

Suivi bihebdomadaire COVID-19 : situation au 9 avril 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. **À 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 [courriel](#).

Situation sanitaire

Nombre de cas (Chine continentale)

	6 avril	7 avril	8 avril	9 avril
Cas confirmés	81 740	81 802	81 865	81 907 (+42)
Cas possibles	89	83	71	53
Décès (dont Hubei)	3 331	3 333 (3 213)	3 335 (3 215)	3 336 (3 216) (+1)
Guérisons	77 167	77 279	77 370	77 167

Principales actualités en matière sanitaire

Le 9 avril 2020, selon les sources officielles, 42 nouveaux cas de personnes atteintes du COVID-19 ont été enregistrés en Chine continentale, dont 38 « importés ». Le Hubei a enregistré seulement deux nouveaux cas au cours des vingt derniers jours. La ville de Wuhan a été confinée entre le 23 janvier et le 8 avril.

Une équipe de chercheurs américains estime que, en Chine, chaque personne infectée aurait transmis le virus à 5,7 autres personnes, soit un taux de propagation deux fois plus élevé que dans les estimations de l'OMS. Selon les chercheurs, si cette vitesse était avérée, la pandémie pourrait être stoppée uniquement si 82 % de la population était vaccinée ou immunisée (en ayant déjà contracté le virus). ([Bloomberg](#))

Respirateurs : la Chine cherche à sécuriser son approvisionnement en composants européens. À l'occasion d'un entretien téléphonique organisé le 7 avril 2020, le ministre des Affaires étrangères chinois, Wang Yi, a appelé son homologue suisse à augmenter la production de composants critiques dédiés à la production d'appareils respiratoires ([MOFCOM](#)). La Chine assure actuellement environ 20 % de la production mondiale de respirateurs mais est dépendante de composants européens, alors que l'épidémie a perturbé l'activité d'une partie des usines du vieux continent et fait exploser la demande mondiale pour ce type d'équipements.

Situation économique

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

Mobilisation de la main-d'œuvre chinoise

	3 avril	6 avril	7 avril	8 avril	9 avril
Voyageurs des transports collectifs interurbains (fer, routes, voies d'eau et air)	20 080 700 (-57 %)	20 380 400 (-58 %)	20 267 200 (-61 %)	19 783 000 (-61 %)	19 415 900 (-62 %)
Entrée de travailleurs migrants dans les métropoles (Baidu Migration Index)					
à Pékin	2,88 (-81 %)	3,01 (-73 %)	3,99 (-63 %)	2,97 (-74 %)	2,84 (-76 %)
à Shanghai	4,22 (-63 %)	6,32 (-28 %)	8,81 (-3 %)	5,33 (-44 %)	4,62 (-51 %)
à Canton	5,80 (-51 %)	10,59 (+17 %)	11,37 (+21 %)	7,23 (-30 %)	6,26 (-38 %)
à Shenzhen	4,82 (-50 %)	9,03 (+25 %)	10,47 (+43 %)	6,22 (-21 %)	5,50 (-33 %)

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	3 avril	6 avril	7 avril	8 avril	9 avril
Fréquentation du métro à Pékin (passagers journaliers)	3 119 000 (-71 %)	non dispo.	3 416 000 (-67 %)	3 417 000 (-67 %)	3 367 000 (-67 %)
Fréquentation du métro à Shanghai	7 182 000 (-44 %)	non dispo.	7 518 000 (-38 %)	7 528 000 (-39 %).	7 505 000 (-39 %)

Autres indicateurs de reprise de l'activité

Indicateur	6 avril	7 avril	8 avril	9 avril	10 avril
Consommation de charbon par six grands groupes de production électrique (1000 t.)	517,2 (-14%)	520,5 (-13%)	538,3 (-12%)	540,8 (-12%)	553,1 (-10%)
Ventes immobilières dans 32 grandes villes (1000 m²)	203,2 (-33%)	373,1 (-40%)	347,7 (-43%)	Non dispo.	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 9 avril à 81,2 % de ses capacités normales (81,8 % pour les grandes entreprises ; 80,7 % pour les PME). 97 % des grandes entreprises auraient repris leur activité mais fonctionneraient largement en dessous de leurs capacités. Les entreprises industrielles fonctionneraient à 81,8 % de leur niveau d'activité normal, à comparer à 74 % un mois plus tôt. Les PME fonctionneraient à 80,7 % de leur niveau d'activité normal, à comparer à 70,1 % 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.

