

BRÈVES ÉCONOMIQUES

Chine & Mongolie

Une publication du SER de Pékin
Semaine du 19 janvier 2026

Chine continentale

Conjoncture [\(ici\)](#)

Conjoncture : une croissance chinoise tirée par les exportations en 2025, mais une demande intérieure qui ralentit

Démographie : la population chinoise continue de vieillir et décroît pour la quatrième année consécutive

Immobilier : la tendance baissière se poursuit

Climat des affaires [\(ici\)](#)

Propriété intellectuelle : les nouvelles directives brevet définissent un examen plus strict

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

Relations Chine-Canada : visite du Premier ministre canadien Mark CARNEY à Pékin

Industrie et numérique [\(ici\)](#)

Automobile : forte croissance de la production, des ventes et exportations de véhicules à énergie nouvelle en 2025 et guerre des prix

Industrie verte : la Chine renforce le développement d'usines zéro carbone

Intelligence artificielle : Zhipu AI aurait lancé le premier grand modèle multimodal d'IA chinois entièrement entraîné sur des puces domestiques

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

Energie : légère baisse de la production d'électricité thermique en 2025

Batteries : la Chine publie des mesures provisoires afin d'améliorer sa gestion du recyclage des batteries pour véhicules à énergie nouvelle (VEN)

Aviation civile : Air Cambodia achète 20 C909

Actualités locales [\(ici\)](#)

Shanghai : recommandations du comité du Parti de Shanghai pour l'élaboration du 15^e plan quinquennal de la ville.

Zhejiang : la province veut se positionner sur les semi-conducteurs avancés.

Anhui : la province annonce la mise en place d'un comité d'éthique sur l'IA

Shanghai : les drones autorisés sur 46% de la superficie de la ville

Hainan : développement de l'aéroport de Baisha Yuanmen pour l'économie de basse altitude

Hong Kong et Macao

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

Distribution : LVMH cède DFS Grande Chine à CTG Duty Free

Commerce extérieur : la HKMA lance un plan de modernisation du financement du commerce international

Secteur aéronautique : Hong Kong élabore un plan pour développer l'économie de basse altitude

Marché boursier : CK Hutchison envisage une double cotation de ses actifs télécoms à Londres et Hong Kong

Décès de David WEBB, figure emblématique de l'activisme actionnarial à Hong Kong

Macao [\(ici\)](#)

Secteur du jeu : croissance de 3 à 7% prévue en 2026 selon S&P Global Ratings

Taiwan [\(ici\)](#)

Commerce extérieur : la signature d'un accord commercial entre Taipei et Washington dans les semaines à venir devraient ramener à 15% les droits de douanes américains sur les produits taïwanais

IDE : en 2025, les investissements étrangers entrants à Taïwan progressent de +41 % alors que les sortants baissent de -18 %

Agriculture : en 2025, les exportations agroalimentaires taïwanaises accusent une chute de près de -10 %, alors que ses achats progressent de +3 %

Chine continentale

Conjoncture

Une croissance chinoise tirée par les exportations en 2025, mais une demande intérieure qui ralentit

Le Bureau National des Statistiques (NBS) a [publié](#) cette semaine les chiffres d'activité pour l'année 2025. Selon les données officielles, le PIB chinois a progressé de +5,0 % en 2025 (g.a.), soit un taux de croissance identique à l'an passé et conforme à l'objectif fixé par les autorités. Dans le détail, la consommation, l'investissement et les exportations nettes ont chacune contribué à la croissance à hauteur de 2,6 points, 0,8 point et 1,6 point. En glissement trimestriel, la progression du PIB a ralenti au fur-et-à-mesure de l'année : 5,4 % au T1, 5,2 % au T2, 4,8 % au T3 et 4,5 % au T4.

Les ventes au détail, reflet de la consommation des ménages, ont progressé de 3,7 % en 2025 (après 3,5 % en 2024). Celles-ci ont notamment été tirées par le secteur alimentaire et ont bénéficié au premier semestre du programme de subventions pour le renouvellement de biens d'équipement (« trade-in program » financé par des obligations d'Etat), mais elles se sont essoufflées en fin d'année. Les ventes de produits de communication, d'équipements culturels et de bureau, ainsi que les articles de sport et loisirs, ont été particulièrement dynamiques en 2025 mais représentent une faible part des ventes totales (≈3%).

Après une progression de +3,2 % en 2024, les investissements ont enregistré une baisse de -3,8 % en 2025. Même en excluant l'investissement immobilier, toujours en fort repli (-17,2 %), la croissance de l'investissement reste en territoire négatif pour 2025 (-0,5 %). En effet, l'investissement dans les infrastructures s'est contracté de -2,2 % (après +4,4 % en 2024), tandis que l'investissement manufacturier a sensiblement ralenti (+0,6 %, contre +9,2 % en 2024). Ce fléchissement des investissements concerne aussi bien le secteur public que le secteur privé.

Côté offre, l'activité a été notamment soutenue par la valeur ajoutée industrielle, qui a progressé de 5,9 % en 2025. Cette croissance s'explique surtout par le dynamisme de la valeur ajoutée manufacturière de haute qualité qui a augmenté de +9,4 %, tirée notamment par la production d'imprimantes 3D (+52,5 %), de robots (+28 %) et de voitures à énergie nouvelle (+25 %). Par ailleurs, la valeur ajoutée du secteur primaire et du secteur tertiaire ont respectivement progressé de +3,9 % et de +5,4 % en 2025.

