



# BRÈVES ÉCONOMIQUES

## Chine & Mongolie

Une publication du SER de Pékin  
Semaine du 19 mai 2025

### Chine continentale

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

Conjoncture : légère dégradation des indicateurs économiques en avril, mais qui restent à un haut niveau

Politique monétaire : baisse de 10 points de base des LPR à 1 et 5 ans et ralentissement des agrégats de financement de l'économie

Législation : entrée en vigueur de la loi de promotion de l'économie privée

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

IPO : introduction à la bourse de Hong Kong de CATL, avec 4,6 Mds USD levés

Marchés financiers : volatilité des marchés boursiers chinois cette semaine

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

Relations Chine-UE-US-Taïwan-Japon : la Chine impose des droits de antidumping sur les importations de polyformaldéhyde

Relation UE-Chine : la Commission européenne lance une enquête antidumping sur les pneumatiques chinois

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

Automobile : BYD annonce l'ouverture de son siège social européen en Hongrie

Batteries : CATL signe un accord de coopération avec Changan Mazda

Santé : publication d'une directive sur l'allocation des ressources en soins de santé primaires

Semi-conducteurs : le MofCom réagit aux directives américaines sur les puces de Huawei

Semi-conducteurs : Xiaomi annonce la sortie d'une nouvelle puce SoC développée en interne

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

Energie : tenue du 4<sup>ème</sup> dialogue franco-chinois sur l'énergie

Transport : rachat de Safra, seul constructeur français de bus à hydrogène par un groupe chinois

Aviation civile : la CAAC publie le bilan pour l'année 2024 du développement de l'industrie de l'aviation civile en Chine

## Actualités régionales [\(ici\)](#)

Hunan : inauguration du centre R&D de Stellantis à Changsha

Canton : clôture de la 137<sup>e</sup> édition de la Foire de Canton

Canton : 22 mesures pour stimuler l'industrie des services et du numérique

Shenzhen : fonds d'investissement de 5 Mds CNY pour stimuler le développement de l'industrie des semi-conducteurs

## Hong Kong et Macao

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

Secteur bancaire : Hang Seng Bank engage des licenciements dans le cadre de la restructuration d'HSBC

Fonds : la dégradation de la dette américaine inquiète les fonds de pension de Hong Kong

Relations commerciales : le Trésor américain met en garde les banques de Hong Kong sur le financement du commerce pétrolier iranien

Attractivité : le Hong Kong Jockey Club se transforme en marque mondiale de divertissement sportif

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

Économie : le PIB de Macao recule de -1,3 % au premier trimestre 2025

Secteur du jeu : transparence demandée sur les investissements non liés au jeu des casinos de Macao

## Taiwan [\(ici\)](#)

Computex 2025 : Nvidia annonce la construction d'un supercalculateur IA à Taiwan, en partenariat avec Foxconn et TSMC

Choose France : Foxconn annonce un partenariat avec Thales et Radiall visant à créer une usine de semi-conducteurs en France

