

La stratégie de conquête de la Chine

La stratégie de conquête de la Chine a des composantes très claires :

- investir massivement dans les industries exportatrices (bateaux, semi-conducteurs, batteries électriques, cellules photovoltaïques, etc.) ;
- sous-évaluer massivement le RMB ;
- donc générer des excédents extérieurs massifs ;
- et utiliser ces excédents pour financer des prêts à l'étranger dans les secteurs stratégiques (énergie, réseaux électriques, nouvelles technologies, etc.)

Au total, la conquête sera double : les gains de parts de marché et la participation au financement des entreprises des secteurs stratégiques.

Patrick Artus

Conseiller économique senior

patrick.artus-ext@ossiam.com

✕ @PatrickArtus

in Patrick Artus

Isabelle Gravet

Assistante de recherche

isabelle.gravet-ext@ossiam.com

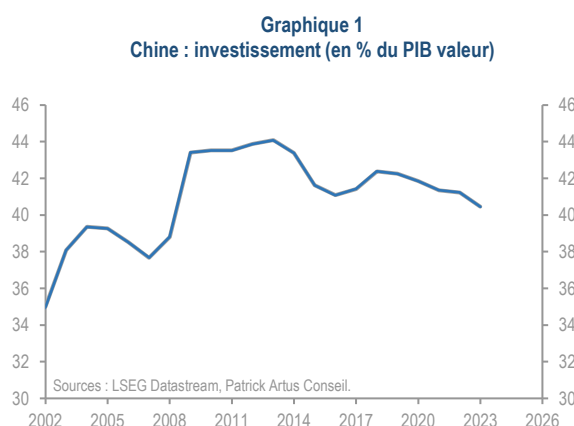
Communication marketing : ce document n'a pas été élaboré selon les dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières et ses auteurs ne sont pas soumis à l'interdiction d'effectuer des transactions sur l'instrument concerné avant la diffusion de la communication.

Première composante de la stratégie de la Chine : investissements massifs dans les industries exportatrices

La Chine investit massivement depuis des années :

- dans la fabrication de batteries électriques (pour laquelle elle détient 71% du marché mondial) ;
- dans les semi-conducteurs, avec l'intention de détenir 50% du marché mondial en 2030 ;
- dans les chantiers navals, la Chine détenant aujourd'hui 74% du marché des porte-conteneurs ;
- dans le photovoltaïque, avec 50% du marché mondial en 2024 ;
- dans le développement de médicaments, avec une part de marché mondial de 28%.

Le taux d'investissement des entreprises en Chine est très élevé (Graphique 1), ce qui fait apparaître **une sous-utilisation des capacités industrielles très importante** (le taux d'utilisation des capacités dans l'industrie chinoise est de 74,6% au 3^{ème} trimestre 2025, contre 78% au début de 2021).



Seconde composante de la stratégie de la Chine : sous-évaluation du RMB

1 euro valait 6,8 RMB en juillet 2022, maintenant c'est 8,2 RMB ; 1 dollar valait 6,3 RMB en février 2022, maintenant c'est 7,1 RMB (Graphique 2).



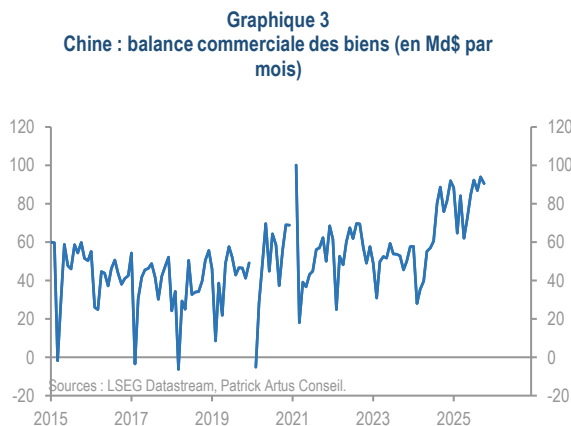
On voit que **la dépréciation du RMB depuis 2015 est forte, en particulier par rapport à l'euro**.

La stratégie de la Chine est donc une stratégie mercantiliste :

- avoir une monnaie sous-évaluée ;
- avoir des surcapacités industrielles ;
- pour générer une capacité à exporter massive.

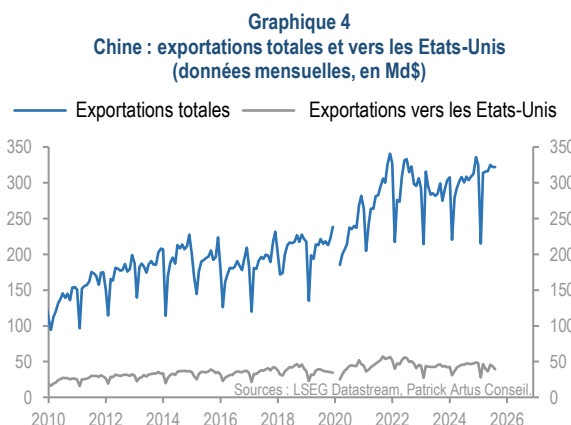
Troisième composante de la stratégie de la Chine : générer un excédent commercial très important

La balance commerciale des biens en Chine a montré sur les 11 premiers mois de 2025 **un excédent de 1 080 milliards de dollars** (Graphique 3).



