



BRÈVES ÉCONOMIQUES

Chine & Mongolie

Une publication du SER de Pékin
Semaine du 14 juillet 2025

Chine continentale

Conjoncture [\(ici\)](#)

Croissance : la Chine enregistre une croissance du PIB de 5,2 % en g.a. pour le T2 2025

Crédit et masse monétaire : les agrégats de financement de l'économie ralentissent

Immobilier : réunion de la 2ème Conférence Centrale sur le Travail Urbain

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

Marchés financiers : évolution à la hausse des indices chinois et hongkongais cette semaine

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

Contrôle export : Pékin annonce de nouveaux contrôles sur les technologies de batteries

Relations Chine-US : rencontre entre WANG Yi et Marco RUBIO

Relations Chine-Australie : rencontre entre XI Jinping et Anthony ALBANESE

Industrie et numérique [\(ici\)](#)

Automobile : dynamisme de la production de véhicules électriques au premier semestre et déclaration des autorités sur la guerre des prix

Surcapacités : ébauche de consolidation dans l'industrie photovoltaïque

Intelligence artificielle : Nvidia annonce la reprise des ventes de puces H20 en Chine

Semi-conducteurs : la SAMR approuve la fusion de Synopsys et Ansys

Câbles sous-marins : les États-Unis s'apprêteraient à interdire les technologies chinoises dans les câbles sous-marins

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

Institutionnel : tenue à Pékin du 6^{ème} dialogue de haut niveau UE-Chine sur l'environnement et le climat

Energie : la Chine normalise les échanges d'électricité entre ses deux grands réseaux, marquant un pas majeur vers un marché national de l'électricité unifié

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

Législation : deux projets en cours pour la révision des lois sur la sécurité sanitaire des aliments et sur la pêche

Gaspillage alimentaire : de la ferme à l'assiette, la Chine intensifie ses efforts pour réduire le gaspillage alimentaire

Agro-alimentaire : face à la concurrence locale, Häagen-Dazs et Starbucks envisagent une refonte en Chine

Actualités locales [\(ici\)](#)

Shanghai : Shanghai annonce 56 nouveaux projets d'investissements étrangers d'une valeur de 3,4 Mds EUR.

Hong Kong et Macao

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

Immobilier : les loyers commerciaux sous pression face à un taux de vacance record

Tensions commerciales : Hong Kong Jockey Club cède jusqu'à 1 Mds USD d'actifs américains

Actifs numériques : stratégie ambitieuse pour renforcer sa position de pôle mondial de la fintech

Macao [\(ici\)](#)

Recettes fiscales : révision à la baisse des recettes fiscales issues du secteur des jeux en 2025

Marchés financiers : la Chine émet 6 Mds RMB d'obligations souveraines à Macao

Taiwan [\(ici\)](#)

Economie : le Parlement taïwanais adopte un budget additionnel de 2 % du PIB pour faire face aux aléas géopolitiques

Espace : Taiwan dévoile son plan de développement des technologies de communication et envisage d'y associer Starlink

Chine continentale

Conjoncture

Croissance : la Chine enregistre une croissance du PIB de 5,2 % en g.a. pour le T2 2025

Le Bureau National des Statistiques (NBS) a [publié](#) cette semaine les chiffres d'activité et du PIB pour le T2 2025. La croissance du PIB ralentit à 5,2 % en glissement annuel, après 5,4 % au T1. En glissement trimestriel, il croît de +1,1 % contre +1,2 % au T1.

Dans le détail, le secteur primaire croît de +3,8 % (+0,3 p.p. par rapport au T1 2024). Le secteur secondaire ralentit à +4,8 % (-1,1 p.p.) tandis que le secteur tertiaire croît de +5,7 % (+0,4 p.p.). En particulier, la production industrielle croît de 6,4 % pour le semestre, dont + 7,0 % pour l'industrie manufacturière.

Les contributions à la croissance par la demande sont de : 2,7 % pour la consommation (après 2,8 % au T1), 1,3 % pour l'investissement (après 0,5 % au T1) et 1,2 % pour la balance courante (après 2,1 % au T1).

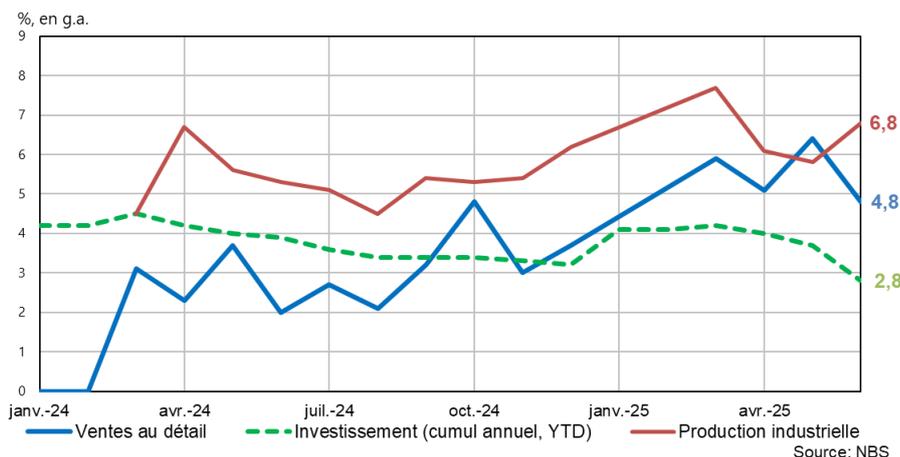
Les ventes aux détails progressent de +5,4 % (-0,5 p.p.), dont +5,1 % pour les biens de consommation et +6,0 % pour les ventes en ligne. Les ventes aux détails de services augmentent à +5,3 %.