# Chine continentale

## Conjoncture

### Conjoncture : légère dégradation des indicateurs économiques en avril, mais qui restent à un haut niveau

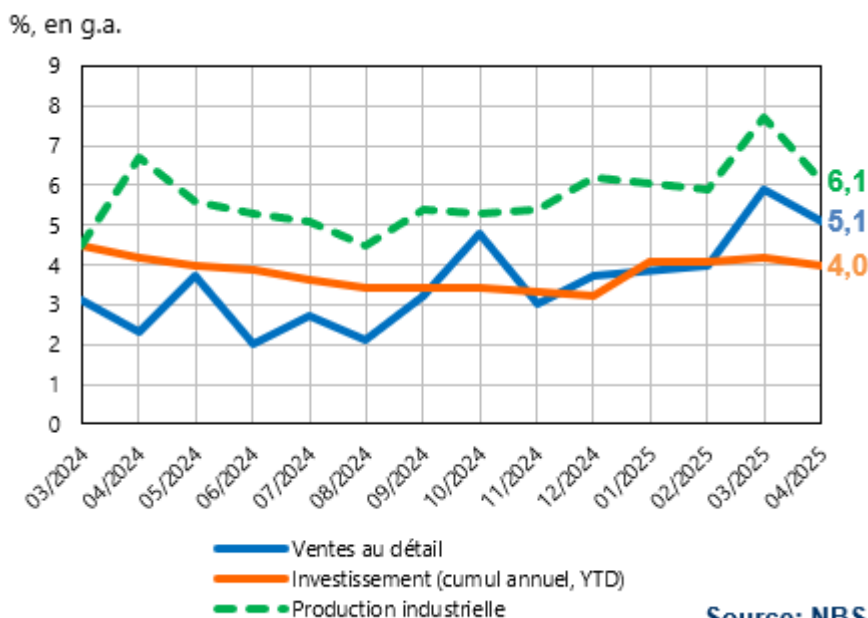
D'après les [statistiques publiées lundi 19 mai par le Bureau National des Statistiques](#), la situation économique chinoise s'est dégradée au mois d'avril après un très bon mois de mars, mais plusieurs indicateurs restent hauts.

La production industrielle ralentit à +6,1 % en g.a. (après +7,7 % en mars), tirée par les équipements manufacturés de haute technologie (+10,0 %, dont +51,5 % pour les robots industriels et +38,9 % pour les véhicules à énergie nouvelle). La production de services ralentit à +6,0 % en g.a. (-0,3 p.p.).

Côté consommation, les ventes au détail décélèrent également à +5,1 % (-0,8 p.p), dont +7,7 % pour les ventes en ligne et +5,1 % pour les services.

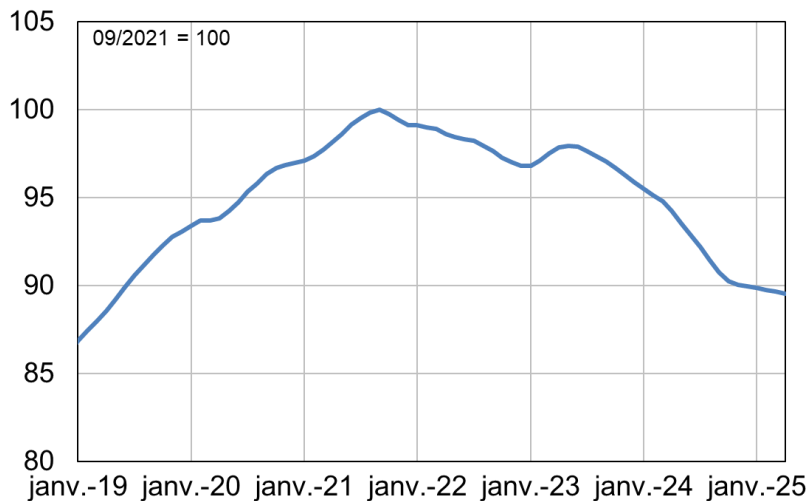
Les investissements ralentissent à +4,0 % en g.a. (-0,2 p.p.), ils sont principalement portés par les investissements en infrastructure (+5,8 %) et dans l'industrie manufacturière (+8,8 %). En excluant l'investissement immobilier, l'investissement privé croit de +8,0 %.

#### Principaux indicateurs mensuels de conjoncture



Le [secteur immobilier](#) reste le facteur principal de la faible croissance des investissements. Les investissements immobiliers continuent de se contracter à -10,3 % en g.a entre janvier et avril (-0,4 p.p.). Les ventes de logements neufs continuent également de se contracter sur la période à -1,9 % (-1,5 p.p.), en raison d'un important effet de base (-30,7 % en mars 2024). Les prix, en revanche, restent globalement stables. Les fonds dont disposent les promoteurs se contractent de -4,1 %.

