

# BRÈVES ÉCONOMIQUES

## Chine & Mongolie

Une publication du SER de Pékin  
Semaine du 26 janvier 2026

### Chine continentale

#### Conjoncture [\(ici\)](#)

Le profit des grandes entreprises industrielles chinoises en légère augmentation en 2025

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

Marchés financiers : la bourse de Hong Kong en forte progression, les marchés continentaux sont stables

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

Relations Chine-Finlande : visite du Premier ministre finlandais Petteri ORPO en Chine

#### Industrie et numérique [\(ici\)](#)

Photovoltaïque : pertes importantes en 2025 et mise en suspens du mouvement de consolidation

Économie numérique : TikTok annonce la création de sa JV majoritairement américaine

Batteries : CATL annonce de nouveaux partenariats en vue de l'expansion de ses capacités

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

Energie : hausse de la consommation d'électricité chinoise de 5 % en 2025

Energie : record de capacités installées en 2025

Electricité : State Grid annonce un investissement à hauteur de 480 Mds EUR d'ici 2030

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

Animaux de compagnie : la Chine devient le marché des animaux de compagnie à la croissance la plus rapide au monde

Agro-alimentaire : le caviar chinois s'invite désormais sur les tables du monde entier

### Actualités locales ([ici](#))

Shanghai : le PIB de la ville a enregistré une croissance de 5,4% en 2025

Shanghai : Iluvatar CoreX (天數智芯) vise à rattraper le Rubin de Nvidia avec sa feuille de route GPU

Canton : renfort de la chaîne industrielle des circuits intégrés dans le district de Huangpu

## Hong Kong et Macao

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

Asian Financial Forum / Secteur bancaire : la PBOC double les liquidités en RMB pour Hong Kong

AFF / Finance : signature d'un accord avec le Shanghai Gold Exchange

Attractivité : forte progression des filiales étrangères et des start-ups en 2025

Marché boursier : vers un probable durcissement des critères de cotation pour les entreprises chinoises

Commerce extérieur : exportations record à +15,4% en 2025

Immobilier : première hausse des prix des logements privés en 4 ans

Attractivité : ouverture d'un bureau de Federated Hermes

Environnement : émissions de gaz à effet de serre au plus bas depuis 10 ans

### Macao ([ici](#))

Tourisme : hausse de 14,7 % du nombre de touristes en 2025

## Taiwan ([ici](#))

Tourisme : le tourisme à Taïwan a progressé de 9 % en 2025, attirant 8,6 M de visiteurs étrangers et contribuant à 1,2 % du PIB

Électronique : l'électronicien taïwanais Quanta investit 25 MUSD dans la start-up française du quantique Pasqal

Environnement : premier bilan de l'année du Comité national sur le changement climatique de la Présidence

# Chine continentale

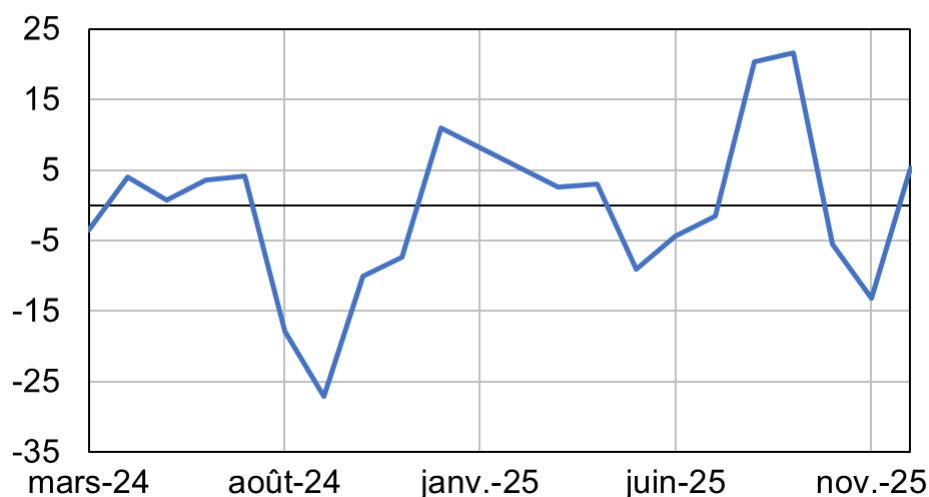
## Conjoncture

### Le profit des grandes entreprises industrielles chinoises en légère augmentation en 2025

Le Bureau National des Statistiques (NBS) a [publié](#) les chiffres du profit des grandes entreprises industrielles chinoises. En 2025, le profit total de ces entreprises s'est élevé à 7 398 Mds RMB (888 Mds EUR), en augmentation de +0,6 % par rapport à l'année dernière.

Dans le détail, les entreprises d'Etat (SOE) voient leurs profits baisser de -3,9 % par rapport à la même période l'année dernière - tandis que ceux des entreprises privées ont diminué de -0,1 %. Les performances divergent également selon les secteurs : les entreprises manufacturières ont vu leurs profits progresser de +5,0 %, tandis qu'ils ont baissé de -26,2 % dans l'industrie minière.

