



Ambassade de France en Chine

Service économique régional de Pékin
Antennes de Shanghai, Wuhan

Suivi bihebdomadaire COVID-19 : situation au 4 juin 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 8 juin, ces points seront publiés une fois par semaine, le mercredi.** Des analyses plus approfondies - et notamment sectorielles - sont par ailleurs disponibles dans les brèves hebdomadaires du SER de Pékin publiées le vendredi. Tout lecteur intéressé peut s'y abonner par simple demande [courriel](#).

Situation sanitaire

Nombre de cas (Chine continentale)

	1 juin	2 juin	3 juin	4 juin
Cas confirmés	83 022	83 021	83 022	83 027 (+5)
Cas possibles	5 2	3	3	2
Décès (dont Hubei)	4 634 (4512)	4 634 (4 512)	4 634 (4 512)	4 634 (4 512) (+0)
Guérisons	78 315	78 314	78 319	78 315

Le 4 juin 2020, selon les sources officielles, cinq nouveau cas de personnes atteintes de la COVID-19 ont été enregistrés en Chine continentale et aucun décès.

300 cas asymptomatiques ont été identifiés à Wuhan entre le 14 mai et le 1^{er} juin, période au cours de laquelle 9 890 000 personnes ont été testées.

La ville de Mudanjiang (à la frontière russe) a annoncé qu'elle testera également la totalité de sa population ([Caixin](#)).

Le vaccin contre le coronavirus développé par la Chine obtient des résultats prometteurs d'après une étude préalable sur 100 personnes. Le vaccin nommé Ad5-nCov est développé par l'entreprise chinoise *CanSino Biologics* a fait l'objet d'une étude sur 108 personnes dont la réponse immunitaire a été contrôlée : 28 jours plus tard, tous les participants avaient produit des anticorps capables de se lier avec le virus. Les 3/4 de ceux ayant reçu la dose la plus forte ont produit des anticorps neutralisants. L'étude a été publiée dans [The Lancet](#) ([ECNS](#)).

Situation économique

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

Mobilisation de la main-d'œuvre chinoise

Voyageurs quotidiens	semaine du 4 mai	semaine du 11 mai	semaine du 18 mai	semaine du 25 mai	3 juin
Voyageurs des transports collectifs interurbains (fer, routes, voies d'eau et air)	22 211 000 (-52 %)	21 773 000 (-53 %)	22 424 000 (-52 %)	23 267 000 (-52 %)	23 539 000 (-49 %)

Indicateurs de mobilité urbaine

Fréquentation du métro (voyageurs quotidiens)	semaine du 4 mai	semaine du 11 mai	semaine du 18 mai	semaine du 25 mai	4 juin
Pékin	4 084 000 (-55 %)	5 004 000 (-45 %)	5 277 000 (-41 %)	5 277 000 (-39 %)	6 783 000 (-35 %)
Shanghai	6 792 000 (-39 %)	7 764 000 (-30 %)	8 066 000 (-25 %*)	9 285 000* (-22* %)	9 517 000 (-23 %)

NB : les moyennes hebdomadaires sont calculées sur sept jours ; elles comprennent donc les jours de fréquentation plus limitée du week-end. * Statistique sur les cinq premiers jours de la semaine uniquement

Autres indicateurs de reprise de l'activité

Indicateur	1 juin	2 juin	3 juin	4 juin	5 juin
Consommation de charbon par six grands groupes de production électrique (1000 t.)	577,6 (-5 %)	557,9 (-7 %)	580,2 (-10 %)	616,2 (-11 %)	600,9 (-12 %)
Ventes immobilières dans 32 grandes villes (1000 m²)	527,9 (+11 %)	417,6 (+10 %)	499,6 (+10 %)	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

Efforts insuffisants de la Chine pour la reprise des vols internationaux de passagers. L'Administration de l'Aviation Civile de Chine (CAAC) a publié le 4 juin [une révision de sa politique dite « 5-1 »](#) mise en place le 26 mars dans l'optique de juguler les cas importés de COVID-19. Pour rappel, cette politique limitait les liaisons internationales vers la Chine à une fréquence par pays, pour un nombre de compagnies restreint. Elle excluait alors les compagnies européennes et américaines. À compter du 8 juin et jusqu'au 24 octobre, toutes les compagnies étrangères sont désormais autorisées à exploiter une fréquence régulière entre leur pays d'origine et une destination en Chine.