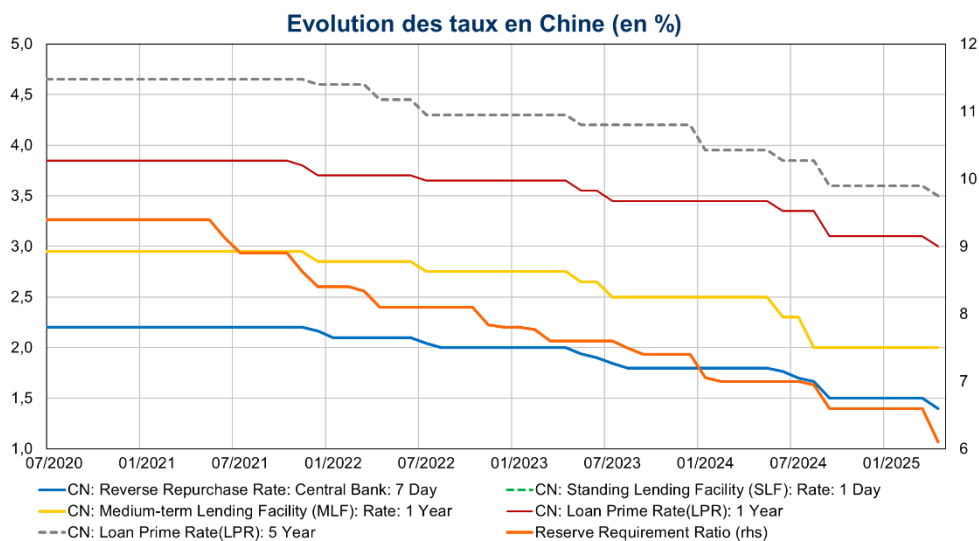
## Evolution des prix de l'immobilier (g.a) – moyenne des villes de tier 1, 2 et 3



## Politique monétaire : baisse de 10 points de base des LPR à 1 et 5 ans et ralentissement des agrégats de financement de l'économie

Les autorités chinoises ont [annoncé](#) le 20 mai une baisse de 10 points de base des LPR (Loan Prime Rate) à 1 et 5 ans, qui s'établissent désormais respectivement à 3,0 % et 3,5 %. Largement anticipée, il s'agit de la première baisse de ces taux en Chine depuis août 2024 et elle intervient une semaine après la baisse du Repo 7j et du ratio de réserves obligatoires (voir brèves, semaine du 12 mai). Le *Medium-term Lending Facility* (MLF), taux directeur à moyen terme, est en revanche laissé inchangé.

Le LPR à 5 ans sert de référence pour les prêts hypothécaires, alors que celui à 1 an est utilisé comme référence pour les prêts aux entreprises.



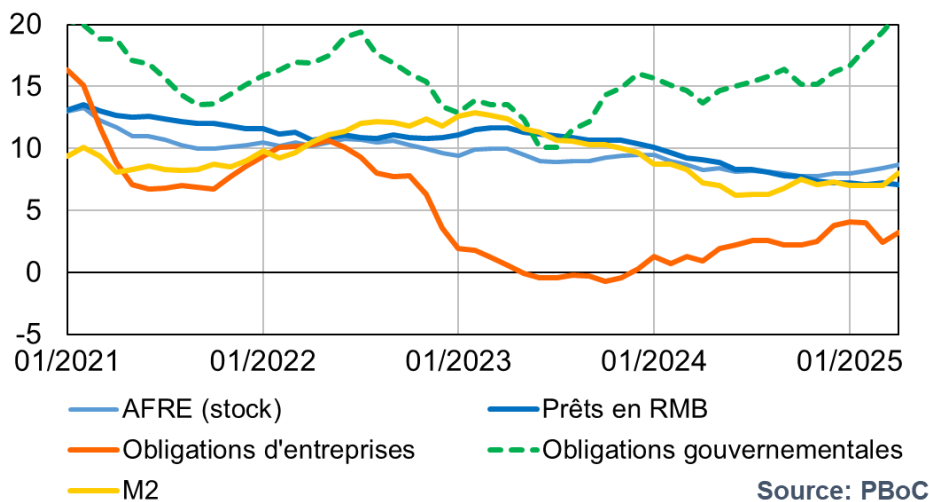
En parallèle, le [financement agrégé de l'économie réelle](#) (AFRE) en avril 2025 augmente de 8,7 % en g.a. (à 424 000 Mds RMB).