**Profit total des grandes entreprises industrielles chinoises (en %; yoy)**



*Retour au sommaire [ici](#)*

# Banque et Finance

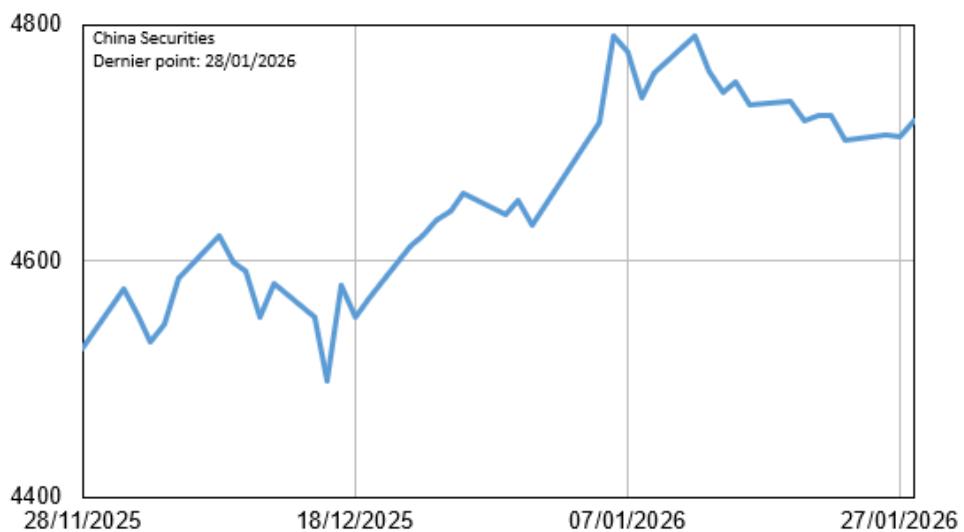
## Marchés financiers : la bourse de Hong Kong en forte progression, les marchés continentaux sont stables

Le Hang Seng Index, indice principal de la bourse de Hong Kong, est en forte progression depuis le début de l'année, avec notamment une hausse de +4,7 % la semaine dernière. Il s'agit d'un nouveau record du Hang Seng Index, au plus haut depuis juillet 2021. Les entreprises de la Tech, des semi-conducteurs, des métaux précieux et de l'énergie sont en forte hausse. Les nouvelles IPO (introductions en bourse) enregistrées à Hong Kong sont très dynamiques (1<sup>er</sup> rang mondial des IPO en valeur en 2025), avec notamment l'introduction d'*Eastroc Beverage* (entreprise agroalimentaire), levant près de 1,3 Md USD depuis le début de la semaine.

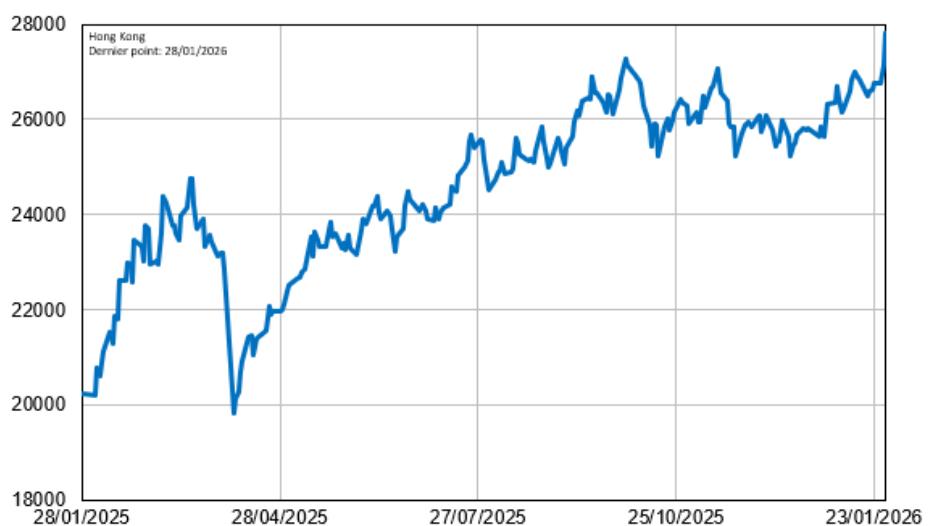
A contrario, les marchés continentaux sont peu dynamiques, le CSI 300 ayant légèrement reculé depuis la semaine dernière (- 0,1 %). Dans le même temps, les indices technologiques ont progressé de +1 %.

Evolutions	CSI 300	SSE	SZSE	Moyenne des indices technologiques	Chinext	Star 50	BSE 50	Hang Seng Index
Gains cette semaine	-0,1%	0,6%	0,8%	1,0%	0,9%	1,3%	2,8%	4,7%
Depuis début 2026	0,0%	3,7%	3,2%	2,7%	0,9%	10,8%	6,5%	6%

Graphique : Evolution du CSI 300



## Graphique : Evolution du Hang Seng Index



*Retour au sommaire [ici](#)*

# Échanges et politique commerciale

## Relations Chine-Finlande : visite du Premier ministre finlandais Petteri ORPO en Chine

Le 27 janvier 2026, le Premier ministre finlandais Petteri ORPO a été [reçu](#) à Pékin par le président chinois XI Jinping dans le cadre d'une visite officielle en Chine. Les échanges ont porté sur le renforcement des relations bilatérales, avec un accent mis sur la coopération économique, commerciale et technologique, ainsi que sur les grands enjeux internationaux.