Cependant, la reprise d'exploitation est assortie de nombreuses mesures dérogatoires aux engagements et principes des accords aériens, en particulier sur le plan sanitaire (nécessité d'une approbation des autorités locales pour la continuité de l'exploitation, ajustement des fréquences en fonction du nombre de passagers détectés positifs au COVID-19 à leur arrivée).

La veille de la publication de la notice de la CAAC, le *Department of Transportation* américain a rendu publique sa [décision de retirer les droits de trafic aux compagnies chinoises à compter du 16 juin](#), au titre de la réciprocité, la Chine ne respectant plus ses engagements liés à l'accord bilatéral sur les services aériens (*la CAAC n'a pas approuvé le programme de reprise des vols réguliers déposés par les compagnies américaines*).

Selon [Trivium](#), l'économie chinoise fonctionnerait au 3 juin à 87,8 % de ses capacités normales

(87,9 % pour les grandes entreprises ; 87,8 % pour les PME). La reprise de l'activité est générale mais les capacités restent sous-utilisées.

Indice d'activité	27-mars	16-avr	7-mai	3-juin
Total	74,9 %	82,8 %	86,2 %	87,8%
Grandes entreprises	80,1 %	83,0 %	85,3 %	87,9%
PME	71,4 %	82,6 %	86,7 %	87,8%

La Banque centrale a injecté 150 Md RMB (21,1 Md USD) dans le système bancaire ce vendredi via des *seven-day reverse repurchase agreements*. ([Reuters](#))

L'émission d'obligations à destination des petites entreprises a bondi au cours des cinq premiers mois 2020 : +330 % en g.a. à 275 Md RMB (39 Md USD). *Industrial Bank*, *Bank of Beijing*, *Ping An Bank* et *China Citic Bank* ont émis pour la première fois ce type d'obligations et comptent parmi les émetteurs les plus importants. Le Conseil des Affaires d'État avait annoncé fin mars que le gouvernement soutiendrait les institutions financières pour l'émission de 300 Md RMB d'obligations à destination des petites entreprises, particulièrement touchées par la crise ([Caixin](#)).

L'indice PMI Caixin a augmenté en mai à 55,0 dans le secteur des services (à comparer à 44,4 en avril). L'indice avait atteint un niveau historiquement bas en février (26,5) dans le contexte des restrictions liées à l'épidémie. Un indice supérieur à 50 signifie une expansion du secteur par rapport au mois dernier ([Caixin](#)).

Le gouvernement central va réduire de 9 % son budget de recherche et développement pour l'année 2020 (45 Md USD). Cette baisse serait en partie compensée par une augmentation du budget R&D des gouvernements provinciaux (+3 %). La plus grande partie des dépenses de R&D en Chine provient des entreprises (plus de 70 %) ; la *UK Research and Innovation Agency*

estime que la Chine pourrait dépasser les États-Unis en termes de dépenses de R&D d'ici 2022 (estimations antérieures à la pandémie) ([SCMP](#)).

[La Commission européenne souhaite renforcer le contrôle des investissements étrangers en Europe](#). À partir du 11 octobre, les gouvernements européens seront obligés de partager le détail des investissements étrangers dans leur pays, en particulier dans les secteurs des médias, des transports et des télécommunications. Ce renforcement pourrait directement viser les investissements chinois ([Reuters](#)).

[Le Sommet Union européenne - Chine prévu à Leipzig, le 14 septembre, a été reporté](#) du fait de la pandémie, sans qu'une nouvelle date soit prévue. Le sommet de juin, initialement prévu en Chine, se tiendra finalement par visioconférence le 22 juin.

[Des législateurs de huit pays \(États-Unis, Allemagne, Royaume-Uni, Japon, Australie, Canada, Suède, Norvège\) et du parlement européen ont formé l'Alliance interparlementaire sur la Chine](#) afin d'apporter des réponses appropriées et coordonnées aux sujets en lien avec la Chine, estimant que le pays, sous la direction du Parti communiste chinois, représente un enjeu mondial ([Bloomberg](#)).

