

BREVES HEBDOMADAIRES

CHINE CONTINENTALE

CONJONCTURE ([ici](#))

Prix : nette contraction de l'Indice des Prix à la Production (IPP) et fléchissement de l'Indice des Prix à la Consommation (IPC) en mars

Réserves de change : fort recul des réserves de change en mars, imputable à des effets de valorisation

Crédits et masse monétaire : en mars, la croissance du financement à l'économie (TSF) rebondit à son plus haut niveau depuis 19 mois (+11,5%), celle des nouveaux prêts bancaires s'établit à +12,7% ; M2 atteint sa plus forte croissance depuis 3 ans à +10,1%

ECONOMIE ([ici](#))

Relance de l'économie : plusieurs économistes rattachés à des think tanks gouvernementaux ont avancé l'hypothèse que les émissions d'obligations spéciales du gouvernement central (« Central Government Bonds » ou « Special CGB ») seraient utilisées pour renflouer le capital des banques commerciales ou pour permettre aux institutions financières de racheter des parts du capital d'entreprises en difficulté

Fiscalité : le Conseil des affaires d'Etat annonce l'extension jusqu'à 2023 des avantages fiscaux dont bénéficient les établissements de crédit prêtant aux TPE, aux autoentrepreneurs et aux exploitations agricoles privées

BANQUE ET FINANCE ([ici](#))

Marché obligataire : rebond consécutif aux nouvelles mesures d'assouplissement de la politique monétaire

Marché boursier : deux autres sociétés chinoises cotées aux Etats-Unis font l'objet d'un examen financier, moins d'une semaine après la révélation de la fraude comptable de Luckin Coffee

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

Relation US-Chine : le gouvernement américain autorise General Electric à exporter des moteurs d'avions vers la Chine

ALE : le 2e cycle des négociations pour un accord de libre-échange entre la Chine et le Cambodge a eu lieu en ligne

Relations UE-Chine : L'UE impose des mesures anti-dumping à l'encontre de la Chine sur la fibre de verre

Investissements chinois en Europe : Rhodium et Merics publient un rapport sur les IDE chinois en Europe en 2019

Commerce extérieur : Baisse de 43 % des exportations françaises vers la Chine au cours des deux premiers mois de l'année du fait de la chute des ventes aéronautiques

CLIMAT DES AFFAIRES ([ici](#))

Covid-19 : le Conseil des Affaires d'Etat annonce de nouvelles mesures pour stabiliser le commerce extérieur et les investissements étrangers

INDUSTRIE ET NUMERIQUE ([ici](#))

Économie numérique: Tencent annonce plusieurs projets d'investissements et de coopération



Automobile: les autorités annoncent des mesures de soutien et s'inquiètent des tensions à venir sur les chaînes d'approvisionnement

Électronique: le secteur de l'électronique est exposé aux risques de disruption des chaînes de valeur internationales

Propriété intellectuelle : la Chine est le pays ayant déposé le plus de brevets à l'Organisation Mondiale de la Propriété Intellectuelle (OMPI)

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

Développement durable : remplacement imminent du ministre de l'écologie et de l'environnement

Transport aérien : explosion du fret aérien pour acheminement médical d'urgence

Développement durable : rapport d'évaluation à mi-parcours sur la mise en œuvre du 13ème plan quinquennal en matière de protection de l'environnement

Aéronautique : Avolon reporte et annule des commandes d'avions Airbus, dans un contexte où le groupe HNA s'enfonce dans la crise

Développement durable : l'Administration nationale des forêts et des prairies précise les modalités d'application de l'interdiction de la consommation d'animaux sauvages

Développement durable : l'augmentation du recours aux livraisons à domicile pendant la crise du Covid-19 pourrait engendrer une augmentation des déchets plastiques

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

Zhejiang : création d'une zone franche à Yiwu

Delta du Yangtsé : lancement du siège financier pour l'intégration du delta à Shanghai

Changsha : la municipalité de Changsha (Hunan) a attribué des plaques d'immatriculation pour véhicules autonomes à DeepBlue Technology et Inceptio Technology.

Reprise de l'économie à Wuhan : Le déconfinement le 8 avril ne marque pas un tournant majeur dans le redémarrage des activités industrielles, déjà initié début mars, mais inaugure la reprise des activités de service.

Hubei : Les géants de l'Internet chinois annoncent leur soutien à la reprise économique dans la province du Hubei.

Wuhan : 100 projets d'investissements à Wuhan d'une valeur totale de 186,57 Mds RMB (26,5 Mds USD) annoncés.

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

Hong Kong

Nouvelles mesures : Le gouvernement a annoncé le 8 avril un nouveau plan de soutien à l'économie de 17,7 Mds USD (4,8% du PIB)

Emploi et retraites : La Confédération des syndicats a appelé le 6 avril le gouvernement à créer 50 000 emplois temporaires ; Le fonds obligatoire de retraite par capitalisation (MPF) a perdu 13,6 Mds USD au 1^{er} trimestre (-10,9%) soit environ 4 540 USD par cotisant, en raison de la chute des marchés.

Banques : une association de petits-porteurs basée à Hong Kong, HSBC Shareholders Alliance, comptant plus de 4 000 membres détenant 2% des actions de HSBC Holdings, réclame un dividende sous forme de bons de souscription

Assurance santé : AIA Hong Kong accorde une couverture COVID-19 gratuite à ses clients, ainsi qu'aux citoyens hongkongais non-clients, par le biais d'une application mobile



Transport urbain : *le trafic ferroviaire a chuté de -43% (g.a) en février à 71,4 millions passagers, son plus bas niveau en 13 ans.*

Secteur aérien : *le plan de soutien du gouvernement présenté le 8 avril prévoit des aides pour le secteur aéronautique ; Selon IATA, le secteur aéronautique de Hong Kong devrait être le plus touché d'Asie.*

Macao

Economie : *Moody's prévoit que le PIB de Macao baissera de -20% en 2020, contrairement à sa prévision précédente de +3%*

Industrie du jeu : *Selon JP Morgan et Sanford C. Bernstein, les opérateurs de casinos de Macao disposent de liquidités financières suffisantes pour survivre avec des revenus presque nuls pendant au moins un an.*

Mesures de soutien : *Le secrétaire de l'Economie et des Finances de Macao a annoncé le 8 avril de nouvelles mesures de 1,7 Mds USD.*

TAIWAN ([ici](#))

Covid-19 : *sortie d'un test rapide de dépistage, mis au point par une start-up co-investie par Quanta et TaiAn Technologies*

Biotech : *investissement fructueux de Taiwan dans Xgene Pharma*

Fin du confinement à Wuhan : *40 à 50% des Taishang de retour au travail*

MONGOLIE ([ici](#))

Approvisionnement en électricité de la mine d'Oyu Tolgoi : *le gouvernement annonce la construction d'une centrale électrique d'une capacité de 400MW pour un montant de 600 MUSD, afin d'approvisionner en énergie la mine de cuivre et d'or d'Oyu Tolgoi, qui importe l'ensemble de l'électricité nécessaire à ses activités de Chine.*

CONJONCTURE

Prix : nette contraction de l'Indice des Prix à la Production (IPP) et fléchissement de l'Indice des Prix à la Consommation (IPC) en mars

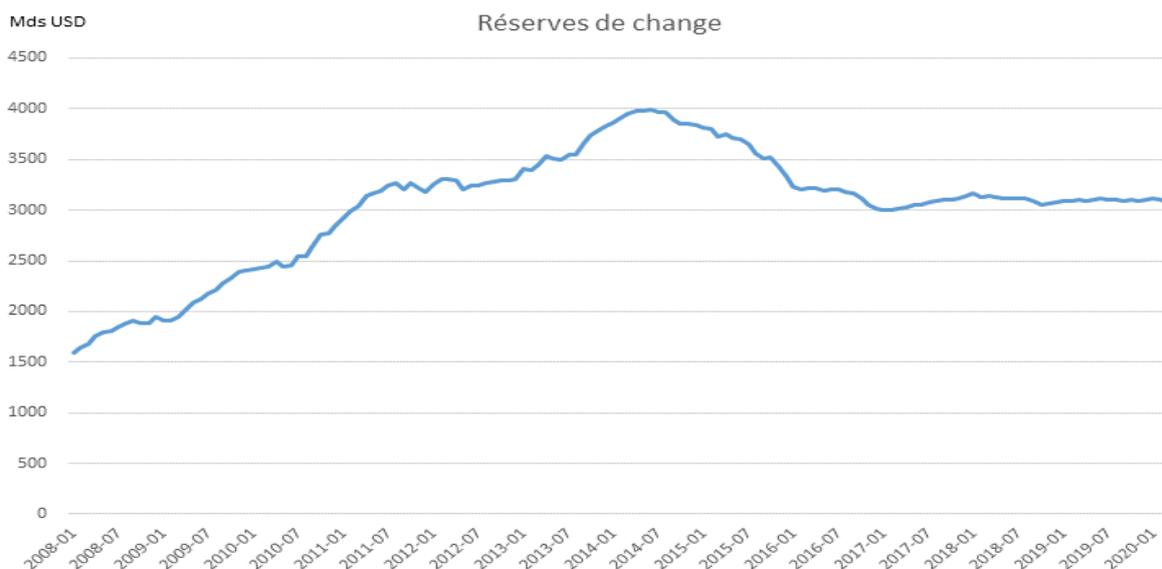
L'IPP a amplifié la tendance à la contraction, à -1,5% en mars contre -0,4% en février, en liaison avec le net ralentissement de l'activité induite par le coronavirus. Le fléchissement du sous-indice du secteur extractif (-4,0% en mars contre +1,1% en février) et la contraction des prix du secteur des matières premières (-5,2% en mars contre -2,2% en février), en liaison notamment avec la chute des cours du pétrole expliquent cette évolution. Pour mémoire, la croissance de l'IPP a ralenti largement depuis juin 2018, date à laquelle elle atteignait +4,7%. Cette contraction signale une demande en baisse pour la production industrielle et une diminution des profits pour le secteur manufacturier.