Dans le détail, les prêts en RMB à l'économie réelle ralentissent à +7,1 % tandis que le financement net des obligations d'État est quant à lui en nette augmentation (+20,9 % en g.a.).

En parallèle, l'agrégat monétaire M2 a augmenté de +8,0 % en g.a. dont 12,0 % pour la base monétaire (M0).

La baisse de nombreux agrégats 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.

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



### Législation : entrée en vigueur de la loi de promotion de l'économie privée

Votée le 30 avril 2025 par le comité permanent de l'Assemblée Populaire Nationale, la loi de promotion de l'économie privée (民营经济促进法) a été adoptée ce mardi 20 mai 2025. Cette loi a été commentée au plus haut niveau notamment lors de la Conférence annuelle Centrale sur le Travail Economique de décembre 2024, le Symposium de février entre les membres du comité permanent du Politburo ainsi qu'au cours des *Lianghui* de mars.

Cette loi permet la reconnaissance du rôle du secteur privé, qui selon les autorités représente « 60 % du PIB chinois, 70 % de l'innovation technologique et 80 % des emplois urbains ». Elle prévoit, entre autres :

- Une protection juridique renforcée des entreprises privées (art 3 & 8)
- Un alignement avec les entreprises publiques dans l'accès aux marchés publics, aux financements bancaires et aux subventions
- Une aide aux entreprises soumises aux sanctions étrangères
- Le soutien à l'innovation par le renforcement du crédit d'impôt R&D et l'intégration renforcée des entreprises privées dans des projets nationaux.

Retour au sommaire [ici](#)

# Banque et Finance

## **IPO : introduction réussie à la bourse de Hong Kong de CATL, avec 4,6 Mds USD levés**

Mardi 20 mai 2025, CATL (Contemporary Amperex Technology) a fait son introduction à la bourse de Hong Kong, offrant en début de séance 117,9 millions d'actions au prix d'ouverture de 33,8 USD par action. A la fin de la journée, l'action de CATL s'échangeait à 39,1 USD, soit une progression de près de 16 % sur la journée. CATL a levé plus de 4,53 Mds USD. Il s'agit de la plus importante introduction en bourse effectuée cette année sur la bourse de Hong Kong. Cette opération a également fait grimper l'indice Hang Seng de 1,3 %, marquant la plus grosse transaction à Hong Kong depuis l'introduction de Kuaishou Technology en janvier 2021, qui avait levé 6,2 Mds USD.

CATL est la plus importante entreprise de batterie au monde et représente environ 35 % du marché mondial de batteries. CATL fournit notamment Tesla, Volkswagen, Ford et Mercedes-Benz. En 2024, l'entreprise a réalisé un chiffre d'affaires de 50 Mds USD et un bénéfice net de 7 Mds USD. Les fonds [serviront](#) notamment à financer l'usine de batteries en projet en Hongrie où CATL prévoit d'investir 7,6 Mds USD, afin de renforcer sa présence sur le marché européen.

