

Suivi bi-hebdomadaire Covid-19 : situation au 30 mars 2020

Le Service économique régional de Pékin réalise depuis le 24 février des points réguliers à destination des entreprises et de la communauté d'affaires française sur la crise sanitaire liée au virus Covid-19, ainsi que sur l'impact de cette dernière sur l'activité économique et le secteur des transports en Chine. **A partir de la semaine du 30 mars, ces points sont publiés deux fois par semaine : le mardi et le vendredi.** Des analyses plus approfondies - et notamment sectorielles - sont par ailleurs disponibles dans les [brèves hebdomadaires](#) du SER de Pékin. Tout lecteur intéressé peut s'y abonner par simple demande [mail](#).

Situation sanitaire

Nombre de cas (Chine continentale)

	27 mars	28 mars	29 mars	30 mars
Cas confirmés	81 394	81 439	81 470	81 518 (+48)
Cas possibles	184	174	168	183
Décès (dont Hubei)	3 295 (3 177)	3 300 (3 182)	3 304 (3 186)	3 305 (3 187) (+1)
Guérisons	74 971	75 448	75 770	76 052

Principales actualités en matière sanitaire

Le 30 mars 2020, selon les sources officielles, 55 nouveaux cas de personnes atteintes du COVID-19 ont été enregistrés en Chine continentale, tous « importés ». Le dernier cas enregistré au Hubei date du 23 mars ; la région n'est plus en confinement, à l'exception de Wuhan dont les habitants devront attendre le 8 avril pour pouvoir quitter la ville et la province. Wuhan est confinée depuis le 23 janvier.

Les fabricants chinois de respirateurs artificiels ont augmenté leur production pour répondre aux besoins urgents des pays touchés par le coronavirus, alors que la demande mondiale est aujourd'hui 10 fois supérieure aux quantités disponibles sur le marché. Le ministère de l'Industrie et des Technologies de l'information (MIIT) affirme que la Chine a envoyé 1 700 machines à l'étranger (soit l'équivalent de 50 % de la demande annuelle en temps normal) et que 20 000 commandes avaient déjà été passées (dont 2 000 de la part de l'Espagne). A Wuhan, les entreprises chinoises avaient été à mesure de fournir 27 000 respirateurs aux hôpitaux selon le MIIT. Donald Trump a pour sa part annoncé que les Etats-Unis allaient acheter ou produire « 100 000 respirateurs de plus en 100 jours », notamment en utilisant une législation datant de la guerre de Corée pour imposer à General Motors de se lancer dans la production de ce type d'appareils (les Etats-Unis disposent de 200 000 machines mais l'association Society of Critical Care Medicine estime que 960 000 patients pourraient en avoir besoin). Un rapport interne de la Commission européenne affirme qu'en Europe, les chaînes d'approvisionnement classiques ne pourront répondre qu'à 10 % environ de la demande. ([SCMP](#)) ; ([Bloomberg](#)) ; ([Ouest France](#))

L'Administration de l'aviation civile de Chine (CAAC) a annoncé que pour la semaine du 29 mars au 4 avril, le trafic international sera ramené à 108 vols, soit une baisse de 85 % par rapport au début de l'épidémie. Le nombre de passagers par jour est réduit à 4 000 par rapport à 25 000 la semaine précédente. Selon la CAAC, entre le 19 et le 29 mars, 443 passagers ont été dissuadés, à la suite d'un contrôle de température, d'embarquer sur des vols à destination de la Chine et 1 626 passagers « suspects » ont été isolés à bord avant d'être placés en quarantaine à leur arrivée. ([CAAC](#))

[Reprise des transports ferroviaires de passagers dans le Hubei](#). Le trafic ferroviaire de passagers à destination de Wuhan a repris à compter du 28 mars et il sera possible de quitter Wuhan et le Hubei par le train à partir du 8 avril. Par ailleurs le métro de Wuhan fonctionne partiellement depuis le 28 avril. ([Quotidien du Peuple](#))

Situation économique

Les variations indiquées dans les tableaux ci-dessous sont exprimées en glissement annuel.