La croissance de l'IPC ralentit à +4,3% en mars, contre +5,2% en février. Le fléchissement de la composante volatile des prix des aliments explique largement cette baisse (+18,3% en mars contre +21,9% en février) et touche principalement le porc (+116,4% en mars contre +135,2% en février) ainsi que les légumes (-0,1% en mars contre +10,9% en février). L'inflation sous-jacente (hors prix de l'énergie et des aliments) s'accroît à +1,2% en mars contre +1,0% en février. A noter que l'inflation sous-jacente oscille entre +1,2% et +2,5% depuis fin 2010 selon les statistiques officielles chinoises.

Réserves de change : fort recul des réserves de change en mars, imputable à des effets de valorisation

Fin mars, les réserves de change de la Chine, exprimées en USD, s'établissent à 3061 Mds USD, soit une baisse de 46 Mds USD par rapport à fin février et une diminution de 47 Mds USD depuis le début de l'année (-1,5%). Cette baisse s'explique par le report des investisseurs vers des actifs libellés en USD, qui ont mécaniquement été à l'origine d'un recul des devises (euro, GBP, JPY) autres que le dollar. Les réserves de la Chine libellées en devises autres que le dollar ont donc enregistré une dépréciation, ce qui explique la diminution des réserves de change de la PBoC. Il s'agit du recul mensuel le plus important depuis novembre 2016.

Pour mémoire, sur la période 2008-2014, les excédents courants élevés, conjugués aux excédents du compte financier ont entraîné un gonflement massif des réserves de change. Elles atteignent leur niveau maximum en juin 2014 à quelque 3993 Mds USD, dans un contexte d'appréciation du RMB face au dollar sur la période. Les sorties nettes de capitaux se sont par la suite nettement accélérées, compte tenu d'un mouvement structurel d'ouverture de la Chine vers l'extérieur (internationalisation des entreprises chinoises) mais également de deux évolutions non souhaitées (krach boursier de l'été 2015 marqué par un recul de plus de 30% des actions en juin-juillet et pressions baissières sur le RMB consécutives à la décision prise le 11 août 2015 par la PBoC de renforcer le rôle du marché dans la détermination du taux de change). Plutôt que de laisser jouer les forces du marché, la PBoC est alors intervenue massivement sur le marché des changes entre 2015 et 2016, d'où une diminution des réserves de change de 25%. Depuis, la Chine procède à une ouverture asymétrique de son compte financier et cherche à maintenir son niveau de réserves de change à l'étiage, ce qui explique le choix d'un régime de flottage contrôlé de son taux de change.



Crédits et masse monétaire : en mars, la croissance du financement à l'économie (TSF) rebondit à son plus haut niveau depuis 19 mois (+11,5%), celle des nouveaux prêts bancaires s'établit à +12,7% ; M2 atteint sa plus forte croissance depuis 3 ans à +10,1%

La croissance de l'agrégat de financement à l'économie réelle hors autorités publiques (« *Total social financing* », TSF) rebondit en mars à son plus haut niveau depuis 19 mois (+11,5% contre +10,7% en février), sous l'effet de la dynamique des nouveaux prêts bancaires (+12,7% en mars contre +12,1% en février) et des émissions d'obligations des entreprises (+17,4% en mars contre 14,5% en février).

L'augmentation des nouveaux prêts bancaires s'explique par la croissance des prêts bancaires aux ménages à court terme (+514 Mds RMB en mars contre -450 Mds RMB en février) et aux entreprises à moyen et long termes (+964 Mds RMB en mars contre +416 Mds RMB en février), reflétant la reprise de la consommation des ménages et de l'activité des entreprises. Cette dynamique favorable s'explique par les diverses politiques gouvernementales visant à apporter de la liquidité au marché interbancaire (CIBM) et à soutenir l'activité de crédit aux entreprises, notamment les PME. Les prêts aux entreprises à court terme continuent ainsi d'observer une trajectoire haussière (+875 Mds RMB en mars contre +655 Mds RMB en février), grâce au soutien financier des autorités chinoises pour pallier les difficultés de trésorerie des entreprises. Les prêts des ménages à long terme rebondissent à leur niveau normal, comme le montre la hausse des nouveaux concours (+474 Mds RMB en mars contre +37 Mds RMB en février), reflétant le retour à la normale du secteur immobilier qui a été suspendu durant l'épidémie.

Il convient également de noter que la croissance des émissions d'obligations des entreprises accélère fortement à +17,4% en mars contre 14,5% en février, le régulateur des valeurs mobilières (CSRC) ayant lancé un système d'enregistrement visant à faciliter les ventes d'obligations à partir du 3 mars.

La croissance des dépôts bancaires s'élève considérablement à +9,3% à fin mars, contre +8,1% en février, soit la plus forte croissance depuis janvier 2018, conséquence d'une hausse de l'épargne bancaire de la part des entreprises non financières.

La croissance de l'agrégat de masse monétaire M2 accélère à +10,1% en mars contre +8,8% en février, soit la plus forte croissance depuis 3 ans.

Retour au sommaire ([ici](#))

ECONOMIE

Relance de l'économie : plusieurs économistes rattachés à des *think tanks* gouvernementaux ont avancé l'hypothèse que les émissions d'obligations spéciales du gouvernement central (« *Central Government Bonds* » ou « *Special CGB*») seraient utilisées pour renflouer le capital des banques commerciales ou pour permettre aux institutions financières de racheter des parts du capital d'entreprises en difficulté

Zhu Baoliang, chef économiste du « State Information Center », *think tank* rattaché à la Commission Nationale pour le Développement et la Réforme (NDRC), a affirmé, dans des propos rapportés par le magazine économique Caixin, que le renflouement des banques leur permettrait d'augmenter leur volume de prêts aux PME et ETI en difficulté suite à l'épidémie. Les banques pourraient acquérir des prises de participation puis les revendre une fois écartés les risques pesant sur la solvabilité des entreprises sévèrement touchées par la crise. Zhu Baoliang ainsi que Zhao Quanzhou, chercheur à l'Académie nationale des sciences fiscales, associée au ministère des Finances, ont par ailleurs déclaré que les fonds levés à travers les « *Special CGB* » ne devraient pas être utilisés pour financer directement des projets d'infrastructure ou des transferts de numéraire à la population.

Selon Nomura, le montant des émissions de *Special CGB* pourrait se situer entre 2000 et 4000 Mds CNY, soit entre 2 et 4% du PIB de la Chine, soit un ordre de grandeur comparable aux émissions effectuées en 1998 et en 2007. Pour mémoire, le recours aux *Special CGB* a été annoncé dans le sillage des réunions du Politburo qui se sont tenues les 27 et 31 mars et qui ont accouché d'une décision de renforcer l'arsenal de mesures de soutien financier destiné à faciliter la reprise économique. Le montant des émissions de *Special CGB* sera précisé lors des Lianghui, dont la date n'a pas encore fait l'objet d'une annonce.