Point de situation Hubei : selon le bureau des statistiques de la province, 98,6 % des entreprises industrielles « de taille significative » auraient relancé leurs activités au 4 juin, avec un taux de reprise moyen des employés de 98,3 %. Le taux de retour en poste des employés dans les grandes entreprises est de 98,2 % pour le commerce de gros et de détail, 97,9 % dans les services, 100 % dans le secteur des travaux publics et 98,8 % dans l'immobilier. 34 grandes entreprises d'État ont annoncé, le 3 juin, des projets d'investissement dans le Hubei d'un montant total de 327,7 Md RMB (41 Md €), dans le but de soutenir la reprise économique de la province. Si le détail des projets et des entreprises participant n'a pas été rendu public, ils concernent principalement les secteurs de l'énergie, du développement durable, de l'internet industriel et des infrastructures.

Situation dans les transports

Transport aérien : La multiplication de l'offre de fret aérien répond difficilement à la très forte demande pour l'acheminement de matériel médical d'urgence, malgré une multiplication par cinq de l'offre de charters tout cargo par rapport à la période normale, entraînant une saturation des principaux aéroports (Shanghai, Shenzhen, Canton, etc.) et des difficultés opérationnelles pour les charters cargo, désormais contingentés après une brève période de libéralisation des vols. Sans retour des vols mixtes passagers et cargo, l'offre restera inadéquate et entraîne une flambée des prix. La révision par la Chine de sa politique de restriction des vols internationaux restera économiquement inadéquate pour rééquilibrer le marché du fret aérien international. Air France a déposé un programme de vols réguliers pour reprendre ses liaisons vers Pékin et Shanghai, toujours non-approuvé par la CAAC pour l'heure. À ce jour, les seuls vols passagers vers la France sont Pékin - Paris par *Air China* (un vol A / R tous les mercredis), Shanghai - Paris par *China Eastern* (un vol A / R tous les samedis / dimanches), Canton - Paris par *China Southern* (un vol A / R tous les lundis / mardis) mais la poursuite de ces programmes en juin dépendra du respect du principe d'égale opportunité de l'accord franco-chinois sur les services aériens.

Depuis le 1^{er} juin, Air France programme deux vols réguliers passagers hebdomadaires entre Paris et Hong-Kong.

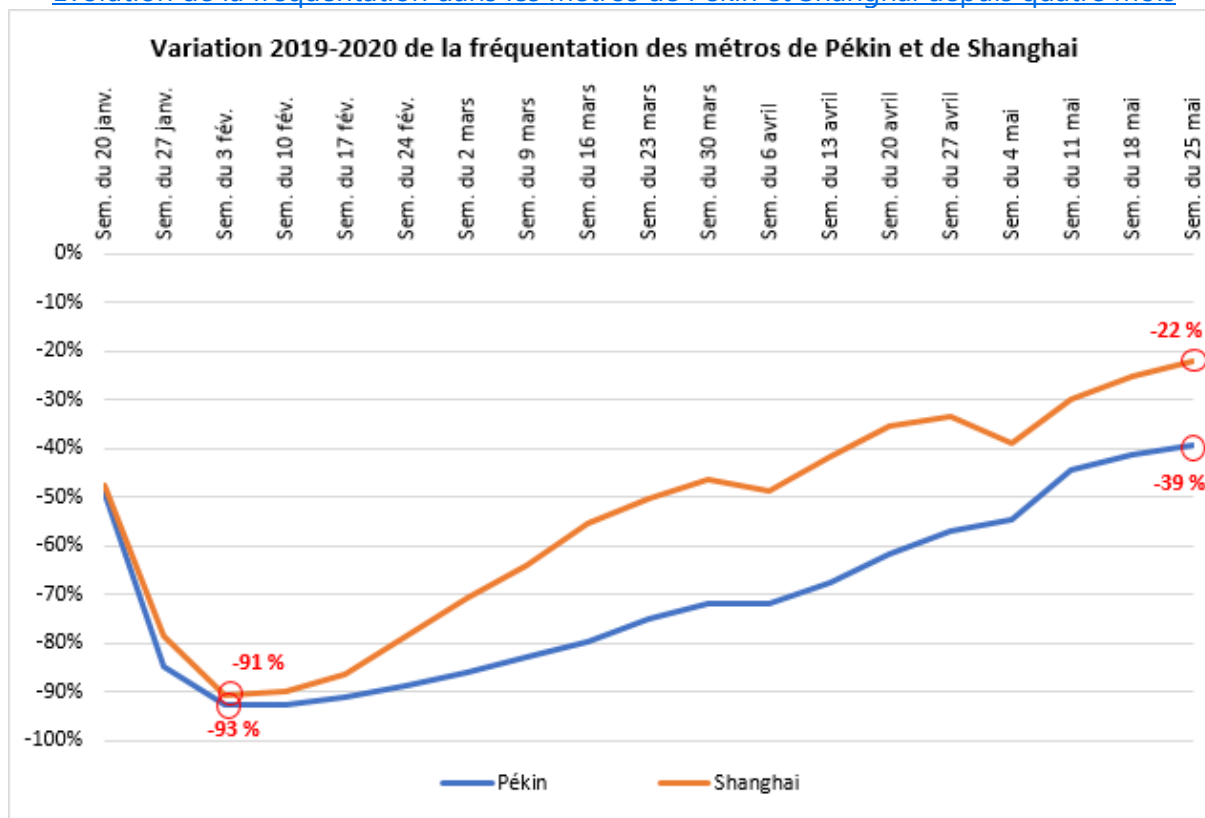
L'aéroport de Wuhan Tianhe est opérationnel pour le fret aérien (depuis le 29 mars) et les liaisons domestiques passagers (depuis le 8 avril). Les restrictions concernant les liaisons entre Wuhan et Pékin sont levées à compter du 6 juin. Les liaisons internationales passagers ne sont pas autorisées jusqu'à nouvel ordre.