Les investissements croissent à +2,8 % en g.a. sur le semestre (-2,4 p.p.), mais augmentent de +6,6 % en excluant le secteur immobilier. Ils sont principalement portés les investissements en infrastructure (+4,6 %) et l'industrie manufacturière (+7,5 %).

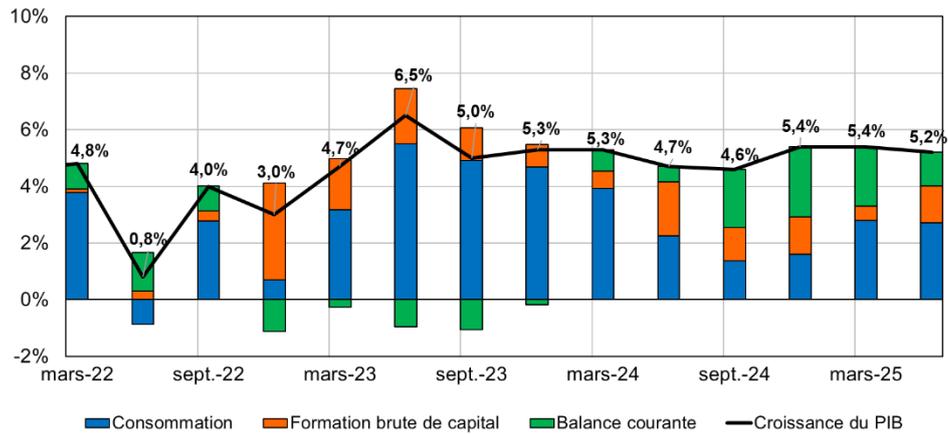
Les dépenses de consommation par habitant augmentent de +5,3 % en termes réels (identique au T1) et le revenu disponible par habitant de +5,4 % en (-0,2 p.p.).

Pour rappel, la Chine enregistre au T2 une croissance de 2,9 % du commerce total (importations + exportations), dont +7,2 % pour les exportations et -2,7 % pour les importations, en glissement annuel.

Principaux indicateurs mensuels de conjoncture

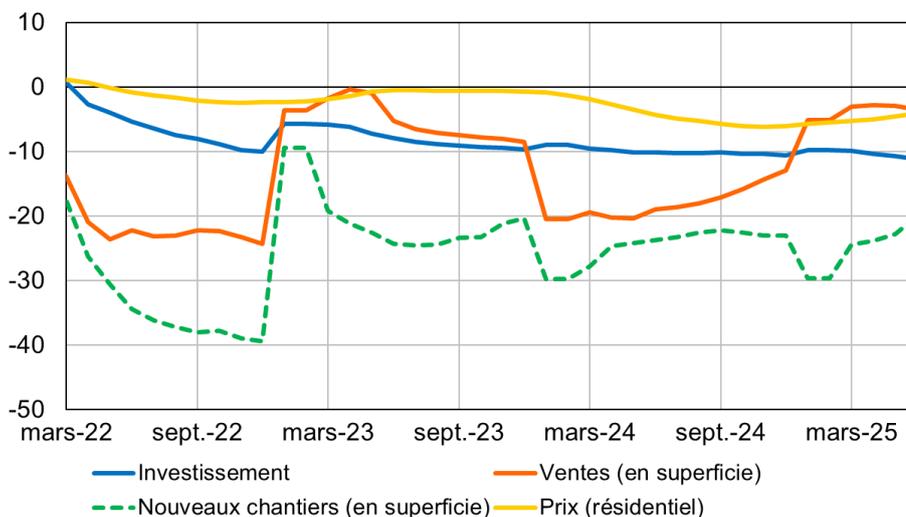


Décomposition des contributions à la croissance, par les composantes de la demande (en %, g.a)



Le [secteur immobilier](#) reste le facteur principal de la faible croissance des investissements. Les investissements immobiliers continuent de se contracter à -11,2 % en g.a sur le semestre (-0,5 p.p.). Les ventes de logements neufs continuent également de se contracter sur la période à -5,2 % (-2,4 p.p.), tout comme les prix. Les fonds dont disposent les promoteurs se contractent de -6,2 %.