Fiscalité : le Conseil des affaires d'Etat annonce l'extension jusqu'à 2023 des avantages fiscaux dont bénéficient les établissements de crédit prêtant aux TPE, aux autoentrepreneurs et aux exploitations agricoles privées

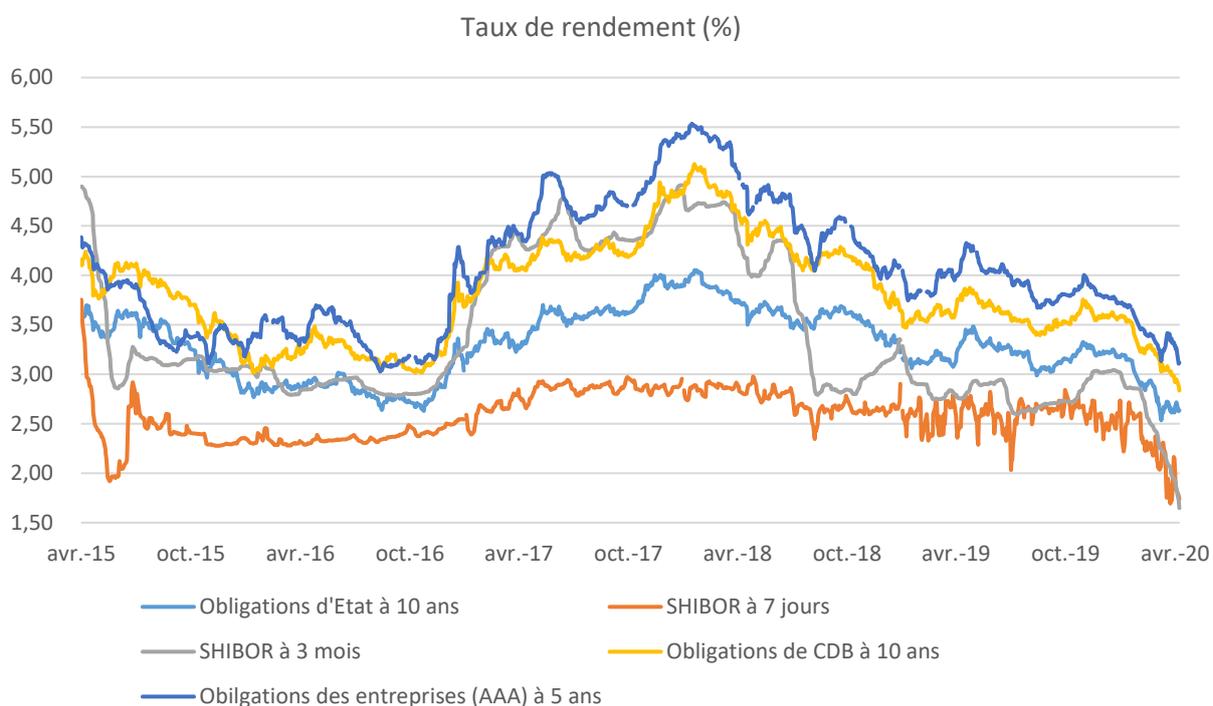
L'extension de ces dispositifs a été annoncée à l'issue d'une réunion du comité exécutif du Conseil des affaires d'Etat présidé par le Premier ministre Li Keqiang. La taxe sur la valeur ajoutée ne viendra pas grever les revenus d'intérêts perçus sur les prêts accordés dans la limite d'un million de yuans aux petites et micro-entreprises, aux autoentrepreneurs et aux exploitations agricoles privées. Les revenus d'intérêts perçus sur les prêts accordés dans la limite de 100 000 yuans aux petits exploitants agricoles ainsi que les primes d'assurance issues de polices d'assurance accordées aux exploitations agricoles et d'élevage seront évalués à 90% pour le calcul du revenu imposable total.

Retour au sommaire ([ici](#))

BANQUE ET FINANCE

Marché obligataire : rebond consécutif aux nouvelles mesures d'assouplissement de la politique monétaire

Dans le sillage de la baisse de 20 pdb du taux des opérations de *reverse repurchase agreements*, des réductions ciblées du ratio des réserves obligatoires (RRR) de 1% pour les petites banques et de la réduction du ratio des réserves excédentaires des institutions financières de 0,72% à 0,35% par la PBoC la semaine dernière, le marché obligataire a enregistré un net rebond ; il a ainsi été constaté un recul de 12 pdb à 2,60% pour les obligations d'Etat à 10 ans, de 15 pdb à 1,68% pour le SHIBOR à 7 jours, de 29 pdb à 1,56% pour le SHIBOR à 3 mois, de 12 pdb à 2,84% pour les obligations de CDB à 10 ans, de 15 pdb à 3,12% pour les obligations des entreprises (AAA) à 5 ans et de 13 pdb à 9,90% pour les obligations des entreprises (A) à 5 ans. Ces taux de rendement reviennent actuellement au niveau assez bas de 2015.



Marché boursier : deux autres sociétés chinoises cotées aux Etats-Unis font l'objet d'un examen financier, moins d'une semaine après la révélation de la fraude comptable de *Luckin Coffee*

Deux autres sociétés chinoises cotées aux Etats-Unis sont sous surveillance pour avoir gonflé leurs données financières, moins d'une semaine après que *Luckin Coffee* a admis une fraude comptable de 310M USD ; ces scandales sur la gouvernance d'entreprise pourraient bloquer le pipeline des entreprises chinoises cherchant à s'introduire sur le marché boursier américain.

TAL Education Group, une entreprise de centres de scolarité basée à Pékin et cotée à la Bourse de New York, a déclaré qu'un employé aurait pu gonfler les ventes pour une valeur de plusieurs centaines de millions de dollars. Par ailleurs, la société chinoise de streaming vidéo cotée au Nasdaq *iQiyi* a été accusée par les vendeurs à découvert institutionnels *Wolfpack Research* et *Muddy Waters* d'avoir exagéré jusqu'à 44% de son chiffre d'affaires en 2019, tandis que son nombre d'utilisateurs a été gonflé de 60%. "Ce rapport publié par ces vendeurs à découvert contient de nombreuses erreurs, des déclarations non étayées et des conclusions et interprétations trompeuses concernant les informations relatives à la société", a nié *iQiyi* dans un communiqué. Les actions des deux sociétés ont



toutes plongé dans les échanges : une chute de -28% à 45,90USD et de -3,6% à 16,68USD respectivement pour *TAL Education* et *iQiyi* le 7 avril.

Pour mémoire, *Luckin Coffee*, rival de *Starbucks* en Chine, a annoncé le 2 avril qu'à la suite d'une enquête interne, son directeur d'exploitation avait trafiqué les ventes de l'exercice 2019 à hauteur de 2,2 Mds RMB (310M USD). Jusqu'au 9 avril, l'action de *Luckin Coffee* a perdu presque 82% de sa valeur par rapport à sa cotation en mai 2019 et s'échange à 4,39 USD, pour une valorisation boursière de 1,1 Md USD. A noter que plusieurs institutions intermédiaires de réputation ont participé à la cotation de *Luckin Coffee*, telles que *CICC*, *Credit Suisse*, *Morgan Stanley*, et *Haitong International* (les souscripteurs principaux de l'introduction en bourse), *Ernst & Young* (cabinet d'audit), *King & Wood Mallesons et Davis Polk* (cabinet d'avocats). En outre, *Muddy Waters* a déjà publié un rapport de sa position vendeuse à découvert sur *Luckin Coffee* en février 2020, ce qui a entraîné une baisse de -24% pour l'action *Luckin Coffee* le jour même.

Retour au sommaire ([ici](#))

ECHANGES ET POLITIQUE COMMERCIALE

Relation US-Chine : le gouvernement américain autorise General Electric à exporter des moteurs d'avions vers la Chine

Selon Reuters, le 7 avril, le Département du commerce américain a octroyé la licence à l'entreprise General Electric (GE) pour l'exportation des moteurs LEAP-1C vers la Chine, qui seront utilisés pour le développement de l'avion commercial C919 du constructeur chinois Commercial Aircraft Corp of China Ltd. (Comac). Les moteurs LEAP-1C sont conçus par le consortium CFM International, coentreprise détenue à 50 % par Safran Aircraft Engines et à 50 % par GE.

Selon les informations du Wall Street Journal une partie de l'administration américaine souhaitait que cette licence ne soit pas accordée à GE ([voir brèves de la semaine du 17 février](#)).

ALE : le 2^e cycle des négociations pour un accord de libre-échange entre la Chine et le Cambodge a eu lieu en ligne

Le 9 avril, le 2^e cycle des négociations pour un accord de libre-échange entre la Chine et le Cambodge s'est tenu en vidéo-conférence. Selon un communiqué du ministère chinois du Commerce (MofCom), ont été abordés : la coopération sur l'initiative de « la Ceinture et de la Route », la coopération sur les investissements, la coopération économique et technologique, l'e-commerce, le commerce de biens ainsi que les procédures douanières.

Relations UE-Chine : L'UE impose des mesures anti-dumping à l'encontre de la Chine sur la fibre de verre

L'Union européenne a imposé des mesures anti-dumping à l'encontre de la Chine sur la fibre de verre. Ces mesures prennent la forme de droits de douane sur une période de 5 ans. Elles s'appliquent également à l'Égypte car une filiale d'un important producteur chinois, China Jushi Co., y est localisée. Les droits de douane sont, selon les entreprises entre 37,6 % et 99,7 % à l'encontre de la Chine et de 20 % à l'encontre de l'Égypte.

C'est la première fois que des subventions présumées de la Chine à des entreprises chinoises basées à l'étranger entrent dans le champ d'application des enquêtes de la Commission européenne.

