

BRÈVES ÉCONOMIQUES

Chine & Mongolie

Une publication du SER de Pékin
Semaine du 22 septembre 2025

Chine continentale

Conjoncture [\(ici\)](#)

Chômage : le taux de chômage des 18-24 ans au plus haut depuis près de 2 ans

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

Régulation financière : les régulateurs financiers dressent le bilan du 14ème plan quinquennal et réaffirment leur volonté de maintenir une politique monétaire « modérément souple »

Marchés financiers : évolution contrastée des indices chinois et hongkongais

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

Accès au marché : nouvelle définition des produits considérés comme « chinois » dans les marchés publics

Politique commerciale : la Chine renonce au traitement spécial dont les pays en développement bénéficient à l'OMC

Contrôle export : ouverture d'une consultation publique sur un nouveau projet de règlement relatif aux licences d'exportation de biens à double usage

Industrie et numérique [\(ici\)](#)

Automobile : publication de nouveaux standards de systèmes d'aide à la conduite (ADAS)

Acier : publication d'un plan d'action dans le secteur de l'acier et du ciment

Intelligence artificielle : Huawei présente son supercalculateur à Shanghai

Relations États-Unis-Chine : la SAMR aurait abandonné l'enquête antitrust visant Google

Semi-conducteurs : le Big Fund III s'apprêterait à réaliser son premier investissement

Semi-conducteurs : la startup Yuliangshen aurait développé la première machine de lithographie DUV chinoise

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

Climat : Xi Jinping annonce la CDN chinoise à l'horizon 2035

Éolien : fin des projets à perte pour les constructeurs chinois de turbines au S1 2025

Solaire PV : la NEA annonce vouloir mettre fin à la guerre des prix

Transport maritime : premier ravitaillement maritime en ammoniac vert

Aviation civile : l'eVTOL cargo V2000CG d'autoflight a effectué un vol historique de la ferme à la ville en Chine

Aéronautique : COMAC réduit considérablement son objectif de livraison du C919 pour l'année 2025

Agriculture et agro-alimentaire [\(ici\)](#)

Planification : la Chine effectue le bilan agricole du 14e plan quinquennal

Actualités locales [\(ici\)](#)

Shanghai : la ville de Shanghai veut consolider son positionnement sur les équipements médicaux avancés

Shanghai : le district de Minhang renforce l'innovation scientifique et technologique des entreprises

Shanghai : le Zhejiang et le Jiangsu 1ère et 3ème provinces pourvoyeuses d'entreprises de « production »

Hong Kong et Macao

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

Finance : Hong Kong abaisse son taux directeur de 25 points

Bourse : Zijin Gold lèvera 3,2 Mds USD à Hong Kong

Immobilier : le marché des bureaux frémit grâce au boom des IPO et à la demande des cabinets d'avocats chinois

Finance verte : HKEX signe un protocole d'accord pour faire progresser l'écosystème du carbone dans la GBA

Macao [\(ici\)](#)

Commerce : lancement d'un programme de subvention pour attirer les marques internationales et de la région

Taiwan [\(ici\)](#)

Semi-conducteurs : le PDG du cabinet de conseil français Yole estime que le développement du packaging avancé restructure en profondeur l'industrie des semi-conducteurs

Intelligence artificielle : Taiwan anticipe des retombées économiques importantes du centre de données de 10GW annoncée par Nvidia et OpenAI

Électricité : augmentation du prix de 3,1 % en moyenne pour les petits commerces et les particuliers

Chine continentale

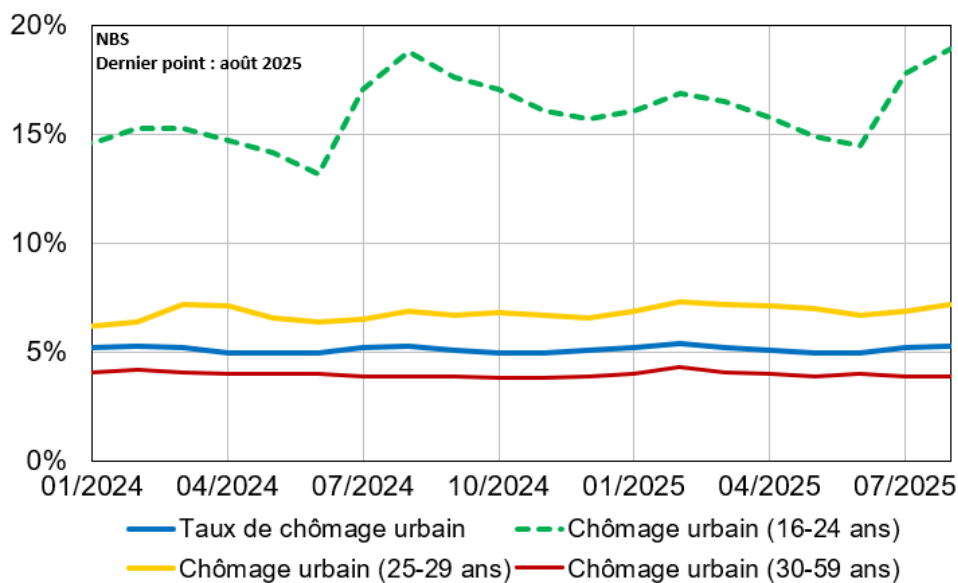
Conjoncture

Chômage : le taux de chômage des 16-24 ans au plus haut depuis près de 2 ans

Le NBS a publié la semaine dernière son enquête sur le chômage en Chine. En août 2025, le taux de chômage des jeunes urbains (16-24 ans) a atteint 18,9 %, soit le plus haut niveau depuis 20 mois. S'il y a un effet saisonnier expliqué par l'entrée sur le marché du travail des jeunes diplômés début septembre, il n'en demeure pas moins que le nombre d'offres d'emploi décline. Par exemple le nombre d'offres d'emploi publié en ligne au premier semestre 2025 a baissé de 22 % par rapport à l'année dernière, alors qu'il y a cette année 8 % de nouveaux diplômés sur le marché du travail selon [Caixin](#).