Mobilisation de la main-d'œuvre chinoise

	24 mars	25 mars	26 mars	27 mars	30 mars
Voyageurs des transports collectifs interurbains (fer, routes, voies d'eau et air)	17 491 000 (-66 %)	17 812 000 (-63 %)	17 870 000 (-66 %)	17 077 600 (-64 %)	18 295 200 (-61 %)
Entrée de travailleurs migrants dans les métropoles (<i>Baidu Migration Index</i>)					
à Pékin	2,58 (-81 %)	2,57 (-80 %)	2,70 (-86 %)	2,59 (-88 %)	non dispo.
à Shanghai	4,09 (-61 %)	3,96 (-61 %)	4,33 (-73 %)	4,07 (-79 %)	non dispo.
à Canton	5,95 (-59 %)	5,74 (-62 %)	5,95 (-75 %)	5,83 (-74 %)	non dispo.
à Shenzhen	5,24 (-56 %)	5,08 (-53 %)	5,34 (-70 %)	5,06 (-73 %)	non dispo.

NB : le *Baidu Migration Index* reflète les flux de personnes entrant dans les principales agglomérations du pays. Cet indicateur prend en compte les modes de transport routier (saturation du trafic), ferroviaire et aéroportuaire (fréquentation des gares et aéroports). Il est estimé grâce aux bases de données des utilisateurs de ces plateformes.

Indicateurs de mobilité urbaine

Indicateur	24 mars	25 mars	26 mars	27 mars	30 mars
Fréquentation du métro à Pékin (<i>passagers journaliers</i>)	2 543 000 (-75 %)	2 598 000 (-74 %)	2 518 000 (-77 %)	<i>non dispo.</i>	2 940 000 (-70 %)
Fréquentation du métro à Shanghai	6 401 000 (-48 %)	6 372 000 (-47 %)	6 201 000 (-50 %)	<i>non dispo.</i>	6 691 000 (-44 %)

Autres indicateurs de reprise de l'activité

Indicateur	24 mars	25 mars	26 mars	27 mars	30 mars
Consommation de charbon par six grands groupes de production électrique (1000 t.)	574,4 (-19%)	616,7 (-16%)	586,8 (-14%)	599,4 (-11%)	557,5 (-12%)
Ventes immobilières dans 32 grandes villes (1000 m ²)	324,4 (-33%)	614,4 (-12%)	513,4 (+2%)	332,6 (0%)	non dispo.

NB : ces données sont issues de la base de données *Wind*. Les six groupes de production électrique sont : Zhejiang Electric Group, Shangdian Power, Yudean Group, China Guodian Corp., China Datang et China Huaneng. Les 32 villes sont : Pékin, Shanghai, Tianjin, Canton, Shenzhen, Hangzhou, Nankin, Qingdao, Suzhou, Jiangyin, Xiamen, Dalian, Wuhan, Nanchang, Foshan, Wuxi, Fuzhou, Dongguan, Huizhou, Baotou, Changchun, Yangzhou, Anqing, Yueyang, Shaoguan, Nanning, Chengdu, Changsha, Harbin, Kunming, Shijiazhuang, Lanzhou. On compare la moyenne glissante sur sept jours avec la période correspondante en 2019 (glissement annuel).

Principales actualités économiques

Selon [Trivium](#), l'économie chinoise fonctionnerait au 27 mars à 74,9 % de ses capacités normales (80,1 % pour les grandes entreprises ; 71,4 % pour les PME). Les entreprises industrielles fonctionneraient à 80 % de leur niveau normal, à comparer à 54 % deux semaines plus tôt.

NB : les estimations de Trivium ont été revues à la baisse (78 % au 24 mars) à la suite de la publication de données officielles faisant état d'un taux de reprise des PME plus faible que prévue.

L'indice PMI manufacturier officiel remonte à 52 en mars après la chute enregistrée en février (35,7). Les sous-indices de la production, des nouvelles commandes et de l'emploi enregistrent une hausse selon le Bureau national des statistiques (NBS). Le PMI non manufacturier officiel s'élève quant à lui à 52,3 après 29,6 en février. Des indices supérieurs à 50 indiquent une expansion de l'activité mais seulement par rapport au mois précédent et ne signifient pas que le fonctionnement économique de la Chine est revenu à la normale. Au 25 mars, parmi les entreprises interrogées par le NBS, le taux de reprise des grandes et moyennes entreprises était de 96,6%, contre 78,9% en février. ([CNBC](#))