XI Jinping a exprimé la volonté de développer une coopération mutuellement bénéfique dans des domaines tels que la transition énergétique, l'économie circulaire, l'agriculture et l'innovation. Il a également encouragé les entreprises finlandaises à exploiter les opportunités offertes par le marché chinois.

De son côté, Petteri ORPO a [souligné](#) le soutien de la Finlande et de l'Europe à l'Ukraine, les relations entre l'UE et la Chine et diverses questions bilatérales, notamment l'augmentation des exportations finlandaises vers la Chine. Lors de sa visite en Chine, le Premier ministre ORPO a également rencontré le ministre chinois du Commerce, WANG Wentao. Leurs discussions ont principalement porté sur la promotion de l'accès des entreprises finlandaises au marché chinois.

En outre, la sixième réunion du Comité Chine-Finlande pour la coopération commerciale innovante s'est tenue pendant la visite du Premier ministre ORPO, réunissant des représentants de 20 entreprises finlandaises. A cette occasion, des entreprises finlandaises et chinoises ont signé 11 accords commerciaux.

*Retour au sommaire [ici](#)*

# Industrie et numérique

## Photovoltaïque : pertes importantes en 2025 et mise en suspens du mouvement de consolidation

En 2025, l'industrie photovoltaïque a subi des pertes importantes qui [totaliseraient](#) 60 Mds RMB (7,2 Mds EUR). Les leaders du secteur, Tongwei et TCL Zhonghuan, ont enregistré des pertes estimées entre 8 et 10 Mds RMB (soit entre 980 M EUR et 1,2 Md EUR). Malgré ces pertes, TCL Zhonghuan a [annoncé](#) vouloir acquérir une participation majoritaire dans l'entreprise Das Solar, autre entreprise chinoise et 8<sup>e</sup> plus grand fabricant mondial de modules.

Dans un contexte de surcapacité de l'industrie du photovoltaïque, l'Administration d'Etat pour la régulation du marché (SAMR) [aurait tenu](#) ce mois-ci un symposium consacré aux initiatives de consolidation du secteur réunissant l'Association chinoise de l'industrie photovoltaïque (CPIA) et les six principaux producteurs mondiaux de polysilicium,. Alors que les producteurs de panneaux solaires avaient récemment créé une coentreprise afin de procéder au retrait des capacités excédentaires de polysilicium ([voir les brèves du SER de Pékin – semaine du 22 décembre 2025](#)), la SAMR a estimé que ces pratiques pouvaient avoir une dimension anticoncurrentielle. Elle aurait donc ordonné aux producteurs de cesser toute coordination sur les capacités, volumes et prix.

## Économie numérique : TikTok annonce la création de sa JV majoritairement américaine

Le 23 janvier 2026, TikTok a [annoncé](#) la création officielle de TikTok USDS Joint-Venture (JV) LLC pour répondre aux exigences de l'administration américaine qui menaçait d'interdire l'application aux États-Unis pour des raisons de sécurité nationale ([voir brèves du SER de Pékin – semaine du 7 avril 2025](#)). L'objectif annoncé de la JV est de garantir la sécurité des données, la protection des algorithmes, la modération des contenus et la fiabilité des applications pour les utilisateurs américains.

Cette structure repose sur un modèle de gouvernance indépendant à majorité américaine. Elle sera en effet dirigée par un conseil d'administration composé de sept membres, majoritairement américains. Les sociétés américaines Oracle et Silver Lake, ainsi que le fonds émirien MGX, détiendront chacun 15 % du capital. ByteDance conservera 19,9 % de la coentreprise.

Parmi les mesures annoncées, TikTok a annoncé que les données des utilisateurs américains seront hébergées et sécurisées dans le *cloud* d'Oracle, et l'algorithme de recommandation sera retravaillé et hébergé exclusivement sur des serveurs américains.

## **Batteries : CATL annonce de nouveaux partenariats en vue de l'expansion de ses capacités**

Le 13 janvier 2026, CATL a [conclu](#) un accord d'un montant de 120 Mds RMB (14,4 Mds EUR) avec l'entreprise Ronbay Technology pour l'acquisition de 3 M. t de matériaux cathodiques LFP (Lithium Fer Phosphate) entre 2026 et 2031. Ces volumes permettraient la production de 1 300 GWh de cellules LFP et impliquent une multiplication par huit des capacités de production de Ronbay Technology.

L'ampleur du contrat a conduit la Commission chinoise de régulation des valeurs mobilières (CSRC) à ouvrir une enquête pour fraude potentielle et désinformation des investisseurs. CATL a également conclu d'autres partenariats avec Fulin Precision (acquisition de 3 M. t matériaux cathodiques LFP entre 2026 et 2028), Hunan Yuneng, Dynanonic et Wanrun New Energy.

Ces contrats permettraient à CATL de sécuriser près de 10 M. t de matériaux cathodiques LFP. A titre de comparaison, l'industrie mondiale de la batterie a consommé 3,6 M. t de matériaux cathodiques LFP en 2025.