Enfin, les exportations chinoises ont progressé de +5,5 % sur l'année, ce qui, face à des importations atones, a permis au solde commercial de s'approcher des 1200 Mds USD en 2025 (en hausse de +19,8% par rapport à l'année précédente).

Principaux indicateurs de conjoncture

Croissance en g.a. d'une sélection d'indicateurs tirés des ventes au détail, de la production industrielle, et des investissements

		Décembre 2025	2025
Ventes au détail	Total	0,9%	3,7%
	Alimentation	3,9%	9,3%
	Tabac & Alcool	-2,9%	2,7%
	Automobiles	-5,0%	-1,5%
Production industrielle	Total	5,2%	5,9%
	Secteur manufacturier	5,7%	6,4%
	Entreprises publiques	3,9%	4,6%
	Automobile	8,3%	11,5%
Investissement	Total	-	-3,8%
	Secteur public	-	-2,5%
	Secteur privé (dont immobilier)	-	-6,4%
	Secteur manufacturier	-	0,6%

Démographie : la population chinoise continue de vieillir et décroît pour la quatrième année consécutive

Selon les [dernières données](#) publiées par le Bureau national des statistiques, la population totale de la Chine était de 1 404,89 millions fin 2025, ce qui représente une diminution de 3,39 millions par rapport à l'année précédente.

Par ailleurs, le taux de natalité est tombé à 5,63 naissances pour 1000 habitants (contre 6,77 en 2024). Parallèlement, la population âgée de 60 ans et plus s'élevait fin 2025 à 323,38 millions, dont 223,65 millions de 65 ans et plus (16% de la population totale), soit une augmentation respective de 13,07 millions et 3,42 millions par rapport à l'année précédente.

Fin 2025, la population urbaine résidente a atteint 953,8 millions, ce qui représente une hausse de 10,3 millions par rapport à 2024. Le taux d'urbanisation de la population résidente a ainsi atteint 67,89 %, soit une augmentation de 0,89 point de pourcentage par rapport à 2024.

Immobilier : la tendance baissière se poursuit

L'ensemble des indicateurs relatifs au secteur immobilier sont toujours orientés à la baisse. En effet, selon les [dernières données](#) publiées par le Bureau national des statistiques, les investissements immobiliers ont atteint 8 278,8 Mds CNY en 2025, soit une baisse de -17,2% en g.a. Les immeubles de bureaux comme les constructions résidentielles sont concernés par cette chute de investissements.

La surface totale de construction d'immeubles par les promoteurs immobiliers a quant à elle baissé de -10 % par rapport à l'année précédente, tandis que la surface correspondant aux nouveaux chantiers de construction lancés au cours de l'année 2025 ont diminué de – 20,4 %. De la même façon, la surface de construction achetée s'est contractée de -18,1 % en 2025.

Fin 2025, la surface des immeubles invendus s'élevait à 7 663,2 Mds m², soit une hausse de +1,6 % par rapport à fin 2024.

Retour au sommaire [ici](#)

Climat des affaires

Propriété intellectuelle : les nouvelles directives brevet définissent un examen plus strict

Le 1er janvier 2026 sont entrées en vigueur [les nouvelles directives de l'examen des brevets](#) par l'office chinois de la propriété intellectuelle (CNIPA). Elles définissent un examen strict qui s'inscrit dans la volonté des dernières années d'augmenter la qualité des titres des brevets en Chine. Ces évolutions viennent également en réponse aux avancées des nouvelles technologies.

A titre d'exemple, pour évaluer le caractère réellement créatif des technologies d'IA, les directives modifiées soulignent la nécessité d'une innovation substantielle dans les processus algorithmiques ou les paramètres des modèles. En l'absence d'une telle innovation, l'invention ne sera généralement pas considérée comme créative, même si le scénario d'application diffère.

Les nouvelles directives semblent également viser les actions illégales ou malveillantes d'invalidation de brevets en limitant le recours à un « prête-nom » ou homme de paille pour introduire une demande d'invalidation. Cependant, il reste à voir comment cette nouvelle règle sera mise en pratique.

Il est toujours possible de déposer en même temps une demande de brevet et de modèle d'utilité (équivalent brevet mais valable 10 ans, avec une exigence inventive moindre). Cependant, si le brevet est obtenu, le modèle d'utilité doit désormais être abandonné.

Retour au sommaire [ici](#)

Échanges et politique commerciale

Relations Chine-Canada : visite du Premier ministre canadien Mark CARNEY à Pékin

Du 14 au 17 janvier 2026, le Premier ministre canadien Mark CARNEY a effectué une visite officielle en Chine. Il s'agissait de la première visite d'un Premier ministre canadien dans le pays depuis 2017 et avait pour objectif de relancer la relation économique bilatérale et d'obtenir des engagements concrets en matière de commerce, d'investissement et de coopération sectorielle.

À l'issue de la visite, la Chine et le Canada ont [publié](#) une déclaration conjointe établissant les bases d'un nouveau partenariat stratégique, accompagnée d'une série d'accords et de protocoles d'entente.