Fret maritime et fluvial : l'activité des principaux ports chinois est globalement normale, même pour les réceptions de containers réfrigérés (*reefers*). Des départs à vide sont encore à prévoir, engendrant une hausse des coûts. Les ports fluviaux des principales villes ont une activité globalement normale, y compris celui de Wuhan. Les ports maritimes chinois n'autorisent les changements d'équipage que pour les membres d'équipage de nationalité chinoise (soit à bord d'un navire battant pavillon chinois ou étranger) et une demande est nécessaire à l'avance, sans garantie d'approbation. Plusieurs ports n'autorisent plus les changements d'équipage, même chinois. Selon les statistiques publiées par le Ministère des transports pour avril, le trafic maritime de fret exprimé en masse – c'est-à-dire reflétant principalement le transport de matières premières – a atteint le mois dernier 765 M. t (+1,6 % en g.a.) alors que le seul trafic de conteneurs équivalent-vingt-pieds (EVP) – c'est-à-dire correspondant au transport de produits manufacturés – représentait 18,2 M. de conteneurs EVP (-5,1 % en g.a.).

Fret ferroviaire : le fret ferroviaire entre la Chine et l'Europe fonctionne à nouveau, même au départ ou à l'arrivée de Wuhan. 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. Le ministère du commerce a publié un avis le 7 avril destiné à favoriser le fret ferroviaire Chine-Europe. Selon les statistiques publiées par *China Railway*, le trafic ferroviaire de fret a atteint 335 M. t en avril (-2,6 % en g.a.).

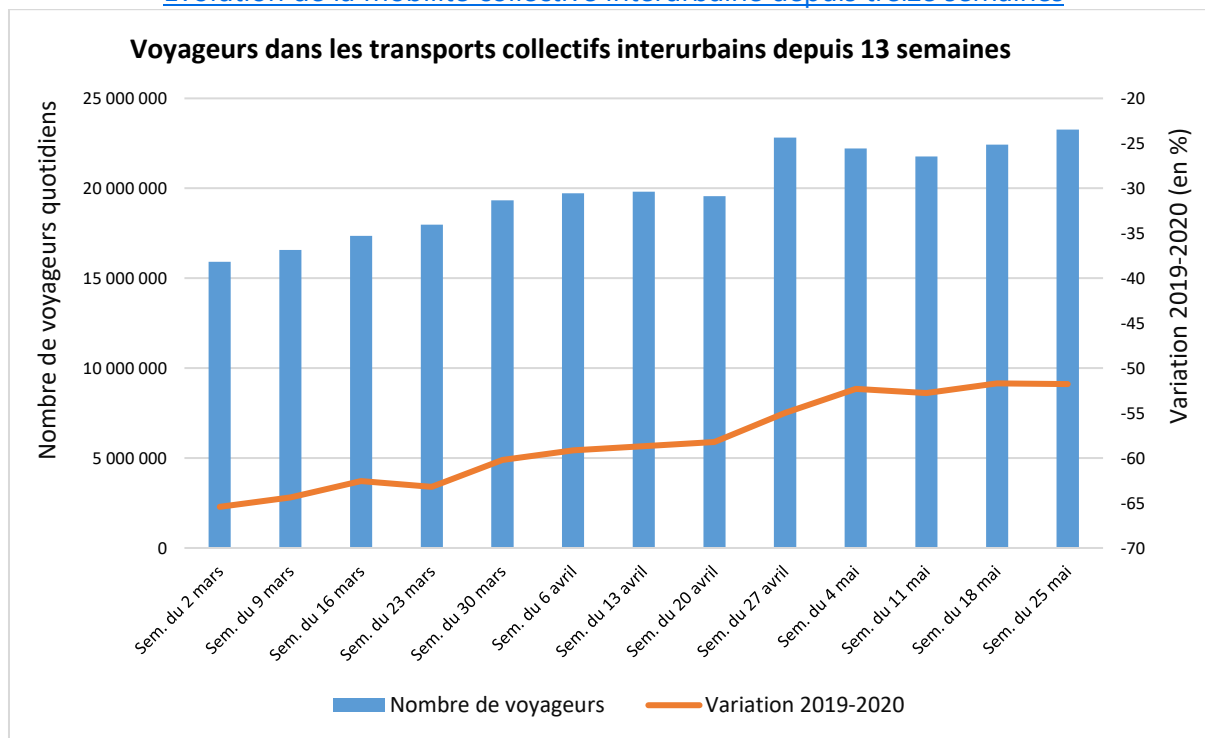
Fret routier : le récent renforcement des contrôles à la frontière avec le Vietnam devrait renforcer les congestions et allonger les temps de parcours. Les deux points de passage principaux avec la Russie (Suifenhe dans le Heilongjiang et Manzhouli en Mongolie intérieure) souffrent toujours de congestion, allongeant les temps de trajet. 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 supérieurs à la normale dans cette province. Le volume de fret routier transporté en avril 2020 s'élève à 2 905 M. t, soit une baisse de 18 % par rapport à avril 2019.