*Retour au sommaire [ici](#)*

# Développement durable, énergie et transports

## Energie : hausse de la consommation d'électricité chinoise de 5 % en 2025

Selon l'administration nationale de l'énergie (NEA) la Chine a consommé 10 368,2 TWh d'électricité en 2025. Cela représente une hausse de 516,2 TWh soit 5,2 % par rapport à 2024. A titre de comparaison, la consommation d'électricité française en 2025 s'est établie à 449 TWh selon RTE.

L'industrie secondaire a consommé 6 637 TWh, soit 64 % de la consommation totale, en hausse de 3,7 %. Le secteur tertiaire a pour sa part représenté 1 994 TWh (19,2 % du total), en hausse de 8,2 %. Cette hausse est tirée par la recharge des véhicules à énergie nouvelle (+48,8 %) et par le secteur des technologies de l'information (+17 %). Le secteur résidentiel a consommé 1 588 TWh (15,3 %), en augmentation de 6,3 %, tandis que l'industrie primaire a consommé 1 494 TWh, soit 1,4 % de la consommation totale (+ 9,9 %).

## Energie : record de capacités installées en 2025

Le 28 janvier, l'Administration nationale de l'énergie (NEA) a publié les statistiques sur les capacités électriques installées pour l'année 2025 (cf. tableau infra). Les capacités installées d'éolien et de solaire ont atteint respectivement 640 GW (+22,9 %) et 1201 GW (+35,4 %). A noter toutefois que 95 GW (+6,3 %) de nouvelles capacités thermiques (charbon et gaz) ont également été ajoutées.

En contraste marqué avec cette expansion, le taux d'utilisation des centrales de plus de 6 MW a continué de reculer à 3119 heures sur l'année, soit 312 heures de moins qu'en 2024, une baisse qui reflète une moindre utilisation des capacités existantes. En 2021, ce chiffre dépassait encore 3800 heures. Selon l'analyse du magazine officiel *Energy*, les données de 2025 montrent qu'après une période dominée par l'expansion des capacités renouvelables, l'enjeu principal de la transition énergétique de la Chine devient désormais l'efficacité du système électrique, la capacité de dispatching et l'optimisation du mix énergétique. Ceci se traduit notamment par le développement des réseaux électriques, du stockage, des mécanismes de marché et des ressources de flexibilité.

### **Capacités installées de production d'électricité fin 2025**

	<b>Total (GW)</b>	<b>Croissance en g.a. (%)</b>
<b>Capacités installées totales</b>	3891,34	16,1
<b>Thermique</b>	1539,04	6,3
<b>Hydroélectrique</b>	448,02	2,9
<b>Eolien</b>	640,01	22,9
<b>Solaire</b>	1201,73	35,4
<b>Nucléaire</b>	62,48	2,7

### **Electricité : State Grid annonce un investissement à hauteur de 480 Mds EUR d'ici 2030**

State Grid, la plus grande entreprise publique chinoise, a [annoncé](#) un investissement à hauteur de 4 000 Mds RMB (soit 480 Mds EUR) afin de moderniser le réseau électrique chinois pendant la période 2026-2030, soit une hausse de 40 % par rapport au précédent plan quinquennal. L'investissement annuel moyen atteindra 800 Mds RMB (soit 96 Mds EUR), surpassant le record de 650 Mds RMB (soit 78 Mds EUR) investis en 2025. State Grid souhaite doit construire un « nouveau système électrique », comprenant l'ajout annuel de 200 M. KW de capacités d'énergies renouvelables afin d'atteindre une part de 25 % d'électricité produite à partir d'énergie non-fossile dans la consommation électrique totale d'ici 2030.

Les fonds seront principalement alloués au renforcement des lignes à très haute tension, reliant l'Ouest de la Chine producteur d'électricité, à l'Est, urbanisé et dense en population. L'objectif est d'augmenter de 30 % les transmissions interrégionales par rapport à la fin de l'année 2025. Le plan prévoit également une extension des réseaux de distribution, y compris dans les zones rurales, ainsi que le développement de micro-réseaux et de systèmes hors réseau.

*Retour au sommaire [ici](#)*

# Agriculture et agro-alimentaire

## Animaux de compagnie : la Chine devient le marché des animaux de compagnie à la croissance la plus rapide au monde

La génération Z chinoise, particulièrement adepte d'animaux de compagnie,, a un fort impact sur la forte croissance des professions liées à cesanimaux. En 2025, les emplois dans l'industrie des animaux de compagnie ont connu un taux de croissance des recrutements de 30,4 %, en faisant la deuxième croissance la plus rapide après celle des ingénieurs en apprentissage automatique (*machine learning*). Les dresseurs de chiens ont vu leurs opportunités d'emploi augmenter de 28 %. Cette croissance reflète le dynamisme du secteur des animaux de compagnie, avec un taux d'expansion annuel du marché de 13,3 %, le plus élevé au monde.

Il est à noter que le nombre de propriétaires d'animaux de compagnie nés après 2000 devrait dépasser [les 20 millions en 2024](#), soit une augmentation annuelle de 164 %. Cette tranche de la population a tendance à dépenser environ 342 USD par an et par animal de compagnie et privilégie un style « parental », ce qui stimule la demande de produits personnalisés, de services vétérinaires et d'activités liées aux animaux de compagnie.

