

# BRÈVES ÉCONOMIQUES

## Chine & Mongolie

Une publication du SER de Pékin  
Semaine du 27 novembre 2023

### Chine continentale

#### Conjoncture [\(ici\)](#)

PMI : les indices PMI de NBS et de Caixin divergent en novembre  
Politique économique : 25 nouvelles mesures de soutien au secteur privé

#### Banque et finance [\(ici\)](#)

Fonds : Zhongzhi Enterprise Group (ZEG) déclaré insolvable  
Marché boursier : baisse des indices cette semaine

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

Relation Chine-Lituanie : la Lituanie indique que la Chine aurait « levé la plupart des mesures de coercition économique » à son encounter  
Commerce extérieur : un excédent commercial en légère diminution en valeur sur les dix premiers mois de l'année

#### Industrie et numérique [\(ici\)](#)

Automobile : Huawei s'associe avec le constructeur automobile Chang'an dans le cadre d'une coentreprise  
Économie numérique : immersion d'un data center au large de Hainan, une première mondiale selon la presse chinoise

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

Environnement : révision des lignes directrices pour la classification des terres et clarification du statut des prairies  
Aéronautique : les programmes chinois C919 et CJ-1000 à l'honneur lors du salon aéronautique de Shanghai

#### Actualités régionales [\(ici\)](#)

Shanghai : première visite de Xi Jinping depuis 2020

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

#### Hong Kong [\(ici\)](#)

Conférence Hong Kong/Pékin : nouvelles initiatives de coopération  
Attractivité : premier défilé *Louis Vuitton* à Hong Kong  
Relations financières : lancement de l'ETF CSOP Saudi Arabia

## **Macao** ([ici](#))

Commerce extérieur : les importations de Macao ont progressé de 2,1 % au cours des dix premiers mois de 2023

## **Taiwan** ([ici](#))

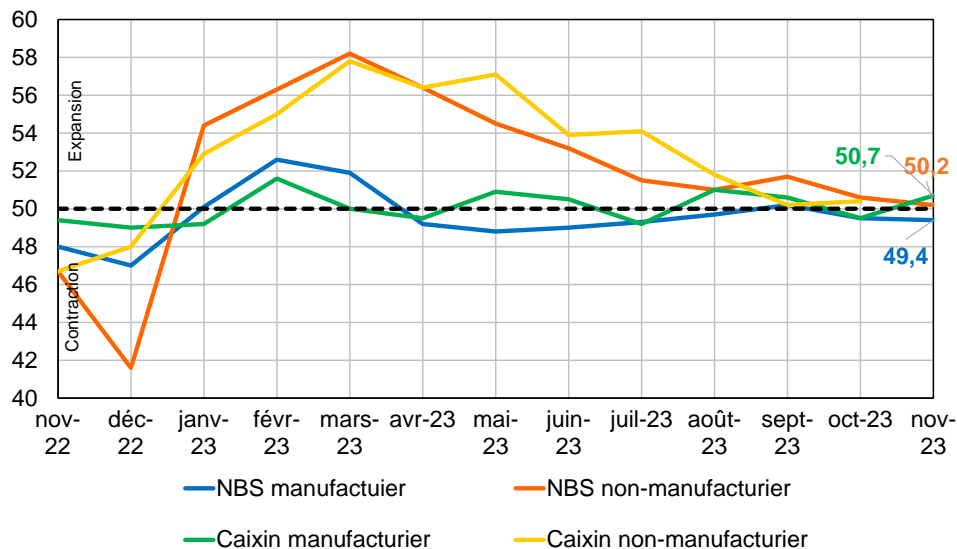
Economie : Taïwan révisé à la baisse sa croissance en 2023 mais reste optimiste pour 2024

Compétitivité numérique : Taiwan au 9ème rang mondial en 2023

# Chine continentale

## Conjoncture

### PMI : les indices PMI de NBS et de Caixin divergent en novembre



Sources: NBS, Caixin

### Niveau des Indices PMI chinois

L'indice [PMI](#) manufacturier officiel reste en zone de contraction en novembre, et diminue de 0,1 point par rapport au mois précédent. La plupart des sous-indices baissent légèrement sauf celui de l'emploi et celui du temps de livraison (une hausse qui demeure modérée). L'indice non-manufacturier baisse également mais demeure en zone d'expansion (à 50,2).