Plusieurs protocoles d'entente ont été signés afin de renforcer la coopération bilatérale dans des domaines jugés prioritaires :

- Énergie et technologies propres – coopération dans le développement de solutions à faibles émissions et encouragement des investissements bilatéraux ;
- Lutte contre la criminalité transnationale – renforcement des échanges entre les services chargés de l'application de la loi ;
- Échanges culturels et tourisme – partenariats visant à accroître la mobilité culturelle et touristique ;
- Produits du bois – facilitation des échanges et convergence des normes ;
- Salubrité des aliments, santé animale et végétale – coopération renforcée en matière de sécurité sanitaire des chaînes alimentaires.

Sur le plan commercial, les principaux engagements [incluent](#) :

1. Tarifs douaniers agricoles : la Chine s'est engagée à réduire les droits de douane appliqués aux graines de colza canadiennes à un taux combiné d'environ 15 % d'ici le 1^{er} mars 2026.
2. Barrières « antidiscrimination » : le tourteau de colza, le homard, le crabe et les pois canadiens ne seront pas soumis aux droits antidiscrimination prévus à compter du 1^{er} mars 2026, et ce, au moins jusqu'à la fin de l'année.
3. Véhicules électriques (VE) : le Canada autorisera l'entrée sur son marché de 49 000 véhicules électriques chinois par an au taux préférentiel de 6,1 %, avec l'objectif d'élargir l'offre disponible pour les consommateurs canadiens.

En outre, la Chine s'est engagée à introduire une exemption de visa pour les citoyens canadiens se rendant en Chine.

Cette série d'accords et d'engagements constitue une étape concrète du réengagement économique entre la Chine et le Canada, mettant l'accent sur l'amélioration de l'accès au marché, la réduction des barrières tarifaires et l'approfondissement de la coopération sectorielle.

Retour au sommaire [ici](#)

Industrie et numérique

Automobile : forte croissance de la production, des ventes et exportations de véhicules à énergie nouvelle en 2025 et guerre des prix

Selon les chiffres de l'Association chinoise des constructeurs automobiles ([CAAM](#)) et l'Association chinoise des voitures particulières ([CPCA](#)), sur l'année 2025, les ventes automobiles en Chine ont augmenté (+9,4 % en 2025 en g.a.) pour atteindre 34,4 M. d'unités. La production (+29 % en g.a., 16,6 M. unités) et les ventes (+28,2 % en g.a., 16,5 M. unités) de véhicules à énergie nouvelle ont connu une croissance soutenue en 2025.

Les exportations de véhicules à énergie nouvelle ont connu une croissance rapide en 2025 (+100 % en g.a., 2,6 M. unités), soutenues par l'augmentation significative des exportations de véhicules hybrides (+230 % en g.a., 969 000 unités).

Par ailleurs, dans un contexte de guerre des prix prolongée dans l'industrie des véhicules électriques ([voir les brèves du SER de Pékin – semaine du 26 mai 2025](#)), huit grands constructeurs de véhicules électriques chinois ont déclaré simultanément le mois dernier, s'opposer à la « fraude tarifaire » et « la concurrence déloyale ». Ces déclarations interviennent à la suite de la publication par l'Administration d'Etat pour la régulation du marché (SAMR) d'un [projet](#) de « directives pour la conformité des prix dans l'industrie automobile ». Les directives de la SAMR interdisent aux constructeurs automobiles de vendre leurs véhicules en dessous des coûts de production et visent à limiter les rabais excessifs des concessionnaires.

Industrie verte : la Chine renforce le développement d'usines zéro carbone

Le 19 janvier 2026, les autorités chinoises, dont le Ministère de l'Industrie et des Technologies de l'information (MIIT), l'Administration nationale de l'énergie (NEA) et le Ministère de l'Ecologie et de l'Environnement (MEE), ont conjointement [publié](#) des « Lignes directrices sur la construction d'usines zéro carbone ». L'objectif est de réduire les émissions de CO2 des sites industriels grâce à l'optimisation des structures productives.

Le texte prévoit notamment la mise en place d'un système de comptabilisation des émissions et le recours accru aux technologies du numérique. D'ici 2027, des projets pilotes seront lancés dans des domaines tels que l'automobile, les batteries lithium et le photovoltaïque. A l'horizon 2030, le dispositif sera étendu aux secteurs à forte intensité énergétique (acier, métaux non ferreux, pétrochimie, matériaux de construction, textile). Cette initiative s'inscrit dans l'objectif national d'atteindre le pic d'émissions carbone d'ici 2030 puis la neutralité carbone d'ici 2060.

Intelligence artificielle : Zhipu AI aurait lancé le premier grand modèle multimodal d'IA chinois entièrement entraîné sur des puces domestiques

La startup chinoise Knowledge Atlas Technology (Zhipu AI) a [annoncé](#) le 14 janvier 2026 avoir développé GLM-Image, un modèle open-source de génération d'images qu'elle présente comme le premier modèle multimodal de pointe entièrement entraîné sur des puces chinoises. Ce modèle aurait été formé en utilisant des serveurs de l'entreprise chinoise Huawei (Ascend Atlas 800T A2).