## Agro-alimentaire : le caviar chinois s'invite désormais sur les tables du monde entier

La Chine émerge en tant que producteur majeur de mets de luxe, offrant des produits autrefois rares, dont le caviar, en conquérant désormais des marchés internationaux. La Chine est devenue le [premier exportateur mondial de caviar](#), avec 322 tonnes vendues à l'étranger en 2024, représentant 43 % du marché mondial, loin devant l'Italie et la France.

Cette évolution est soutenue par les gouvernements provinciaux, notamment dans des régions agricoles comme le Yunnan, le Shandong et l'Anhui, qui ont encouragé des productions à plus forte valeur ajoutée. Des entreprises comme Hangzhou Qiandaohu Xunlong Sci-tech Co., qui possède la marque Kaluga Queen, utilisent des systèmes d'intelligence artificielle pour gérer la plus grande ferme d'esturgeons au monde.

*Retour au sommaire [ici](#)*

# Actualités locales

## Shanghai : le PIB de la ville a enregistré une croissance de 5,4 % en 2025

Le PIB de la ville de Shanghai a enregistré une croissance de 5,4 % en 2025, pour atteindre 5 671 Mds CNY (813 Mds USD), un montant comparable à celui de Taïwan. Le secteur des services a été particulièrement dynamique (+6 %) alors que le secteur secondaire (qui inclut la construction, plombée par le marché immobilier) n'a cru que de 3,5%. Côté services, la croissance a principalement été tirée par les services informatiques (+15,3 %) et la finance (9,7 %). Côté industrie, les secteurs les plus dynamiques ont été les transports (ferroviaire, maritime, aérien ; +15,8 %) ; ainsi que les énergies renouvelables (+12,9 %) et les semi-conducteurs (+9,6 %).

Les ventes au détail comme les investissements en capital fixe ont augmenté de 4,6 % (+20 % pour les investissements dans le secteur de la production industrielle). Enfin, le commerce extérieur de la ville (80 % du PIB de Shanghai) a été dynamique (+5,6 %) mais très déséquilibré en faveur des exportations (+10,8 %, tirées par les exportations de véhicules électriques - + 13,8 % -, contre +1,8 % pour les importations). Le déficit commercial de la ville demeure conséquent (67 Mds USD, contre 89 Mds USD en 2024).

## Shanghai : Iluvatar CoreX (天數智芯) vise à rattraper le Rubin de Nvidia avec sa feuille de route GPU

Le 26 janvier 2026, le concepteur chinois de puces [Shanghai Iluvatar CoreX Semiconductor](#) a dévoilé une [feuille de route pluriannuelle](#) pour ses unités de traitement graphique (GPU). Avec cette stratégie, l'entreprise affiche clairement son ambition : dépasser les prochaines générations de GPU de Nvidia. Fondée en décembre 2015 à Nanjing par Li Yunpeng (ancien directeur R&D chez Oracle), l'entreprise se spécialise dans le développement de puces d'entraînement cloud, de pilotes, de compilateurs, de bibliothèques de fonctions, ainsi que dans des services de traitement et stockage de données, de vente de produits électroniques et d'intégration de systèmes d'information. Sa puce Tianji 100, lancée en 2021, est la première GPU d'entraînement cloud 100 % chinoise. Selon Iluvatar CoreX, son architecture Tianshu aurait surpassé la plateforme Hopper de Nvidia en 2025, tandis que les gammes Tianji et Tianquan visent respectivement à dépasser Blackwell (pour 2026) et Rubin (pour 2027). Le 8 janvier 2026, les actions du fabricant chinois de puces d'IA Shanghai Iluvatar CoreX Semiconductor Co. Ltd. ([9903.HK](#)) ont enregistré une hausse de 31,5 % lors de leur [première cotation](#) à Hong Kong.

## Canton : renforcement de la chaîne industrielle des circuits intégrés dans le district de Huangpu

Le projet de puces 12 pouces de l'entreprise [CanSemi Technology](#) à Guangzhou, première usine de ce type dans la région, a démarré la [phase IV](#) de son développement dans le district de Huangpu. La nouvelle installation devrait s'étendre sur une superficie de 60 000 m<sup>2</sup> afin de permettre la mise en place d'une ligne de production spécialisée dans les signaux mixtes 12 pouces, et atteindre une capacité mensuelle de 40 000 plaquettes. La phase IV représente un investissement de 25,2 Mds CNY. CanSemi est une usine emblématique soutenue par le gouvernement central fondée en 2017 dans la province du Guangdong. La société se concentre sur le développement de puce pour l'électronique automobile, l'IA, la 5G et l'IoT.

La zone de développement de Guangzhou et le district de Huangpu ont déjà rassemblé plus de 150 entreprises de circuits intégrés, atteignant une valeur de production supérieure à 34 Mds CNY en 2025, soit une augmentation de 17,1 % par rapport à l'année précédente. Le district continue de consolider sa chaîne industrielle des circuits intégrés englobant conception de puces, fabrication de plaquettes, emballage et tests, les équipements, les matériaux et les composants, ainsi que le développement des applications finales associées. En particulier, la China-Singapore Guangzhou Knowledge City est la zone identifiée pour accélérer la R&D et le processus de fabrication de puces pour la Chine du Sud.