## **Marchés financiers : volatilité des marchés boursiers chinois cette semaine**

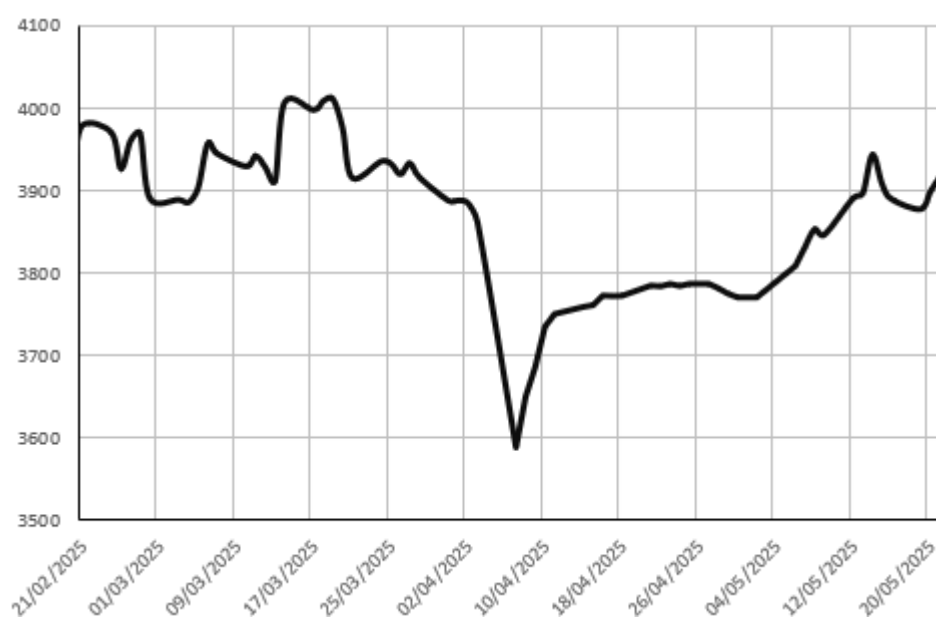
Les indices boursiers chinois ont légèrement baissé cette semaine. Le CSI 300, le Chinext et le Star 50 ont respectivement baissé de -0,7 %, -0,9 % et -1,8 %. Plusieurs facteurs expliquent la légère baisse des marchés cette semaine : la dégradation de la notation américaine, l'ampleur limitée des baisses de taux de la Banque Populaire de Chine, ainsi que les chiffres de conjoncture peu dynamiques. D'un autre côté, le BSE 50 a progressé de +4,1 %.

Le Hang Seng Index d'Hong Kong a, quant à lui, progressé de +0,2 %. Sur la journée du mardi 20 mai seulement, le Hang Seng Index a progressé de +2 % en raison de l'introduction en bourse de CATL.

Tableau : Évolution des principaux indices boursiers chinois et hongkongais

Evolutions	CSI 300	SSE	SZSE	Moyenne indices technologiques	Chinext	Star 50	BSE 50	Hang Seng Index
Depuis une semaine	-0,7%	-0,6%	-0,5%	-0,9%	-0,9%	-1,8%	4,1%	0,2%
Depuis un an	6,5%	6,3%	7,3%	15,9%	11,0%	33,0%	89,6%	24,2%

Graphique : Évolution du CSI 300 sur les trois derniers mois



Retour au sommaire [ici](#)



# Échanges et politique commerciale

## **Relations Chine-UE-US-Taiwan-Japon : la Chine impose des droits de antidumping sur les importations de polyformaldéhyde**

Le ministère chinois du Commerce (MOFCOM) a [annoncé](#) le 18 mai 2025 l'instauration de droits antidumping sur les importations de copolymère de polyformaldéhyde en provenance des États-Unis, de l'Union européenne, de Taïwan et du Japon. Entrés en vigueur le 19 mai pour une durée de cinq ans, ces droits sont compris entre 3,8 % et 74,9 %.

Selon les conclusions de l'enquête menée, ces importations ont fait l'objet de pratiques de dumping, causant un « préjudice substantiel » à l'industrie chinoise du copolymère de polyformaldéhyde.

