Terry Wu](#), licence CC attribution-share alike 2.0

Pour mémoire, le programme de géoparcs mondiaux de l'UNESCO a été créé en 1998, pour distinguer des sites géologiques remarquables qui répondent à quatre caractéristiques principales : patrimoine géologique de valeur internationale, gestion du parc par les autorités nationales, communication auprès du public pour développer le géotourisme et le développement économique local durable et coopération entre géoparcs mondiaux. La Chine abrite maintenant 41 géoparcs mondiaux sur les 161 du programme.

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

## ACTUALITES REGIONALES

**Jiangxi** : La province subit à son tour des dommages importants du fait des inondations.

Depuis le 6 juillet, une pluviométrie exceptionnelle a causé le débordement des rivières de la province, notamment les rivières Rao, Xin, Xiu et Chang. Le niveau d'eau du lac Poyang, le plus grand lac d'eau douce de Chine, qui sert également de réservoir au fleuve Yangtze, a dépassé le record historique de 22,52 mètres constaté lors des crues de 1998. Selon les communiqués officiels du gouvernement du Jiangxi, les inondations auraient causé entre le 6 et le 15 juillet le déplacement de 654 000 personnes et affecté 584 000 hectares de cultures à des degrés divers de gravité, ce qui représente environ 25% de la surface cultivable de la province. Les dommages directs au plan économique sont estimés à 11.7 Mds RMB.

[Source](#)

**Hainan** : les ventes de *duty free* dépassent les attentes

Les ventes de produits en *duty free* connaissent une [croissance](#) sans précédent à Hainan, deux semaines après l'entrée en vigueur des nouveaux quotas d'achat prévus dans le cadre du projet visant à transformer l'île en port franc. La limite d'achat *duty free* est passée de 30 000 RMB à 100 000 RMB par personne, et la limite de 8 000 RMB par produit a été abandonnée. D'après l'administration des douanes, le montant quotidien moyen dépensé en achats *duty free* a atteint 9,4 M RMB au cours des deux premières semaines de juillet, soit une augmentation de plus de 58% par rapport à la moyenne quotidienne enregistrée au premier semestre 2020. Les cosmétiques, les bijoux et les montres ont représenté 77% des dépenses. L'île accueille pour l'instant 4 centres commerciaux *duty free*, dont celui de la baie de Haitang à Sanya, qui concentre à lui seul près de 80% des ventes. Les réformes entreprises dans le cadre du projet de port franc offrent de nouvelles opportunités de développement aux industries du tourisme et du luxe, et Hainan pourrait constituer un relais de croissance pour les entreprises de ces secteurs, cependant que les perspectives s'assombrissent au niveau mondial en liaison avec l'épidémie de Covid-19.

**Guangdong** : 20 zones industrielles dédiées à la 5G d'ici 2022

Le Guangdong [s'engage](#) à construire 20 zones industrielles d'ici 2022 afin d'y accueillir les entreprises spécialisées dans le développement de solutions industrielles et commerciales 5G. D'après le plan dévoilé début juillet par le Bureau provincial de l'industrie et de l'information, ces zones industrielles implantées sur les deux rives du Delta de la rivière des Perles couvriront chacune une aire de 4 000 hectares et généreront une activité de 100 Mds RMB (14 Mds USD). La municipalité de Huizhou accueillera 7 de ces nouveaux sites industriels, qui seront consacrés au développement de l'intelligence artificielle, des nouveaux matériaux, des applications santé et des produits et services 5G. La stratégie 5G du Guangdong s'inscrit dans la volonté du gouvernement chinois de relancer l'économie en investissant dans le déploiement à grande échelle des infrastructures et du réseau 5G. En mars dernier, la Province avait déjà publié [25 mesures](#) pour « promouvoir les services d'information et la consommation en réponse à l'épidémie » (《关于应对疫情影响进一步促进信息服务和消费的若干政策措施》). La 5G occupait une part importante du plan d'action, qui prévoyait notamment la construction de plus de 60 000 stations de base dans le Guangdong d'ici la fin de l'année 2020.