*Retour au sommaire [ici](#)*

# Hong Kong et Macao

## Hong Kong

### Asian Financial Forum / Secteur bancaire : la PBOC double les liquidités en RMB pour Hong Kong

Lors de l'Asian Financial Forum (26-27 janvier à Hong Kong), [ZOU Lan](#), vice-gouverneur de la Banque populaire de Chine (PBoC), a annoncé le soutien de la banque centrale pour permettre à la *RMB Business Facility* (RBF) de l'Autorité monétaire de Hong Kong (HKMA) de doubler pour atteindre 200 Mds RMB (28,68 Mds USD) dès le 2 février 2026. La RBF fournit aux banques une source stable et à coût relativement bas de fonds en RMB, leur permettant d'offrir du financement en RMB à leurs clients.

En outre, ZOU Lan a annoncé que la Chine émettra davantage d'obligations souveraines en RMB et explorerait le lancement de contrats à terme sur les obligations d'État à Hong Kong pour répondre à la demande des investisseurs internationaux.

Pour mémoire, le RMB est la deuxième monnaie la plus utilisée dans le financement du commerce mondial, avec une part de 8,3 % en décembre 2025. Hong Kong reste le plus grand marché offshore du yuan, gérant 74,5 % des paiements *offshore* RMB.

### AFF / Finance : signature d'un accord avec le Shanghai Gold Exchange

Le Bureau des Services Financiers et du Trésor a signé un [accord](#) avec le Shanghai Gold Exchange (SGE) lors de l'AFF, pour établir un écosystème de négoce de l'or, incluant une plateforme transfrontalière de compensation.

L'initiative prévoit la création de la « Hong Kong Precious Metals Central Clearing Company », dont la gouvernance sera assurée par les deux parties. Celles-ci exploreront l'application du système d'entreposage physique du SGE pour offrir une gestion sécurisée de l'or aux investisseurs, renforçant ainsi les liens entre les marchés de gré à gré et les marchés boursiers.

Hong Kong prévoit également d'augmenter sa capacité de stockage d'or à plus de 2 000 tonnes d'ici trois ans et d'introduire des propositions législatives au premier semestre pour inclure les métaux précieux dans les régimes fiscaux préférentiels pour les fonds et les *family offices*.

### Attractivité : forte progression des filiales étrangères et des start-ups en 2025

Selon [l'enquête annuelle](#) menée par InvestHK et le Département du Recensement et des Statistiques, le nombre d'entreprises filiales dont les

sociétés mères sont établies en Chine continentale ou à l'étranger a atteint 11 070 en 2025, soit une hausse de 11 % (+1 110 filiales) par rapport à 2024. Ces entreprises emploient désormais 509 000 personnes, en progression de 3 %. Le secteur du commerce de gros et de détail reste le plus représenté avec 5 100 entreprises, suivi par la finance et la banque (2 390 entreprises) et les services professionnels (1 770 entreprises).

La Chine continentale arrive en tête avec 3 090 filiales, suivie des États-Unis et du Japon (1 550 chacun), du Royaume-Uni (770) et de Singapour (590). La France consolide sa présence avec 400 filiales (soit 50 de plus qu'en 2024) se classant ainsi en 8<sup>e</sup> position. Elle maintient également sa 6<sup>e</sup> place pour les sièges régionaux (90), derrière la Chine (350), le Japon (220), les États-Unis (200), le Royaume-Uni (130) et l'Allemagne (100).

Parallèlement, le nombre des *start-ups* atteint un record historique de 5 221 (+11 %), employant près de 20 000 personnes (+12 %). Ces *starts-ups* se concentrent principalement dans les secteurs de la fintech, de l'informatique, de la biotechnologie et de la santé.

## **Marché boursier : vers un probable durcissement des critères de cotation pour les entreprises chinoises**

La Commission chinoise de réglementation des valeurs mobilières (CSRC) envisage de [durcir les critères de cotation](#) à Hong Kong pour les entreprises chinoises (*H-shares*) en raison de préoccupations concernant la qualité des transactions après un bond des levées de fonds offshore. Parmi les mesures potentielles figure l'établissement d'un seuil minimum de capitalisation boursière. Une société de courtage chinoise aurait été orientée vers un seuil de 4,3 Mds USD pour les entreprises cherchant une double cotation à Hong Kong. La CSRC s'inquiète notamment des PME présentant des revenus minimes, des pertes persistantes et sans avantage technologique. Plus de 30 entreprises ont déjà été invitées à soumettre des documents supplémentaires au cours des trois dernières semaines.

Parallèlement, les autorités hongkongaises ont également exprimé des préoccupations concernant la qualité des dossiers. Elles s'inquiètent de l'usage de documents générés par IA et d'un manque de compréhension stratégique, exacerbé par une guerre des prix où certains cabinets juridiques chinois cassent les tarifs jusqu'à 90 %. Les entreprises chinoises soumettent souvent des dossiers incomplets à Hong Kong uniquement pour lancer leurs approbations en Chine.