Quelques jours auparavant, le 8 janvier, les actions de Zhipu AI avaient [progressé](#) de 13,2 % lors de leur première journée de cotation à Hong Kong, clôturant à 131,50 HK\$ après une ouverture prudente. L'entreprise avait levé 558 millions de dollars lors de son introduction en bourse, avec une offre de 37,4 millions d'actions à 116,20 HK\$ chacune. Zhipu AI était ainsi devenu le premier des "tigres chinois de l'IA" à entrer en Bourse.

Le 17 décembre 2025, le fabricant chinois de puces IA, MetaX, avait également [réalisé](#) une entrée remarquée à la Bourse de Shanghai avec une hausse de 750 % de son titre le premier jour. Cette performance exceptionnelle, qui suit celle de Moore Threads (+425 %), illustre l'espoir des investisseurs de voir émerger des champions nationaux capables de concurrencer le géant américain Nvidia.

Retour au sommaire [ici](#)

Développement durable, énergie et transports

Energie : légère baisse de la production d'électricité thermique en 2025

Selon l'Administration nationale de l'énergie (NEA), la consommation totale d'électricité en Chine a atteint 10 400 TWh en 2025, soit une hausse de 5 %. Ce niveau record fait de la Chine le premier pays au monde à dépasser le seuil des 10 000 TWh de consommation annuelle, soit plus du double de celle des Etats-Unis. Du côté de la production, les données du Bureau national des statistiques (NBS) montrent que la production de l'électricité thermique en 2025 a pour la première fois baissé de 1 % pour s'établir à 6 294,5 TWh. Cette baisse s'explique notamment par la montée en puissance des énergies renouvelables et du nucléaire. En effet, les productions issues des parcs éoliens et solaires centralisés ont augmenté respectivement de 9,7 % et 24,4 %, pour atteindre 1 053,1 TWh et 572,6 TWh. L'hydroélectricité et l'électricité nucléaire s'établissent respectivement à 1 314,4 TWh et 481,2 TWh, soit une hausse de 2,8 % et de 7,7 %.

Batteries : la Chine publie des mesures provisoires afin d'améliorer sa gestion du recyclage des batteries pour véhicules à énergie nouvelle (VEN)

Le ministère de l'Industrie et des Technologies de l'information (MIIT), le ministère de l'Ecologie et de l'Environnement (MEE), la Commission nationale du Développement et de la Réforme (NDRC) et deux autres administrations chinoises, ont conjointement publié des mesures provisoires en vue de l'amélioration du recyclage et de l'utilisation des batteries pour VEN usagées. Les batteries devront recevoir à partir d'avril 2026 une identité numérique permettant de les tracer à partir de leur site de production, lors de leur vente, réparation, remplacement, démantèlement et enfin recyclage. Les batteries devront également être produites selon des matériaux non toxiques et facilement recyclables.

L'objectif de ces mesures est de permettre : (i) une traçabilité optimisée des informations des batteries, (ii) une meilleure gestion du recyclage des batteries usées en clarifiant les responsabilités, notamment juridiques, à assumer en matière de recyclage, (iii) une amélioration de la gestion globale de l'utilisation de batteries.

La publication de ces mesures intervient dans un contexte de forte croissance de la production et des ventes de véhicules à énergie nouvelle en 2025 (+29 % et +28,5 en g.a. respectivement) et d'anticipation de l'entrée de la Chine dans une phase de collecte à grande échelle des batteries pour NEV usées, estimée à 1 M. de tonnes d'ici 2030.

Aviation civile : Air Cambodia achète 20 C909

Air Cambodia a [annoncé](#) le 15 janvier 2026 avoir signé un accord avec COMAC pour l'achat de 20 appareils C909. La compagnie a signé en même temps avec Boeing pour l'achat de 20 Boeing 737 Max 8.

Le même jour, le ministère du tourisme cambodgien a [annoncé](#) une politique d'exemption de visa aux touristes chinois. Cette politique sera en vigueur du 15 juin au 15 octobre 2026. Les ressortissants chinois peuvent effectuer un séjour de 14 jours sans visa au Cambodge.

Retour au sommaire [ici](#)

Actualités locales

Shanghai : recommandations du comité du Parti de Shanghai pour l'élaboration du 15^e plan quinquennal de la ville.

Le 19 janvier 2026, le Comité municipal du Parti communiste chinois à Shanghai a publié les [Recommandations pour l'élaboration du 15^e plan quinquennal de développement économique et social de la ville](#) (2026-2030). Le mot « sécurité » apparaît à 39 reprises au sein du document, qui reconnaît plusieurs défis majeurs : la révolution technologique, le vieillissement de la population et la transformation structurelle de l'économie. Les recommandations fixent un PIB par habitant supérieur à 27 700 euros, avec, pour horizon 2035, un doublement par rapport au niveau de 2020 (soit un niveau comparable à la moyenne actuelle au sein de l'UE). Pour atteindre cet objectif, Shanghai cherche notamment à promouvoir une croissance de haute qualité et le renforcement de la demande intérieure. Sans surprise, le développement des [« cinq centres »](#) — économique, financier, commercial, maritime et technologique — est également promu. Le renforcement de la sécurité de l'infrastructure financière et la « fiabilité » des logiciels sont mis en exergue. [Plusieurs mesures](#) sont aussi annoncées pour améliorer la qualité de vie (emploi, réforme de distribution, logements, etc.), et résoudre les défis démographiques (soins pour personnes âgées, soutien à la natalité, réformes sur la maternité).