Investissements chinois en Europe : Rhodium et Merics publient un rapport sur les IDE chinois en Europe en 2019

Le Mercator Institute for China Studies (MERICS) et Rhodium ont conjointement publié un rapport sur les investissements directs étrangers (IDE) chinois dans l'Union européenne. Le rapport constate notamment que :

- Les IDE chinois dans l'UE ont chuté de 33 % en 2019 (à 12 Mds EUR). Cette chute suit la tendance de baisse des IDE chinois sortant depuis 2016.
- La répartition géographique et sectorielle des investissements chinois dans l'UE a évolué : les produits et services de consommation ont été la principale cible des investisseurs chinois en 2019, concentrant 40 % du volume des investissements et dépassant le secteur automobile. Pour la première fois depuis



2010, les pays nordiques¹ ont été le principal bénéficiaire des capitaux chinois, dépassant les "Big 3" (Royaume-Uni, Allemagne et France).

- La part des investisseurs publics s'est effondrée. La proportion des investissements entrants provenant des entreprises d'État chinoises a encore diminué pour atteindre à peine 11 % de l'investissement total (le niveau le plus bas depuis 2000). La poursuite des contrôles administratifs en Chine et l'évolution de l'environnement réglementaire en Europe auraient contribué à cette baisse.

- Les acquisitions et autres prises de participation étant devenues plus difficiles à mettre en œuvre, les entreprises chinoises cherchent d'autres moyens pour interagir avec les entités européennes. Elles ont notamment intensifié leurs collaborations en matière de recherche et développement (R&D) avec les entreprises, les universités et les gouvernements de l'UE.

[Lien du rapport](#)

Commerce extérieur : Baisse de 43 % des exportations françaises vers la Chine au cours des deux premiers mois de l'année du fait de la chute des ventes aéronautiques

Sur la période janvier-février 2020, les exportations françaises vers la Chine chutent de 43,1 % en glissement annuel pour atteindre 2,2 Mds EUR. Hors ventes aéronautiques, les exportations ne diminuent que de 2,1 % (à 1,9 Md EUR). Les ventes du secteur aéronautique s'effondrent en effet (-83,9 % à 309 MEUR) et ne représentent que 14,1 % de nos ventes (à comparer à 50,1 % en janvier-février 2019). Les exportations de véhicules automobiles sont quasiment nulles (-98,2 % à 0,5 MEUR).

En revanche, les exportations de produits pharmaceutiques sont très dynamiques (+36,6 % à 293 MEUR) et les exportations des secteurs agricole et agroalimentaire sont stables (+0,4 % à 316 MEUR) tirées par la forte hausse des exportations de viande (+61,3 % à 69 MEUR) et des produits de la culture et de l'élevage (+291,7 % à 28 MEUR). Les exportations de produits chimiques, cosmétiques et de parfum (+1,9 % à 385,6 MEUR) sont également stables, tout comme les produits du secteur du textile, de l'habillement et des chaussures (+0,8 % à 175 MEUR).

Les importations françaises de biens chinois sont stables sur la période janvier-février (+2,4 % à 8,8 Mds EUR) malgré l'affaissement des importations en février (-8,6 % à 4,2 Mds EUR). Les importations d'équipements électriques et ménagers (+10,0 % à 1,1 Md EUR) restent dynamiques sur la période, celles de téléphones sont stables (+0,1 % à 879,5 MEUR) et celles d'ordinateurs diminuent (-2,6 % à 761 MEUR), tout comme les importations de vêtements et chaussures (-5,8 % à 1,7 Md EUR).

Au total, sur la période janvier-février 2020, le déficit français vis-à-vis de la Chine augmente de 39,1 % à 6,6 Mds EUR (+1,9 Md EUR).

¹ Comprend les pays baltes, scandinaves et l'Irlande.

	Montant (Mds EUR)	Evolution en g.a.
Echanges totaux	11,0	-11,6 %
Exportations françaises	2,2	-43,1 %
<i>Matériel de transport</i>	<i>0,3</i>	<i>-83,0 %</i>
<i>Agricole et agroalimentaire</i>	<i>0,3</i>	<i>+0,4 %</i>
<i>Chimie, parfums, cosmétiques</i>	<i>0,4</i>	<i>+1,9 %</i>
Importations françaises	8,8	+2,4 %
<i>Informatique, électronique</i>	<i>2,2</i>	<i>+0,2 %</i>
<i>Textile, habillement, chaussures</i>	<i>1,7</i>	<i>-5,8 %</i>
<i>Equip. électriques et ménagers</i>	<i>1,1</i>	<i>+10,0 %</i>
Balance commerciale	-6,6	+37,5 % (augmentation du déficit de 1,8 Md EUR)

CLIMAT DES AFFAIRES

Covid-19 : le Conseil des Affaires d'État annonce de nouvelles mesures pour stabiliser le commerce extérieur et les investissements étrangers

Le 7 avril, lors de la réunion régulière du Conseil des Affaires d'État, le Premier Ministre Li Keqiang a annoncé des nouvelles mesures pour stabiliser le commerce extérieur et les IDE entrants pendant la pandémie du Covid-19 :

- 1) expansion des avantages fiscaux pour l'e-commerce transfrontalier ;
- 2) exemption des intérêts imposés sur les entreprises spécialisées dans le « *processing trade*² », en particulier pour leurs ventes dans le marché intérieur ;
- 3) raccourcissement de la liste des secteurs interdit aux investisseurs étrangers, en particulier dans le domaine du « *processing trade* »
- 4) décision que la 127^e Foire de Canton de l'Import et de l'Export aura lieu en ligne, en juin.

² Le « *processing trade* » fait référence à l'activité commerciale consistant à importer en entrepôt tout ou partie des matériaux premier et auxiliaires, des pièces et composants, des accessoires et des matériaux d'emballage de l'étranger, et à réexporter les produits finis après transformation ou assemblage par les entreprises en Chine continentale.

INDUSTRIE ET NUMERIQUE

Économie numérique: Tencent annonce plusieurs projets d'investissements et de coopération

Malgré le contexte de pandémie mondiale, le groupe technologique Tencent a annoncé ces dernières semaines de nouveaux investissements et projets dans des domaines variés. Premièrement, Tencent a signé un [partenariat](#) avec l'ONU pour héberger le « [Global dialogue](#) », une consultation mondiale commémorant les 75 ans de l'organisation. La plateforme de Tencent, créée pour l'occasion, combinera des fonctionnalités de plusieurs applications de l'écosystème du groupe: WeChat Work, Voov Meeting ainsi que Tencent Artificial Intelligence Simultaneous Interpretation. Cette collaboration devrait permettre à Tencent de promouvoir ses outils, alors que l'entreprise vient récemment de [se positionner](#) sur le marché mondial des plateformes de téléconférence, particulièrement disputé depuis le début de la pandémie du covid-19. La collaboration avec l'ONU permet également au groupe de Shenzhen de renforcer son image à l'international, illustrant le *soft power* grandissant des entreprises chinoises dans les organisations onusiennes: [environnement](#), [éducation](#), [lutte contre la faim](#), [santé](#), etc.

Tencent se renforce également dans ses secteurs traditionnels, en l'occurrence le streaming et les jeux vidéo. Pour 263 M USD (242 M EUR), Tencent a fait l'acquisition de la plateforme de streaming de gaming Huya alors même que le groupe détient déjà des participations dans les autres principaux acteurs du secteur: Douyu, Kuaishou et Bilibili. Selon le [South China Morning Post](#), ce dernier investissement marquerait la victoire définitive de Tencent sur le marché chinois des streaming de jeux vidéo alors que le groupe fait déjà partie des leaders mondiaux dans le développement de contenu. Dans le domaine de la musique, Tencent a [finalisé](#) fin mars l'acquisition auprès de Vivendi de 10% du label Universal Music Group ([voir brèves du 5 août 2019](#)), assorti d'une option d'achat pour 10% de participations supplémentaires. Tencent [renforce en parallèle](#) l'implantation en Afrique de sa plateforme de streaming musical Joox.

Selon l'organisation officielle du groupe, Tencent dispose de quatre divisions principales: (1) communication et réseaux sociaux; (2) contenus; (3) fintech et (4) outils. Au-delà de cette classification simplificatrice, l'entreprise [détient des participations](#) dans d'innombrables entreprises technologiques réparties dans des secteurs très différents: littérature, musique, finance, distribution... Illustrant cette diversité, le groupe a [annoncé](#) cette semaine sa volonté d'investir massivement à Wuhan dans des secteurs aussi variés que la gouvernance numérique, l'éducation, la mobilité connectée (partenariat avec Dongfeng), l'intelligence artificielle ou encore la cybersécurité.

Automobile: les autorités annoncent des mesures de soutien et s'inquiètent des tensions à venir sur les chaînes d'approvisionnement

Le [China Daily](#), qui se fait généralement le porte-parole du gouvernement chinois, rapporte que « *la Chine projette de stabiliser la vente de véhicules neufs, assouplir les restrictions dans certaines villes et doper le marché des véhicules d'occasion afin de débrider le potentiel de consommation dans le secteur automobile* ». L'automobile a représenté 9,6% des ventes de détail en Chine en 2019, ce qui justifierait de faire de ce secteur un pilier de la politique de relance de l'économie par la consommation. [Selon](#) les chiffres de la China Automobile Dealers Association, 98,8% des concessionnaires automobiles chinois avaient repris leurs activités en date du 3 avril. Néanmoins, à cette date, le nombre de transactions ne représentait que 66,6% de son niveau habituel, ce qui semble aller à l'encontre de la théorie d'une reprise « en V » qui viendrait compenser l'effondrement des ventes du premier trimestre (-80% en février 2020 par rapport à 2019).