Evolution de l'investissement immobilier, des ventes et des financements (en %, g.a)



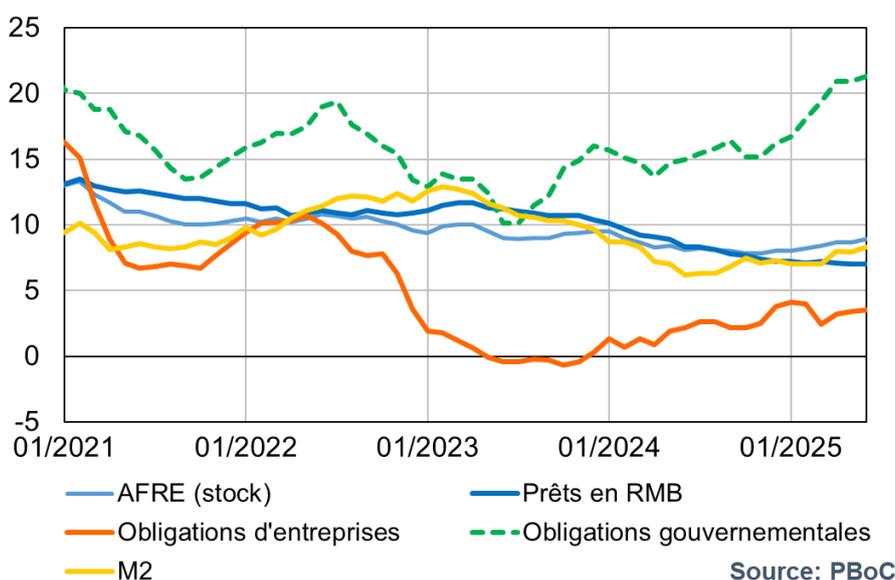
Crédit et masse monétaire : les agrégats de financement de l'économie ralentissent

L'[encours de financement de l'économie](#) sur les six premiers mois croit de 8,9 %. En particulier, le stock d'obligations d'Etat atteint 88 740 Mds RMB soit une augmentation de 21,3 % en g.a. tandis que l'encours des obligations privées n'augmente que de +3,5 % en g.a avec un stock de 33 130 Mds RMB.

La croissance des crédits bancaires en RMB (62 % du total) de l'AFRE (« *Aggregate Financing to the Real Economy* ») ralentit à +7,0 % (contre +7,2 % en janvier).

En parallèle, au total en juin, [l'agrégat monétaire M2](#) augmente de 8,3 % en g.a. (contre +7,0 % en janvier).

Croissance des encours de financement à l'économie (% en g.a.)



La baisse de certains agrégats ces dernières années peut en partie résulter d'ajustements comptables. Il reste difficile de distinguer la part du ralentissement de l'AFRE due à ces ajustements et celle d'un ralentissement économique constaté par ailleurs. Cette situation complique l'analyse des causes sous-jacentes de la diminution du financement agrégé de l'économie réelle, rendant l'évaluation des tendances économiques plus incertaine.

Immobilier : réunion de la 2^{ème} Conférence Centrale sur le Travail Urbain

La 2^{ème} [conférence centrale sur le travail urbain](#) s'est tenue cette semaine, après une première édition en 2015. Xi Jinping y a donné un discours sur les résultats du développement urbain chinois ainsi que les orientations et principales tâches à venir.

Selon les autorités, l'urbanisation en Chine est en train de passer d'une phase d'expansion massive à une phase axée sur l'amélioration de la qualité et de l'efficacité des infrastructures existantes. Les objectifs de haut niveau mentionnés sont la réalisation d'un développement urbain innovant, efficace, économe en ressources et centré sur l'humain, avec une gouvernance et une coordination globale améliorées.

Les priorités établies lors de cette conférence incluent :

- L'urbanisation des populations rurales migrantes, et l'intégration entre zones urbaines et rurales.
- L'augmentation du dynamisme et des capacités d'innovation des villes, en renforçant leur rôle central tant au niveau national qu'international.
- L'amélioration du confort et de la commodité des villes, y compris par la rénovation des villages urbains et des logements insalubres.
- La construction de villes écologiques, vertes et à faible émission de carbone, tout en augmentant la biodiversité.
- Le renforcement de la sécurité et de la résilience des villes en améliorant la qualité des infrastructures et des logements, et en renforçant la prévention des catastrophes naturelles.
- La promotion des bonnes mœurs en développant la culture urbaine et en éduquant les citoyens.
- Le développement de villes intelligentes pour résoudre efficacement les problèmes des citoyens.

Depuis la dernière conférence, organisée en 2015, le taux d'urbanisation est passé de 56 % à 67 %. De plus selon le bureau national des statistiques, la Chine a 29 villes avec une population supérieure à 5 millions d'habitants et 11 avec une population de plus de 10 millions.