Dans le même temps, le taux de chômage urbain toutes catégories confondues est stable à 5,3 %, en très légère augmentation (+0,1 pt) par rapport à juillet.

Tableau : Enquête du NBS – taux de chômage urbain en Chine



Retour au sommaire [ici](#)

Banque et Finance

Régulation financière : les régulateurs financiers dressent le bilan du 14^{ème} plan quinquennal (2021-2025) et réaffirment leur volonté de maintenir une politique monétaire « modérément souple »

Le lundi 22 septembre 2025, Pan Gongsheng (gouverneur de la Banque Centrale chinoise - PBoC), Li Yunze (Directeur de l'autorité de la Régulation financière), Wu Qing (président de la commission de régulation des securities) et Zhu Hexin (vice-gouverneur de la PBoC et directeur de l'administration des changes), ont tenu une [conférence de presse](#) dressant le bilan monétaire et financier du 14^{ème} plan quinquennal. Les autorités financières chinoises ont également annoncé qu'aucune mesure de relance n'est envisagée dans un futur proche, mais qu'en cas de dégradation de la conjoncture, des mesures peuvent être envisagées. Plusieurs annonces ont été faites :

- Les taux directeurs restent pour le moment inchangés, l'accent sera mis sur la gestion des liquidités.
- Les différents responsables ont annoncé vouloir renforcer leur coordination entre administrations.
- Les régulateurs ont également réitéré que les actifs financiers resteraient attractifs dans un contexte de hausse des marchés actions.

Marchés financiers : évolution contrastée des indices chinois et hongkongais

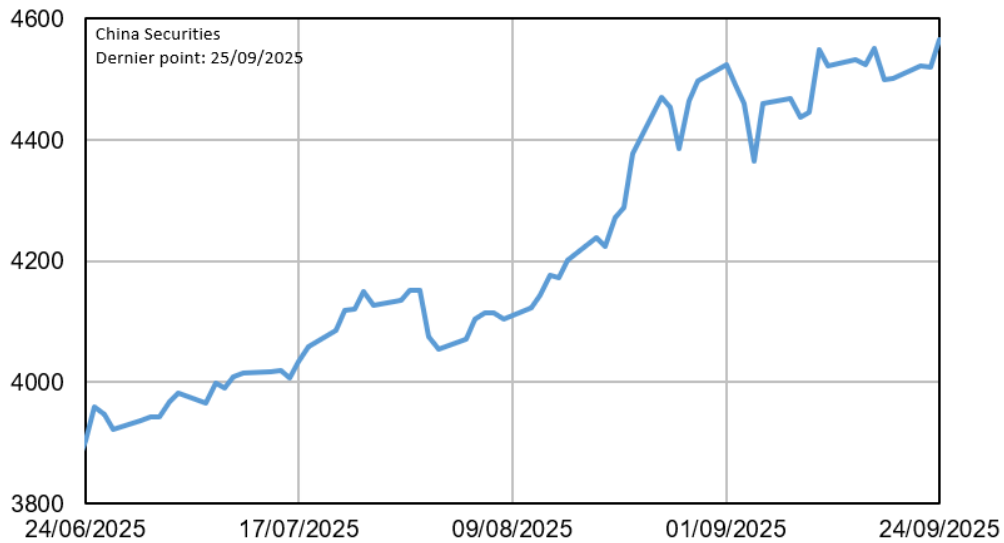
L'évolution des indices chinois et hongkongais est contrastée cette semaine. Si le CSI 300 et la moyenne pondérée des indices technologiques progressent respectivement de +0,3 % et +2 %, le Hang Seng Index a baissé de -1,4 %. La baisse est imputable aux récentes déclarations des régulateurs qui ont exclu toute mesure forte sur le plan monétaire. S'agissant des indices continentaux, leur progression cette semaine s'explique par les bonnes performances du secteur de la Tech (Star 50 à +6,3 %).

Sur l'ensemble de l'année les indices chinois et hongkongais la hausse est forte, particulièrement pour le Shanghai Stock Exchange et le Hang Seng Index, respectivement en progression de +32,4 % et +35 %.

Tableau : Evolution des principaux indices boursiers chinois et hongkongais

Evolutions	CSI 300	SSE	SZSE	Moyenne des indices technologiques	Chinext	Star 50	BSE 50	Hang Seng Index
Depuis une semaine	0,3%	1,1%	-0,6%	2,0%	1,2%	6,3%	-1,8%	-1,4%
Depuis le début de l'année	19,5%	32,4%	18,1%	54,2%	54,6%	52,5%	54,8%	35%

Graphique : Evolution du CSI 300 sur les trois derniers mois



Retour au sommaire [ici](#)

Échanges et politique commerciale

Accès au marché : nouvelle définition des produits considérés comme « chinois » dans les marchés publics

Pour rappel, le ministère des Finances avait publié en décembre 2024 un projet de normes, prévoyant qu'un produit devait répondre à trois critères pour être considéré comme « domestique » et bénéficier d'un traitement préférentiel dans les appels d'offres publics :

1. Les produits doivent être fabriqués à partir de matières premières chinoises et assemblés en Chine ;
2. Un certain pourcentage du coût des composants doit provenir de la production chinoise ;
3. Les étapes de production critiques doivent avoir lieu en Chine pour certains produits spécifiques.