Au niveau central, des mesures ont déjà été annoncées pour prolonger les subventions allouées aux véhicules à énergie nouvelle (VEN), pouvant aller jusqu'à 25 000 CNY par véhicule (3 240 EUR) pour les constructeurs. Ces subventions s'accompagnent d'une dispense de la taxe à la consommation. Le 7 avril, le Ministère de l'Industrie et des Technologies de l'Information (MIIT) a en outre [annoncé](#) un assouplissement des critères applicables aux constructeurs de VEN. Outre les VEN, certaines mesures sont déjà visibles au niveau local concernant les véhicules traditionnels. Selon les localités ces plans de soutien à la consommation peuvent prendre la forme de subventions à l'achat (Changchun, Nanchang), d'un assouplissement des quotas d'immatriculation ([Hangzhou](#), [Canton](#)), de bons à la consommation pour l'acquisition de véhicules distribués directement aux résidents (certains districts à Shenzhen), ou encore d'aides financières pour le remplacement de véhicules anciens ([Pékin](#)). Dans certains cas, le versement de subventions est conditionné à l'achat d'un véhicule produit localement (Ningbo, Changsha ou encore Xiangtan), ou remplissant les critères d'émission China VI (Zhuhai, Foshan).

Le Ministère du Commerce (MOFCOM) a par ailleurs confirmé que la pandémie mondiale de covid-19 impactait les chaînes de valeur mondiales dans le secteur. Le MOFCOM a ainsi annoncé être prêt à soutenir les entreprises pour adapter leur production à ces contraintes, notamment en accélérant les procédures douanières pour l'importation de pièces détachées. Ces inquiétudes doivent cependant être relativisées, du moins à court terme. Ces dernières années, le taux de valeur ajoutée chinoise dans la production automobile du pays a augmenté. La Chine était en 2019 exportatrice nette (+8,4 Mds USD) de pièces automobiles et certains constructeurs, tels que Beijing Benz, [disposeraient](#) même d'une chaîne d'approvisionnement 100% locale. Cela étant, certains éléments, tels que les boîtes de vitesse (41,6% de la valeur totale des importations), sont encore largement produits à l'étranger et pourraient faire défaut si les retards de livraison étrangères, notamment allemandes, se prolongeaient. La plupart des analystes d'accordent à dire que les constructeurs en Chine disposeraient d'inventaires leur permettant d'assurer entre un et deux mois de production. Au-delà, des perturbations de la production pourraient apparaître.

[Consulter une liste non-exhaustive des mesures de soutien à l'acquisition d'automobiles au niveau local \(en chinois\)](#)

Électronique: le secteur de l'électronique est exposé aux risques de disruption des chaînes de valeur internationales

Selon [JRJ.com](#), la Chine assemble près de 70% des smartphones, 80% des ordinateurs et 50% des téléviseurs vendus dans le monde. En février, la pandémie de covid-19, alors concentrée en Chine, avait perturbé la production et fortement impacté la demande dans le pays, conduisant à une baisse de 38% (en glissement annuel) des livraisons mondiales de smartphones selon [Strategy Analytics](#).

La production chinoise reste cependant fortement dépendante des importations de technologies et composants, notamment de semi-conducteurs, produits à l'étranger. Selon un analyste du secteur, la Chine représenterait un tiers (120 Mds EUR) de la demande mondiale de semi-conducteurs. Dans ce domaine, ses principaux fournisseurs sont Taiwan, le Japon et la Corée du Sud, où l'épidémie semble encore sous contrôle, mais aussi les États-Unis et l'Europe où les activités sont très fortement perturbées par la pandémie de covid-19. A titre d'exemple, la livraison à SMIC de machines lithographiques Extreme Ultraviolet (EUV) par ASML, leader mondial basé au Pays-Bas, a été retardée ces dernières semaines. Ces vulnérabilités sur les chaînes d'approvisionnement sont reconnues par la Commission Nationale pour le Développement et la Réforme (NDRC), dont un représentant a [déclaré](#) que la Chine souhaitait renforcer la coopération internationale dans ce contexte, mais aussi « *trouver des alternatives* » pour ce genre de circonstances. Certains représentants du secteur en



Chine ont repris ce discours, expliquant que cette crise mettait en évidence le besoin pour la Chine de développer une chaîne de valeur sûre (安全) et contrôlable (可控).

Selon [Reuters](#), les autorités américaines souhaiteraient par ailleurs durcir les règles d'exportation de technologie vers la Chine afin de réduire les risques que celles-ci soient détournées à des fins militaires. Ce projet de réforme, qui s'appliquerait également aux entreprises non-américaines réexportant des technologies américaines semble inquiéter les entreprises américaines du secteur. Leurs représentants auraient ainsi envoyé une lettre à Wilbur Ross, Secrétaire américain au commerce, arguant que les exportations de technologies américaines de semi-conducteurs rapportaient 20 Mds USD par an au pays et que celles-ci étaient utilisées dans la production d'outils numériques permettant de combattre le covid-19.

Propriété intellectuelle : la Chine est le pays ayant déposé le plus de brevets à l'Organisation Mondiale de la Propriété Intellectuelle (OMPI)

En 2019, [la Chine a déposé 58 990 demandes](#) de brevets internationaux (PCT) à l'OMPI, soit plus que les États-Unis (57 840). En comparaison, la Chine n'avait déposé que 276 demandes en 1999. C'est la première fois depuis la signature du *Patent Cooperation Treaty* en 1978 que les États-Unis ne sont pas à la première place de ce classement. Le directeur général de l'OMPI, Francis Gurry, a attribué ce nouvel état de fait à la stratégie chinoise de montée en gamme de son économie, pour laquelle l'innovation, et donc la propriété intellectuelle, sont des éléments-clés.

En outre, Huawei a dominé le classement (4 411) au niveau des entreprises pour la troisième année consécutive. Parmi les dix premières entreprises de cette liste, quatre sont chinoises (Huawei, Oppo, BOE, Ping'an). De même, dans le domaine académique, quatre institutions chinoises se classent dans le top 10 : l'université Tsinghua, l'université de Shenzhen, l'université technologique de Chine du Sud et l'université technologique de Dalian. Enfin, concernant les marques déposées (système de Madrid), la Chine s'est classée troisième avec 6 339 dossiers, Huawei étant de nouveau le premier acteur chinois (troisième mondial) dans cette catégorie, avec 131 demandes.

[Consulter la présentation annuelle de l'OMPI](#)
[Consulter les différents classements annexes](#)

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

DEVELOPPEMENT DURABLE, ENERGIE ET TRANSPORTS

Développement durable : remplacement imminent du ministre de l'écologie et de l'environnement

Selon le Quotidien du Peuple, M. LI Ganjie, jusqu'à maintenant Ministre de l'écologie et de l'environnement et Secrétaire du Parti communiste chinois de ce ministère, a été nommé cette semaine vice-Secrétaire du Parti de la province du Shandong. Il va donc prochainement être remplacé comme Ministre de l'écologie et de l'environnement. Parallèlement, M. SUN Jinlong, vice-Secrétaire du Parti de la province du Xinjiang et Secrétaire du Parti des Corps armés de production et de construction du Xinjiang (*Xinjiang Production and Construction Military Corps* – « 新疆生产建设兵团 ») aurait été nommé Secrétaire du Parti du MEE.

Transport aérien : explosion du fret aérien pour acheminement médical d'urgence

L'Administration de l'aviation civile de Chine (CAAC) annonce qu'entre le 6 et le 12 avril, l'ensemble des compagnies aériennes (chinoises et étrangères) vont cumuler 4 445 vols de fret, soit plus de quatre fois plus que la moyenne hebdomadaire (1 014 vols).

Cette multiplication de l'offre ne couvre cependant pas toute la demande, ce qui explique en parallèle une dérive des coûts du fret aérien. En effet certains intermédiaires profitent de la pénurie pour imposer des prix exagérés malgré les efforts de la CAAC pour assurer une transparence des tarifs dans le cadre d'une application rigoureuse par les opérateurs aériens des réglementations existantes (cf. avis de la CAAC du 7 avril et information publiée par le site Carnoc.com – <http://news.carnoc.com/list/529/529609.html>).

D'autre part, la CAAC vient de formaliser le 9 avril une procédure simplifiée d'autorisation de transport aérien de matériel médical d'urgence (« green channel ») qui était en pratique effective depuis la fin mars : simplification des exigences documentaires et techniques et engagement de traitement par Département des transports de la CAAC en 24 h sept jours sur sept.