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

## HONG KONG et MACAO

### HONG KONG

- Situation économique

Le gouvernement a annoncé le renforcement des mesures de distanciation sociale pour 2 semaines à partir du 15 juillet, alors que 304 cas de transmissions locales ont été enregistrés depuis le 7 juillet, ainsi que 3 décès depuis le 13 juillet. Le port du masque devient obligatoire dans les transports publics sous peine d'une amende de 645 USD. Les rassemblements autorisés dans les lieux publics sont ramenés de 50 à 4 personnes. 20 personnes maximum sont autorisées lors des cérémonies religieuses, des mariages et assemblées d'actionnaires. Du 15 au 21 juillet, **les restaurants (y compris ceux des hôtels) doivent fermer de 18h à 5h du matin**, réduire de moitié leur capacité d'accueil durant les heures d'ouverture et limiter à 4 le nombre de convives par table. Les centres de jeux, de remise en forme, clubs et karaokés seront fermés. Disneyland ferme de nouveau son parc à partir du 15 juillet ainsi qu'Ocean Parc.

Le président américain Donald Trump a promulgué le 14 juillet le *Hong Kong Autonomy Act*, voté au Sénat le 25 juin, qui ouvre la voie à d'éventuelles sanctions dans un délai de trois mois, des entités ou personnes qui contribueraient aux atteintes par la Chine à ses engagements pris dans la Déclaration commune sino-britannique de 1984 ou la Basic Law. Les institutions financières finançant les personnes listées seront également sanctionnées. Le même jour, D. Trump a mis fin par Executive Order au statut spécial et préférentiel de Hong Kong octroyé par le *United States–Hong Kong Policy Act 1992*. Cette décision aura pour conséquences l'**alignement des tarifs douaniers appliqués à Hong Kong sur ceux en vigueur sur les produits chinois**, l'arrêt des exportations de technologie sensible et l'alignement du régime de contrôle des biens à double usage sur celui appliqué à la Chine, et la fin des régimes préférentiels sur les visas.

- Place financière

Malgré une très légère tendance à la baisse depuis le 9 juillet (-0,04% entre le 9 et le 17 juillet), le HKD s'est maintenu à un niveau élevé (1 USD pour 7,7535 HKD au 17/07), proche de la limite haute de la bande de fluctuation (*peg*) dans laquelle il évolue par rapport au USD. Pour rappel, l'**Autorité Monétaire de Hong Kong (HKMA) a procédé à un total de 29 interventions de change entre le 21 avril et 9 juillet** (vente de 106,3 Mds HKD contre 13,7 Mds USD), **la demande en HKD ayant été accrue en raison des nombreuses introductions à la bourse de Hong Kong.**

L'indice Hang Seng a baissé de -2,5% à 25 089 points au cours de la semaine (affichant cependant une progression de + 2,7% depuis le début du mois), contre une baisse de -5%, de -4,4% et de -4,1% de l'indice composite de Shanghai, du CSI 300 et de l'indice composite de Shenzhen.

- Analyse sectorielle/entreprises

#### Aérien :

Les passagers et équipages en provenance de pays désignés "à haut risque" par le gouvernement hongkongais (Pakistan, Inde, Népal, Bangladesh et Afrique du Sud) **doivent être munis d'un résultat de test négatif au Covid-19** à présenter à leur arrivée à Hong Kong à partir du 18 juillet. Ces passagers seront en outre testés à l'arrivée et feront une quarantaine. **Emirates Airlines a annoncé le 14 juillet la suspension de ses vols vers et depuis Hong Kong jusqu'au 19 juillet** en raison de cette nouvelle exigence.

**Cathay Pacific a reçu 87,7 M USD depuis juin dans le cadre de l'Employment Support Scheme**, au titre de la prise en charge par le gouvernement de 50% des salaires (plafonnés à 1160 USD/mois pendant 6 mois).

## **MACAO**

**Les autorités du Guangdong ont annoncé la levée de la quarantaine obligatoire de 14 jours pour les visiteurs chinois revenant du Guangdong de Macao à partir du 15 juillet.** Les résidents hongkongais, macanais et taiwanais ne sont toujours pas autorisés à entrer dans le Guangdong dans le cadre de ce nouveau régime.

**Casinos** : les titres des opérateurs de casinos ont connu une forte hausse à la bourse de Hong Kong le jour de l'annonce de cet assouplissement des règles de quarantaine : les actions SJM ont progressé de +11,4%, et celles de Wynn Macau et de Galaxy Entertainment de +6,6% et +6,2% respectivement. Les titres de Sands China et MGM China ont également augmenté de +5 et + 4,8%. **L'industrie du jeu macanaise est très affectée par l'impact de l'épidémie** : ses revenus ont reculé de -97% en juin en glissement annuel à 89,5 M USD.