Retour au sommaire [ici](#)

Banque et Finance

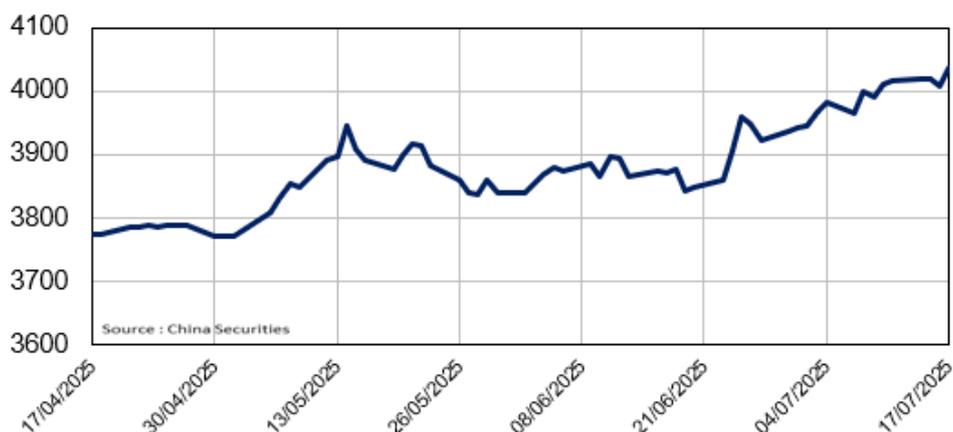
Marchés financiers : évolution à la hausse des indices chinois et hongkongais cette semaine

Les marchés financiers chinois et hongkongais sont en légère hausse cette semaine. Le CSI 300 les indices technologiques (moyenne pondérée) et le Hang Seng Index ont respectivement progressé de +0,6 % et +3,4 % et +2,6 %. Le CSI 300 a dépassé les 4 000 points cette semaine pour la première fois depuis novembre 2024. En cause, les données économiques publiées par le NBS ont été jugées supérieures aux attentes du marché.

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	0,6%	2,3%	0,2%	3,4%	3,6%	2,6%	1,4%	2,6%
Depuis un an	15,2%	23,1%	18,7%	35,4%	33,8%	37,9%	88,1%	38%

Graphique : Evolution du CSI 300 sur les trois derniers mois



Retour au sommaire [ici](#)

Échanges et politique commerciale

Contrôle export : Pékin annonce de nouveaux contrôles sur les technologies de batteries

Le ministère chinois du Commerce (MOFCOM) a [publié](#) hier son nouveau Catalogue des technologies interdites ou restreintes à l'exportation, dans lequel figure désormais certaines technologies utilisées dans la fabrication de batteries. Ces nouvelles mesures de contrôle sur les exportations s'appliquent, entre autres, aux technologies de préparation des matériaux de cathodes de batterie au lithium-fer-phosphate (LPF) et au lithium-manganèse-fer-phosphate (LMPF). Par ailleurs, le MOFCOM a élargi son contrôle sur les technologies utilisés dans l'extraction et le traitement des métaux non-ferreux pour y inclure les technologies de traitement du lithium et d'extraction du gallium.

Pour rappel, les autorités chinoises avaient publié un avis en janvier dernier dans lequel ils proposaient de soumettre ces technologies à des mesures de contrôle export.

Relations Chine-US : rencontre entre WANG Yi et Marco RUBIO

Le 11 juillet 2025, WANG Yi, ministre chinois des Affaires étrangères, a [rencontré](#) le secrétaire d'État américain Marco Rubio en Indonésie. Marco Rubio se trouvait en Indonésie dans le cadre du [32^e ASEAN Regional Forum](#) duquel est [membre les États-Unis](#).

WANG Yi a réitéré la position de la Chine concernant les relations entre Pékin et Washington, tout en déclarant espérer que les États-Unis « considéreront la Chine de manière objective, rationnelle et pragmatique » à l'avenir.

De son côté, Marco RUBIO a [souligné](#) l'importance de garder « des canaux de communications ouverts » et de poursuivre les discussions en cours.

Pour rappel, il s'agit de la première rencontre entre deux hauts responsables chinois et américain depuis l'accord de principe obtenu à Londres début juin restaurant la trêve commerciale conclue à Genève le 11 mai dernier. Par ailleurs, la suspension des droits additionnels imposés début avril 2025 entre Pékin et Washington convenu à Genève devrait théoriquement prendre fin le 14 août prochain.

Relations Chine-Australie : rencontre entre XI Jinping et Anthony ALBANESE

Le 15 juillet 2025, XI Jinping a [rencontré](#) le Premier ministre australien Anthony ALBANESE à Pékin. Cette rencontre s'est déroulée dans le cadre de la visite officielle du Premier ministre australien en Chine du 12 au 18 juillet 2025.

XI Jinping a rappelé que la Chine défendait la « solidarité et la coopération entre les nations », « l'accélération de la construction de la zone de libre-échange de l'Asie-Pacifique » ainsi que « la facilitation du commerce et de l'investissement. »

Selon le [communiqué](#) du ministère chinois des Affaires étrangères, le Premier ministre australien a souligné que le développement de la Chine était « vital pour l'Australie » et que Canberra « n'a jamais cherché à se couper de l'économie chinoise. »

Les dirigeants ont par ailleurs assisté à la [signature](#) de deux protocoles et de deux mémorandums sur le commerce bilatéral. En particulier, les autorités chinoises et australiennes ont signé un mémorandum sur la mise en place et le réexamen de l'Accord de libre-échange entre l'Australie et la Chine (ChAFTA) en 2025-2026.