Zhejiang : la province veut se positionner sur les semi-conducteurs avancés.

Dans son projet de « plan d'industrialisation d'un nouveau type » couvrant la période du 15^{ème} plan quinquennal (2026-2030), la province du Zhejiang (qui abrite notamment Alibaba, Deepseek et Unitree Robotics) ambitionne de réaliser des progrès rapides dans la conception de semi-conducteurs et de wafers dédiés aux nœuds de 3 à 7 nm. Parmi les autres priorités de la province : les semi-conducteurs dédiés à l'IA générale (afin de réduire la dépendance du pays aux puces de Nvidia) ainsi que les architectures de semi-conducteurs de cinquième génération via l'open source RISC-V (afin de réduire la dépendance du pays à ARM). Après avoir attiré l'attention de certains médias [chinois](#) et [internationaux](#), le document original a été retiré du site du gouvernement provincial. Pour rappel : le leader mondial de la production de semi-conducteurs, le taïwanais TSMC, a commencé la production de masse de semi-conducteurs de 2 nm, les plus avancés de l'industrie, au dernier trimestre 2025.

Anhui : la province annonce la mise en place d'un comité d'éthique sur l'IA

Le 19 janvier 2026, la province de l'Anhui a rendu public son [plan d'action](#) pour le développement de l'IA et de ses applications. Parmi les originalités du plan, l'annonce de la mise en place d'un comité d'éthique dédié à l'IA, chargé de mettre en place des principes éthiques et des guides d'utilisation pour les principaux secteurs industriels. La composition dudit comité et son mandat ne sont pas détaillés plus avant mais sa création est annoncée au sein d'un paragraphe dédié à la sécurité des applications. En 2022, la ville de [Shanghai](#) avait déjà annoncé la création d'un comité d'experts sur l'éthique IA ; en octobre 2025, la province du [Hunan](#) avait pour sa part communiqué sur la mise en place d'un centre régional d'examen de l'éthique scientifique et technologique. Pour rappel, le « plan de développement pour une intelligence artificielle de nouvelle génération » (Conseil des affaires de l'Etat, 2017) appelait à « mettre en place un cadre juridique, réglementaire, éthique et moral garantissant le développement sain de l'intelligence artificielle » d'ici 2030.

Shanghai : les drones autorisés sur 46 % de la superficie de la ville

En amont de l'entrée en vigueur, le 1^{er} février 2026, du « [règlement provisoire sur la gestion de la sécurité des vols des aéronefs sans pilote civils de Shanghai](#) », le gouvernement municipal a également publié une « annonce sur la publication des zones de vol adaptées aux micro, légers et petits aéronefs sans pilote » (19 janvier 2026). Ce texte définit les zones où les drones peuvent voler librement. Selon cette annonce, 46 % de la superficie administrative de Shanghai va être désignée comme zone de vol adaptées. Les vols de micro, légers et petits drones dans ces zones n'ont pas besoin de demande préalable auprès des autorités de gestion du trafic aérien. Ces zones adaptées peuvent être consultées sur la « plateforme intégrée de supervision et de service des aéronefs sans pilote » nationale. Ces nouvelles délimitations font écho à la [préparation du 15^e plan quinquennal](#) de Shanghai, qui souligne l'importance d'améliorer la gestion de la sécurité des drones et de développer les nouvelles forces productives, notamment dans les secteurs de haute technologie comme les drones et l'économie de basse altitude. Ces annonces pourraient favoriser le développement rapide de nouvelles économies et formes de consommation ou de services, comme c'est déjà le cas à [Shenzhen](#).

Hainan : développement de l'aéroport de Baisha Yuanmen pour l'économie de basse altitude

L'aéroport de [Baisha Yuanmen](#) a obtenu une licence d'exploitation d'aéroport d'aviation générale de catégorie A1 délivrée par l'Administration de l'aviation civile chinoise. Avec neuf entreprises aéronautiques opérant désormais depuis l'aéroport, Baisha Yuanmen a mis en place des opérations régulières pour la gestion de son économie de basse altitude.

Outre les entreprises spécialisées dans la maintenance d'hélicoptères, les secours d'urgence et la protection des forêts, plusieurs sociétés de drones et développeurs de systèmes de patrouille intelligents ont fait de cet aéroport un terrain d'essai pour de nouveaux prototypes de drones et systèmes intelligents, ou pour l'assemblage et les essais d'aéronefs.

Le plan d'action triennal pour le développement de la chaîne industrielle de l'économie à basse altitude (2025-2027), propose un « système de chef de chaîne » pour la chaîne industrielle de l'économie à basse altitude. Centré sur l'aéroport de Baisha Yuanmen, le plan prévoit de développer la R&D et la fabrication de drones, le tourisme à basse altitude, les événements et la formation dans le domaine des sports aériens.