Pour rappel, ce matériau est principalement utilisé dans la fabrication de pièces automobiles, d'appareils électroniques, de machines industrielles, d'équipements sportifs et médicaux, où il remplace en partie le cuivre, le zinc, l'étain, le plomb et d'autres métaux.

## **Relation UE-Chine : la Commission européenne lance une enquête antidumping sur les pneumatiques chinois**

Le 21 mai 2025, la Commission européenne a [lancé une enquête antidumping](#) sur les pneumatiques chinois pour les voitures de tourisme et les camions légers. Cette enquête fait suite à une plainte de l'industrie des pneumatiques de l'Union Européenne (UE).

L'enquête devrait prendre fin dans 14 mois et des mesures provisoires pourront être prises au cours des 8 premiers mois.

Pour rappel, l'UE applique déjà des mesures antidumping sur les pneus chinois d'autobus et de camions. Le marché des pneus des voitures de tourisme et des camions légers s'élevait pour sa part à 18 Mds EUR dans l'UE en 2024.

*Retour au sommaire [ici](#)*



# Industrie et numérique

## Automobile : BYD annonce l'ouverture de son siège social européen en Hongrie

Le gouvernement hongrois a [annoncé](#) que le constructeur automobile chinois BYD ouvrira son siège social européen et un centre de développement à Budapest, en Hongrie, ce qui représente un investissement de 248 M EUR et la création de 2 000 emplois. Selon le président de BYD, ce centre « sera une plaque tournante essentielle pour le marché européen » dans « la vente et le service après-vente, la certification et les essais des véhicules, ainsi que la conception et le développement des modèles adaptés au marché local ».

## Batteries : CATL signe un accord de coopération avec Changan Mazda

Le leader mondial des batteries CATL a [signé](#) un accord de coopération avec le constructeur automobile chinois Changan Mazda pour la production de véhicules à énergie nouvelle équipés du châssis *Bedrock*, développé par CATL. *Bedrock*, lancé en décembre dernier, intègre la batterie, le moteur, le pilotage, le freinage et la suspension du véhicule dans un seul système, ce qui simplifie l'assemblage du véhicule pour les constructeurs. Le châssis est une source d'avantage concurrentiel pour les constructeurs automobiles et est traditionnellement développé en interne.

## Santé : publication d'une directive sur l'allocation des ressources en soins de santé primaires

La Commission nationale de la Santé (NHC) a [publié](#) une directive pour optimiser l'allocation des ressources en soins de santé primaires dans un contexte d'urbanisation et de changements démographiques. La directive, fixant des objectifs à l'horizon 2035, vise à améliorer l'accès aux « soins intelligents » ainsi que les infrastructures et les services qui y sont associés. Les mesures phares comprennent une meilleure redistribution géographique des cliniques médicales et la modernisation de celles situées dans les espaces ruraux ainsi que l'élargissement de la portée des services des cliniques urbaines.

## Semi-conducteurs : le MOFCOM réagit aux directives américaines sur les puces de Huawei

Le Bureau de l'Industrie et de la Sécurité du Département du Commerce des États-Unis a émis une directive non contraignante le 13 mai 2025,

stipulant que l'utilisation des puces *Ascend* de Huawei pourrait violer les contrôles à l'exportation des États-Unis (voir les brèves du SER de Pékin – semaine du 5 mai 2025).

En réponse, le ministère chinois du Commerce (MOFCOM) a [publié](#) une déclaration le 21 mai qui accuse les États-Unis de « harcèlement unilatéral et du protectionnisme », qu'elle estime nuisibles à la stabilité de l'industrie mondiale des semi-conducteurs. Il indique aussi que les entreprises coopérant avec cette directive seraient considérées en violation avec la loi chinoise et devront en assumer la responsabilité juridique.

En parallèle, Huawei a [dévoilé](#) le 19 mai ses premiers ordinateurs personnels, avec des machines équipées de puces développées par l'entreprise et avec son propre système d'exploitation, HarmonyOS.