Le 19 septembre, le Conseil des affaires de l'État chinois a [examiné](#) l'application de ces nouvelles normes destinées à définir les produits «fabriqués en Chine». Trois principes d'application ont été soulignés :

1. Une classification précise des standards, notamment les composants et procédés critiques ;
2. Une mise en œuvre progressive des nouvelles normes et un accompagnement des entreprises
3. Une égalité de traitement, afin d'assurer une concurrence loyale et d'optimiser l'environnement des affaires.

Cette mesure s'inscrit dans la stratégie plus large de la Chine visant à promouvoir les « produits domestiques pour un usage domestique » et à sécuriser les chaînes d'approvisionnement nationales, renforçant ainsi la tendance à la substitution technologique et industrielle.

Politique commerciale : la Chine renonce au traitement spécial dont les pays en développement bénéficient à l'OMC

Le 23 septembre 2025, en marge de la 80^{ème} session de l'Assemblée générale de l'ONU à New-York, le Premier ministre LI Qiang a [annoncé](#) que la Chine renoncera au « traitement spécial et différencié » dont bénéficient les pays en développement, dans ses négociations actuelles et futures à l'OMC (Organisation mondiale du Commerce). Le statut de pays en développement est auto-déterminé et les pays concernés bénéficient notamment de périodes de mise en œuvre des accords de l'OMC plus longues.

Le lendemain, le représentant de la mission chinoise auprès de l'OMC a néanmoins [déclaré](#) lors d'une conférence de presse que « la Chine a toujours été un membre du Sud Global et fera toujours partie des pays en développement ».

La directrice générale de l'OMC, Ngozi OKONJO-IWEALA, a [salué](#) et décrit cette décision comme : « un moment charnière pour l'OMC. La décision de la Chine reflète un engagement pour un commerce mondial plus équilibré et équitable. Elle envoie un signal fort de soutien à une réforme de l'OMC ».

Contrôle export : ouverture d'une consultation publique sur un nouveau projet de règlement relatif aux licences d'exportation de biens à double usage

Le 16 septembre 2025, le Bureau de l'industrie, la sécurité et du contrôle des exportations et importations (BISIEC) du ministère chinois du Commerce (MOFCOM) a [publié](#) un projet de règlement relatif à l'administration des licences d'exportation des biens à double-usage (BDU), soumis à commentaires jusqu'au 16 octobre. Aucune date d'entrée en vigueur n'est fixée à ce stade.

Une fois adopté, ce texte abrogera et remplacera le précédent règlement ministériel conjoint (MOFCOM/GACC) [n° 29-2005](#) en vigueur depuis le 1er janvier 2006. Ce règlement ministériel vise notamment à formaliser le dispositif d'administration des licences d'exportation des BDU. Entre autres, il précise le périmètre des compétences entre le MOFCOM, autorité détenant la compétence nationale sur l'élaboration, la supervision et les sanctions relatives aux violations du dispositif de gestion des licences d'exportation des BDU, et les « autorités de délivrance » que sont le Bureau des quotas et licences du MOFCOM et les bureaux et départements provinciaux du commerce.

Retour au sommaire [ici](#)

Industrie et numérique

Automobile : publication de nouveaux standards de systèmes d'aide à la conduite (ADAS)

Le Ministère chinois de l'Industrie et des Technologies de l'Information (MIIT) a [publié](#) un projet de normes de sécurité obligatoires pour les fonctions d'aide à la conduite L2. Ce projet détaille les exigences de sécurité de la mise en œuvre des ADAS, en particulier les essais sur le terrain et l'enregistrement des données. Elles renforcent également la surveillance du conducteur via des dispositifs capables de détecter les comportements à risque et d'exiger une reprise en main manuelle. Le mois dernier, l'Administration d'Etat pour la Régulation du marché (SAMR) et le MIIT avaient déjà publié un projet d'avis visant à renforcer la sécurité de l'usage des ADAS suite à l'accident mortel d'une voiture Xiaomi en mode autopilote, le 29 mars (voir brèves du SER de Pékin – semaine du 25 août).

Politique industrielle : publication d'un plan d'action dans le secteur de l'acier et du ciment

Le Ministère chinois de l'Industrie et des Technologies de l'Information (MIIT), avec quatre autres ministères, a [annoncé](#) un plan interministériel « de stabilisation de la croissance du secteur sidérurgique chinois ». Alors que la Chine produit plus d'1 Md t d'acier par an, le plan fixe à 4 % maximum la croissance annuelle de la valeur ajoutée du secteur pour 2026 et 2027, en interdisant toute nouvelle capacité de production et prévoyant l'élimination des installations dites « obsolètes ». Parmi les autres objectifs phares, le plan annonce une mise aux normes « ultra-basses émissions » pour plus de 80 % des capacités de production d'ici la fin de l'année. En mars, la Commission nationale chinoise du développement et de la réforme (NDRC) avait déjà annoncé un plan de restructuration de l'industrie sidérurgique en marge des réunions des Deux Assemblées (Lianghui) ([voir brèves du SER de Pékin – semaine du 10 mars 2025](#)).