Retour au sommaire [ici](#)

Hong Kong et Macao

Hong Kong

Distribution : LVMH cède DFS Grande Chine à CTG Duty Free

[LVMH](#), actionnaire majoritaire du détaillant DFS (Duty Free Shoppers), a conclu un accord pour la vente des activités de DFS en Grande Chine à la société étatique chinoise CTG Duty Free (China Tourism Group Duty Free), pour un montant d'environ 395 M. USD. Cette transaction, qui devrait être finalisée dans deux mois, couvre les opérations de vente au détail de DFS à Hong Kong, Macao et dans la Grande Chine, ainsi que l'acquisition d'une série de marques et de propriétés intellectuelles de DFS pour une utilisation exclusive dans cette région. En contrepartie, LVMH et Robert Miller, cofondateur de DFS, acquerront un total de près de 12 millions d'actions de CTG Duty Free cotées à Hong Kong pour 118,5 M. USD.

CTG Duty-Free et LVMH ont également signé [un protocole d'accord](#) pour une coopération stratégique dans le commerce de détail et d'autres domaines en Grande Chine, notamment dans les ventes de produits, l'ouverture de magasins, la promotion de marque, la communication culturelle, les services de voyage et l'expérience client.

Commerce extérieur : la HKMA lance un plan de modernisation du financement du commerce international

[L'Autorité Monétaire de Hong Kong](#) (HKMA) a dévoilé une feuille de route de cinq ans, nommée « Project CargoX », comprenant 20 mesures visant à moderniser le financement du commerce extérieur de la RAS (Région administrative spéciale) et à renforcer sa connectivité avec la Chine continentale et l'ASEAN (Association des nations de l'Asie du Sud-Est). Ce projet, qui s'inscrit dans la stratégie « Fintech 2030 » de la HKMA, utilisera la blockchain et les données pour faciliter l'obtention de prêts bancaires par les exportateurs, notamment les PME. La plateforme *Credit Data Interchange* (CDI), lancée en octobre 2022, a déjà facilité plus de 82 000 demandes de prêt totalisant 9,5 Mds USD à décembre 2025. Les prêts approuvés via le CDI bénéficient de taux d'intérêt inférieurs de 36 points de base en moyenne. Les premières mesures, qui seront déployées sur les trois prochaines années, incluent l'intégration des plateformes de données gouvernementales au CDI. La feuille de route propose également l'adoption d'identités numériques pour les PME dans les transactions commerciales à partir de 2027, afin de faire évoluer le système actuel, encore dominé par les documents papier et les procédures manuelles.

Pour mémoire, le commerce international, deuxième secteur d'activité à Hong Kong après la finance, a généré plus de 60,9 Mds USD en valeur ajoutée, soit 15 % du PIB.

Secteur aéronautique : Hong Kong élabore un plan pour développer l'économie de basse altitude

[Mable CHAN](#), Secrétaire aux Transports et à la Logistique, a annoncé le 20 janvier un plan pour développer l'économie de basse altitude (définie comme les activités dans l'espace aérien inférieur à 1000 m), impliquant des drones et des aéronefs électriques à décollage et atterrissage verticaux (eVTOL) destinés à des services tels que la logistique, le tourisme ou les taxis aériens.

Ce plan s'articule autour de trois piliers : l'initiative « Regulatory Sandbox X » lancée fin 2025, conçue pour tester et encadrer des projets complexes (dont le transport de passagers) ; la mise en place d'une base juridique, notamment une législation dédiée aux drones transportant des charges de plus de 150 kg ; et le développement d'un système de gestion de l'espace aérien de basse altitude, incluant des points de décollage et d'atterrissage et des règles de navigation.

Des essais de vols transfrontaliers et l'harmonisation des réglementations sont prévus d'ici la fin de l'année. Parallèlement, la « Greater Bay Area Low Altitude Economy Alliance », incluant des entreprises de Hong Kong et de Chine continentale, prévoit une première mission à l'étranger en avril pour explorer les opportunités dans les marchés notamment au sein de l'ASEAN. Les villes chinoises, telles que Nansha, Qianhai, Zhuhai, Shenzhen et Shekou, cherchent également à accélérer les liaisons logistiques transfrontalières de basse altitude avec Hong Kong.

Marché boursier : CK Hutchison envisage une double cotation de ses actifs télécoms à Londres et Hong Kong

Le conglomérat hongkongais [CK Hutchison Holdings](#), fondé par le milliardaire LI Ka-shing, étudie la possibilité d'introduire en bourse son activité télécoms mondiale (Europe, Hong Kong, Asie du Sud-Est), valorisée à environ 20 Mds USD, dès le troisième trimestre 2026 à Londres (principal) et Hong Kong (secondaire). Cette opération permettrait à l'unité télécoms d'être intégrée à l'indice FTSE 100 de Londres. Les banques Goldman Sachs, Citigroup et Deutsche Bank travaillent sur ce projet de cotation. Cependant, des discussions auraient également lieu pour une éventuelle fusion de l'unité italienne de CK Hutchison, Wind Tre, avec les opérations italiennes du groupe français Iliad.

Décès de David WEBB, figure emblématique de l'activisme actionnarial à Hong Kong

[David WEBB](#), investisseur activiste à Hong Kong, est décédé le 13 janvier à l'âge de 60 ans des suites d'un cancer. Arrivé dans la RAS (Région administrative spéciale) en 1991, cet ancien banquier d'affaires britannique avait bâti une fortune estimée à 170 M. USD en 2019, principalement en investissant dans les petites et moyennes capitalisations.