Le ministère de l'Industrie et des Technologies de l'information (MIIT) a publié le taux de reprise et le taux de retour au travail des employés dans quatre secteurs industriels ([Takungpao](#))

Industrie	Taux de reprise	Taux de retour au travail des employés
Machines-outils	93 %	84 %
Industrie légère	91 %	91 %
Textile	97 %	76 %
Automobile	97 %	82 %

Dans le sillage de la réunion du Politburo du PCC qui s'est tenu vendredi, la banque centrale (PBoC) a abaissé de 20 points de base (pdb) le taux des opérations de *reverse repurchase agreement*, de 2,4 % à 2,2 %. Il s'agit de la plus forte baisse depuis cinq ans, la dernière baisse remontant au 3 février et n'ayant été que de 10 pdb. L'injection de liquidité à laquelle la PBoC a procédé auprès du système bancaire s'est élevée à 50 Mds RMB, aucune opération n'arrivant à échéance. Derrière cette décision, se profile la baisse du taux de la facilité de prêt à moyen terme à un an, l'objectif final étant de diminuer le *Loan Prime Rate* appliqué par les banques à leurs meilleurs risques.

La PBoC devrait également abaisser le taux de référence des dépôts, comme l'avait indiqué le [Financial Times](#) la semaine dernière. Cette mesure, qui faciliterait la baisse du coût d'intermédiation des banques, pourrait leur permettre de diminuer leurs conditions de financement. L'autre dispositif évoqué par le Politburo est celui d'une émission de *Special Central Government Bonds (CGB)*, dont le montant sera fixé lors des assemblées parlementaires (*Lianghui*) d'avril. Pour mémoire, la dernière émission de *Special CGB* par le ministère des Finances remonte à 2007.

Les ventes de logements privés enregistrent une forte hausse en mars : 8,6 millions de m² ont été vendus en mars dans 30 villes de grande et moyenne taille, à comparer à 2,3 millions de m² en février, selon les données de Wind Information. Les ventes restent cependant largement inférieures à leur niveau de l'an dernier : -50 % au cours de la semaine du 22 mars pour l'ensemble des quatre villes de premier rang (Pékin, Shanghai, Canton, Shenzhen). ([SCMP](#))

L'administration chinoise de l'aviation civile (CAAC) annonce des mesures de soutien au fret aérien. La CAAC a réservé des créneaux horaires en heures de pointe sur les principaux aéroports du pays. De plus, elle annonce une réduction des charges de parking et de services au sol des opérations fret et courrier. Enfin, une procédure simplifiée d'approbation des vols et d'attribution des créneaux d'atterrissage a été ouverte pour le fret de matériel médical.

Le journal [Global Times](#) préconise une révision à la hausse de l'objectif de déficit public en 2020, de 3 % du PIB à 4 %, afin de permettre un stimulus fiscal de 1 000 Mds CNY (140 Mds USD) pour que les petites entreprises puissent « survivre à l'attaque soudaine du coronavirus » et permettre ainsi de préserver l'emploi.

[Renault reprend sa production à Wuhan](#). Mis à part son site de Busan en Corée du Sud, toutes les autres usines du constructeur dans le monde sont fermées. Le site de Wuhan a une capacité de production de 150 000 véhicules par an.

Taux de reprise dans dix des principales villes de Chine

Ville	% du PIB national (2018)	Taux de reprise au 3 mars	Taux de reprise au 24 mars
Shanghai	3,6 %	45 %	74 % (+29)
Chengdu	1,7 %	46 %	74 % (+28)
Shenzhen	2,7 %	43 %	73 % (+30)
Canton	2,5 %	40 %	71 % (+31)
Chongqing	2,3 %	43 %	70 % (+27)
Tianjin	2,1 %	38 %	70 % (+32)
Xi'an	0,9 %	36 %	69 % (+33)
Zhengzhou	1,1 %	31 %	64 % (+33)
Pékin	3,4 %	37 %	61 % (+24)
Wuhan	1,6 %	13 %	24 % (+11)

Taux de reprise de l'activité économique dans les 12 principales provinces de Chine