Par ailleurs, le MIIT a également [publié](#) un plan d'action similaire dans l'industrie des matériaux de construction, y compris le ciment, en limitant la création de nouvelles capacités de production et en visant un chiffre d'affaires supérieur à 42 Mds USD (300 Mds RMB) en 2026 en comparaison à 25 Mds USD (278 Mds RMB) en 2024, pour le secteur des matériaux de construction à faible impact environnemental.

Intelligence artificielle : Huawei présente son supercalculateur à Shanghai

Le 18 septembre, le géant Huawei a [présenté](#) à Shanghai son système Atlas 950 SuperPoD, décrit comme le supercalculateur chinois le plus puissant basé sur des technologies domestiques. Disponible fin 2026, il offrirait selon l'entreprise une puissance de calcul adaptée à l'intelligence artificielle, avec la possibilité de connecter 64 unités pour atteindre une capacité rivalisant potentiellement avec les meilleures infrastructures mondiales. Huawei

prévoit également une version améliorée, l'Atlas 960, pour fin 2027, capable d'intégrer des millions de puces.

Cette approche, qui mise sur l'assemblage de nombreuses puces moins performantes pour contourner les restrictions américaines, vise à réduire la dépendance de la Chine aux technologies étrangères, alors que les États-Unis restreignent l'exportation de puces avancées vers la Chine.

Relations États-Unis-Chine : la SAMR aurait abandonné l'enquête antitrust visant Google

Selon le [Financial Times](#), l'Administration d'État pour la Régulation du Marché (SAMR), régulateur chinois de la concurrence, aurait mis fin à son enquête antitrust visant Google, ouverte en février dernier. Pour rappel, cette enquête visait plus spécifiquement un éventuel abus de position dominante de Google s'agissant de son système d'exploitation Android. La décision n'a pas encore été rendue publique. Selon les sources interrogées par le Financial Times, cette décision signalerait, dans le contexte de négociations en cours avec les États-Unis, une recalibration des négociateurs chinois vers des sujets jugés plus importants, à l'instar de l'enquête anti-monopole visant Nvidia, dont la SAMR a annoncé des résultats préliminaires le 15 septembre. Google dispose en effet d'une présence limitée en Chine, réduisant l'impact de cette décision pour Pékin.

Semi-conducteurs : le Big Fund III s'apprêterait à réaliser son premier investissement

Le 12 septembre, un dépôt réglementaire a [révélé](#) que le Fonds national pour le développement des semi-conducteurs, qui vient d'entrer dans sa troisième phase (Big Fund III), s'apprêterait à réaliser son premier investissement depuis son lancement. Piotech, un acteur clé dans les équipements de dépôt de semi-conducteurs, a annoncé que sa filiale Tuojingjianke lèverait environ 1 Md RMB (119 M EUR) auprès de six investisseurs, dont 450 M RMB (54 M EUR) provenant de Guotoujixin, un fonds affilié au Big Fund III. Ce dernier acquerrait ainsi 12,71 % du capital de l'entreprise.

Semi-conducteurs : la startup Yuliangshen aurait développé la première machine de lithographie DUV chinoise

Le producteur de semi-conducteurs chinois SMIC [procéderait](#) actuellement à l'évaluation d'une machine de lithographie Deep ultraviolet (DUV) développée par Yuliangsheng, une start-up basée à Shanghai. Cette machine DUV utiliserait une technologie similaire à celle de l'entreprise néerlandaise ASML (lithographie en immersion) et pourrait potentiellement produire des puces 7 nm (voire 5 nm). L'équipement nécessiterait cependant au moins un an de tests et de réglages avant d'être prêt pour la production de masse.

Pour rappel, une machine de lithographie DUV reste insuffisante pour produire des puces inférieures à 5 nm. Les exportations vers la Chine de

machines de lithographie extrême ultraviolet (EUV) utilisées à cet escient, sont soumises à contrôle export.

Retour au sommaire [ici](#)

Développement durable, énergie et transports

Climat : Xi Jinping annonce la CDN chinoise à l'horizon 2035

Le 24 septembre 2025, le Président chinois, Xi Jinping a [dévoilé](#) lors du Sommet climat de l'Assemblée générale des Nations Unies, les grandes lignes de la prochaine Contribution Déterminée au niveau National (CDN) chinoise. Pékin s'engage à une réduction des émissions nettes de gaz à effet de serre (GES) de 7 à 10% d'ici à 2035 par rapport au pic des émissions, couvrant tous les secteurs et tous les types de GES.

Dans le secteur énergétique, la Chine prévoit également d'atteindre 3 600 GW de capacité installée de solaire et d'éolien d'ici 2030, soit six fois le niveau de 2020 et de porter la part de l'énergie non-fossile dans le mix de consommation d'énergie primaire à 30 % d'ici 2035, contre 25 % d'ici 2030.

La Chine entend également réduire ses émissions grâce aux puits de carbone, avec un objectif annoncé de 28 Mds m³ de stock forestier d'ici 2035 et en élargissant le marché carbone pour couvrir l'ensemble des secteurs les plus émetteurs (voir les brèves du SER – semaine du 01 septembre 2025).

Enfin, Xi Jinping a annoncé que les véhicules « à énergie nouvelle » (véhicules hybrides et électriques) représenteraient la majorité des ventes de nouveaux véhicules d'ici 2035.