L'indice PMI manufacturier de [Caixin](#) repasse en revanche en zone d'expansion. Les sous-indices de la production et des nouvelles commandes continuent à augmenter, tandis que le sous-indice des commandes à l'exportation demeure très faible. L'indice Caixin non-manufacturier sera publié au début de la semaine prochaine.

*Pour mémoire, le PMI manufacturier Caixin/IHS Markit utilise un échantillon plus petit (500 entreprises) que le PMI officiel (3000 entreprises), et inclut davantage de PME, de sociétés privées et d'exportateurs situés dans les régions côtières. Il arrive régulièrement que les deux indices divergent.*

### Politique économique : 25 nouvelles mesures de soutien au secteur privé

Le 27 novembre, 8 institutions, dont la PBoC, ont publié [une nouvelle annonce](#) visant à soutenir le développement du secteur privé. Leur but est de créer un environnement financier « plus équitable entre entreprises publiques et privées », alors que les entreprises publiques bénéficient toujours de davantage d'accès au financement, et à moindre coût.

Il est demandé aux banques d'augmenter leurs prêts aux entreprises privées et en particulier dans certains domaines clé (innovation, décarbonation). Le marché obligataire devra être plus ouvert aux entreprises privées, et il est

demandé aux acteurs de marché (banques, assureurs) de davantage souscrire aux obligations privées. Il est prévu de faciliter les *IPOs* domestiques et à l'étranger. Les transactions de change seront facilitées pour stimuler les activités internationales des entreprises chinoises. Les investisseurs (*private equity*, etc. ; en particulier s'ils ont des start-ups dans leur portefeuille) pourront recevoir des avantages fiscaux ou des subventions. Par ailleurs, le système d'évaluation de la qualité de crédit des entreprises privées devra être amélioré, et les arriérés de paiement des *SOEs* envers les entreprises privées devront être réglés.

Ces mesures doivent dorénavant être mises en pratique par les autorités compétentes.

*Retour au sommaire [ici](#)*

# Banque et finance

## Fonds : Zhongzhi Enterprise Group (ZEG) déclaré insolvable

Le 25 novembre, la police de Pékin a indiqué que les sociétés de gestion de patrimoine affiliées à ZEG ont été mises sous enquête, et que des mesures pénales avaient été prises contre les responsables.

A la suite d'une série de défauts en août, les comptes de ZEG ont fait l'objet d'un audit dont les résultats ont été dévoilés : l'actif total du groupe est environ 200 Mds RMB contre un passif total estimé entre 420 à 460 Mds RMB, plaçant le groupe dans une situation d'insolvabilité. Le groupe explique la situation par des placements en obligations ou actions difficiles à recouvrer (longues maturités), conduisant à une pénurie de liquidités.

Créée en 1995 à Pékin, ZEG est une holding de sociétés de gestion d'actifs avec des participations dans une vingtaine de sociétés financières et deux groupes miniers. Son modèle d'affaires consiste à acheter des sociétés non performantes à bas prix, puis à les faire croître pour les revendre ou les faire entrer en bourse. Le groupe est très exposé à l'immobilier : des produits émis la holding ou ses filiales ont été investis dans des projets de promoteurs tels que China Everbright Group, Kaisa Group et Wongtee International, China Fortune Land Development Co.,Ltd., Sunac China Holdings Limited et Shima Group. Fin août 2023, Zhongrong Trust, filiale de ZEG, avait fait défaut sur plusieurs obligations auprès de diverses entreprises.

## Marché boursier : baisse des indices cette semaine

Cette semaine, la plupart des indices boursiers enregistrent une baisse modérée. La plus forte baisse est constatée pour la bourse de Pékin, après une croissance très marquée la semaine dernière.