Indice d'activité	27-mars	2-avril	9-avril
Total	74,9 %	78,3 %	81,2 %
Grandes entreprises	80,1 %	80,6 %	81,8 %
PME	71,4 %	76,8 %	80,7 %

La Banque asiatique de développement a revu à la baisse ses prévisions de croissance pour la Chine, de 5,2 % à 2,3 % pour 2020, à la suite de l'intégration du choc résultant du coronavirus. La banque multilatérale estime l'incidence récessive à 5,1 pts de PIB. L'excédent courant devrait s'accroître, de 1,3 % en 2019 à 1,6 % en 2020, notamment à la faveur de la diminution du déficit des services, et s'inscrirait à 1,2 % en 2021. La prévision de croissance pour 2021 demeure inchangée à 7,3 %.

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. Cette contraction signale une demande en baisse pour la production industrielle et une diminution des profits pour le secteur manufacturier. Parallèlement, l'IPC fléchit à +4,3 % en mars, contre +5,2 % en février, en liaison avec le recul de la composante volatile des prix des aliments.

Les réserves de change ont baissé en mars du fait d'effets de valorisation : -46 Md USD à 3 061 Md USD, soit le recul mensuel le plus important depuis novembre 2016. 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 (EUR, GBP, JPY) autres que le dollar. Les réserves de la Chine libellées en devises autres que le dollar ont donc enregistré une dépréciation. La hausse des rendements sur titres obligataires à long terme observée en mars a également contribué à ces effets de valorisation.

L'Administration de l'aviation civile de Chine (CAAC) rend public le 9 avril un « green channel » (effectif dans les faits depuis fin mars) pour les opérations de cargo aérien acheminant du matériel médical d'urgence. Tous les opérateurs aériens peuvent soumettre leurs demandes de permis au Département des transports de la CAAC, qui s'engage à un traitement dans des délais accélérés (en 24h et 7 jours sur 7), sur la base d'exigences documentaires et techniques simplifiées.

L'Administration de l'aviation civile de Chine (CAAC) demande aux compagnies aériennes chinoises d'assurer la stabilité de prix de billet international pendant la période pandémique. Un avis a été publié sur le site de la CAAC obligeant notamment les compagnies à strictement appliquer la réglementation internationale concernant le fret et à être transparentes sur les prix. ([Carnoc](#)).

Les ventes immobilières dans les 30 plus grandes villes de Chine ont triplé en mars, par rapport au mois de février et ont atteint un niveau supérieur à la moyenne du dernier trimestre 2019. Selon les prévisions de *Golden Credit Rating*, les ventes du premier semestre seront inférieures de 13,8 % par rapport à la même période en 2019 ; les ventes au cours de l'ensemble de l'année inférieures de 4,5%. ([SCMP](#)).

La demande dans les secteurs du tourisme, des cosmétiques et de l'agroalimentaire bondit depuis quelques semaines. Le site de réservations en ligne Trip.com (3^{ème} mondial) a ainsi enregistré, au cours des trois jours du *Qingming Festival*, une hausse de 50 % de ses réservations de transport et une hausse de 60 % de ses réservations d'hôtel. Dans le secteur des cosmétiques, le site de vente en ligne *Pinduoduo* enregistre 50 millions de ventes en ligne depuis mi-mars soit une hausse de 60 % en glissement annuel ; la consommation de produits agroalimentaires serait quant à elle en hausse de 24 % selon le site *Fanli.com*. ([SCMP](#))

Les ventes de véhicules passagers ont baissé de 41 % à 1,08 million d'unités en mars selon la *China Passenger Car Association*, qui s'attend à un rebond au mois d'avril. Le constructeur *Telsa* a tout de même enregistré ses meilleures performances depuis le début de ses opérations en Chine, avec plus de 10 000 véhicules vendus. ([Reuters](#))

Les exportations de biens français vers la Chine ont baissé de 43 % au cours des deux premiers mois de l'année du fait de la chute des ventes aéronautiques. Au total, sur la période janvier-février 2020, le déficit français vis-à-vis de la Chine augmente de 39 % à 6,6 Md € (+1,9 Md €).