## **TAIWAN**

**La banque Rakuten a procédé à la demande d'autorisation d'exploitation de ses activités bancaires exclusivement en ligne**

La [FSC a confirmé qu'en début juillet, la banque Rakuten lui avait remis une demande d'autorisation](#) pour l'exploitation de ses activités bancaires exclusivement en ligne, la première parmi les trois acteurs agréés, en 2019, pour la création de banque exclusivement en ligne (Internet Only Bank). La FSC a précisé que la banque Rakuten, détenue à 51% par la société de commerce électronique japonaise Rakuten Inc et à 49% par IBF Financial Holdings Co., a réalisé pendant un mois, une simulation des opérations bancaires en ligne avant de soumettre la demande d'autorisation, et que ses experts étudieraient les résultats de ladite simulation pour une décision finale sur la délivrance d'autorisation. Les deux autres acteurs (Next Bank et Line Bank) travaillant également à la préparation du lancement de leurs services en ligne, la FSC estime que les trois banques pourraient être opérationnelles fin 2020. Selon la banque Rakuten, les activités porteront, au cours de la première année, sur les dépôts et prêts personnels, les hypothèques et le financement des entreprises, tandis que les dépenses en capital permettraient de renforcer le système informatique et de financer le recrutement des personnels.

**Le Taiwan Research Institute abaisse ses prévisions de croissance en 2020 pour Taiwan à 1,55%**

Le [Taiwan Research Institute \(TRI\) abaisse ses prévisions de croissance en 2020 pour Taiwan à 1,55%](#) contre 2,63% annoncé en décembre 2019, considérant que le COVID-19 affecte les exportations taiwanaises et la consommation des ménages qui se contracteraient respectivement de 3,08% et 0,29%, malgré les mesures mises en place pour dynamiser l'économie. Selon le TRI, le ralentissement de l'économie mondiale et des effets négatifs persistants sur le commerce mondial augmenteraient l'exposition de Taïwan à la situation sanitaire de ses principaux partenaires commerciaux, notamment la Chine, les États-Unis, l'Europe, le Japon et l'ASEAN. Toutefois, les derniers chiffres du ministère du Travail indiquent, par ailleurs, que le nombre de salariés en congé sans solde était de 26 000 début juillet, soit une baisse d'environ 6 000 par rapport à la période précédente en raison de la reprise des activités dans la restauration et le tourisme domestique. Par ailleurs, le TAIEX est passé ce mois-ci en dessus de 12 000 points, atteignant un record historique depuis 30 ans.

## Commerce extérieur : l'excédent commercial de Taïwan au premier semestre 2020 atteint 21,3 Mds USD

D'après les [statistiques du ministère des Finances](#), Taïwan enregistre à nouveau un excédent commercial au cours du premier semestre de l'année 2020. Le commerce extérieur bénéficie de la demande chinoise et du positionnement favorable de Taïwan dans l'industrie des TIC. Les exportations taïwanaises s'établissent à 158 Mds USD, en hausse de +0,5%, notamment vers la Chine (66,8 Mds USD, soit +9,8%, y/c Hong Kong), les Etats-Unis (22,9 Mds USD, +4,5%) et le Japon (11,7 Mds USD, +3,5%) ; mais en baisse vers l'ASEAN (24,8 Mds USD, -4,8%) et l'Europe (13,3 Mds USD, -10,4%). Les produits électroniques restent le principal secteur d'exportation de l'île (60,6 Mds USD, +20,2%). Parmi les autres secteurs de l'industrie taïwanaise, les produits de télécommunication progressent de +10,3% à 21,6 Mds USD alors que les produits métallurgiques baissent (12,1 Mds USD, -13,8%) ainsi que les machines (10,5 Mds USD, -11,5%) et les plastiques (9,7 Mds USD, -15,0%). La Chine reste la première destination des exportations taïwanaises (42,3% du montant total). Les importations taïwanaises représentent 136,6 Mds USD, -0,4% par rapport à la même période de 2019 ; celles des produits électroniques (31,9 Mds USD, +16,8%), des machines et équipements (15,4 Mds USD, +0,2%) et des produits de télécommunication (9,2 Mds USD, +22,8%) progressent, mais les importations de produits minéraux (18,5 Mds USD, -25,9%) et de produits chimiques (13,1 Mds USD, -2,9%) diminuent. La Chine (y compris Hong Kong) reste le premier fournisseur de Taïwan (21,9% du total, +8,3%), suivie du Japon (16,3%, +5,6%), des pays d'ASEAN (12,8%, +5,9%), de l'Europe (12,2%, -3,6%) et des Etats-Unis (11,8%, -6,8%). Au final, l'excédent commercial de Taïwan atteint 21,3 Mds USD.