Province	% du PIB national (2019)	Taux de reprise au 3 mars	Taux de reprise au 24 mars
Shandong	7,7 %	60 %	78 % (+18)
Sichuan	4,1 %	61 %	77 % (+16)
Zhejiang	5,7 %	57 %	77 % (+20)
Jiangsu	9,3 %	59 %	76 % (+17)
Fujian	3,5 %	62 %	76 % (+14)
Guangdong	9,8 %	60 %	76 % (+16)
Hunan	3,7 %	61 %	75 % (+14)
Shanghai	3,3 %	57 %	74 % (+17)
Hebei	3,6 %	56 %	74 % (+18)
Henan	4,8 %	52 %	72 % (+20)
Pékin	3,1 %	49 %	71 % (+22)
Hubei	4,0 %	29 %	48 % (+19)

NB : les données sont issues de Baidu Huiyan, et estiment le taux de reprise par rapport au niveau d'activité au mois de décembre 2019. Ces taux – qui restent indicatifs – sont sensiblement inférieurs à ceux communiqués par les autorités des différentes circonscriptions concernées. En bleu : les provinces et villes les plus prospères (PIB) du pays.

Situation dans les transports

Transport aérien : La restriction drastique des liaisons aériennes passagers décidée par la CAAC, à compter du 29 mars, a nécessairement un impact sur les opérations de transport de marchandises par voie aérienne transitant en soute des avions passagers. Les seuls vols passagers assurés par les compagnies chinoises jusqu'au 2 mai sont Pékin – Paris par Air China (1 vol tous les mercredis), Shanghai – Paris par China Eastern (1 vol aller tous les samedis et retour tous les dimanches), Canton – Paris par China Southern (1 vol tous les mardis). Cependant, la CAAC autorise aux compagnies aériennes à voyager « à vide », afin de maintenir les flux cargos. La CAAC a également simplifié et accéléré les procédures d'approbation de programmes de vols tout-cargo (voir brèves du jour). Sous l'impulsion du ministère de l'Economie et des Finances, les filières industrielles sont appelées à s'auto-organiser pour assurer l'approvisionnement de masques en France, afin d'assurer la continuité de la production. Les différents acteurs sont appelés à massifier et agréger les achats des filières auprès de fournisseurs chinois qualifiés, avec l'appui des services de l'Etat en centrale (DGE, DGITM, DGAC) et différentes entreprises spécialisées dans la logistique aérienne pour l'interface client/fournisseur (TLF Overseas, CEVA Logistics, Bolloré Logistics, Geodis, etc.). De son côté, Air France programme d'ors et déjà 2 rotations CDG-PVG (Shanghai) en Boeing passagers 777 (fret de marchandises en soute, volume 150 m3) + 1 rotation CDG LC tout cargo 777 (volume 600 m3). L'aéroport de Wuhan Tianhe est opérationnel pour les liaisons cargo depuis le 29 mars. Il sera rouvert le 8 avril pour les vols passagers en domestique, à l'exception de Pékin. Les liaisons internationales passagers ne sont pas autorisées jusqu'à nouvel ordre.

Transport maritime et fluvial : De nouvelles réductions de redevances portuaires ont été annoncées. Après la baisse de 20 % des taxes sur le fret maritime et pour la sécurité portuaire, il s'agit cette fois d'une exemption de la redevance de construction portuaire pour le fret exporté et importé et d'une baisse de moitié de la participation au fonds de compensation pour les dégâts liés au fioul. Ces deux nouvelles mesures s'appliquent, comme les précédentes, du 1^{er} mars au 30 juin. L'activité des principaux ports chinois est globalement normale, même pour les réceptions de containers réfrigérés (*reefers*) dont la saturation est maintenant en grande partie résorbée. Des départs à vide sont encore à prévoir. Les ports fluviaux des principales villes ont une activité proche de la normale. Celui de Wuhan est encore fortement perturbé. Les chiffres du ministère des transports montrent que le fret maritime en équivalent vingt-pieds a baissé de moins de 20 % en février 2020 par rapport à février 2019.

Transport ferroviaire : Le fret ferroviaire entre la Chine et l'Europe fonctionne à nouveau. Le premier train de fret Wuhan-Duisburg est parti du Hubei le 28 mars. Les places disponibles restent cependant limitées. Le fret ferroviaire est moins touché par les mesures sanitaires que le routier, ce qui a engendré une stabilité des flux pendant la crise, voire une augmentation par rapport à l'année dernière. Des trains spéciaux de passagers sont affrétés pour faciliter le retour des travailleurs vers leurs lieux de travail. Les chiffres du ministère des Transports montrent que le fret ferroviaire en tonnage a augmenté de 4 % en février 2020 par rapport à février 2019.