Malheureusement, simultanément à cette simplification, sont établies plusieurs mesures compliquant la réalisation effective des vols de fret : mesures de nature sanitaire (dépistage obligatoire au Covid-19 des pilotes opérant vers Pékin et Shanghai et déroutement vers 12 points d'escale préalables pour contrôle médicaux des passagers des vols internationaux mixtes – passagers et fret), douanière (nouvelles obligations faites aux fabricants et exportateurs chinois de matériel médical) ou de gestion aérienne (limitation des liaisons aériennes passagers à une fréquence hebdomadaire par paire de points, par compagnie et par pays).

Développement durable : rapport d'évaluation à mi-parcours sur la mise en œuvre du 13^{ème} plan quinquennal en matière de protection de l'environnement

Le Ministère de l'écologie et de l'environnement (MEE) a publié le 7 avril un rapport d'évaluation à mi-parcours de la mise en œuvre du 13^{ème} plan quinquennal 2016-2020 en matière de protection de l'environnement. L'évaluation à mi-parcours (fin 2018) a été pilotée par le MEE, en liaison avec la Commission nationale pour le développement et la réforme (NDRC), le Ministère des ressources en eau (MWR), le Ministère de l'agriculture et des affaires rurales (MARA) et l'Administration nationale des forêts et des prairies (NFGA).

Selon le rapport, les 22 indicateurs dressés dans le plan quinquennal ont bien été atteints pour fin 2018. Ces objectifs se déclinent en trois grandes catégories : qualité de l'environnement (air, eau, sol, forêts et prairies), émissions polluantes et restauration/protection des écosystèmes. La déclinaison

locale de ces objectifs serait également satisfaisante : quinze provinces ont publié leur délimitation préliminaire de lignes rouges écologiques, plus de cinq cent villes ont élaboré leur planification de « ville éponge », l'usage des *big data* dans les contrôles environnementaux est en progression...

A noter que le plan quinquennal 2016-2020 ne prévoyait pas d'indicateur sur les déchets ou les eaux usées domestiques. Ces sujets sont en revanche présents dans le programme d'évaluation quantitative pour la construction de la « Belle Chine » publié par la NDRC le 6 mars 2020 (voir la brève de la semaine du 9 mars 2020).

A noter que ni le 13^{ème} plan quinquennal ni le programme de la « Belle Chine » ne prévoient d'indicateur concernant les émissions de CO2.

Au-delà du répertoire d'indicateurs, le rapport dresse également une liste de défis majeurs pour l'environnement en Chine, tels que le ralentissement économique ou les infractions sur le traitement des déchets dangereux, ainsi que des pistes pour les relever, telles que l'arrêt des importations de déchets solides avant fin 2020, la mise en application des directives en matière de gouvernance moderne de l'environnement (voir la brève de la semaine du 2 mars 2020) ou la préparation de la COP15 de la Convention pour la diversité biologique.

Aéronautique : Avolon reporte et annule des commandes d'avions Airbus, dans un contexte où le groupe HNA s'enfonce dans la crise

La société Avolon, troisième loueur mondial d'avions commerciaux, détenue à 70 % par le groupe HNA, a annoncé renoncer à l'achat de 4 appareils A330neo d'Airbus, et reporter la livraison de 9 A320neo, initialement attendus entre 2020 et 2021, calendrier de report jusqu'à 2027. La décision est toutefois encore plus rude pour Boeing, à qui Avolon a notifié l'annulation d'une commande de 75 appareils 737 MAX, certes pour un appareil qui n'a pas toujours fait l'objet d'une nouvelle certification (après les accidents mortels de fin 2018 et mars 2019). Cette entreprise du groupe HNA est prise dans l'étau des demandes pressantes concernant plus de 80% de ses clients, la sollicitant pour report des loyers dus à l'utilisation des avions mis à leur disposition (les rééchelonnements portent sur 3 mois en moyenne). Avolon souffre par conséquent d'une importante perte de liquidités au premier trimestre, expliquant ses décisions d'ajustements de commandes et livraisons d'avions.

Pour rappel, le pilotage du groupe HNA Group est passé en février dans les mains d'un comité composé de représentants de la Province de Hainan, de l'administration de l'aviation civile de Chine (CAAC) et de la China Development Bank. L'emblématique compagnie du groupe, Hainan Airlines, devait demander le 10 avril à ses créanciers un report du remboursement de ses dettes, avec une nouvelle émission d'obligations à la chambre de compensation de Shanghai, de l'ordre de 750 M CNY (97,5 M EUR), à un taux de 4,35 %. Le groupe HNA, refondu dans sa gouvernance, poursuit en parallèle ses discussions de liquidation d'actifs, face à son mur de dette, dépassant les 70 MRD EUR. Si la rumeur publique évoque la cession de ses participations dans Hong Kong Airlines, on se souvient que des discussions ont eu lieu à l'automne 2019 pour la cession des 70 % de participation de HNA dans Avolon au fonds japonais Orix Corps (actionnaire minoritaire à 30 %). Ces pourparlers n'avaient pas abouti alors, faute d'entente sur le prix de cession.

Développement durable : l'Administration nationale des forêts et des prairies précise les modalités d'application de l'interdiction de la consommation d'animaux sauvages

L'Administration nationale des forêts et des prairies (NFGA) a récemment publié une [annonce](#) appelant à une mise en œuvre stricte de l'interdiction du commerce et de la consommation d'animaux sauvages décidée le 24 février par le Comité permanent de l'Assemblée nationale populaire (ANP).



Depuis l'entrée en vigueur de l'interdiction et malgré l'épidémie de Covid-19, les autorités chinoises annoncent avoir déjà effectué plusieurs saisines de trafic d'écailles de pangolins, de vésicules biliaires d'ours, de cornes de rhinocéros ou encore de défenses d'éléphants.

La NFGA a annoncé étudier précisément les conséquences économiques de l'interdiction, notamment pour les zones rurales dont le commerce d'espèces sauvages était par endroit une part importante de l'économie locale. Une définition claire des espèces interdites devra permettre de dédommager les agriculteurs qui en faisaient l'élevage.

Développement durable : l'augmentation du recours aux livraisons à domicile pendant la crise du Covid-19 pourrait engendrer une augmentation des déchets plastiques

La crise du Covid-19 en Chine a entraîné une hausse des livraisons à domicile de marchandises et de produits frais. Selon la société d'analyse *Quest Mobile*, le nombre d'utilisateurs d'applications de e-commerce et de livraisons à domicile a presque doublé par rapport à l'année dernière (passant de 44 millions avant la crise à 70 millions). Le volume des livraisons a doublé voire, pour certaines sociétés de livraisons, quintuplé en glissement annuel.

La persistance dans le temps de ce bond de la livraison à domicile reste à déterminer. Cependant, ses conséquences en termes de production de déchets (emballages individuels, plastiques à usage unique) et en termes de déplacements urbains pourraient être durables.

Retour au sommaire ([ici](#))

ACTUALITES REGIONALES

Zhejiang : création d'une zone franche à Yiwu

Le 7 avril, le Conseil des affaires de l'Etat a donné son accord pour la création d'une zone franche (« *comprehensive bonded zone* », 综合保税区) à Yiwu. Cette zone franche est une mise à niveau du centre logistique de Yiwu, et correspond à un espace de 1,34 km² géré par les douanes locales. Les entreprises des secteurs manufacturiers, de la logistique et d'autres industries prioritaires pourront bénéficier au sein de cette zone de mesures de taxations avantageuses.

Cette annonce intervient après la publication de mesures de soutien à l'industrie pétrolière et de gaz dans la zone de libre-échange du Zhejiang au début du mois d'avril 2020. Ces mesures, publiées par le département du Commerce national et le gouvernement du Zhejiang, visent à attirer des investisseurs internationaux des secteurs du pétrole et du gaz.

[Lire l'article](#)

Delta du Yangtsé : lancement du siège financier pour l'intégration du delta du Yangtsé à Shanghai

Le 8 avril, la Banque de développement de Shanghai Pudong a annoncé l'installation d'un nouveau siège financier dédié à l'intégration du delta du Yangtsé à Shanghai. Ce nouveau siège financier sera responsable de l'intégration financière des provinces du delta (Anhui, Jiangsu, Zhejiang, Shanghai), et devra promouvoir la coopération interprovinciale en matière de services financiers et de services publics régionaux. Cette annonce fait suite à la publication le 3 avril 2020 de 16 mesures pour l'intégration financière de la zone pilote de démonstration écologique et d'intégration du delta du Yangtsé, une zone prioritaire du développement du delta couvrant les districts de Qingpu à Shanghai, Wujiang au Jiangsu et Jiashan au Zhejiang. Cette zone prioritaire a été révélée lors de la publication du plan régional de développement du delta en décembre 2019 par les autorités centrales. L'ancrage à Shanghai de ce nouveau centre financier souligne le rôle majeur et le rayonnement de la ville dans le développement économique régional.