Évolution de la fréquentation dans les métros de Pékin et Shanghai depuis quatre mois



Variation de fréquentation des métros de Pékin (16 lignes exploitées par Beijing Subway) et de Shanghai en 2020 par rapport à 2019 depuis les quatre mois suivant le Nouvel an chinois (du 27 janvier au 31 mai 2020).

Évolution de la mobilité collective interurbaine depuis treize semaines



Source : statistiques quotidiennes publiées par le Ministère des transports depuis le 3 mars 2020 (moyennes, tous modes de transport collectif confondus, pendant sept jours – du mardi au lundi suivant).

Graphique n° 1

Ce graphique présente la moyenne hebdomadaire de fréquentations dans les métros pékinois et shanghaien. Les fréquentations dans les autres grandes agglomérations chinoises suivent une progression plus proche de celle de Shanghai que de Pékin, la capitale étant encore soumise à des restrictions plus strictes qu'ailleurs. Les deux légères inflexions observées aux semaines du 6 avril et du 4 mai s'expliquent par les congés relatifs à la Fête des morts et au 1^{er} mai.

Graphique n° 2

On observe une reprise très lente de la mobilité collective interurbaine depuis treize semaines (de 15 900 000 voyageurs quotidiens les 3-9 mars à 22 400 000 les 26 mai-1^{er} juin). Cependant la fréquentation reste encore inférieure de 52 % par rapport à la période correspondante en 2019.

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 « sauvetage », 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 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 restriction 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%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 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.

- **Le taux du *Loan Prime Rate* (LPR) à un an a été abaissé de 20 pdb à 3,85 %** le 20 avril, après une première baisse de 10 pdb le 20 février (il s'agit de la 5e réduction depuis la réforme du LPR le 16 août 2019). Le taux du LPR à 5 ans a été abaissé de 10 pdb à 4,65 % le 20 avril, après une première baisse de 5 pdb à 4,75 % le 20 février.
- Le délai de déclaration des impôts portant sur le mois d'avril a été repoussé pour les entreprises du 15 au 22 mai, avec possibilité à une entreprise en difficulté en raison de la crise d'obtenir un délai supplémentaire.
- Extension après la fin mai, et jusqu'au 31 décembre, du dispositif d'exonération de TVA pour les petits contribuables (*small-scale taxpayers*, commerçants individuels) de la province du Hubei, et d'abaissement du taux de prélèvement dans les autres provinces de 3 % à 1 %.
- 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 auto-entrepreneurs 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 auto-entrepreneurs 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 pdb 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 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*.
- 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 USD).
- La PBoC a annoncé le 15 avril qu'elle prêterait 100 Mds RMB via la facilité de prêt à moyen terme (MLF) en réduisant le taux d'intérêt de 20 pdb à 2,95 %, suite à la baisse de 20 pdb du taux des opérations de *reverse repurchase agreement* le 31 mars. Le taux des MLF constitue la référence pour le taux préférentiel des banques (*Lending Prime Rate*). Par ailleurs, la réduction ciblée du ratio des réserves obligatoires (RRR) de 0,5 % pour les coopératives de crédit rurales, les banques commerciales rurales et les banques commerciales urbaines opérant uniquement dans la province locale d'origine est également mise en œuvre à partir du 15 avril, libérant environ 200 Mds RMB de liquidité à long terme.
- Le Politburo du PCC 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.
- **la PBoC a indiqué qu'elle mènerait une politique monétaire "plus flexible" pour contrer l'impact « sans précédent » du Covid-19 sur l'économie et en mettant davantage l'accent sur la croissance et l'emploi.** Dans le même rapport, relatif à la mise en œuvre de la politique monétaire au T1-2020 et publié le 10 mai, la PBoC a affirmé qu'elle « maintiendra une liquidité abondante et soutiendra l'économie réelle, en particulier les petites et moyennes entreprises, pour surmonter les difficultés ».