Transport routier : Le fret routier transfrontalier est perturbé par les mesures sanitaires : les autorités chinoises imposent des quarantaines aux chauffeurs en provenance d'Europe et de Russie. La frontière avec le Vietnam souffre de congestion allongeant les temps de trajet de un à trois jours. Sur le plan domestique, la plupart des trajets hors Hubei peuvent être assurés. Plus de 80 % des chauffeurs sont maintenant disponibles. Le coût du fret routier reste sensiblement supérieur à la normale (de +20 % à +100 % selon les cas). Les flux de transport de marchandises à l'intérieur du Hubei n'ont amorcé un redémarrage qu'à partir du 10 mars et demeurent à un taux de reprise de 20 % le 19 mars. Le taux de reprise des flux de marchandises entre le Hubei et les autres provinces

est de 30 % à la même date. Les chiffres du ministère des transports montrent que le fret routier a baissé de moitié en février 2020 par rapport à 2019.

Evolution de la fréquentation dans les métros de Pékin et Shanghai depuis neuf semaines



Variation de fréquentation des métros de Pékin (16 lignes exploitées par Beijing Subway) et de Shanghai en 2020 par rapport à 2019 durant les 9 semaines suivant le Nouvel an chinois (du 27 janvier au 29 mars 2020). Dans les deux villes la reprise du trafic demeure aujourd'hui encore (i) faible, (ii) plus limitée les week-ends que les jours ouvrables et (iii) sensiblement plus lente à Pékin qu'à Shanghai. Par exemple, lundi 23 mars 2020, la baisse était encore de 75 % à Pékin par rapport à 2019 (7 521 000 passagers de moins que lundi 1er avril 2019) et de 48 % à Shanghai (5 889 000 de moins qu'en 2019). Le taux de fréquentation de vendredi 27 mars 2020 est affecté d'un biais statistique car la journée correspondante en 2019 était jour férié (Fête des morts).

NB : la veille sur le transport aérien annexée à cette note est réalisée conjointement par le SER de Pékin et le Service de Presse de l'Ambassade de France en Chine à partir d'informations disponibles sur l'offre des compagnies aériennes et sur les politiques d'accueil des autorités des différents pays à l'égard des personnes en provenance de Chine continentale (sources : IATA : et CTrip). Le suivi des programmes de vols réguliers mixtes (passagers et fret embarqué) et tout-cargo des compagnies aériennes étrangères et chinoises est complété par un retraitement des informations de la Civil Aviation Administration of China (CAAC). Les informations sur le transport routier, ferroviaire et maritime sont issues, entre autres, des veilles mises en place par Geodis et CEVA Logistics (CMA CGM) et Bolloré Logistics.

ANNEXE - Mesures de soutien annoncées par les autorités

Des politiques fiscales et financières pour soutenir la prévention et le contrôle de l'épidémie

Des dispositions spéciales, temporaires, ont été accordées en priorité aux entreprises qui participent à la prévention de l'épidémie. Ces mesures ont notamment été prises pour augmenter la production et assurer le transport du matériel médical, l'approvisionnement et la fluidité du fret. Elles visent aussi à assurer des prix relativement stables pour les produits de première nécessité (énergie et de consommation). Elles visent également à aider les entreprises à reprendre leurs activités et la production.