Le ministère du Commerce a annoncé que les chiffres du commerce extérieur chinois s'étaient améliorés en mars, malgré le fait que des entreprises, en particulier dans le textile, ont vu certaines de leurs commandes annulées ou reportées et en reçoivent peu de nouvelles. En janvier et février, les exportations de la Chine ont chuté de 17 % par rapport à 2019. Les douanes publieront les chiffres du mois de mars le 14 avril. ([Reuters](#))

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 31 mars
Shanghai	3,6 %	45 %	78 % (+33)
Chengdu	1,7 %	46 %	78 % (+32)
Shenzhen	2,7 %	43 %	77 % (+34)
Canton	2,5 %	40 %	75 % (+35)
Chongqing	2,3 %	43 %	75 % (+32)
Tianjin	2,1 %	38 %	75 % (+37)
Xi'an	0,9 %	36 %	73 % (+37)
Zhengzhou	1,1 %	31 %	70 % (+39)
Pékin	3,4 %	37 %	65 % (+28)
Wuhan	1,6 %	13 %	31 % (+18)

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 CAAC a annoncé qu'entre le 6 et le 12 avril, l'ensemble des compagnies aériennes (chinoises et étrangères) auront cumulé 4445 vols de fret, très largement au-dessus de la moyenne de 1014 vols hebdomadaires en temps normal (+338%). Ce sursaut de l'offre ne couvre cependant pas l'immensité de la demande, ce qui explique en parallèle une dérive des coûts du fret aérien. En dépit des mesures de régulation prises par la CAAC, les prix et les simplifications des procédures d'approbation de programmes de vols, la multiplication récente de différentes mesures prises par les autorités chinoises en matière 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 à direction de Pékin), aérienne (limitation des liaisons aériennes passagers à une fréquence hebdomadaire par paire de points, par compagnie et par pays) ainsi que douanière (nouvelles obligations faites aux fournisseurs et fabricants chinois en matière d'exportation de matériel médical) pèse inévitablement sur l'activité de fret aérien. Air France cargo a dû modifier l'intégralité de son programme cargo, en intégrant une escale technique à Séoul sur ses rotations de fret aérien entre Paris et Shanghai, avec la complexité opérationnelle

et le surcoût économique que cela implique. Les principales compagnies chinoises mettent en place des vols passagers configurés à vide pour le transport de marchandise. Jusqu'au 2 mai prochain, les seuls vols passagers vers la France 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). L'aéroport de Wuhan est opérationnel pour les liaisons cargo depuis le 29 mars. Sauf démenti de dernière minute, Wuhan Tianhe a été 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.

Fret maritime et fluvial : L'activité des principaux ports chinois est globalement normale, même pour les réceptions de containers réfrigérés (*reefers*) dont la saturation est maintenant résorbée. Des départs à vide sont encore à prévoir. Les ports fluviaux des principales villes ont une activité proche de la normale, y compris celui de Wuhan.

Fret 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.