## MONGOLIE

**Liste grise (GAFI): la Mongolie accélère la mise en œuvre de son programme d'action et devrait prochainement accueillir une visite des experts du GAFI.**

Une évaluation positive de la mise en œuvre du programme d'action de la Mongolie a été actée le 30 juin lors de la dernière session du GAFI. Le Groupe d'action financière a reconnu que le pays a complété de manière substantielle son plan de d'action en suivant les recommandations de l'organisme intergouvernemental. Plusieurs réformes et mesures ont été mise en œuvre et reconnues par le GAFI, dont :

- 1) une amélioration de la compréhension du risque lié au blanchiment d'argent et financement du terrorisme à travers une meilleure surveillance du contrôle de conformité des institutions financières et non financières et grâce à la désignation de superviseurs en charge des entreprises non-financières et autres professions;
- 2) un durcissement des sanctions liées aux violations des lois relatives à la lutte contre le blanchiment et le financement du terrorisme, accompagné par une augmentation des investigations et poursuites judiciaires à l'encontre de personnes ayant été impliquées dans les activités de blanchiment d'argent (tout en renforçant la politique de confiscation de devises non-déclarées);
- 3) une meilleure coopération et coordination entre les différentes autorités administratives compétentes en la matière ;

Dès lors, le GAFI a annoncé avoir donné mandat à ses équipes pour l'organisation d'une visite sur place, afin de vérifier la mise en œuvre effective des mesures en question et s'assurer de l'engagement politique du gouvernement pour achever ce processus. Cette visite devrait avoir lieu dans les semaines à venir (dès que les conditions d'accès au pays seront assouplies) et pourrait permettre au pays de sortir de la liste grise du GAFI dans les prochains mois.



**Notation S&P : l'agence de notation *Standard and Poors Global Ratings* réaffirme la notation souveraine de la Mongolie à « B », assorti de la perspective « stable »**

L'agence *S&P Global Ratings* a réaffirmé la notation B pour les crédits souverains de court et long terme de la Mongolie. L'agence considère que la contraction de l'économie mongole, fortement affectée par le Covid19 et la fermeture des frontières (entraînant une baisse des exportations minérales), n'est que passagère et anticipe un rebond de croissance sur les douze prochains mois. Une stabilisation des principaux indicateurs macroéconomiques est envisagée (et principalement une baisse du creusement de la dette publique, du solde extérieur et du solde budgétaire). Selon l'agence, la reprise de l'économie chinoise sera un moteur de croissance pour la Mongolie et devrait contribuer à rétablir les niveaux d'exportation de produits minéraux antérieurs à la crise sanitaire globale. Enfin, S&P envisage que le gouvernement mongol poursuivra les efforts d'assainissement des finances publiques et consolidation du secteur bancaire, dès que la situation économique sera stabilisée. Si l'agence prévoit une chute de la croissance mongole à 1% sur l'année 2020, un rebond de croissance de l'ordre de 8,5% est envisagé pour l'année 2021 dès que la production et l'exportation de produits minéraux aura repris un rythme normal.

*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 Taïpei, antenne du SER de Pékin à Oulan-Bator

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

**Rédigé par :** Zilan Huang, Florent Geelhand de Merxem, Furui Ren, Antoine Moisson, Antoine Bernez, Lianyi Xu, Dominique Grass, François Lemal, Maxime Sabourin, Odile Huang et Max Chang, Pascal Millard, Hugo Debroise

**Revu par :** David Karmouni, Orhan Chiali, Pierre Martin, Jean-Philippe Dufour, François Lemal, Valérie Liang-Champrenault, Alain Berder

**Responsable de publication :** Jean-Marc Fenet