S'agissant du *stock connect*, les marchés chinois enregistrent cette semaine des entrées nettes des capitaux, d'un montant de 1,6 Mds RMB, après des sorties nettes de 3,2 Mds RMB la semaine dernière. Sur l'ensemble du mois de novembre, le montant des sorties nettes s'établit à 1,8 Mds RMB, contre un montant de sortie de 44,8 Mds RMB pour le mois précédent.

|                   | CSI 300 | SSE   | SZSE   | ChiNext | STAR Market 50 | BSE 50 | HSCEI  |
|-------------------|---------|-------|--------|---------|----------------|--------|--------|
| De 27 NOV à 1 DEC | -1,6%   | -0,3% | -1,2%  | -0,6%   | 0,3%           | -6,7%  | -4,6%  |
| Depuis le 1er NOV | -2,5%   | 0,4%  | -1,5%  | -2,1%   | -0,8%          | 22,4%  | -1,7%  |
| Depuis le 1er JAN | -10,0%  | -1,9% | -11,8% | -17,9%  | -9,6%          | -2,1%  | -14,1% |

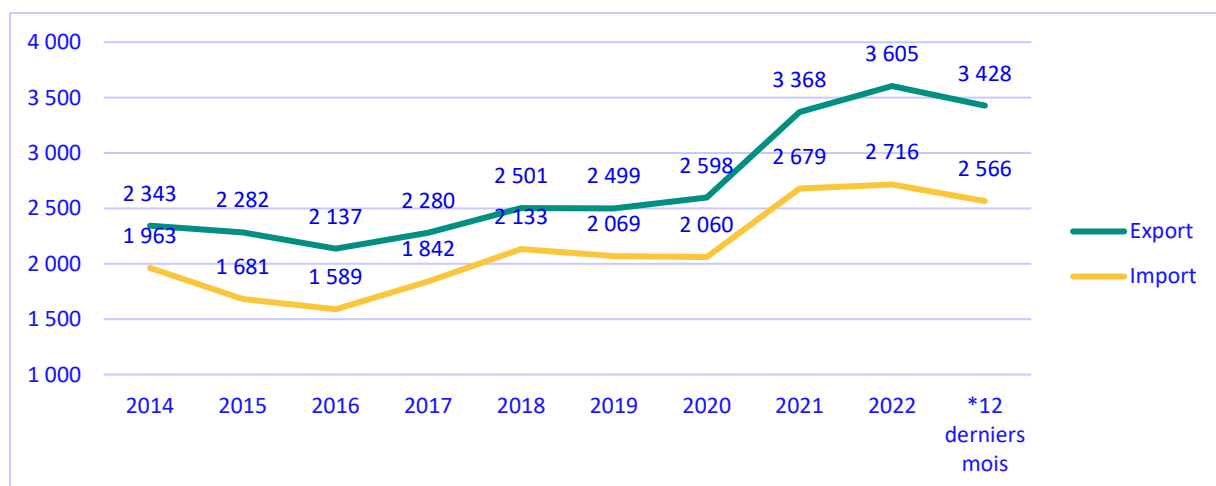
[Retour au sommaire \*ici\*](#)

# Echanges et politique commerciale

## Commerce extérieur : un excédent commercial en légère diminution en valeur sur les dix premiers mois de l'année

L'excédent commercial chinois a légèrement diminué en valeur sur les dix premiers mois de l'année 2023 (-4 % en g.a. par rapport à la même période l'année dernière à 742 Md\$). Toutefois, la part des exportations dans le commerce chinois augmente, en raison d'une baisse plus marquée des importations que celle des exportations (respectivement -7 % et -6% en g.a.). Un effet prix et la dépréciation du yuan depuis janvier 2022 peuvent expliquer la baisse en valeur du commerce extérieur chinois, qui reste néanmoins à un niveau supérieur à ceux prépandémiques. En revanche, les exportations en volume demeurent constantes, voire même en augmentation sur les mois d'août et septembre. Par ailleurs, la baisse des importations chinoises peut s'expliquer par le fort recul des importations de circuits intégrés (-19 % en g.a. à 285 Md\$), dans un contexte de tensions géopolitiques grandissantes. Si les principaux postes d'exportation chinois sont en baisse, les exportations de véhicules à moteurs demeurent très dynamiques (+80 % en g.a. à 83 Md\$). En outre, le commerce bilatéral avec la Russie s'est développé sur les dix premiers mois de 2023, tiré par une forte augmentation des exportations chinoises (+51 % en g.a. à 90 Md\$).