Bien que les autorités évitent de rejeter ces demandes afin de ne pas fragiliser la reprise du marché et l'image des banques, la HKEX a récemment refusé le dossier de Beijing Deltaphone Technology. Après ces annonces, le cours de l'action HKEX a reculé le 23 janvier de 2,1%, alors que plus de 350 entreprises sont actuellement en attente de cotation.

## **Commerce extérieur : exportations record à +15,4 % en 2025**

[Les exportations de biens](#) ont augmenté de 15,4 % en 2025 pour atteindre 5 240,3 Mds HKD (671,7 Mds USD), un record historique. Les importations ont progressé de 15,5 % sur la même période.

Les exportations ont été particulièrement dynamiques vers l'Asie : Malaisie (+61,6 %), Vietnam (+50,5%), Taïwan (+43,6 %), Chine continentale (+16,7 %), Japon (+13,5 %). Les exportations vers l'Europe ont légèrement baissé (-0,74 %) mais celles vers le Etats-Unis ont augmenté (+9,7 %).

Les principaux produits exportés en hausse incluent le matériel électrique (+17,2%) et les machines de bureau/informatique (+24,9 %). Pour les importations, figurent le matériel électrique (+17,9 %), les équipements télécoms (+24,6 %) et les machines de bureau/informatique (+29,3 %).

Les économistes soulignent que les exportations reposent largement sur la demande chinoise, sur laquelle la RAS (région administrative spéciale) a peu de contrôle. Ils anticipent une poursuite de la hausse en 2026, portée par la forte demande asiatique et mondiale pour les véhicules électriques et autres produits chinois.

## **Immobilier : première hausse des prix des logements privés en 4 ans**

[Les prix des logements privés](#) à Hong Kong ont augmenté de 3,25 % en 2025, leur première hausse annuelle depuis 2021, selon le Rating and Valuation Department.

Le rebond s'explique par des taux hypothécaires en baisse (l'Autorité monétaire de Hong Kong (HKMA) ayant réduit son taux directeur trois fois en 2025) et une demande record des acheteurs chinois, qui ont investi pour 17,7 Mds USD, soit un cinquième des transactions.

Les stocks d'invendus ont diminué au second semestre selon Jones Lang Lasalle. Bloomberg Intelligence prévoit pour 2026 une hausse des prix de 5%, portée par des loyers records et des taux bas.

## **Attractivité : ouverture d'un bureau de Federated Hermes**

[Federated Hermes](#), gestionnaire d'actifs coté à New York, prévoit d'ouvrir un bureau à Hong Kong afin de saisir les opportunités offertes par les marchés asiatiques, malgré les tensions géopolitiques mondiales. Cette décision, annoncée lors de l'Asian Financial Forum, est soumise à l'approbation de la Securities and Futures Commission. Le groupe, qui gérait 871,2 Mds USD d'actifs fin septembre 2025, considère cette présence locale comme « vitale » pour servir les grandes institutions financières qui réalisent une part significative de leur croissance à Hong Kong.

Il anticipe une forte croissance de la gestion de patrimoine en Asie : le nombre de millionnaires en Chine a augmenté de 74 % de 2014 à 2024, tandis que Hong Kong a accueilli plus de 800 millionnaires en 2025.

## **Environnement : émissions de gaz à effet de serre au plus bas depuis 10 ans**

Selon le Bureau de l'Environnement et de l'Écologie, [les émissions totales](#) se sont élevées à environ 33,2 millions de tonnes d'équivalent CO<sub>2</sub> (CO<sub>2</sub>-e) en 2024, soit une diminution de 3,6 % par rapport à 2023 et une baisse de 27 % depuis le pic de 2014. Les émissions par habitant ont atteint un nouveau plus bas, à 4,41 tonnes, soit environ un quart de celui des États-Unis et 60 % de celui de l'Union européenne.

La production d'électricité demeure la source principale d'émissions (61 %), suivie par les transports (18 %) et la gestion des déchets (8 %). La réduction constatée est attribuée à la transition du charbon vers le gaz naturel et les énergies décarbonées, à l'adoption croissante des véhicules électriques, ainsi qu'à une gestion plus efficace des déchets, marquée par une hausse de 12 % de l'énergie récupérée à partir des gaz de décharge.

*Retour au sommaire [ici](#)*

# Macao

## Tourisme : hausse de 14,7 % du nombre de touristes en 2025

En 2025, le nombre de touristes a augmenté de 14,7 % en g.a. (40 M. d'arrivées), soit un niveau supérieur de 1,7 % à celui de 2019. Les touristes en provenance de Chine continentale et de Hong Kong représentaient respectivement 72,4 % et 18,2 % du total des arrivées. Les arrivées internationales (y compris Taïwan) ont augmenté de 13,7% (3,75 M. d'arrivées) en g.a mais ne représentaient donc que 9,4 % du total, soit 91 % du niveau de 2019.