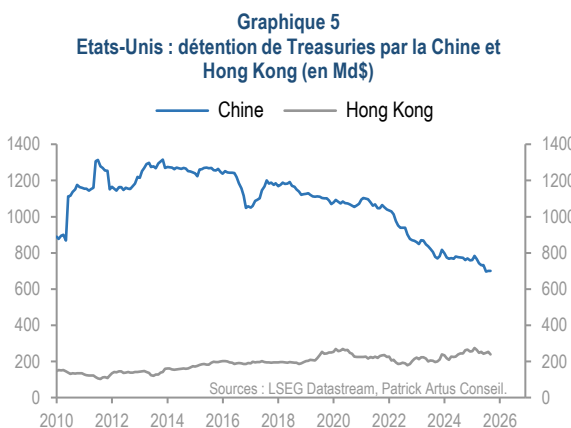
En particulier, en un an, les exportations de bateaux ont progressé de 25%, celles des batteries électriques de 27%.

Malgré le recul important des exportations de la Chine vers les Etats-Unis, le total des exportations chinoises reste en croissance nette (Graphique 4).



Quatrième composante de la stratégie de la Chine : investir dans les industries stratégiques

La Chine n'utilise plus ses excédents commerciaux pour acheter des titres du Trésor des Etats-Unis (Graphique 5), mais pour investir par l'intermédiaire de prêts dans les industries stratégiques (énergie, réseaux électriques, GNL, oléoducs, semi-conducteurs, batteries, aéroports).



Des données publiées par l'université William and Mary (source : aiddata) montrent que **la Chine investit et prête à tous les pays, avec les prêts les plus importants aux Etats-Unis, Tableaux 1, 2.**

Tableau 1 : Chine : portefeuille de prêts et dons à l'étranger, par pays (en milliards de dollars)

Pays	Montant des prêts ou subventions accordés de 2000 à 2023
États-Unis	202
Russie	172
Australie	131
Venezuela	106
Zone euro* hors Allemagne	92
Pakistan	76
Angola	74
Kazakhstan	64
Brésil	64
Indonésie	61
Royaume-Uni	60
Suisse	41
Argentine	37
Singapour	35
Allemagne	33
Turquie	33
Iran	29
Malaisie	28
Vietnam	27
Équateur	26
Arabie saoudite	25
Pérou	24
Laos	23
Congo (RDC)	23
Afrique du Sud	22
Canada	21

* France, Italie, Espagne, Portugal, Pays-Bas, Finlande, Belgique, Luxembourg, Grèce, Irlande
Source : aiddata.

Tableau 2 : Chine : portefeuille de prêts et dons à l'étranger, par secteur (en milliards de dollars)

Secteurs	Montant des prêts ou subventions accordés de 2000 à 2023
Industrie / Mines / Construction	804
Énergie	327
Transports et stockage	312
Services bancaires / services financiers	156
Autres secteurs	111
Communication	105
Services commerciaux et autres services	99

Source : aiddata.

Synthèse : le double objectif de la stratégie de la Chine

On voit que cet objectif est double :

- soutenir l'économie chinoise par les exportations, en s'appuyant sur les surcapacités et la sous-évaluation du RMB ;
- investir dans des secteurs stratégiques par des prêts financés grâce à l'excédent commercial.

Avertissement

Ossiam, filiale de Natixis Investment Managers, est un gestionnaire d'actifs français agréé par l'Autorité des Marchés Financiers (Agréement n° GP-10000016). Bien que l'information contenue dans le présent document provienne de sources jugées fiables, Ossiam ne fait aucune déclaration et ne donne aucune garantie quant à l'exactitude de toute information dont elle n'est pas la source. Les informations présentées dans ce document sont basées sur les données du marché à un moment donné et peuvent changer de temps à autre. Le présent document a été préparé uniquement à des fins d'information et ne doit pas être considéré comme une offre, une sollicitation d'offre, une invitation ou une recommandation personnelle d'acheter ou de vendre des actions participantes, tout titre ou instrument financier d'un Fonds Ossiam, ou de participer à toute stratégie de placement, directement ou indirectement. Il est destiné à être utilisé uniquement par les destinataires auxquels Ossiam le met directement à disposition. Ossiam ne traitera pas les destinataires de ce document comme ses clients du fait qu'ils aient reçu ce document. Tous les renseignements sur la performance présentés dans ce document sont fondés sur des données historiques et, dans certains cas, sur des données hypothétiques, et peuvent refléter certaines hypothèses à propos des frais, des impôts, des charges de capital, des attributions et d'autres facteurs qui influent sur le calcul de rendements. Toutes les opinions exprimées dans ce document sont des énoncés de notre jugement à cette date et sont susceptibles de changer sans préavis. Ossiam n'assume aucune responsabilité fiduciaire pour les conséquences, financières ou autres, provenant d'un placement dans un titre ou un instrument financier décrit dans ce document ou dans tout autre titre, ou de la mise en œuvre d'une stratégie de placement. Les informations contenues dans ce document ne sont pas destinées à être distribuées ou utilisées par une personne ou une entité, par un pays ou une juridiction, où cela serait contraire à la loi ou à la réglementation ou qui assujettirait Ossiam à toute exigence d'inscription dans ces juridictions. Ce document ne peut être distribué, publié ou reproduit, en entier ou en partie.