Retour au sommaire [ici](#)

Industrie et numérique

Automobile : dynamisme de la production de véhicules électriques au premier semestre et déclaration des autorités sur la guerre des prix

Selon les chiffres de l'Association chinoise des constructeurs automobiles ([CAAM](#)) et de l'Association chinoise des voitures particulières ([CPCA](#)), sur le premier semestre de 2025, les ventes automobiles en Chine ont augmenté (+11,4 % en g.a.) pour atteindre 15,7 M unités. La production (+50 % en g.a., 4,5 M unités) et les ventes (+46,2 % en g.a., 4,4 M unités) de véhicules électriques ont été particulièrement dynamiques.

Les exportations de véhicules à énergies nouvelles ont également progressé rapidement sur le premier semestre (+75,2 %, 1,06 M unités), portées par l'augmentation des exportations de véhicules hybrides (+210 %, 390 000 unités). Les exportations de BYD ont notamment progressé de +128 % en g.a., atteignant 548 000 unités.

En parallèle, le Premier Ministre Li Qiang a [présidé](#) une réunion exécutive du Conseil d'Etat portant, entre autres, sur la nécessité de mettre en place des mesures à court et long terme pour réguler la concurrence dite « involutive » sur le marché des véhicules électriques. En particulier, le besoin d'un contrôle plus strict des prix dans cette industrie a été évoqué.

Surcapacités : ébauche de consolidation dans l'industrie photovoltaïque

Les dirigeants des principales entreprises chinoises de l'industrie photovoltaïque productrices de polysilicium auraient pour [projet](#) de créer une JV dans le but d'acquérir les entreprises du secteur en difficulté. L'entité commune, dirigée par les leaders de l'industrie, dont Tongwei et GCL, acquerrait les capacités excédentaires et la dette des entreprises rivales en difficulté, dans un effort de s'attaquer au problème de surproduction et de guerre des prix qui touche le secteur.

En octobre dernier, une réunion des entreprises de l'industrie photovoltaïque avait eu lieu, avec la participation de GCL, durant laquelle les représentants des entreprises photovoltaïques seraient parvenus à un consensus pour renforcer leur « auto-discipline » (à travers une « convention d'autodiscipline ») afin de réduire la concurrence interne et la guerre des prix ([voir les brèves du SER de Pékin – semaine du 14 octobre 2024](#)).

Intelligence artificielle : Nvidia annonce la reprise des ventes de puces H20 en Chine

Le 14 juillet 2025, l'entreprise états-unienne Nvidia a [annoncé](#) la reprise prochaine de ses ventes de puces H20 en Chine, quelques jours après que le PDG de Nvidia a rencontré le président américain Donald Trump. Les puces H20, conçues pour des applications d'intelligence artificielle, étaient les plus puissantes légalement disponible sur le marché chinois, jusqu'à une nouvelle vague de contrôles-exports en avril ([voir les brèves du SER de Pékin – semaine du 14 avril 2025](#)). Le 15 juillet, le secrétaire au Commerce Howard Lutnick a [déclaré](#) que cette reprise faisait partie des négociations sur les terres rares.

Semi-conducteurs : la SAMR approuve la fusion de Synopsys et Ansys

Le 14 juillet, l'Administration chinoise d'État pour la Régulation du Marché (SAMR), a officiellement [approuvé](#) l'acquisition d'Ansys par le géant américain de l'automatisation de la conception électronique (EDA), Synopsys.

La Chine aurait retardé l'approbation de l'acquisition de Synopsys par Ansys après que les États-Unis ont imposé une interdiction sur les exportations de logiciels EDA vers la Chine. Récemment, des signes d'apaisement des tensions entre les deux nations ont été observés, l'administration Trump avait notamment levé l'interdiction des EDA début juillet ([voir les brèves du SER de Pékin – semaine du 30 juin 2025](#)).

Câbles sous-marins : les États-Unis s'apprêteraient à interdire les technologies chinoises dans les câbles sous-marins

Selon le [Financial Times](#), la *Federal Communications Commission* (FCC) américaine s'apprête à interdire aux entreprises qui utilisent certaines technologies et équipements chinois, de construire des câbles de communication sous-marins vers les États-Unis. La nouvelle règle, qui pourrait être approuvée le 7 août, affecterait les entreprises chinoises déjà sur la liste des menaces pour la sécurité nationale de la FCC, y compris Huawei accusé d'espionnage par les États-Unis. Cette réglementation aurait été en partie influencée par une cyberattaque appelée Typhoon – présumément chinoise selon les États-Unis – contre les réseaux de télécommunications américains.

Retour au sommaire [ici](#)

Développement durable, énergie et transports

Institutionnel : tenue à Pékin du 6^{ème} dialogue de haut niveau UE-Chine sur l'environnement et le climat

Le 14 juillet 2025 s'est tenu à Pékin le 6^{ème} dialogue de haut niveau UE-Chine sur l'environnement et le climat (HECD). La vice-présidente exécutive de la Commission européenne Teresa Ribera s'est rendue à Pékin accompagnée de 3 commissaires européens. [Selon](#) la Commission européenne, les deux parties ont échangé sur leurs politiques climatiques, énergétiques et environnementales respectives, ainsi que de la coopération bilatérale et les négociations multilatérales sur ces sujets. L'Union européenne et la Chine ont réaffirmé l'importance du dialogue de haut niveau comme plateforme d'échange et de coopération sur ces sujets. En marge, des dialogues sur l'énergie et l'économie circulaire se sont tenus à Pékin.