Son action la plus marquante reste le démantèlement du « Enigma Network » en 2017, un réseau de 50 sociétés dont il avait dénoncé les valorisations artificiellement gonflées par des participations croisées complexes. Six semaines après ses révélations, 38 de ces entreprises avaient vu leur cours s'effondrer, certaines perdant plus de 90 % de leur valeur, ce qui a déclenché la plus vaste enquête de l'histoire de la Securities and Futures Commission. Administrateur indépendant de la bourse de Hong Kong (HKEX) entre 2003 et 2008, il a également milité pour des réformes de gouvernance et de transparence, notamment via son site « [webb-site.com](#) » (fermé en octobre 2025 suite à sa maladie), devenu une base de données importante pour la communauté financière.

Au-delà de la finance, David WEBB était une voix engagée pour les réformes politiques et critiquant la collusion entre le gouvernement et les élites économiques.

Retour au sommaire [ici](#)

Macao

Secteur du jeu : croissance de 3 à 7 % prévue en 2026 selon S&P Global Ratings

Selon [S&P Global Ratings](#), l'industrie du jeu de Macao évolue d'un rebond postpandémique à une croissance plus stabilisée. Les revenus bruts ont ainsi augmenté de 9,1 % en 2025 à 30,8 Mds USD (84,6 % du niveau de 2019), portés par le dynamisme du segment « masse premium ». S&P prévoit une hausse de 3 à 7 % en 2026, malgré une consommation chinoise peu dynamique. Le gouvernement de Macao a pour sa part publié une prévision plus prudente de 29,3 Mds USD pour 2026.

Par ailleurs, pour attirer les touristes internationaux, [les autorités de Macao](#) offrent, du 20 janvier au 31 décembre 2026, des billets de bus gratuits (aller simple) vers Macao via le pont Hong Kong-Zhuhai-Macao, aux voyageurs internationaux transitant par l'aéroport international de Hong Kong.

Retour au sommaire [ici](#)

Taïwan

Commerce extérieur : la signature d'un accord commercial entre Taipei et Washington dans les semaines à venir devraient ramener à 15 % les droits de douanes américains sur les produits taïwanais

Les Etats-Unis [ont annoncé le 15 janvier un accord sur le commerce et l'investissement avec Taïwan](#) pour « restaurer le leadership américain dans la fabrication des semiconducteurs ». Présenté comme un deal commercial historique pour la relocalisation aux Etats-Unis du secteur des semi-conducteurs, l'accord ne devrait pas être signé avant plusieurs semaines^[1] et pourrait encore faire l'objet de rebondissements (décision de la Cour suprême américaine sur les tarifs, passage devant le Parlement taïwanais). D'après le communiqué mis en ligne sur le site du Département du commerce américain, les Etats-Unis obtiendraient 250 Mds USD de nouveaux investissements directs de la part d'entreprises taïwanaises dans les secteurs de l'énergie, de l'IA et de la technologie et plus particulièrement des semi-conducteurs. [D'après le secrétaire au Commerce américain Howard Lutnick](#), cet ensemble devrait prendre en compte les 100 Mds USD de promesses d'investissement annoncés par le leader de la fonderie TSMC en mars 2025. Taiwan s'engagerait également à fournir 250 Mds USD de garanties de crédit afin d'accompagner les investissements de ses entreprises aux Etats-Unis. Taïwan prévoirait également de faciliter les investissements et l'accès au marché des entreprises américaines dans les secteurs des télécommunications, des technologies de défense, de la biotech, de l'intelligence artificielle et des semi-conducteurs à Taïwan.

En contrepartie, Taipei obtiendrait la révision à la baisse des droits de douane « réciproques » américains ramenant le taux d'imposition de ses exportations à 15 % par rapport aux 20 % obtenus après la première session de négociations entre avril et août derniers. Dans le cadre de la section 232, qui autorise le président américain à imposer des tarifs douaniers ou des restrictions à l'import sur des biens perçus comme relevant de la sécurité nationale, Washington s'engagerait à imposer les exportations taïwanaises de bois, de produits dérivés du bois et de pièces automobiles à un maximum de 15 %. Les produits pharmaceutiques génériques, leurs ingrédients, les pièces d'aéronefs et les ressources naturelles indisponibles (aux Etats-Unis) seraient soumis à 0%. Enfin, Taipei obtiendrait une absence de droits de douane sur les exportations des entreprises de semi-conducteurs taïwanaises qui auront implanté une partie de leur capacité de production aux Etats-Unis. Plus précisément, les entreprises engagées dans la construction de *fabs* pourront importer jusqu'à 2,5 fois le volume de leur capacité de production sur le sol américain sans payer aucun frais de douane. Au-delà de ce quota, elles devront payer un tarif préférentiel inférieur aux droits de douane imposés au reste de l'industrie, qui pourraient monter jusqu'à 100% [d'après Howard Lutnick](#). Une fois la

^[1] Un MOU a été signé par les bureaux de représentation respectifs (American Institute in Taiwan et Taipei Economic and Cultural Representative Office in the United States).

construction de *fabs* terminée, le quota d'importations de semi-conducteurs autorisé passera de 2,5 à 1,5 fois le volume des capacités de production. Taipei serait le seul partenaire commercial des Etats-Unis à obtenir ces conditions pour l'instant.