Éolien : fin des projets à perte pour les constructeurs chinois de turbines au S1 2025

Selon [Polaris Wind](#), les prix des appels d'offres pour les éoliennes en Chine ont fortement rebondi au S1 2025, mettant fin à la guerre des prix et aux projets à perte qui étaient devenus la norme depuis 2023. Les turbines de 5 MW sont passées de 1 157 RMB/kW en 2024 à 1 700 RMB/kW, tandis que les modèles 5–6,25 MW ont vu leurs prix augmenter de 1 135 RMB/kW à ~1 400 RMB/kW, et les 6,25–7,15 MW (les plus vendus) de 960 RMB/kW à 1 439 RMB/kW. Les éoliennes se vendent désormais au-dessus de leurs coûts de production et le média chinois présente le secteur comme un exemple de victoire contre la « concurrence involutive ».

Les appels d'offres sont en RMB/ kilowatt car ils portent sur une puissance installée à savoir l'installation des turbines, hors exploitation et raccordement au réseau. Cette unité permet de contrôler le prix des équipements plutôt que le coût complet de la production d'électricité qui inclue également le raccordement, l'exploitation, la maintenance, etc.

Cette remontée des prix s'inscrit dans le cadre d'une [convention d'auto-discipline](#) signée en octobre 2024 par les 12 principaux fabricants chinois

(représentant 99 % du marché) dont les entreprises Goldwind, Envision et Mingyang. Le texte fixe des seuils de prix minimaux et instaure un mécanisme de contrôle pour éviter les offres anormalement basses. Les règles des appels d'offres ont également été réformées, réduisant le poids du prix dans la notation (passé de 60–80 % à 40 %), au profit de critères techniques comme la fiabilité et l'innovation.

Solaire PV : la NEA annonce vouloir mettre fin à la guerre des prix

Le 24 septembre 2025, WANG Hongzhi, administrateur de l'administration nationale de l'énergie (NEA), a annoncé dans un [article](#) la volonté des autorités de mettre un terme à la guerre des prix dans l'industrie du solaire photovoltaïque.

D'après W. Hongzhi, le secteur est dans une situation de concurrence dite « involutive » qui désigne selon la terminologie officielle chinoise une situation de concurrence excessive dans laquelle les entreprises se livrent une guerre des prix pour préserver ou accroître leurs parts de marché, sans considération pour les profits. Pour y remédier, W. Hongzhi affirme que l'industrie photovoltaïque doit passer d'une approche axée sur les ressources à une approche axée sur le profit. La NEA souhaite ainsi promouvoir un « développement efficace et de haute qualité de l'industrie photovoltaïque en favorisant la réduction des coûts et l'augmentation de la qualité grâce à l'innovation technologique, notamment par la mise à niveau des capacités de production. »

Cette annonce s'inscrit dans une politique industrielle plus large du gouvernement chinois face aux déséquilibres structurels de l'industrie photovoltaïque, déjà [affirmée](#) en juillet 2025 par le ministère de l'Industrie et des Technologies d'information (MIIT) (voir les brèves du SER – semaine du 25 août 2025).

Transport maritime : premier ravitaillement maritime en ammoniac vert

En juillet 2025, China Shipping & Sinopec Suppliers a [réalisé](#) la première opération mondiale de ravitaillement en ammoniac vert, pour un remorqueur portuaire de 5 500 chevaux, au terminal de Dalian COSCO Shipping Heavy Industry. Le ravitaillement a permis d'atteindre un taux de substitution par de l'ammoniac vert de 91 %. L'ammoniac vert provient du plus grand projet de production d'ammoniac vert d'Envision Energy à Chifeng (Mongolie-Intérieure). Le projet au modèle intégré (renouvelables – hydrogène vert – ammoniac vert) a été mis en service début juillet et a une capacité de production dans sa première phase de 320 000 tonnes d'ammoniac vert par an. L'ammoniac utilisé pour ce ravitaillement a été certifié par ISCC ainsi que l'entreprise française Bureau Veritas.

Aviation civile : l'eVTOL cargo V2000CG d'AutoFlight a transporté des produits agricoles pour la première fois en Chine

Le [18 septembre](#) dernier, l'eVTOL V2000CG, développé par AutoFlight, a transporté des produits agricoles depuis le parc industriel national de la myrtille, dans le comté de Huaining à Anqing, dans la province de l'Anhui. Il s'agit du premier transport interurbain de produits agricoles au monde avec un eVTOL de plus d'une tonne sans pilote.

V2000CG a obtenu les 3 certificats de navigation aérienne (TC, PC et AC) en juillet dernier, et il est le premier eVTOL de plus d'une tonne au monde certifié pour une exploitation commerciale par la CAAC. L'[appareil](#) est à propulsion électrique, et il a un poids maximal au décollage de 2 tonnes, une charge utile maximale de 400 kg, une vitesse de croisière maximale de 200 km/h et une autonomie de 200 km.

Aéronautique : COMAC réduit considérablement son objectif de livraison du C919 pour l'année 2025

L'avionneur chinois COMAC est en [retard](#) sur l'objectif de livraison annoncé pour la production de son avion C919. Selon [Bloomberg](#), COMAC prévoit actuellement de livrer environ 25 C919 cette année, contre 75 initialement annoncé en mars dernier. COMAC serait confronté à des difficultés dans sa chaîne d'approvisionnement. En particulier, la suspension des licences d'exportation par les États-Unis en juillet dernier pour les moteurs LEAP A-C, fourni par la co-entreprise CFM, a fortement affecté la chaîne de production de COMAC.