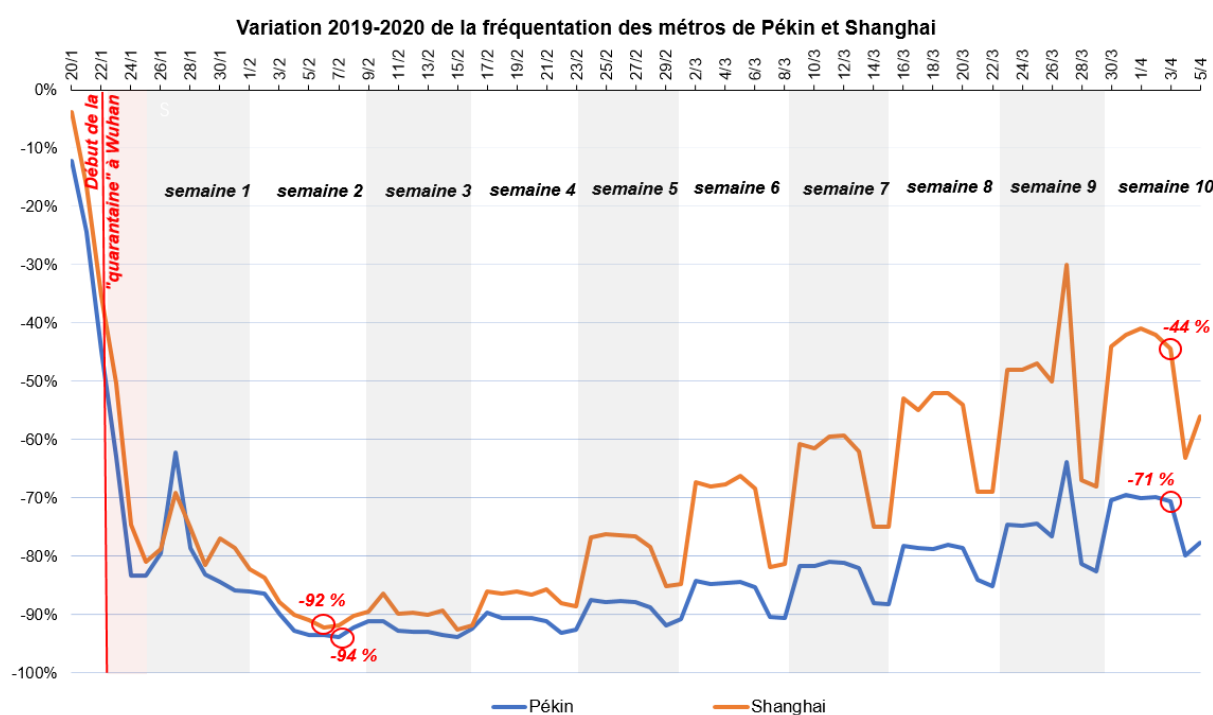
Fret routier : Le transport routier international souffre de congestions, allongeant les temps de parcours, notamment à la frontière avec le Vietnam. Afin d'éviter cette congestion, certains logisticiens préconisent de passer la frontière en train de fret, avant de repasser sur du transport routier. Sur le plan domestique, tous les trajets peuvent maintenant être assurés, y compris à Wuhan et dans le Hubei. Le coût des livraisons en *Less Than Truckload* (LTL) restent supérieures à la normale dans cette province.

Transport interurbain de passagers : Les chiffres publiés par le ministère des transports (cf. *infra Mobilisation de la main-d'œuvre chinoise*) montrent que les flux de transports de passagers interurbains sont en lente progression depuis début mars. Cependant, ils restent à moins de 40 % de leurs niveaux habituels. Cette lenteur de la reprise s'explique non pas par des restrictions sur les moyens de transport, mais par la fermeté des mesures sanitaires, les provinces et villes chinoises imposant des quarantaines après chaque déplacement interurbain. Ces mesures sont particulièrement strictes au départ de Wuhan et à l'arrivée à Pékin, mais les autres trajets sont également concernés, à la discrétion des autorités municipales et des conseils de quartier.

Restrictions de déplacement à Wuhan : Selon les derniers chiffres annoncés par la municipalité, 6988 quartiers ont officiellement été déclarés "libres de l'épidémie" (soit 98,4% des quartiers de Wuhan). Les tests de détection du COVID-19 sont disponibles pour chaque habitant de Wuhan, mais uniquement sur une base volontaire. Plusieurs entreprises ont cependant donné un caractère obligatoire à ces tests pour leurs employés.

Les déplacements en véhicule particulier sont autorisés depuis le 8 avril sur présentation d'un QR Code « vert » attestant d'un bon état de santé. 70% des lignes d'autobus de Wuhan ont rouvert le 8 avril, ainsi que 7 lignes de métro sur 9. Les taxis traditionnels seront autorisés à rouler mais pas les Didi. Les liaisons de bus reliant Wuhan à d'autres villes du Hubei sont rouvertes mais ne marqueront que l'arrêt final. Les liaisons régulières de bus entre Wuhan et des villes situées à l'extérieur du Hubei n'ont en revanche pas été rétablies.