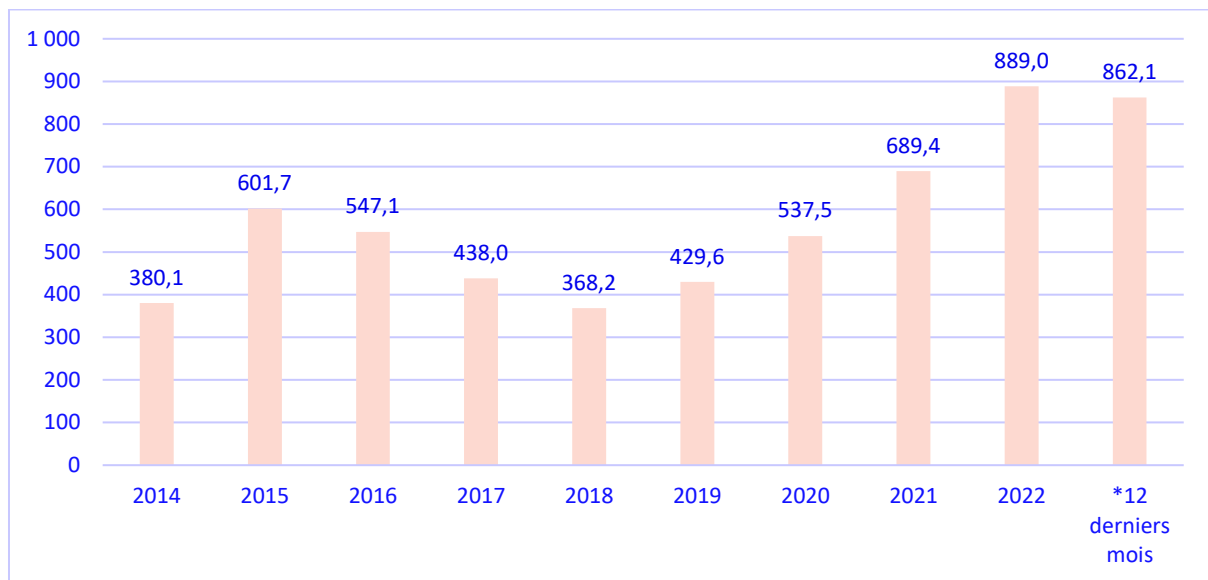
### Évolutions des exportations et des importations chinoises (Md\$)



\* de novembre 2022 à octobre 2023

Source : [Administration générale des douanes chinoises](#)

## Évolution de la balance commerciale bilatérale chinoise (Md\$)



\* de novembre 2022 à octobre 2023

Source : [Administration générale des douanes chinoises](#)

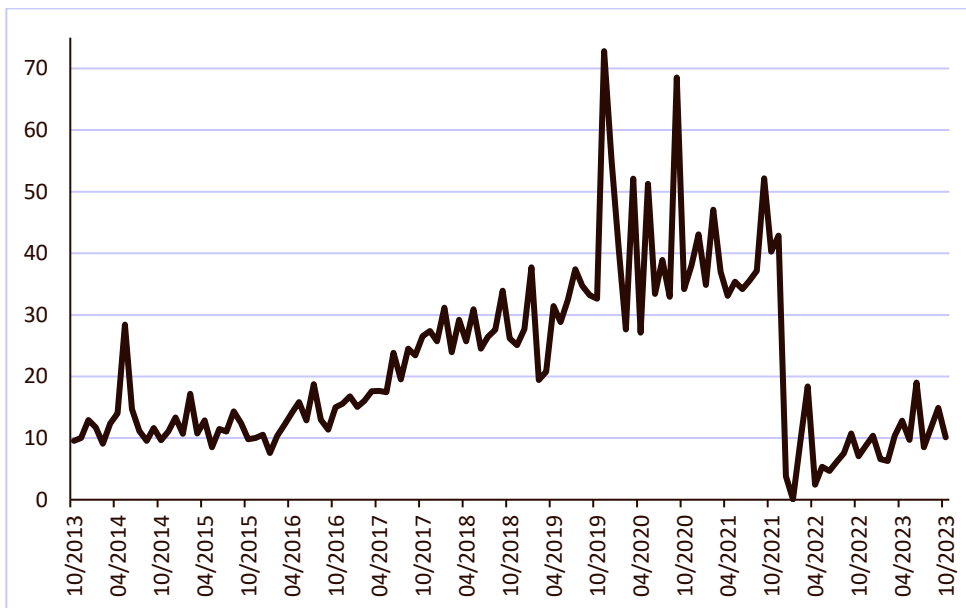
### **Relation Chine-Lituanie : la Lituanie indique que la Chine aurait « levé la plupart des mesures de coercition économique » à son encontre**