- La PBoC devrait accorder **300 Mds CNY de crédits spéciaux** (maturité d'un an et taux inférieur de 250 pbb au *Loan Prime Rate*, dans le cadre du programme *refinancing*) aux banques pour les encourager à prêter à un taux d'intérêt avantageux aux **entreprises « stratégiques »** (production, transport et vente de matériel médical essentiel et des produits de base du quotidien) et ainsi assurer à ces dernières un coût de financement inférieur à 1,6 % (*government will provide 50% interest subsidy to ensure actual corporate interest rate is below 1.6%*).
- **Création d'une « voie verte d'urgence »** afin d'accélérer les procédures pour les entreprises stratégiques, en particulier pour le financement d'opérations, le dédouanement ou l'acheminement de marchandises.
- **Exemption de TVA pour les entreprises qui produisent ou participent au transport de matériel médical ou liées au contrôle de l'épidémie et pour les entreprises participant au maintien de services publics essentiels** (services spéciaux, transports, livraisons de produits nécessaires)¹
- Exemption d'impôts sur le revenu pour les individus participant à l'effort d'endiguement de l'épidémie (personnel médical).
- **Soutien à la R&D sur les médicaments et les vaccins mais également dans les sciences, l'innovation et technologie** (notamment par le biais de subventions à l'échelle locale)
- Frais de fonctionnement remboursés (jusqu'à 80 % à Shanghai) pour les entreprises dont les opérations ont été réquisitionnées en urgence par le gouvernement local pour assurer une production en masse (équipements médicaux par exemple).
- La NDRC a encouragé les émissions obligataires des SMEs pour subvenir à leurs besoins de liquidité. La NDRC a également encouragé les émissions obligataires de projets liés à la prévention de l'épidémie, soulignant que les exigences en matière de rentabilité du projet seront abaissées.

Des baisses de coûts et accès sur le financement pour les entreprises les plus touchées par la crise, notamment des PME, pour éviter les problèmes de trésorerie

Des mesures de « sauvetage », budgétaires et monétaires, dont beaucoup sont temporaires, ont été annoncées pour éviter les mises en faillite des entreprises les plus durement touchées par la mise en place des mesures sanitaires strictes, notamment les PME et les industries des services (tourisme, hôtellerie,...). L'endurance d'un certain nombre d'acteurs face à la situation actuelle est limitée dans un

¹ Régime préférentiel pour les produits/équipements médicaux importés. Mise en place d'une voie rapide de dédouanement pour ces produits importés avec un temps de dédouanement réduit. Des dispositions de paiements différés des taxes : jusqu'à 3 mois de délais. Une réduction de taxes (taxe foncière et taxe urbaine) peut être demandée. La période maximale de report des pertes de 2020 a été étendue de 5 à 8 ans.

contexte de baisse drastique des revenus et d'une hausse des coûts opérationnels. Les PME² peinent à payer les salaires et pour certaines sont d'ores et déjà en situation critique.

Les PME avaient davantage pâti des mesures de restrictions à l'égard du *shadow banking*, faute de soutien des banques publiques, et des tensions commerciales. Elles souffrent également de l'absence durable de *level playing field* avec les SOEs. Malgré les mesures de soutien annoncées, les banques demeurent réticentes à augmenter significativement leurs risques. Il est peu probable qu'un assouplissement monétaire ait un impact important sur les PME (à l'instar des mesures monétaires mises en place depuis 2018 pour soutenir le secteur privé/les PME) alors qu'elles portent la plus grande partie de la croissance, de la productivité et des emplois. En outre, une baisse des coûts de financement ne permet pas de répondre aux problèmes liés aux baisses de ventes et à la suspension des activités.

- **Exemptions pour les micro, petites et moyennes entreprises de payer leurs cotisations aux trois types d'assurance sociale** (*employers' contributions to the old-age pension, unemployment and workplace safety insurance plans*) pour une période de 5 mois. Pour les grandes entreprises et « autres entités » (à l'exception des institutions publiques et des organismes gouvernementaux), les contributions peuvent être réduites de moitié pour une période de 3 mois. La province du Hubei peut exempter tout type d'entreprise (sauf les organismes gouvernementaux et institutions publiques) du paiement de ces cotisations pour une période de 5 mois. Les entreprises en « grande difficulté » à cause de l'épidémie peuvent différer le paiement de leurs cotisations (jusqu'à 6 mois).
- Réduction de moitié des cotisations à l'assurance maladie pendant 5 mois.
- Report des cotisations au fonds de logement (*housing provident fund*) jusqu'au 30 juin.
- **Les propriétaires seront encouragés à abaisser les loyers** pour les commerçants individuels (*individual business*) en tirant profit de l'exemption de la taxe sur l'utilisation des terrains (*land use tax*) et autres politiques de soutien.
- Les institutions financières sont encouragées à **différer le remboursement du principal des prêts des micro, petites et moyennes entreprises**. En outre, les **versements des intérêts pourront être différés jusqu'au 30 juin, sans pénalités**. Cette politique s'appliquera à tous les types d'entreprises dans le Hubei.
- **Les quotas des programmes de re-lending et de re-discount** (la PBoC accorde des liquidités bon marché aux banques qui utilisent ces dernières pour prêter à des entreprises désignées) seront augmentés de **500 Mds CNY** (100 Mds CNY de *refinancing* pour les agriculteurs, 300 Mds CNY de *refinancing* pour les PME et 100 Mds CNY de *rediscount* pour les agriculteurs). Le coût moyen de ce financement est annoncé à 1,28 % (le Conseil des Affaires d'Etat avait demandé à ce que le coût moyen de financement par ce canal soit inférieur à 1,6 % début février, au lancement du programme). En outre, le taux de refinancement (*re-lending rate*) ciblant les zones agricoles sera abaissé de 25 pbb à 2,5 %³.
- Les grandes banques commerciales d'Etat sont encouragées à augmenter leurs prêts à destination des micros et petites entreprises (les prêts inclusifs seront augmentés d'au moins 30 % par rapport à l'année dernière). En outre les *policy banks* augmenteront le quota de *special credit* à des taux d'intérêt préférentiels pour les micro, petites et moyennes entreprises de 350 Mds CNY.