[Lire la publication officielle](#)

Changsha : le chef-lieu de la province du Hunan a attribué des plaques d'immatriculation pour véhicules autonomes à DeepBlue Technology et Inceptio Technology, autorisant ainsi les deux sociétés à tester respectivement un autobus autonome et un camion autonome dans la zone de test de Changsha.

Inceptio Technology est une entreprise spécialisée dans la mise au point de systèmes de conduite autonome pour camions lourds, fondée en avril 2018. L'entreprise a ouvert en 2019 un centre R&D à Fremont, dans la Silicon Valley, sa première implantation à l'étranger. DeepBlue Technology, entreprise créée en 2014 et basée à Shanghai, avait déjà bénéficié en 2019 d'une autorisation de la zone de test de circuit autonome de Wuhan, située dans l'une des trois zones économiques spéciales de la ville, pour y procéder à des tests de conduite autonome pour des véhicules particuliers. Ses principaux actionnaires sont G7, GLP et Nio Capital. La zone de test de véhicules autonomes de Changsha, dont la construction a débuté fin 2016, et qui comprend notamment une section d'autoroute de 3,6km, s'est vu attribuer en 2018 le statut de « zone de test de rang national pour la conduite autonome » par le Ministère de l'industrie et des technologies de l'information (MIIT).

Reprise de l'économie à Wuhan : Le déconfinement le 8 avril ne marque pas un tournant majeur dans le redémarrage des activités industrielles, déjà initié début mars, mais inaugure la reprise des activités de service.

Si la municipalité de Wuhan conseille toujours à la population d'éviter les déplacements, les restrictions aux entrées et sorties de la ville ont été pour la plupart levées le 8 avril. Le bureau de l'aviation civile de Wuhan a recensé 221 vols empruntant l'aéroport international Tianhe dans la journée du 8 avril, avec 107 vols au départ et 114 vols à l'arrivée. Ce trafic représente 39% de la moyenne du trafic aérien à la même date en 2019, reflétant l'arrêt des liaisons internationales et de certaines liaisons intérieures, notamment entre Wuhan et Pékin. Le bureau des transports estime que 276 trains transportant 64 000 voyageurs ont quitté les trois gares de Wuhan le 8 avril, alors que 39 000 personnes dans 277 trains y sont rentrés en provenance d'autres villes. 70% des lignes d'autobus de Wuhan ont rouvert le 8 avril, ainsi que 7 lignes de métro sur 9. Les liaisons régulières de bus entre Wuhan et des villes situées à l'extérieur du Hubei n'ont en revanche pas encore été rétablies.

Sous réserve de la mise en œuvre de la levée totale des restrictions aux déplacements, qui ne semble pas uniforme à ce stade car largement tributaire de l'interprétation qui en est faite au niveau de chaque district, quartier et résidence, la fluidité des déplacements des personnes devrait accélérer le processus de lente remise en route de l'économie wuhanaise (il était pour rappel déjà possible aux employés de se rendre à leur lieu de travail sur présentation d'un certificat attestant de la reprise de leur entreprise). Par ailleurs, la possibilité de retour plus facile à Wuhan qu'offre le rétablissement des liaisons ferroviaires et aériennes devrait accélérer la reprise des entreprises dont une partie des employés se trouvait à l'extérieur de Wuhan et était dans l'impossibilité de retourner y travailler.

97,5% des entreprises industrielles "de taille significative" de Wuhan auraient relancé leurs activités à la date du 8 avril, selon le bureau de l'information économique du Hubei. Ce taux atteindrait 100 % dans la zone de développement du lac de l'Est (ou "Vallée Optique"), l'une des trois zones économiques spéciales de rang national de Wuhan, spécialisée notamment dans les semi-conducteurs et l'optoélectronique et qui a été comparativement moins touchée par l'épidémie. Les taux de reprise officiels sont de 96 % pour le secteur du commerce de détail, 85 % pour le bâtiment, 93 % pour les promoteurs immobiliers et 60% pour le secteur de la restauration (toutes tailles d'entreprise confondues). Les 338 salons de beauté et de coiffure de Wuhan ont reçu l'autorisation de rouvrir leurs portes à partir du 8 avril.

Ces chiffres ne rendent pas entièrement compte de la réalité de la reprise, qui demeure faible voire inexistante dans certains secteurs alors que, à titre d'exemple, les entreprises de restauration ne peuvent qu'offrir des services de livraison à domicile et que le secteur de l'hôtellerie rapporte une absence de clients.

Hubei : Les géants de l'Internet chinois annoncent leur soutien à la reprise économique dans la province du Hubei.

L'entreprise de e-commerce JD.com a annoncé le 8 avril un investissement de 6 Mds RMB (849 M USD) sur les trois prochaines années dans la province, notamment dans le but de soutenir le développement de nouvelles infrastructures et le tissu industriel local, venir en aide aux exploitations agricoles et réduire la pauvreté. Daniel Zhang, président directeur-général d'Alibaba, rival de JD, a affiché son soutien à la reprise économique de Wuhan et a annoncé des initiatives en vue de soutenir la consommation dans la ville. Bytedance a pour sa part annoncé la mise en place de 13 événements de live-streaming via sa plateforme Douyin destinés à la promotion des produits agricoles et des biens de



consommation originaires du Hubei. Ces annonces s'ajoutent à celles de Tencent, qui a notamment annoncé le quadruplement de son nombre d'employés dans le Hubei dans les trois prochaines années.

[Lire l'article](#)

Wuhan : 100 projets d'investissements à Wuhan d'une valeur totale de 186,57 Mds RMB (26,5 Mds USD) annoncés.

A l'issue d'une téléconférence sur la promotion des investissements à Wuhan présidée par Wang Zhonglin, nouveau secrétaire du parti de la municipalité, 100 projets d'investissements, dont trois d'une valeur supérieure à 10 Mds RMB ont été annoncés dans les domaines de l'opto-électronique, de l'industrie automobile et des « services modernes ».

Retour au sommaire ([ici](#))

HONG KONG et MACAO

HONG KONG

1. Nouvelles mesures dans le cadre l'épidémie de Covid -2019

Hong Kong enregistre, en date du 9 avril, 961 cas, 264 guérisons et 4 décès

Un nouveau plan de soutien à l'économie de 17,7 Mds USD (4,8% du PIB) a été annoncé le 8 avril avec la prise en charge par le gouvernement, sous la forme d'une subvention aux entreprises, de **50% des salaires pendant 6 mois (10,3 Mds USD)**. 2,7 Mds USD seront consacrés à des aides ciblées notamment à l'industrie aéronautique et au tourisme. Le gouvernement prévoit de créer 30 000 emplois de courte durée (12 mois) et d'embaucher 10 000 nouveaux fonctionnaires en 2020/21. **Les membres du gouvernement réduiront par ailleurs leurs salaires de 10% pendant 12 mois. La prévision de déficit budgétaire pour l'exercice fiscal 2020-21 est doublée, à 35,7 Mds USD (9,5% du PIB), contre une estimation antérieure de 17,9 Mds USD.** Les réserves fiscales devraient se réduire de 20% à 103 Mds USD mais le secrétaire aux finances a indiqué qu'il n'y aurait pas d'émission de dette dans l'immédiat. [SCMP Bloomberg RTHK](#)

2. Impacts économiques et financiers

Emploi et retraites :

La Confédération des syndicats a appelé le 6 avril le gouvernement à créer 50 000 emplois temporaires (projets de nettoyage, réparation et entretien des bâtiments publics), pointant l'augmentation de la précarité chez de nombreux chômeurs. Elle demande également le versement de 80% de leur ancien salaire aux chômeurs et aux travailleurs mis en congés sans solde. [RTHK](#)

Le fonds obligatoire de retraite par capitalisation (MPF) a perdu 13,6 Mds USD au 1^{er} trimestre (-10,9%) soit environ 4 540 USD par cotisant, en raison de la chute des marchés. Les 407 fonds d'investissement du MPF ont enregistré une perte moyenne de -10,9% au 1^{er} trimestre, (-1,9% en janvier, -2,3% en février et -7,3%, en mars). Les fonds obligataires (23% des actifs) ont en revanche augmenté de +4,1% au premier trimestre, dont +0,8% en mars. Il s'agit de la pire performance trimestrielle du MPF depuis le 3^{ème} trimestre 2011 (le fonds de pension avait perdu -12,1%). Fin 2019, le MPF disposait d'un actif total de 125 Mds USD. [SCMP](#)

3. Analyse sectorielle/Entreprises

Banques : une association de petits-porteurs basée à Hong Kong, *HSBC Shareholders Alliance*, comptant plus de 4 000 membres détenant 2% des actions de HSBC Holdings, réclame un dividende sous forme de bons de souscription en lieu et place de la dernière distribution qui a été annulée pour la première fois en 74 ans, sous la pression du régulateur financier anglais. Le groupe espère rallier des investisseurs afin d'atteindre le seuil minimum de 5% de la capitalisation boursière pour organiser une assemblée générale extraordinaire. [Nikkei](#), [NYT](#)