Dans un [entretien](#) donné à l'agence de presse lituanienne ELTA, le ministre lituanien des Affaires étrangères, Gabrielius Landsbergis, a indiqué que « suite à des discussions et de nombreux processus diplomatiques, et alors que des discussions sont encore en cours à l'OMC, la plupart des mesures de coercition économique à l'encontre de la Lituanie ont été levées ».

[Interrogé](#) par le South China Morning Post, l'ambassadeur de la République populaire de Chine auprès de l'Union européenne, Fu Cong, a pour sa part déclaré que la Chine était ouverte à la normalisation de ses relations avec la Lituanie tout en démentant l'existence de négociations en cours.

[Pour rappel](#), la Chine avait imposé en novembre 2021 des mesures de rétorsions commerciales à la Lituanie après que Vilnius ait autorisé l'installation sur son territoire d'un Bureau de représentation taiwanais portant le nom de Taiwan plutôt que celui de Taipei. En janvier 2022, les importations chinoises en provenance de Lituanie s'étaient alors effondré de 99 % par rapport à janvier 2021. Si les importations chinoises depuis la Lituanie ont légèrement repris sur les dix premiers mois de 2023 (+53 % en g.a), elles demeurent en dessous de leur niveau de 2021 (-72 % en g.a.).

Importations chinoises en provenance de Lituanie (en M\$) :



Source : [Administration générale des douanes chinoises](#)

*Retour au sommaire [ici](#)*



# Industrie et numérique

## **Automobile : Huawei s'associe avec le constructeur automobile Chang'an dans le cadre d'une coentreprise**

Le 26 novembre, Huawei a [annoncé](#) la signature d'un protocole de coopération avec le constructeur public Chang'an Automobile portant création d'une nouvelle société axée sur les systèmes de conduite intelligente et les composants associés. Selon ce protocole, Huawei prévoit d'intégrer les technologies de son activité « Intelligent Automotive Solutions » dans la coentreprise. Huawei, favorable à une diversification de l'actionnariat de la co-entreprise, a [invité](#) ses partenaires Seres, Chery, JAC et BAIC à prendre une participation, tout en se montrant ouverte à une collaboration avec FAW.

D'après un communiqué à la Bourse de Shenzhen, Huawei [détenira](#) au moins 60 % des parts de la coentreprise, tandis que Chang'an aura au maximum 40 % des parts. Cette co-entreprise sera active sur la recherche et développement, la production, la vente et la fourniture de services. Ses activités devraient notamment inclure les logiciels, les cockpits intelligents et les plateformes numériques. Huawei et Chang'an doivent encore discuter des détails de la transaction et envisagent de signer un accord dans les six prochains mois.

## **Economie numérique : immersion d'un data center au large de Hainan, une première mondiale selon la presse chinoise**

Le 24 novembre dernier, la Chine a immergé un data center à proximité de Sanya (Hainan). Présenté comme une première mondiale par la presse chinoise, ce data center se présente sous la forme d'un gros cylindre pesant 1300 tonnes.

L'intérêt de l'immersion du data center est d'obtenir une réduction significative – entre 40 et 60 % - de l'énergie consommée pour le refroidissement par climatisation de l'infrastructure. Selon les promoteurs du projet, un réseau de cent data centers immergés permettrait d'économiser la consommation de 122 millions kWh par an. En outre, l'immersion de ces infrastructures préserve le capital foncier pour d'autres secteurs industriels prioritaires.