Energie : la Chine normalise les échanges d'électricité entre ses deux grands réseaux, marquant un pas majeur vers un marché national de l'électricité unifié

Le 1^{er} juillet, la Commission nationale pour le développement et la réforme (NDRC) et l'Administration nationale de l'énergie (NEA) ont officiellement [approuvé](#) le [plan](#) sur le mécanisme d'échange normalisé d'électricité inter-réseaux, soumis par les deux principaux opérateurs de réseaux électriques du pays, *State Grid* et *China Southern Power Grid*. Ce plan ouvre la voie à des échanges réguliers et structurés d'électricité entre les deux grands réseaux, rompant avec la logique de cloisonnement qui prévalait jusqu'alors. Dès sa publication, les centres de trading de Pékin et de Canton ont conjointement organisé la plus vaste transaction interrégionale jamais réalisée en Chine, avec plus de 2 TWh transférés du sud-ouest de la Chine (Guangdong, Guangxi, Yunnan) vers la côte est (Shanghai, Zhejiang, Anhui et Fujian).

Pour rappel, les réseaux électriques en Chine sont principalement gérés par deux opérateurs : Southern Power Grid gère les réseaux dans les cinq provinces du sud (Guangdong, Guangxi, Yunnan, Guizhou et Hainan), tandis que State Grid couvre les 26 autres provinces. Si des séances d'essai d'échanges existaient déjà entre les deux périmètres (voir Brèves du SER de Pékin, [semaine du 10 mars 2025](#)), ce nouveau plan permettra une réallocation plus souple et efficace des ressources énergétiques à l'échelle nationale.

Au-delà des objectifs techniques, cette réforme constitue une « avancée institutionnelle majeure ». [Selon](#) Yan Qin, analyste du secteur, ce mécanisme de transaction inter-réseaux ne se limite pas à renforcer la capacité physique de transfert, mais brise une barrière structurelle tout en favorisant une meilleure intégration des énergies renouvelables et les objectifs double carbone du pays.

Selon le plan, les deux groupes doivent œuvrer à terme à l'harmonisation des règles de marché, à la création d'un système de registre unifié à l'échelle nationale, et à l'interconnexion des plateformes techniques et d'information. Ils devront également renforcer les mécanismes de régulation tarifaire, améliorer la transparence et prévenir les risques de marché.

Retour au sommaire [ici](#)

Agriculture et agro-alimentaire

Législation : deux projets en cours pour la révision des lois sur la sécurité sanitaire des aliments et sur la pêche

La Comité permanent de l'Assemblée populaire nationale chinois a examiné le projet de modification de la [loi sur la sécurité sanitaire des aliments](#) le 26 juin. Des recommandations ont été faites sur le transport des aliments liquides et la supervision du lait infantile liquide. Il est souligné que la loi actuelle ne s'adapte pas aux nouveaux modèles commerciaux tels que la vente en ligne et avait des problèmes de coordination avec les réformes institutionnelles.

Le Comité a également examiné le projet de révision de la [loi sur la pêche](#) le 24 juin, soulignant la nécessité d'ajouter des mesures de sécurité à l'industrie de la pêche, qui est considérée comme un domaine à haut risque. En particulier, l'utilisation des appâts, des aliments pour animaux, des additifs alimentaires, des médicaments ou d'autres substances jugées toxiques ou nocives est prohibée pour assurer la sécurité sanitaire des produits aquacoles.

Gaspillage alimentaire : de la ferme à l'assiette, la Chine intensifie ses efforts pour réduire le gaspillage alimentaire

La Chine est en train de mener des campagnes de sensibilisation du public et des réformes industrielles, avec des initiatives telles que la campagne « Finissez votre assiette ».

Au niveau des politiques, la Chine a adopté une loi anti-gaspillage alimentaire qui oblige les établissements de restauration à rappeler aux clients de ne pas commander excessivement et à facturer des frais pour les restes. Une loi sur la sécurité alimentaire renforçant la conservation des céréales a été mise en œuvre en 2023. De plus, des normes nationales et un système de notation de crédit pour l'industrie de la restauration ont été mis en place. La Chine a également publié un plan d'action national visant à réduire les pertes agricoles [d'ici 2027 en novembre 2024](#).

Des initiatives locales comme les « banques alimentaires » à Pékin et les « restaurants verts » à Shanghai ont aussi vu le jour pour réduire les déchets alimentaires. Les technologies agricoles modernes pour améliorer l'efficacité de la production sont également mises en valeur.

Agro-alimentaire : face à la concurrence locale, Häagen-Dazs et Starbucks envisagent une refonte en Chine

Présentes depuis les années 1990, Häagen-Dazs et Starbucks ont fait découvrir des produits jusque-là inconnus aux consommateurs chinois. Malgré leur réussite, ces marques sont aujourd'hui contraintes de repenser leur modèle économique : General Mills, propriétaire de Häagen-Dazs, a annoncé souhaiter [céder plus de 250](#) boutiques en Chine, et Starbucks y réfléchirait pour ses 7 750 cafés.