² D'après un sondage réalisé sur 995 PME par les universités Tsinghua et Beida, 34 % des PME estiment pouvoir survivre un mois sans activité et 33 % estiment pouvoir tenir 2 mois au maximum. Le site de recrutement Zhaopin a déclaré cette semaine qu'environ 10% des entreprises interrogées étaient "on the verge of death", avec environ 30% d'entre elles prévoyant des suppressions d'emplois et 30% disant qu'elles ne pouvaient pas payer leurs employés à temps.

³ Les banques « locales » (*urban, rural commercial banks* et les *rural credit cooperatives*) qui émettent des prêts inclusifs à destination des micro et petites entreprises à des taux qui ne sont pas supérieurs de plus de 50 pbb par rapport au *Loan Prime Rate* (LPR) pourront recevoir des fonds de refinancement (*re-lending funds*, toujours dans le cadre de ce programme) dont le montant égalera les montants prêtés.

- **Le taux du *Loan Prime Rate (LPR)* à un an a été abaissé de 10 pdb à 4,05 %** (4^e réduction depuis la réforme du LPR le 16 août 2019) et celui à 5 ans de 5 pdb à 4,75 % (2^e réduction depuis la réforme du LPR).
- **La PBoC a diminué le 30 mars son taux de refinancement à 7 jours à 2,2 %**, soit une baisse de 20 points de base, procédant à une injection de liquidités de 50 Mds RMB (7,1 Mds UDS).
- Report de la date de déclaration des impôts pour les entreprises du 13 mars au 23 mars. Les entreprises qui connaissent des difficultés dans les zones particulièrement touchées par l'épidémie auront la possibilité de demander un nouveau report auprès des différents bureaux des impôts locaux.
- Les charges d'électricité et d'eau sont réduites.

Un accent mis sur la nécessité d'assurer un niveau de liquidité suffisant

Les mesures annoncées à tous les niveaux recommandent aux institutions financières d'améliorer leurs services de prêt et de crédit en baissant les taux d'intérêt, en allongeant les délais et en rendant plus flexibles leurs conditions de contrat, en particulier pour les entreprises les plus touchées par l'épidémie et les PME. Mi-mars, le directeur du département de la politique monétaire a réaffirmé que davantage de mesures seront mises en œuvre pour baisser les coûts de financement des secteurs non financiers, même si cela implique de « sacrifier une part des profits des banques », qui devront également faire face à une hausse drastique des NPLs. Dans ce contexte, la PBOC devrait « maintenir un niveau de liquidité suffisamment abondant pour permettre aux banques de réduire leurs coûts de financement ». Elle a d'ores et déjà procédé à d'importantes injections de liquidité. Ces apports de liquidité ont permis de lisser les tensions sur les marchés financiers et, entre autres, de faciliter la poursuite des émissions de titres obligataires, notamment par les autorités publiques.