Seuls cinq C919 ont été livrés par COMAC jusqu'en septembre.

Retour au sommaire [ici](#)

Agriculture et agro-alimentaire

Planification : la Chine effectue le bilan agricole du 14e plan quinquennal

À l'approche de la fin de la période du 14e plan quinquennal, les différents ministères chinois concernés ont présenté le bilan agricole entre 2021 et 2025. La production céréalière de la Chine a atteint un nouveau record durant le 14e plan quinquennal, dépassant pour la première fois les 700 millions de tonnes l'année dernière, selon le ministre de l'Agriculture et des Affaires rurales, M. HAN Jun. Cette hausse représente une augmentation de [37 millions de tonnes](#) par rapport à 2020. A noter également que les réserves de céréales par habitant en Chine ont atteint 500 kg.

Retour au sommaire [ici](#)

Actualités locales

Shanghai : la ville de Shanghai veut consolider son positionnement sur les équipements médicaux avancés

La municipalité de Shanghai, dont l'écosystème d'entreprises représentait en 2024 [plus d'un quart \(27,6 %\)](#) de la valeur ajoutée des équipements médicaux au niveau national (7,8 Mds USD), a rendu public un « [plan d'action](#) » comprenant 20 mesures visant à consolider son influence dans le secteur au niveau global. Parmi les objectifs de ce plan : compter 100 fournisseurs locaux autorisés à vendre sur les marchés internationaux et voir 500 équipements produits localement obtenir la certification de rang III d'ici 2027 (15 ont été approuvés en 2024, soit un tiers du total national). A cette date, la ville devra aussi compter au moins deux entreprises du secteur réalisant un chiffre d'affaires annuel supérieur à 1,4 Md USD et compétitives à l'international. Les districts de Minhang, Jiading et Pudong sont cités comme devant agglomérer les principaux acteurs de la filière. Le plan d'action entend également perfectionner le *continuum* allant de la recherche fondamentale à l'industrie en passant par le développement technologique, le design des produits et les applications cliniques.

Shanghai : le district de Minhang renforce l'innovation scientifique et technologique des entreprises

Le district de Minhang, à Shanghai, a adopté de nouvelles mesures visant à stimuler l'innovation industrielle et la croissance économique sur la période 2025-2030. Ce plan propose un soutien ciblé dans dix domaines clés. Les mesures principales incluent la création de nouveaux centres de R&D. Des aides sont aussi créées pour les centres créés par les entreprises locales ou en collaboration avec des universités et instituts de recherche ainsi que pour la conversion de résultats de recherche en projets. Les projets d'innovation en technologies fondamentales peuvent bénéficier de subventions pouvant aller jusqu'à 10 M CNY (1,4 M USD) selon l'investissement de base, et les entreprises innovantes naissantes peuvent aussi bénéficier d'aides selon leur secteur d'activité.

Le plan prévoit aussi des mesures pour le développement d'un écosystème innovant notamment par l'éligibilité d'incubateurs à des subventions pour leur construction, leur fonctionnement et sur la base de leur performance. Ces subventions peuvent aller jusqu'à 50 % de leurs coûts opérationnels. Un soutien est apporté aux événements et concours portant sur les sujets technologiques. Enfin, une politique d'attractivité est mise en œuvre sous forme d'aide au financement de l'arrivée de talents internationaux (post doc).

Shanghai : le Zhejiang et le Jiangsu 1ère et 3ème provinces pourvoyeuses d'entreprises de « production »

Parmi les 500 entreprises figurant au sein du [classement des 500 plus grandes entreprises de production](#) (classement réalisé sur la base de leur chiffre d'affaires), 87 sont issues de la province du Zhejiang (dont Rongsheng – pétrochimie, immobilier, logistique, etc. -, qui domine le classement), 71 de la province du Shandong, et 54 de la province du Jiangsu (dont 2 entreprises figurent dans le top 10 : Hengli – raffinage, pétrochimie, etc. - et Shenghong – pétrochimie, énergie, textile, etc.). Alors qu'un nombre croissant d'entreprises chinoises vont chercher à l'étranger les marges dont les prive désormais la « concurrence involutive » sur le marché intérieur, le chiffre d'affaires réalisé à l'étranger par les [entreprises chinoises figurant dans ce classement](#) a représenté 19,1% de leur chiffre d'affaires global en 2024 (+0,9 point de pourcentage).

Retour au sommaire [ici](#)

Hong Kong et Macao

Hong Kong

Finance : Hong Kong abaisse son taux directeur de 25 points

Répliquant la première baisse des taux américains cette année, la Hong Kong Monetary Authority (HKMA) a réduit le 18 septembre son taux directeur de 25 points de base, le portant à 4,5%, soit son niveau le plus bas depuis décembre 2022. Cette décision, imposée par la parité Hong Kong dollar-USD, s'accompagne d'une légère diminution des taux d'emprunt des grandes banques locales dont HSBC, Standard Chartered et Bank of China. Selon Eddie YUE, directeur général de la HKMA, cette baisse aura un impact positif sur le marché immobilier et l'économie locale, tout en confirmant le bon fonctionnement des marchés financiers. Le secrétaire aux finances, Paul CHAN, considère que l'environnement de taux élevés prend maintenant fin, mais que la trajectoire des prochaines réductions dépendra de l'évolution internationale.