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 1 290 Mds CNY pour les *special purpose bonds* le 11 février. Le ministère des Finances a le 20 avril à nouveau augmenté de 1 000 Mds RMB le quota de *special purpose bonds* que les collectivités peuvent émettre de manière anticipée.
- 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.
- Le ministère des finances a annoncé le 15 avril une exemption du paiement des intérêts sur les retards de paiement des taxes à l'importation pour les entreprises établies dans des zones économiques spéciales. Cette mesure, qui a pour but d'enlever un obstacle pour les entreprises exportatrices qui souhaitent écouler leur production sur le marché intérieur, sera en vigueur du 15 avril au 31 décembre 2020.

Un plan de relance prudent dévoilé lors des Lianghui (« doubles assemblées ») s'ajoute aux mesures de soutien déjà adoptées.

Pour la première fois ne figure aucun objectif explicite de croissance du PIB pour l'année 2020. Cette décision s'explique par les incertitudes induites par les effets de bord liés à la moindre demande attendue en provenance du reste du monde. Le Premier ministre a précisé un objectif de créations d'emplois de 9 M, assorti d'un taux de chômage urbain de quelque 6%.

- **Le déficit public officiel devrait passer de 2,8% du PIB à 3,6% du PIB**, soit une augmentation de 1000 Mds RMB qui seraient alloués en totalité aux collectivités locales.
- **Nouvelle augmentation du quota de dettes que les collectivités locales** peuvent émettre au titre des *Special purpose local government bonds* de 1600 Mds RMB.
- émission par le ministère des Finances de *Special Government bonds*, à hauteur de 1000 Mds RMB, enveloppe qui sera également affectée en totalité aux gouvernements locaux.

Si une partie de ces financements additionnels est destinée à prolonger dans le temps les mesures d'exemption de charge et d'impôts dont bénéficient les PME depuis le mois de février, la majorité sera allouée à l'investissement public et aux « nouvelles infrastructures ».

- Développement de « **nouvelles infrastructures** », c'est-à-dire d'infrastructures principalement numériques (5G et centres de données) et d'équipements de recharge de véhicules à énergies nouvelles ;
- **Rénovation** de 39 000 résidences d'habitation dégradées représentant aux alentours de 7 millions de logements (doublement par rapport à l'objectif de rénovation en 2019) ;
- **Travaux d'infrastructures hydrauliques** (en particulier de barrages), **d'assainissement, de gestion des déchets et de transports**, notamment construction de nouvelles lignes ferroviaires (100 Mrd CNY soit env. 12,8 Mrd EUR répartis à parts égales en dotation à *China Railway* et en émission d'obligations) et de nouveaux aéroports ;
- **Renforcement des zones d'intégration régionale** autour de Pékin (Pékin-Tianjin-Hebei ou « Jing-Jin-Ji »), du delta du Yangtsé autour de Shanghai et de la Grande baie (région de Canton, Shenzhen et Hong-Kong) et mise en oeuvre de la stratégie de développement du bassin du Fleuve jaune annoncée par le Président XI Jinping en septembre 2019 ;
- **Travaux de restauration écologique** et d'édification de la « civilisation écologique » (anciennes zones minières, bords de mer pollués, zones humides et forêts dégradées, etc.).