Assurance santé : AIA Hong Kong accorde une couverture COVID-19 gratuite à ses clients, ainsi qu'aux citoyens hongkongais non-clients, par le biais d'une application mobile, AIA Connect. [Hong Kong Business](#)

Transport urbain : le trafic ferroviaire a chuté de -43% (g.a) en février à 71,4 millions passagers, son plus bas niveau en 13 ans. MTR Corporation réduit les services sur trois lignes à partir du 10 avril. Depuis le 29 février, MTR avait déjà réduit les services en dehors des heures de pointe, les week-ends

et les jours fériés. Le trafic de passagers sur le pont reliant Hong Kong/Macao a également chuté de 90% en février 2020. [SCMP](#)

Secteur aérien : le plan de soutien du gouvernement présenté le 8 avril prévoit des aides pour le secteur aéronautique dont un programme de rachat d'équipements aéroportuaires et d'achat de 500 000 billets d'avion, à hauteur de 257 M USD, financés par l'autorité aéroportuaire. Le plan prévoit également des subventions aux compagnies aériennes en fonction du nombre d'avions immatriculés à Hong Kong, de 25 800 à 129 000 USD selon la taille de l'avion, et des subventions aux prestataires de services d'appui à l'aviation et d'installations de fret : 390 000 USD au-dessus de 100 employés et 130 000 USD en-dessous. [SCMP](#)

Selon IATA, le secteur aéronautique de Hong Kong devrait être le plus touché d'Asie. Le nombre de passagers à Hong Kong pourrait chuter de -46% en 2020, entraînant une perte de chiffre d'affaires pour le secteur de 6 Mds USD (impact calculé sur la base d'une levée des restrictions de voyage au niveau mondial après trois mois). Le nombre de passagers passerait sous 50 millions pour la première fois depuis 2009 (contre 71,5 millions en 2019). En mars 2020, 128 000 voyageurs ont quitté Hong Kong (le plus bas niveau depuis juin 1974) et 263 000 voyageurs sont arrivés (le plus bas niveau depuis mai 2003). Le secteur de l'aviation à Hong Kong emploie 330 000 personnes et contribue à hauteur de 10,2% au PIB. 146 000 emplois seraient menacés. Environ 2 000 des 24 000 emplois de service à l'aéroport international de Hong Kong ont déjà été supprimés depuis le début de l'épidémie et 2 000 autres licenciements pourraient suivre. Hong Kong Airlines a supprimé 400 emplois, et les 2 900 employés restants ont subi de fortes baisses salariales. [SCMP](#)

MACAO

Macao enregistre, en date du 9 avril, 45 cas, 10 guérisons et aucun décès.

Economie : Moody's prévoit que le PIB de Macao baissera de -20% en 2020, contrairement à sa prévision précédente de +3%. En 2019, le PIB de Macao a chuté de -4,7% à 54,4 Mds USD, le territoire entrant en récession. Moody's prévoit un rebond du PIB de +2% en 2021. L'agence maintient la notation de Macao Aa3, du fait de l'absence de dette publique, mais souligne la dépendance de Macao aux résultats économiques et politiques de la Chine (A1 stable). [Macau Daily Times](#)

Industrie du jeu : Selon JP Morgan et Sanford C. Bernstein, les opérateurs de casinos de Macao disposent de liquidités financières suffisantes pour survivre avec des revenus presque nuls pendant au moins un an. Les casinos auraient besoin de revenus bruts tirés des jeux de 38 M USD par jour, soit 1,13 Mds USD par mois, afin d'atteindre le seuil de rentabilité. Le revenu brut mensuel moyen des jeux était de 3 Mds USD en 2019. Galaxy Entertainment Group serait dans la position financière la plus solide avec suffisamment de réserves pour survivre jusqu'à 6 ans : trésorerie nette de 6,7 Mds USD et 77,4 M USD de dette en février 2020, ainsi que des coûts d'exploitation fixes et des dépenses de maintenance respectivement de 11,6 M USD et 1,42 M USD par mois. SJM Holdings aurait suffisamment de réserves pour survivre pendant environ 4 ans sans revenus, Sands China, Wynn Macau et Melco Resorts and Entertainment 2 ans et MGM China plus d'1 an. [Macau Daily Times](#)

Mesures de soutien : Le secrétaire de l'Economie et des Finances de Macao a annoncé le 8 avril de nouvelles mesures de 1,7 Mds USD. Des bons d'achat électroniques de 626 USD par personne seront distribués (budget de 45 M USD). Le gouvernement versera une subvention de salaire à tous les travailleurs, à hauteur de 1878 USD (15 000 MOP). Les PME (90% des entreprises de Macao) peuvent en outre demander une subvention de 1878 USD à 25 036 USD en fonction du nombre d'employés. Toutes les entreprises qui exploitent plusieurs points de vente pourront recevoir au maximum 130 000 USD. [Macau Daily Times](#)

TAIWAN

Covid-19 : sortie d'un test rapide de dépistage mis au point par une start-up, co-investie par Quanta et TaiAn Technologies

Fondée en 2014, la start-up taiwanaise et danoise [BlueSense Diagnostics](#), investie par Quanta et [TaiAn Technologies](#) vient de lancer [un kit de test en 12 mn](#). La certification européenne devrait être obtenue [dès mai](#) pour une mise sur le marché prochaine, la production étant lancée à Taoyuan. Le dépistage à partir d'une goutte de sang aurait un taux de fiabilité de 90%. [Des essais cliniques sont sur le point d'être conduits en Italie](#). Ce système portable, basé sur la technologie [blu-ray](#), serait particulièrement adapté pour le dépistage dans les ports et les aéroports.

Biotech : Investissement fructueux de Taiwan dans Xgene Pharma

[La société Xgene](#), créée en 2016, vient d'obtenir l'aval aux USA de la FDA de conduire des essais cliniques phase 2/3, s'agissant de son nouvel antalgique puissant sans opium XG005, la commercialisation pouvant intervenir après une étude portant sur les résultats de la phase 3. Taiwania avait investi en 2019, via son fonds « Buffalo II » lancé en juillet 2018, dans Xgene à hauteur de 5 M USD. Le marché évalue aujourd'hui la valeur de Xgene entre 150 et 200 M de USD (contre 70 M au moment de l'investissement).

Fin du confinement à Wuhan : 40 à 50% des Taishang de retour au travail

Selon [l'Economic Daily News du 8 avril](#), 40 à 50% des Taishang de Wuhan auraient repris progressivement le travail, néanmoins leurs déplacements seraient rendus difficiles par l'absence de délivrance à ce stade de QR Code sanitaire. Si l'activité industrielle semble se remettre en ordre de marche, notamment dans le secteur automobile, la communauté des hommes d'affaires taiwanais note que des difficultés persistent, l'activité étant freinée par une situation toujours compliquée dans le domaine des transports et en matière d'approvisionnement de matières premières. Par ailleurs du côté de Foxconn, si [les derniers résultats du mois de mars](#) (347,6 Mds TWD, soit +60% par rapport à février 2020), tirés par la demande de téléphones portables (hors Apple) et de consoles de jeu, semblent indiquer que la reprise en Chine est bien au rendez-vous, néanmoins les résultats consolidés sur le premier trimestre 2020, établis à 929,6 Mds TWD (28 Mds EUR) accusent une forte baisse de 47% par rapport au T4 2019, et -12% [par rapport au T1 2019](#).

Retour au sommaire ([ici](#))

MONGOLIE

Approvisionnement en électricité d'Oyu Tolgoi : le gouvernement annonce la construction d'une centrale électrique

Le gouvernement a annoncé le 8 avril 2020, que l'Etat financera la construction de la centrale électrique de Tavan Tolgoi (gisement de charbon cokéifiable). Selon le ministre de l'Energie, cette centrale d'une capacité de 400MW, dont l'étude de faisabilité a déjà été réalisée, coûterait 600 MUSD et devrait être opérationnelle en 2024. Le coût annoncé est inférieur de 30% à celui proposé par la société Oyu Tolgoi (gérée par l'entreprise australienne Rio Tinto) pour la construction d'une centrale électrique, selon le contrat d'investissement signé avec l'Etat mongol. La société Oyu Tolgoi, qui devrait être le principal consommateur de cette centrale, importe la totalité de son électricité de Chine (ce qui représente un coût global de de 570 MUSD sur la période entre 2015 et 2019).

Le gouvernement compte financer cette investissement sur les bénéfices réalisés par l'entreprise nationale 'Erdenes Tavan Tolgoi' et sur une éventuelle émission de bons.

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, 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, François Lemal, Lianyì Xu, Dominique Grass, Maxime Sabourin, Odile Huang, Hugo Debroye, Rodolphe Girault, Paule de la Poype

Revu par : David Karmouni, Orhan Chiali, Pierre Martin, Jean-Philippe Dufour, Valérie Liang-Champrenault, Alain Berder, Raphaël Pequignot

Responsable de publication : Jean-Marc Fenet