Par ailleurs, le gouvernement maintient sa prévision de croissance pour 2025 entre 2 % et 3 %, soulignant que les risques extérieurs, notamment les tensions commerciales et le protectionnisme américain, pèsent davantage sur l'économie locale que les effets positifs attendus des baisses de taux.

Bourse : Zijin Gold lèvera 3,2 Mds USD à Hong Kong

[Zijin Gold International](#), filiale du géant minier chinois Zijin Mining, vise à lever 3,2 Mds USD via une IPO à Hong Kong. L'opération, prévue pour le 29 septembre 2025, consistera à vendre environ 349 millions d'actions au prix de 71 HKD chacune. Après l'IPO, Zijin Mining conservera 86,7% du capital de Zijin Gold International.

L'introduction intervient alors que le prix de l'or atteint des records, stimulé par la demande d'actifs-refuges face aux incertitudes économiques et géopolitiques mondiales. Près de 30 investisseurs institutionnels de premier plan, dont GIC (Singapour), BlackRock, Schroders et Hillhouse ont déjà souscrit pour environ 50% du montant total de l'offre, soit près de 1,6 Md USD. Morgan Stanley et CITIC Securities assurent le pilotage de l'opération.

Les fonds levés serviront à financer le développement et la modernisation des mines d'or à l'étranger, notamment en Afrique, en Amérique du Sud et en Asie centrale. Zijin Gold International regroupe l'ensemble des actifs aurifères hors de Chine du groupe, dont la mine Akyem au Ghana, acquise en 2024, ainsi que des sites au Suriname, en Colombie et en Guyane.

Ce placement marque la volonté de Zijin Mining de diversifier ses sources de financement et de renforcer sa présence internationale, alors que l'or retrouve un rôle central dans les portefeuilles institutionnels et les réserves des banques centrales.

Immobilier : le marché des bureaux frémit grâce au boom des IPO et à la demande des cabinets d'avocats chinois

[Le marché des bureaux de Hong Kong](#) montre quelques signes de reprise, stimulé par la demande croissante des cabinets d'avocats et des groupes financiers de Chine continentale. Cette tendance s'explique notamment par la dynamique boursière, avec 42 IPOs levant 13,5 Mds USD au premier semestre.

Selon JLL, l'activité de location de bureaux a augmenté pour le cinquième mois consécutif en août, avec une absorption nette de 29 100 m². Bien que le taux de vacance global ait légèrement augmenté à 13,5 % en août en raison de l'achèvement de projets majeurs comme One Causeway Bay (92 900 m²), les loyers des bureaux n'ont diminué que de 0,2 % en août, la plus faible baisse de l'année.

Savills prévoit de son côté un scénario optimiste, selon lequel l'absorption annuelle de bureaux pourrait retrouver son niveau d'avant la pandémie (120 000 m²), avec un retour à 6 % du taux de vacance d'ici 2030, entraînant potentiellement un rebond des loyers.

Selon un rapport publié par Colliers and John Chiu Consulting, les cabinets d'avocats chinois ont augmenté leur empreinte immobilière de 6,1 % entre 2022 et 2025, tandis que les cabinets britanniques et américains l'ont respectivement réduite de 7,7 % et de 8,3 %. Par ailleurs, seulement 7 % des cabinets paient désormais un loyer supérieur à 14,1 USD le pied carré, contre 26 % en 2022.

Finance verte : HKEX signe un protocole d'accord pour faire progresser l'écosystème du carbone dans la GBA

Le Hong Kong Exchanges and Clearing (HKEX) a signé le 23 septembre [un protocole d'accord](#) (MOU) avec le Guangzhou Emissions Exchange, le Shenzhen Green Exchange et le Macao International Carbon Emission Exchange afin de renforcer la coopération pour le développement des marchés du carbone et de l'écosystème de la finance verte dans la région.

Retour au sommaire [ici](#)

Macao

Commerce : lancement d'un programme de subvention pour attirer les marques internationales et de la région

Le gouvernement de Macao a lancé [un programme visant à attirer des marques internationales](#), chinoises, de Hong Kong et de Taïwan à ouvrir leur premier magasin (« *first store* ») sur le territoire, avec un objectif d'au moins 20 magasins éligibles lors de la première phase. Les candidatures seront acceptées du 1er novembre 2025 au 31 janvier 2026. Ces marques pourront bénéficier d'une subvention pouvant atteindre 1 M MOP (130.000 USD), répartie en deux volets : une subvention de base (jusqu'à 62 513 USD) et une subvention complémentaire encourageant l'implantation dans certains quartiers, ce montant variant selon la superficie du magasin et le nombre d'employés locaux embauchés à temps plein.

Pour être éligible, les marques internationales doivent figurer parmi les leaders mondiaux ou disposer d'un réseau significatif à l'étranger, tandis que les marques de Chine continentale, de Hong Kong et de Taïwan doivent être bien établies dans leur région et figurer parmi les dix premières de leur secteur. Ce programme s'inscrit dans la stratégie de diversification économique de Macao, en faisant du territoire un point d'entrée pour des marques qui n'y étaient pas encore présentes.