L'environnement sous-marin impose néanmoins des contraintes naturelles (corrosion, étanchéité, typhons) et humaines (activités de pêche) sur l'immersion de data centers à grande échelle. La Chine fait du renforcement de son réseau de data centers une priorité afin de renforcer ses capacités en termes de puissance de calcul informatique.

*Retour au sommaire [ici](#)*

# Développement durable, énergie et transports

## Environnement : révision des lignes directrices pour la classification des terres et clarification du statut des prairies

Le ministère des Ressources naturelles (MNR) a récemment révisé ses [lignes directrices](#) pour la classification des terres et des mers. Par rapport à la version expérimentale de 2020, une des révisions les plus significatives concerne le statut des prairies.

Auparavant, le statut d'une sous-catégorie de prairies, les « autres types de prairies » (par opposition aux « pâturages naturels » et aux « pâturages artificiels ») faisaient l'objet d'un flou juridique : le MNR les traitait comme des « terres inutilisées », tandis que l'administration nationale des Forêts et des Prairies (NFGA), [les considérait](#) comme des « terres agricoles ». Cette divergence de classification emportait des conséquences juridiques, notamment en termes d'expropriation, réquisition ou utilisation à des fins de construction. La clarification du statut en « terres agricoles » devrait renforcer la protection environnementale de ces terres.

La superficie de cette catégorie « autres types de prairies » concerne plus de 50 millions d'hectares en Chine, soit près de 20 % de la superficie totale des prairies, selon [la troisième enquête nationale](#) sur les ressources foncières de 2021.

## Aéronautique : les programmes chinois C919 et CJ-1000 à l'honneur lors du salon aéronautique de Shanghai

Le [salon aéronautique international de Shanghai](#) s'est tenu du 23 au 25 novembre 2023, dans un format nouveau depuis sa précédente édition en 2019. Dédié à l'aviation commerciale, ce salon a réuni les principaux constructeurs chinois (AECC, AVIC, COMAC) et leurs fournisseurs. Lors de la cérémonie d'ouverture, des représentants d'AECC et d'AVIC ont exprimé leur volonté de « coopérer avec des partenaires chinois et étrangers » pour « soutenir le développement des avions commerciaux chinois ».

COMAC, qui n'était pas représenté lors de la cérémonie d'ouverture, a présenté sur son stand ses programmes ARJ21, C919 et C929. L'avionneur chinois a également dévoilé les concepts de [deux variantes du C919](#), l'une allongée (*stretched variant*) et l'autre destinée aux aéroports de haute altitude (*plateau variant*). Le motoriste AECC a mis en avant [plusieurs de ses moteurs](#) en cours de développement, notamment le turbopropulseur AEP-500, susceptible d'équiper le projet d'avion régional MA700, ainsi que les turboréacteurs CJ-1000A et CJ-2000. Selon certains experts du secteur, AECC ambitionnerait de réaliser l'entrée en service du CJ-1000A sur le C919 en 2027 et de réaliser le 1<sup>er</sup> vol du CJ-2000 sur le C929 à partir de 2030. Le

motoriste russe UEC (United Engine Corporation) a de son côté présenté une maquette du PD-14, moteur destiné à équiper l'appareil monocouloir MC-21 de l'avionneur Irkout.

Le même jour, le salon aéronautique [AERO ASIA](#) dédié à l'aviation générale a également ouvert ses portes à Zhuhai. Il est coorganisé par les entreprises Airshow China (basée à Zhuhai) et Messe Friedrichshafen GmbH, et placé sous l'autorité de la municipalité de Zhuhai, d'AVIC, d'AECC et de COMAC.

*Retour au sommaire [ici](#)*

# Actualités régionales

## Shanghai : première visite de Xi Jinping depuis 2020

Du mardi 28 au jeudi 30 novembre, le président chinois a effectué sa première visite d'inspection à Shanghai depuis sa participation au trentième anniversaire de la zone économique spéciale de Pudong en novembre 2020.

Selon la presse, il aurait visité le marché à terme de Shanghai (上海期货交易所, en anglais : *Shanghai Futures Exchange – SHFE*), l'exposition sur l'innovation en science et technologie de Shanghai et un projet de logements sociaux. Il était accompagné du vice-Premier ministre en charge de l'économie, He Lifeng.