## **Semi-conducteurs : Xiaomi annonce la sortie d'une nouvelle puce SoC développée en interne**

Le 15 mai, Lei Jun, fondateur de Xiaomi, a [annoncé](#) sur Weibo que l'entreprise dévoilera sa propre puce avec circuit intégré (System-on-Chip – SoC), XringO1, à la fin du mois de mai. Bien qu'aucune spécification technique n'ait été divulguée, des rapports suggèrent que la puce est fabriquée selon le procédé 3 nm de TSMC.

Xiaomi a commencé à concevoir des puces en 2014, mais son premier SoC lancé en 2017, le Pengpai S1, a été un échec commercial. Un SoC réussi de Xiaomi serait une étape significative dans la quête d'autosuffisance de la Chine, car les fabricants chinois de dispositifs mobiles sont encore fortement dépendants des puces américaines.

*Retour au sommaire [ici](#)*

# Développement durable, énergie et transports

## **Energie : tenue du 4<sup>ème</sup> dialogue franco-chinois sur l'énergie**

Le 16 mai s'est tenu le 4<sup>ème</sup> dialogue franco-chinois sur l'énergie, entre la Direction générale de l'énergie et du climat (DGEC) et l'Administration Nationale de l'Énergie (NEA) chinoise. Ce dialogue a permis sur un volet institutionnel d'échanger sur les politiques énergétiques des deux pays mais également à des entreprises françaises et chinoises de présenter leurs activités. Les échanges ont porté plus particulièrement sur le nucléaire, les énergies renouvelables, l'hydrogène ou encore les réseaux électriques et la flexibilité.

## **Transport : rachat de Safran, seul constructeur français de bus à hydrogène par un groupe chinois**

Le groupe français Safran, constructeur français de bus à hydrogène en redressement judiciaire depuis le 4 février a été repris par le groupe chinois Wanrun. Le tribunal de commerce d'Albi [a tranché](#) pour le groupe chinois, spécialisé dans les panneaux solaires et les batteries. Le projet de reprise du groupe comprend une offre de 7 M EUR avec un maintien de 120 des 169 emplois, suivi d'investissements dans d'autres branches du groupe (rénovation de bus, rames de métro...).

## **Aviation civile : la CAAC publie le bilan pour l'année 2024 du développement de l'industrie de l'aviation civile en Chine**

Le 15 mai 2025, l'Administration de l'aviation civile de Chine (CAAC) a publié [le bulletin statistique sur le développement de l'industrie de l'aviation civile en 2024](#), qui dresse le bilan du développement du secteur de l'aviation civile chinoise en 2024. Selon le bulletin, en 2024, 730 M de personnes ont voyagé en avion et près de 9 Mt de fret ont été transportées, en hausse respectivement de +18 % et +22 % par rapport à 2023.

Les compagnies aériennes chinoises ont effectué près de 14 millions d'heures de vol et 5 millions de décollages, soit une augmentation de +13,2 % et de +9,3 % respectivement par rapport à 2023.

La Chine dispose fin 2024 de 66 compagnies aériennes, 4 394 avions civils, 5 334 liaisons régulières et 263 aéroports en Chine continentale, dont 40 avec un flux passager annuel supérieur à 10 millions de voyageurs.

Concernant l'aviation générale et la basse altitude, il y a 3 232 avions dédiés à l'aviation générale immatriculés et plus de 2 millions de drones enregistrés en Chine.

*Retour au sommaire [ici](#)*

# Actualités

## locales

### **Hunan : inauguration du centre R&D de Stellantis à Changsha**

Stellantis a inauguré son centre R&D à Changsha (capitale de la province du Hunan) le 21 mai dans la zone de développement économique et technologique en présence des autorités locales et de partenaires.

Ce centre compte actuellement 450 chercheurs et 5 partenaires. La recherche est consacrée au développement des véhicules à nouvelles énergies nouvelles pour des marques telles que Jeep, Alfa Romeo ou encore Maserati.