Retour au sommaire [ici](#)

Semi-conducteurs : le PDG du cabinet de conseil français Yole estime que le développement du packaging avancé restructure en profondeur l'industrie des semi-conducteurs

Dans un [entretien accordé au Digitimes](#) en marge de SEMICON Taïwan, Jean-Christophe Eloy, PDG et président du cabinet de conseil Yole Group, souligne que la séparation traditionnelle entre les différents segments de la chaîne de production se trouve bouleversée par le développement du packaging avancé et considère que « l'époque où l'encapsulation n'était que l'étape finale de fabrication des puces est révolue » et qu'il s'agit désormais d'un « élément central des performances ». Au-delà du packaging avancé, le design des puces, le processus de miniaturisation, le marché de la mémoire et les substrats de circuits intégrés font l'objet d'une importante demande et des investissements massifs en lien avec la croissance de l'intelligence artificielle.

Il rappelle que, TSMC qui représentera encore 80 à 90 % de la production de puces IA sur la prochaine décennie selon lui, est en train d'étendre son champ d'activité à l'advanced packaging. Ce choix serait plus largement bénéfique aux entreprises OSAT (*Outsourced Semiconductor Assembly and Test*) telles qu'ASE, Amkor, Ibiden, Shinko Electric et Unimicron qui tirent parti de leur coopération avec le leader de la fonderie. Au vu des investissements considérables requis pour le développement de technologies de packaging avancé, [les principaux fournisseurs d'OSAT ne seraient pas en mesure de les assumer seuls](#). Les capacités d'investissement du fondeur lui permettent ainsi de prendre la tête du développement de cette technologie, en externalisant les opérations *back-end* à faible marge à ses partenaires. Eloy estime que cette division du travail « mutuellement bénéfique » a notamment permis aux partenaires OSAT de TSMC de surpasser leurs concurrents en termes de chiffre d'affaires, de bénéfices et d'investissement.

D'après lui, les investissements en cours en Europe et aux Etats-Unis sur le développement d'unités de *packaging* avancé sont viables dans la mesure où ils sont adossés à des subventions gouvernementales ou à des investissements stratégiques d'entreprises sur des segments de niche en lien avec la présence de clients locaux. Pour mémoire, en mai dernier, le leader de l'électronique taïwanais Foxconn a annoncé s'allier avec les entreprises françaises Thales et Radiall (fabricant de connecteurs électroniques) pour travailler à la construction d'une usine de packaging avancé en France sur un projet estimé à 250 MEUR.

Eloy conclut en rappelant que la Chine priorise également le packaging avancé qui lui permet de dépasser les limites liées à son incapacité à produire des puces avancées (7 nm et moins).

Intelligence artificielle : Taïwan anticipe des retombées économiques importantes du centre de données de 10GW annoncée par Nvidia et OpenAI

En début de semaine, les américains OpenAI et Nvidia ont annoncé un partenariat stratégique portant sur le déploiement d'une infrastructure de centres de données IA devant représenter jusqu'à 10 GW. Dans le cadre de ce projet, Nvidia [devrait investir près de 100 Mds USD par intervalles dans l'entreprise d'intelligence artificielle](#). Ce nouveau projet représente une opportunité considérable pour Taïwan et plus particulièrement pour le leader de la fonderie TSMC, dont Nvidia est un client phare qui dépend de ses technologies de packaging et nœuds avancés pour ses GPU et ses accélérateurs IA. Pour le taïwanais, un système de 10GW équivaut à des millions de commandes de puces haut de gamme sur les prochaines années.

D'après la directrice du Taiwan Institute of Economic Research (TIER), Liu Pei-chen, l'ensemble de la chaîne d'approvisionnement taïwanaise des serveurs et centres de données devrait tirer parti de cet investissement. Elle considère qu'en 2026, les investissements sur le segment de l'IA [pourraient même dépasser les attentes](#). La demande en mémoires haut débit et en processus de packaging complexes, en assemblage de serveurs et en intégration de systèmes, ainsi qu'en technologies de refroidissement liquide pour centres de données, connaîtront vraisemblablement une forte croissance.

Dans son communiqué de presse, Nvidia déclare que le premier gigawatt sera déployé au second semestre 2026.

Électricité : augmentation du prix de 3,1 % en moyenne pour les petits commerces et les particuliers

[Le comité d'experts](#) convié par [le Ministère de l'économie](#) (MOEA) [vient de statuer en faveur](#) d'une légère augmentation du prix de l'électricité chez les petits commerces (+0,96 %) et les particuliers (+4,3 %) et du gel des prix pour l'industrie, soit une hausse globale de 0,71 % pour un prix moyen de 3,78 TWD/kWh (environ 0,10 EUR le kWh). Ce sont 13,6 M de foyers et près de 910 000 petits commerces qui devraient être affectés par cette décision dès le début du mois d'octobre. Pour mémoire, le prix de l'électricité pour les entreprises a augmenté quatre fois depuis 2022, la dernière augmentation de 12,5 % étant intervenue en septembre 2024 (4,29 TWD/kWh, soit 0,12 EUR le kWh).

[La porte-parole du gouvernement](#) LEE Hui-chih a rappelé que le prix de l'électricité résidentielle, en passant de 2,77 à 2,89 TWD/kWh (0,07 à 0,08 EUR), restait à un niveau inférieur de celui appliqué à la Corée du Sud (3,96 TWD/kWh), au Japon (6,8 TWD/kWh) ou encore à Singapour (7,73 TWD/kWh).

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, hannah.fatton@dgtresor.gouv.fr

Rédaction : SER de Pékin

Abonnez-vous : laureen.calcat@dgtresor.gouv.fr