Cette évolution est due à la forte compétition des entreprises chinoises, qui connaissent un succès marqué et pratiquent des prix plus faibles. Face à cette situation, Häagen-Dazs et Starbucks ont sorti des produits réalisés spécifiquement pour le marché local. Starbucks a aussi baissé le prix de certaines boissons en Chine, contrairement à la tendance observée aux États-Unis.

Retour au sommaire [ici](#)

Actualités locales

Shanghai : Shanghai annonce 56 nouveaux projets d'investissements étrangers d'une valeur de 3,4 Mds EUR.

Le 11 juillet dernier, une cérémonie de signature centralisée de projets d'investissements étrangers et une cérémonie de certification de 30 nouveaux sièges et de 15 nouveaux centres de R&D de multinationales ont eu lieu à [Shanghai](#) pour une valeur totale de [3,4 Mds EUR](#). Ces nouveaux sièges et centres de R&D se concentrent principalement sur des industries clés, telles que la finance, l'automobile, l'économie numérique, l'économie verte, l'économie à faibles émissions de carbone et la biomédecine. Parmi les entreprises nouvellement certifiées, on compte sept entreprises figurant au classement Fortune Global 500.

Au total de janvier à mai, Shanghai indique avoir accueilli près de 2 500 nouveaux investissements étrangers, pour un montant total d'investissement dépassant 7,6 Mds USD. Selon son décompte, la ville accueille désormais 1 042 sièges régionaux de multinationales et 605 centres de R&D étrangers, soit plus que toute autre ville de Chine continentale.

Retour au sommaire [ici](#)

Hong Kong et Macao

Hong Kong

Immobilier : les loyers commerciaux sous pression face à un taux de vacance record

Hong Kong est confrontée à [une crise immobilière commerciale](#) marquée par une dépréciation des valeurs, des taux de vacance records et une pression accrue sur les promoteurs et les banques. JLL, prestataire de services immobiliers, prévoit une baisse supplémentaire de 5 à 10 % de la valeur des biens commerciaux cette année.

Au premier semestre 2025, le secteur des bureaux a atteint un taux de vacance de 13,6 %. Les loyers des bureaux premium ont reculé de 2,5 % (après -9,1 % en 2024), soit une chute cumulée de 41,4 % depuis 2019. Le commerce de détail affiche un taux de vacance de 10,5 % dans les centres commerciaux de luxe (loyers -3,4 %) et à 10,5 % pour les boutiques de rue (loyers -2,3 %). L'agence immobilière Midland IC&I rapporte un taux de vacance de 12,1 % au T1 2025 dans les quartiers les plus fréquentés, soit 900 magasins vides.

Cette situation s'explique par l'évolution des habitudes de consommation des Hongkongais, la vigueur du dollar de Hong Kong, ainsi que la perte de locataires à forte valeur ajoutée, tels que les montres et de bijoux de luxe.

Tensions commerciales : Hong Kong Jockey Club cède jusqu'à 1 Mds USD d'actifs américains

[Hong Kong Jockey Club](#), opérateur du monopole hippique, procède à la cession d'environ 1 Mds USD de fonds détenus auprès de sociétés de capital-investissement américaines telles que Blackstone, TA Associates, Warburg Pincus et Clayton Dubilier & Rice. Cette opération s'inscrit dans un mouvement plus large de désengagement des investisseurs asiatiques vis-à-vis des actifs américains, sur fond de tensions commerciales accrues depuis la présidence de Donald Trump.

Fondé en 1884, le Hong Kong Jockey Club gère des activités de paris hippiques, de jeux sportifs et de loterie, avec un volume annuel de mises de 305 Mds HKD et un chiffre d'affaires de 43 Mds HKD issu de ces segments.

Actifs numériques : stratégie ambitieuse de Hong Kong pour renforcer sa position de pôle mondial de la fintech

Le gouvernement a publié le 26 juin la « [Policy Statement 2.0](#) » sur le développement des actifs numériques à Hong Kong, couvrant l'ensemble des actifs numériques, des cryptomonnaies aux *stablecoins* et aux monnaies numériques de banque centrale. [Cette stratégie](#) vise à consolider la position

de Hong Kong comme pôle mondial de la fintech et d'apporter des solutions concrètes aux défis de l'économie réelle.

Le gouvernement structure désormais le secteur autour de quatre piliers : plateformes d'échange, émetteurs de *stablecoins*, prestataires de services de négociation et dépositaires. Les deux derniers font l'objet d'une consultation législative qui s'achèvera fin août, afin de mieux répondre aux besoins des investisseurs en matière de liquidité, de négociation de blocs et de conservation d'actifs.

Hong Kong envisage également d'adapter sa législation afin de soutenir l'utilisation des « *smart contracts* », éléments clés pour la tokenisation d'actifs moins liquides. La ville prévoit de systématiser l'émission d'obligations gouvernementales tokenisées (*tokenised Government bonds*) et d'élargir le champ de la tokenisation à d'autres actifs, tels que l'or, les projets d'énergies renouvelables ou encore l'immobilier.