Évolution de la fréquentation dans les métros de Pékin et Shanghai depuis 10 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 dix semaines suivant le Nouvel an chinois (du 27 janvier au 3 avril 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, illustrant les mesures plus strictes de reprise d'activité dans la capitale par rapport aux autres métropoles. Par exemple, vendredi 3 avril 2020, la baisse était encore de 71 % à Pékin par rapport à 2019 (7 503 000 passagers de moins que vendredi 12 avril 2019) et elle n'était plus que de 44 % à Shanghai (5 643 000 de passagers de moins qu'en 2019).

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 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 SME 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.
- Soutien aux opérations de fret aérien : levée de certaines restrictions pour les vols sur les créneaux d'heures de pointe, de nouvelles flexibilités pour les temps de vol des équipages, possibilité d'un dédouanement 24h/24 tous les jours dans les grands aéroports.

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 « sauvetages », budgétaires et monétaires, dont beaucoup sont temporaires, ont été annoncées pour éviter les mises en faillites des entreprises les plus durement touchées par la mise en place des mesures sanitaires strictes, notamment les PME et les industries des services (tourisme,

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.

[hôtellerie...\).](#) L'endurance d'un certain nombre d'acteurs face à la situation actuelle est limitée dans un contexte de baisse drastique des revenus et d'une hausse des coûts opérationnels. Les PMEⁱ 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 SOE. 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 « grandes difficultés » 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** (100Mds CNY de *refinancing* pour les agriculteurs, 300Mds CNY de *refinancing* pour les PME et 100Mds 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 pdb à 2,5%².
- 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.
- **Le taux du Loan Prime Rate (LPR) à un an a été abaissé de 10 pdb à 4,05%** (4e réduction depuis la réforme du LPR le 16 août 2019) et celui à 5 ans de 5 pdb à 4,75% (2e réduction depuis la réforme du LPR).

² 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 pdb 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.

- 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.
- Les agences d'assurance et de réassurance des gouvernements locaux à tous les niveaux réduiront de moitié leurs frais pour les PME en 2020, et s'efforceront de réduire le taux de garantie globale de financement pour les PME à moins de 1 %. Le Fonds de garantie de financement de l'État sera quant à lui encouragé à accélérer les prises de participation et à investir dans 10 institutions de garantie de financement des gouvernements municipaux.
- **Le Conseil des affaires d'Etat a annoncé 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.

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'intérêts, 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 1200 Mds CNY (171 Mds USD) de liquidité par le biais de *7-days reverse repo operation* (900 Mds CNY, à 2,40%) et de *14-days reverse repo operation* (300 Mds CNY, à 2,55%), en abaissant de 10 pbs les deux taux respectifs. 1050 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 prêtera 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.
- Le 30 mars, la PBoC a diminué 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).
- Le Politburo envisage une hausse du déficit budgétaire, l'émission d'obligations spéciales du gouvernement central (« Central Government Bonds »), une hausse du quota d'émissions obligataires que les collectivités locales peuvent émettre (« special purpose bonds »), une baisse du taux prêteur de référence de la PBoC (Loan Prime Rate) et une stimulation de la consommation.
- Les agences d'assurance et de réassurance des gouvernements locaux à tous les niveaux réduiront de moitié leurs frais pour les PME en 2020, et s'efforceront de réduire le taux de garantie globale de financement pour les PME à moins de 1 %. Le Fonds de garantie de financement de l'État sera quant à lui encouragé à accélérer les prises de participation et à investir dans 10 institutions de garantie de financement des gouvernements municipaux.
- **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 pb 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.
- Le 20 mars, le Conseil des affaires de l'Etat a publié des lignes directrices sur le retour à l'emploi conseillant plusieurs mesures telles que : (1) la mise en place d'une procédure accélérée pour les réductions d'impôts et de frais divers afin de sauvegarder des emplois (en soulignant le caractère prioritaire des investissements dans les secteurs susceptibles de créer des emplois). (2) Les travailleurs migrants bénéficient de services de transport pour les acheminer jusqu'à la ville où ils sont employés. Des infrastructures et un service public dédié seront mis en place dans les villes pour les assister dans leur recherche d'emploi. (3) Une augmentation des possibilités de recrutement au sein des entreprises d'Etat, des administrations et de l'armée pour les jeunes diplômés.

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 290Mds 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*).
- Le Conseil des Affaires d'Etat a prolongé l'exonération des taxes sur l'achat de voitures pour les consommateurs jusqu'à fin 2020.

ⁱ 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.