*Retour au sommaire [ici](#)*

# Taïwan

## **Tourisme : le tourisme à Taïwan a progressé de 9 % en 2025, attirant 8,6 M de visiteurs étrangers et contribuant à 1,2 % du PIB**

Le [ministère du Transport et de la Communication \(MOTC\)](#) a récemment annoncé que selon les dernières statistiques de ONU Tourisme, Taïwan était classé au 36ème rang en termes de recettes du tourisme international (gagnant trois places par rapport à l'année précédente), avec un montant de 10 Mds USD soit environ 1,2 % du PIB de l'île. D'après le MOTC, [le secteur du tourisme à Taïwan a enregistré un flux de 8,6 M. de visiteurs étrangers en 2025, progressant de 9 %](#) en glissement annuel. Les touristes en provenance d'Asie représentaient une majorité (83 %), avec le Japon qui constitue le premier pays de provenance (1,4 M ; 17 % du total), suivi de Hong Kong et Macao (1,3 M ; 15 %) et de la Corée du sud (1,0 M ; 12 %). En raison des restrictions taïwanaises sur le tourisme en provenance de la Chine continentale, appliquées à partir du déclenchement de la pandémie en 2020, la part des touristes chinois arrivants reste encore modeste en 2025 (0,6 M. ; 7 % du total, contre environ 30 % en moyenne entre 2015 et 2019). En dehors de l'Asie, les principaux pays de provenance étaient les Etats-Unis (0,7 M. de visiteurs), devançant l'Europe (0,4 M.) et de l'Australie (0,1 M.). Quant aux touristes taïwanais sortants, le nombre s'est élevé à 19 M en 2025, soit en hausse de 12 % en g.a., notamment vers le Japon, première destination avec 6,7 M. de visiteurs taïwanais (+12 %), suivi de la Chine (3,2 M ; +17 %). Les données de la banque centrale de Taïwan (CBC) sur la [balance des paiements](#) montrent que sur les trois premiers trimestres 2025, le commerce de service a enregistré un déficit de 11 Mds USD, essentiellement porté par les dépenses de voyage des Taïwanais à l'étranger (17 Mds USD), qui représentent le double de celles des touristes étrangers sur l'île (8 Mds USD).

## **Électronique : l'électronicien taïwanais Quanta investit 25 M USD dans la start-up française du quantique Pasqal**

L'assembleur électronique sans marque propre (ODM) taïwanais Quanta (70 Mds USD de CA en 2025), spécialisé dans la fabrication de serveurs et de téléphones portables, [a participé à la série C de Pasqal, start-up française de l'informatique quantique](#), pour un montant de 890 MTWD (25 M. EUR). Quanta renforce sa présence dans ce secteur après des investissements de 35 M. USD et 50 M. USD réalisés en 2025 dans les entreprises américaines du quantique [Rigetti](#) et [Quantinuum](#).

## **Environnement : premier bilan de l'année du Comité national sur le changement climatique de la Présidence**

La [sixième réunion](#) du [Comité national sur le changement climatique](#) du 22 janvier 2026 a permis de dresser un premier bilan depuis sa création en 2024, avec la présentation des avancées et orientations de six ministères particulièrement impliqués (environnement, économie, intérieur, transport et communications, agriculture, et sciences et technologies).

Le Président William LAI a fortement souligné lors de son discours d'introduction l'importance pour les chaînes d'approvisionnement taïwanaises de s'engager dans la transition vers la neutralité carbone ; il en allait de la « survie de la nation ».

Le ministre de l'Environnement Peng Chi-ming a annoncé la création prochaine d'un *Centre d'adaptation et de résilience au climat* dans le cadre de la nouvelle phase du *Plan national d'adaptation aux changements climatiques* (2027-2030), afin de lutter contre les vagues de chaleur et de froid extrêmes, et la mise en place de ceintures vertes urbaines et de corridors écologiques.

S'agissant des [émissions nettes de GES](#), la tendance était à la baisse (245,1 Mt CO<sub>2</sub>éq en 2025 contre 276 en 2021, -11%), néanmoins les efforts devaient être poursuivis, afin d'atteindre [une réduction annuelle de plus de 4 % par an](#), contre 2 à 3 % actuellement, conformément aux engagements pris par Taiwan il y a un an pour atteindre une réduction de -28±2% d'ici 2030 (année de référence 2005). L'intensité carbone de l'électricité avait baissé de près de 8 % entre 2021 et 2024 (0,508 à 0,469 kg CO<sub>2</sub>e/kWh), soutenue en partie par l'augmentation de la production d'électricité d'origine renouvelable (13% du mix avec 23,7 GW de capacité installée dont 15,5 GW de solaire et 4,4 GW d'éolien en mer) et le démantèlement de turbines à charbon et à gaz.

Des avancées étaient à noter également en matière de transport public avec la poursuite de l'électrification du parc de bus (près de 43 %). Dans le secteur aérien, les compagnies taïwanaises commencent à utiliser du carburant d'aviation durable (5900 tonnes de SAF 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](http://www.tresor.economie.gouv.fr/tresor-international)

Responsable de la publication : Service économique de Pékin  
[christian.gianella@dgtrésor.gouv.fr](mailto:christian.gianella@dgtrésor.gouv.fr), [kevin.besancon@dgtrésor.gouv.fr](mailto:kevin.besancon@dgtrésor.gouv.fr)

Rédaction : SER de Pékin

Abonnez-vous : [louis.stos@dgtrésor.gouv.fr](mailto:louis.stos@dgtrésor.gouv.fr)