Pour mémoire, le SHFE a été fondé en 1999 par l'amalgamation des marchés à terme des métaux, des produits alimentaires, du pétrole et des matières premières. En 2022, le volume total des échanges sur ce marché s'est élevé à 181 161 Mds RMB (25 572 Mds USD), avec une moyenne quotidienne de 749 Mds RMB (106 Mds USD).

D'après les médias chinois, l'exposition sur l'innovation en science et technologie de Shanghai vise à promouvoir les innovations de la ville dans sept domaines : la recherche fondamentale, les circuits intégrés, l'intelligence artificielle, la biomédecine, les équipements de pointe, l'ouverture et la qualité de vie. Les images diffusées montrent Xi Jinping examinant des circuits intégrés de semiconducteurs et regardant marcher un robot humanoïde.

*Retour au sommaire [ici](#)*

# Hong Kong et Macao

## Hong Kong

### **Conférence Hong Kong/Pékin : nouvelles initiatives de coopération**

Lors de la cinquième édition de la [Conférence sur la coopération Hong Kong/Beijing](#), le Chef de l'Exécutif hongkongais, John LEE, a dévoilé un ensemble d'initiatives destinées à renforcer les liens économiques et éducatifs entre la RAS et la capitale chinoise.

Dans le domaine financier, les deux parties ont mis en avant leurs atouts économiques « complémentaires » respectifs : Beijing, en tant que capitale nationale et centre politique de la Chine, et Hong Kong, en tant que « super-connecteur » ouvert sur le monde occidental et principal centre offshore du RMB. John LEE a souligné que 260 entreprises pékinoises étaient listées à Hong Kong. De plus, la *China Beijing Green Exchange* et la *Bourse de Hong Kong* (HKEX) ont signé un MOU visant à renforcer leur collaboration en matière de Finance verte et des marchés du carbone.

Dans le domaine de l'éducation, des initiatives concrètes seront mises en place pour renforcer les échanges entre les établissements d'enseignement et encourager la coopération universitaire. Des programmes de stages seront spécialement conçus pour offrir aux jeunes de Hong Kong des opportunités professionnelles à Beijing. Des services seront également proposés aux jeunes entrepreneurs hongkongais désireux de développer leurs activités dans la capitale chinoise. Selon les propos officiels, ces initiatives visent à former une « nouvelle génération de jeunes patriotes ouverts sur le monde ».

*NB : D'autres mesures seront prochainement détaillées par le gouvernement.*

### **Attractivité : premier défilé Louis Vuitton à Hong Kong**

La maison *Louis Vuitton*, appartenant au groupe français *LVMH*, leader mondial du luxe, a organisé cette semaine son premier défilé à Hong Kong en collaboration avec la famille CHENG, une famille influente de *tycoons* hongkongais. Cet événement revêt une importance majeure pour la RAS qui vise à retrouver son statut de destination touristique incontournable. Le choix de Hong Kong comme lieu du défilé et la liste des invités VIP, principalement issus de pays asiatiques, témoignent de la volonté du groupe français de séduire les consommateurs de la région. Ce défilé marque une étape importante dans les efforts de Hong Kong pour retrouver son rayonnement international.

### **Finance : lancement de l'ETF CSOP Saudi Arabia**

HKEX a [annoncé](#) le lancement du *CSOP Saudi Arabia ETF*, le tout premier ETF (*Exchange-Traded Fund*) d'Asie Pacifique spécialisé dans les actions cotées à Riyadh. Cette initiative souligne les efforts déployés par Hong Kong et l'Arabie Saoudite pour renforcer leurs liens financiers. Lors de sa visite en

Arabie saoudite, Nicolas AGUZIN, PDG de HKEX, avait souligné l'importance de renforcer les relations financières entre Hong Kong et le Moyen-Orient. Le lancement de l'ETF *CSOP Saudi Arabia* à Hong Kong crée une nouvelle opportunité pour les investisseurs asiatiques de participer plus activement au marché financier du Moyen-Orient. Cette initiative facilite également les échanges de capitaux et renforce les relations économiques entre l'Arabie saoudite et Hong Kong, ouvrant la voie à des collaborations et partenariats futurs dans le secteur financier.