Selon M. Christopher HUI, secrétaire aux Services financiers et au Trésor, Hong Kong dispose d'une base solide en *common law*, d'un environnement international et propice aux affaires, ce qui lui permet d'encourager l'innovation financière.

11 plateformes d'échange de cryptomonnaies ont obtenu une licence de la Securities and Futures Commission pour opérer à Hong Kong.

Retour au sommaire [ici](#)

Macao

Recettes fiscales : révision à la baisse des recettes fiscales issues du secteur des jeux en 2025

Le gouvernement de Macao prévoit désormais de collecter 9,87 Mds USD de taxes sur les jeux en 2025, [soit une révision à la baisse de 5%](#) par rapport à la prévision initiale de 10,3 Mds USD. Ce chiffre représente une baisse de 9,4% par rapport à 2024, où les recettes fiscales avaient atteint 10,9 Mds USD.

La correction des prévisions fiscales fait suite à une révision à la baisse des recettes brutes des jeux de casino pour 2025, qui s'établissent désormais à 28,2 Mds USD, contre 29,6 Mds USD initialement.

Lors de l'annonce de cette révision, le gouvernement a souligné que les revenus des jeux étaient restés en dessous des attentes au cours du premier semestre 2025, principalement en raison de l'évolution des habitudes de consommation des touristes et du ralentissement économique en Chine continentale.

Marchés financiers : la Chine émet 6 Mds de yuan d'obligations souveraines à Macao

Le gouvernement central chinois émet 6 Mds RMB (840 M USD) [d'obligations souveraines à Macao le 16 juillet 2025](#). Cette émission, la plus importante à ce jour et réservée aux investisseurs professionnels, vise à dynamiser le marché obligataire local, à renforcer le rôle de Macao comme plateforme financière régionale et à soutenir la diversification économique du territoire. Elle s'inscrit dans la stratégie de Pékin de promouvoir le développement du marché *offshore* du RMB.

Retour au sommaire [ici](#)

Taiwan

Economie : le Parlement taiwanais adopte un budget additionnel de 2 % du PIB pour faire face aux aléas géopolitiques

Dans le cadre de la loi spéciale visant à renforcer la résilience économique, sociale et de sécurité nationale face aux circonstances internationales (因應國際情勢強化經濟社會及民生國安韌性特別條例), [le Parlement taiwanais a adopté un budget additionnel de 545 Mds TWD](#), soit environ 16 Mds EUR, représentant 2,1 % du PIB de Taïwan en 2024. Ce budget est d'abord consacré à des allocations aux citoyens (235 Mds TWD), sous forme de coupons de 10 000 TWD (293 EUR) par personne, dans le but de stimuler la consommation domestique. Le reste de l'enveloppe sera décliné comme suit : 150 Mds TWD pour le renforcement de la résilience en matière de sécurité du pays (essentiellement destinés aux infrastructures militaires et de cybersécurité), 93 Mds TWD au soutien à l'industrie locale en vue de mitiger l'impact des mesures tarifaires américaines et 67 Mds TWD à un plans d'aides sociales. Pour rappel, le budget 2025 était de 2 925 Mds TWD (86 Mds EUR ; 11 % du PIB).

Espace : Taïwan dévoile son plan de développement des technologies de communication et envisage d'y associer Starlink

Le National Science and Technology Council (NSTC) a dévoilé un [plan sexennal doté de 27 Mds TWD \(920 M USD\) pour le déploiement de la 6G et le développement des technologies de communication de dernière génération sur l'île](#). Ce plan s'inscrit dans la stratégie spatiale taïwanaise, soutenue par la Phase III du National Space program, dont le budget a été augmenté à 65,1 Mds TWD (2,2 Mds USD).

L'un des objectifs du plan est de soutenir la place des entreprises taïwanaises dans la chaîne de valeur de l'industrie spatiale, en prévoyant notamment l'interopérabilité des futures constellations taïwanaises de satellites en orbite basse (LEO) avec les constellations d'autres acteurs internationaux. Il prévoit ainsi de faire appel à au moins trois fournisseurs de services de communication par satellite d'ici à 2030. [Les autorités taïwanaises envisagent de collaborer avec Starlink dans ce cadre](#), qui avait auparavant été exclu de tout projet d'infrastructure pour des raisons de sécurité nationale, au vu de ses liens avec la Chine. Un plus grand accès aux constellations internationales permettrait aux acteurs taïwanais de renforcer leur positionnement sur des marchés émergents comme les réseaux non-terrestres 5G/6G, les services médicaux à distance, ou la mobilité intelligente.

Le plan prévoit également la mise en orbite basse de quatre nouveaux satellites d'ici 2030 ainsi que le développement d'infrastructures au sol pour satellites. En particulier, les autorités affichent l'objectif d'atteindre sur le territoire une autosuffisance de 80% dans le développement de matériel et de logiciels (*hardware* et *software*) pour les infrastructures au sol de la 6G.

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 : arthur.quinquennet@dgtresor.gouv.fr