- Une panoplie d'instruments monétaires devrait être utilisée pour assurer un niveau adéquat et abondant de liquidité (*keep liquidity ample and appropriate*) et assurer une croissance raisonnable de la création monétaire et du crédit : opérations d'*open-market*, *standing lending facility*, *central bank lending* et *central bank discount*.
- **La PBoC a affirmé qu'elle augmenterait le seuil de tolérance relatif au niveau des créances douteuses**
- Le 3 février, la PBoC a injecté au total 1 200 Mds CNY (171 Mds USD) de liquidité par le biais de *7-days reverse repo operations* (900 Mds CNY, à 2,40 %) et de *14-days reverse repo operation* (300 Mds CNY, à 2,55%), en abaissant de 10 pdb les deux taux respectifs. 1 050 Mds CNY arrivaient à l'échéance le même jour, l'injection de liquidité nette était ainsi de 150 Mds CNY.
- Le 4 février, la PBoC a injecté 500 Mds CNY de liquidité via des *7-days reverse repo operations* (380 Mds CNY, à 2,40%) et *14-days reverse repo operations* (120 Mds CNY, à 2,55 %).
- La PBoC a annoncé le 17 février qu'elle prêterait 200 Mds CNY via la facilité de prêt à moyen terme (MLF) en réduisant le taux d'intérêt de 10 pdb à 3,15 % et 100 Mds CNY via une *7-days reverse repo operation*.
- **Baisse ciblée des réserves obligatoires (RO)**, lesquelles demeurent élevées en Chine et dont le pilotage permet de réduire le coût de l'intermédiation financière. En particulier, une baisse ciblée de 50 à 100 pdb des RO pour les banques ayant rempli les objectifs assignés par la PBoC en matière de finance inclusive. En outre, a été également décidée une baisse de 100 points de base des RO pesant sur les Joint-Stock Banks, de manière également à réduire leur coût de refinancement, dans la mesure où elles allouent 18 % des crédits aux PME, alors que leur assujettissement aux RO est comparativement plus élevé que celui des autres banques.

Une priorité accordée à l'emploi

Particulièrement préoccupé par la montée du chômage, le gouvernement fait de l'emploi, déterminant de la stabilité sociale, sa priorité absolue. Le taux de chômage par enquête a nettement augmenté pour atteindre 6,2 % en février et les sous-indices emploi du PMI reflètent une détérioration de la situation de l'emploi en Chine. Dès 2018, face aux pressions baissières les autorités avaient signalé que « la politique de priorité à l'emploi constitue l'une des principales politiques macroéconomiques ». Elles avaient déjà mis en place des déductions fiscales pour les entreprises embauchant des personnes au chômage et mis l'accent sur l'éducation et des nouveaux projets de formation. Depuis le début de la crise liée à l'épidémie elles encouragent fortement les entreprises à éviter le licenciement et lancent des plateformes de recrutement. L'accent est particulièrement mis sur les travailleurs migrants et les jeunes diplômés.

- « Les entreprises clés » sont encouragées à **recruter des « travailleurs migrants pauvres »** (*impoverished migrant workers*) et elles pourraient recevoir des subventions forfaitaires en cas d'offres d'emplois.
- Les mesures sont souvent déclinées au niveau local par le biais de subventions.

Des velléités de soutenir la demande

A l'instar de ce qui a été observé en 2003, un rebond de la demande est attendu une fois les mesures sanitaires levées. Les baisses de salaires et les licenciements pourraient néanmoins peser sur la consommation. La dégradation de la conjoncture internationale et les inquiétudes quant à un redémarrage de l'épidémie en Chine via des « cas importés » dégradent la confiance et les anticipations. Cet effet s'ajoute à l'impact direct de la baisse de la demande externe. En outre, la population pourrait continuer à appliquer des mesures de précaution une fois les mesures sanitaires, limitant davantage la consommation. Des mesures ont déjà été annoncées pour soutenir la demande interne (consommation et investissement en infrastructures). Il n'est pas certain que la réactivation du canal du crédit soit le plus sûr vecteur d'une relance de la consommation et de l'investissement.

- **Augmentation du quota de dettes que les collectivités locales** peuvent émettre : de 558 Mds CNY pour les « d'obligations générales » et de 290 Mds CNY pour les *special purpose bonds*
- Des provinces ont commencé à distribuer des « **bons à la consommation** »
- 19 mesures ont été dévoilées le 13 mars par la NDRC pour soutenir la consommation (*19 measures to help promote higher quality and an expansion of capacity in the consumer sector and foster a robust domestic market, according to a document jointly released by the National Development and Reform Commission and 22 other departments*).