L'accord doit par la suite [être soumis au Parlement taïwanais pour une relecture suivie d'un vote](#).

IDE : en 2025, les investissements étrangers entrants à Taïwan progressent de +41 % alors que les sortants baissent de -18 %

Selon les [statistiques du ministère de l'Economie taïwanais \(MOEA\)](#), les investissements étrangers à Taïwan, avec un peu plus de 2 200 projets approuvés, ont représenté environ 11 Mds USD en 2025, enregistrant une hausse de 41 % en glissement annuel. L'Europe reste le premier investisseur à Taïwan avec un montant de 6,3 Mds USD, montant le plus élevé depuis 2018 (6,8 Mds USD), soit en forte hausse de 117 % par rapport à 2024, [en raison notamment des projets des développeurs en éolien en mer](#) danois (Orsted, 2 Mds USD) et luxembourgeois (CI Fengmiao SCSP, 670 MUSD). Les investissements chinois vers Taiwan, quant à eux, diminuent de 65 %, atteignant 103 M. USD sur la même période. S'agissant des IDE sortants, plus de 800 projets ont été recensés (hors Chine) pour un montant d'environ 38 Mds USD, accusant une baisse de -14 % en glissement annuel, les entreprises taïwanaises ayant fait preuve de prudence dans un contexte économique mondial incertain. Les investissements taïwanais en Chine diminuent de près de 60 % pour atteindre 1,5 Md USD, représentant environ 4 % du total des investissements taïwanais sortants, part la plus faible depuis l'ouverture en 1991. En termes de stock des investissements de l'île à l'étranger, l'Europe devient la quatrième destination avec un montant de 22 Mds USD fin 2025, derrière la Chine (211 Mds USD), les Etats-Unis (53 Mds USD) et Singapour (33 Mds USD). La France est le sixième pays destinataires des IDE de Taiwan en Europe avec un stock de 824 MUSD, derrière l'Allemagne (5,3 Mds USD), les Pays-Bas (5,2 Mds USD), le Royaume-Uni (3,4 Mds USD), l'Italie (1,7 Md USD) et la Hongrie (1,4 Md USD).

Agriculture : en 2025, les exportations agroalimentaires taïwanaises accusent une chute de près de -10 %, alors que ses achats progressent de +3 %

D'après les [statistiques du ministère de l'Agriculture](#) (MOA), les exportations taïwanaises de produits agroalimentaires s'établissent, en 2025, à 4,4 Mds USD, en baisse de -9,6 % par rapport à l'année précédente, notamment vers les principaux clients, dont les Etats-Unis (832 MUSD ; -6 %), le Japon (627 MUSD ; -3 %) et la Chine (508 MUSD ; -32 %). Parmi les produits phares, les fruits de mer congelés arrivent en première position avec un montant de 1,1 Md USD, diminuant de près de -15 % en glissement annuel, suivis des

produits à base de céréales (341 MUSD ; -11 %), des cuirs (148 MUSD ; -3 %), des plumes et duvets (146 MUSD, -16 %) et des fleurs (116 MUSD, -6 %).

Les importations taïwanaises représentent une valeur de 18,7 Mds USD, soit en hausse de +3 % par rapport à 2024, essentiellement entraînée par les viandes bovines (1,5 Md USD ; +13 %) et les produits laitiers (906 M. USD ; +10 %). Cependant, les produits d'alcool, premier produit acheté par l'île en 2025, ont connu une baisse de -11 % pour atteindre 1,3 Md USD, suivis du soja (1,2 Md USD ; -4 %) et du maïs (1,1 Md USD ; -1 %). Il est à noter que les importations taïwanaises de viandes porcines (411 M. USD) enregistrent une hausse importante de +43 % en raison des commandes en fin d'année suite au foyer de peste porcine africaine (PPA) à Taïwan annoncé en octobre 2025 par le MOA, ses achats ayant augmenté de 67 % en moyenne au cours du dernier trimestre 2025.

Les Etats-Unis restent le premier fournisseur de produits agroalimentaires taïwanais avec un montant de 4,5 Mds USD (dont 57 % portent sur les céréales et le bœuf), représentant près de 24 % de part de marché. La Chine se hisse à la deuxième place en offrant près de 1,5 Md USD de produits du secteur (8 % des achats totaux de l'île), suivie du Japon (1,1 Md USD ; 6 %), de la Nouvelle Zélande (1,1 Md USD ; 6 %) et du Brésil (886 MUSD ; 5 %). La France est le 12ème fournisseur de l'île, avec une part de marché de 2,6 % (482 M. USD, en baisse légère de -1 % en g.a.). Parmi les produits français les plus vendus à Taïwan, les boissons alcoolisées se placent au premier rang avec 16 % de part de marché (2ème fournisseur derrière le Royaume-Uni (38 %)), devant les produits laitiers (8 % ; 3ème) et les viandes porcines (8 % ; 5ème).

Avec la baisse importante des exportations, le déficit des échanges agroalimentaires taïwanais progresse de 8 % à 14 Mds USD en 2025.

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

Responsable de la publication : Service économique de Pékin
christian.gianella@dgtresor.gouv.fr, kevin.besancon@dgtresor.gouv.fr

Rédaction : SER de Pékin

Abonnez-vous : louis.stos@dgtresor.gouv.fr