*Retour au sommaire [ici](#)*

## **Commerce extérieur : les importations de Macao ont progressé de 2,1 % au cours des dix premiers mois de 2023**

Les importations macanaises ont progressé de 2,1 % à 14,6 Mds USD au cours des dix premiers mois de 2023, mais celles en provenance de l'UE ont baissé de 1,7 % (4,7 Mds USD). Les importations *de produits alimentaires et boissons* ainsi que de *bijoux en or* ont respectivement augmenté de 28,6 % et de 52,4 %. Avec 16,5 % de part de marché, la France demeure le premier fournisseur européen de Macao (-11,1 % en g.a atteignant 2,4 Mds USD), devant l'Italie et la Suisse.

Retour au sommaire [ici](#)

# Taiwan

## Economie : Taïwan révisé à la baisse sa croissance en 2023 mais reste optimiste pour 2024

Dans ses [prévisions économiques publiées le 28 novembre, la Direction du budget, des comptes publics et des statistiques \(DGBAS\)](#), a revu à la baisse la croissance de Taïwan à 1,42 %, contre 1,61 % annoncé en août dernier. Cette baisse qui s'aligne sur les estimations de la Banque centrale de Taïwan (CBC ; 1,46 %) et des principaux instituts de recherches tels que le CIER (1,38 %) et le TIER (1,43 %), s'explique notamment par le ralentissement des investissements du secteur privé (-9,81 % par rapport à 2022), avec une contribution négative à la croissance de l'île (-2,33 points), les entreprises restant prudentes en raison de la situation économique encore incertaine. La consommation privée, qui progresse de plus de +8 %, reste le principal moteur avec une contribution importante de +3,82 points. Pour l'année 2024, la DGBAS a légèrement révisé à la hausse la croissance à 3,35 % (contre 3,32 % précédemment publié). Elle prévoit en effet une hausse de la consommation privée (+2,88 %), ainsi qu'une reprise de l'investissement (+4,55 %) et du commerce extérieur (+7,1 % pour les exportations ; +8,7 % pour les importations).

## Compétitivité numérique : Taiwan au 9ème rang mondial en 2023

Selon le [classement 2023 dernièrement publié par l'Institut International pour le Développement du Management \(IMD\)](#), Taiwan a gagné deux places par rapport à 2022. Ce rapport vise à analyser le virage numérique de 64 économies : l'île y occupe le 9ème rang mondial et le troisième en Asie-Pacifique, derrière Singapour (3ème) et la Corée du Sud (6ème) mais se situe devant Hong Kong (10ème), la Chine (19ème) et le Japon (32ème). Les Etats-Unis prennent la tête du classement, succédant au Danemark. L'IMD utilise 54 indicateurs, classés en trois grandes catégories : la connaissance, où Taiwan se situe au 18ème rang mondial (parmi les sous-catégories, premier pour le nombre de personnes travaillant dans la R&D par habitant, et 3ème en matière de dépenses R&D), 3ème rang mondial dans la partie technologie (premier en termes de capitalisation boursière dans le secteur de la tech et des médias, ainsi qu'en nombre d'abonnés au haut débit mobile), et 7ème rang mondial dans la partie préparation pour l'avenir (premier en matière d'utilisation de big data et d'agilité des entreprises).

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



La direction générale du Trésor est présente dans plus de 100 pays à travers ses Services économiques.

Pour en savoir plus sur ses missions et ses implantations :

[www.tresor.economie.gouv.fr/tresor-international](http://www.tresor.economie.gouv.fr/tresor-international)

Responsable de la publication : Service économique de Pékin

[christian.gianella@dgtresor.gouv.fr](mailto:christian.gianella@dgtresor.gouv.fr), [hannah.fatton@dgtresor.gouv.fr](mailto:hannah.fatton@dgtresor.gouv.fr)

Rédaction : SER de Pékin

Abonnez-vous : [laureen.calcat@dgtresor.gouv.fr](mailto:laureen.calcat@dgtresor.gouv.fr)