Le centre vise à créer un écosystème de pointe dans le domaine de la R&D automobile avec l'ensemble de ses partenaires et des laboratoires de test de véhicules devraient être mis en service dès la fin du mois de mai. Le centre de R&D [prévoit](#) d'investir plus de 100 M RMB par an. Visant à terme l'accueil de plus de 2 000 talents, ce centre devrait renforcer la position de la ville de Changsha dans l'industrie automobile internationale.

### **Canton : clôture de la 137<sup>e</sup> édition de la Foire de Canton**

La [Foire de Canton](#) s'est terminée le 5 mai dernier et a accueilli environ 288 00 acheteurs étrangers, venant de 219 pays et régions, dont plus de 60 % faisant partie de la BRI. A noter une forte représentation des marchés émergents d'Asie du Sud-Est, d'Amérique du Sud et du Moyen-Orient. Les intentions de transactions à l'exportation se sont élevées à 25,44 Mds USD. La robotique a été mis à l'honneur pour cette édition avec 46 sociétés exposantes.

### **Canton : 22 mesures pour stimuler l'industrie des services et du numérique**

La ville de Canton a récemment publié des [mesures](#) pour stimuler l'industrie des services et du numérique. Celles-ci se structurent autour de trois axes principaux : le soutien aux entreprises locales, l'ouverture institutionnelle et l'alignement commercial, et faire du commerce numérique un pilier du commerce international et de l'économie digitale. Afin de soutenir les entreprises locales, le gouvernement offrira des aides allant jusqu'à 1M CNY, pour un total de 300 M CNY assignés aux entreprises digitales compétitives et innovantes. Les mesures pour le développement du commerce numérique s'orientent autour de la promotion des technologies suivantes : IA, blockchain, IoT, Big Data.

## **Shenzhen : fonds d'investissement de 5 Mds CNY pour stimuler le développement de l'industrie des semi-conducteurs**

La ville de Shenzhen a établi un [fonds](#) de 5 Mds CNY pour développer l'industrie des semi-conducteurs. Ce fonds d'investissement est géré par *Shenzhen Capital Group* et *Shenzhen Major Industrial Investment Group*. Le fonds cible des projets liés à la construction, le renforcement et l'expansion des principaux pôles de fabrication de circuits intégrés de la ville dans le but d'établir une chaîne d'approvisionnement locale, autonome et efficace.

Ce nouveau fonds s'inscrit dans une série d'initiative lancée l'année dernière par la ville pour stimuler le secteur. En octobre 2024, la ville avait déjà annoncée la mise en place d'un fonds d'investissement municipal de 10 Mds CNY. Depuis, 38 fonds liés aux circuits intégrés ont été créés. Shenzhen cherche à restructurer sa base industrielle vers les industries innovantes, tandis que de nombreuses installations manufacturières traditionnelles déménagent vers Dongguan, les semi-conducteurs étant l'un des piliers de sa stratégie.

Shenzhen n'est pas la seule ville à avoir créé un fonds pour l'industrie des semi-conducteurs. Des villes telles que Shanghai, Wuhan et Wuxi ont également fait des annonces similaires.

*Retour au sommaire [ici](#)*

# Hong Kong et Macao

## Hong Kong

### **Secteur bancaire : Hang Seng Bank engage des licenciements dans le cadre de la restructuration d'HSBC**

Hang Seng Bank, détenue à 62,14 % par HSBC Holdings, [a annoncé des licenciements](#) dans le cadre de la restructuration globale menée par sa maison-mère. Le plan stratégique présenté par Georges ELHEDERY, PDG d'HSBC, prévoit une réorganisation en quatre unités commerciales et la cession d'activités non stratégiques, visant 1,5 Md USD d'économies d'ici 2026. Les réductions d'effectifs concernent principalement les services de support, tels que les technologies de l'information, la communication d'entreprise et Hang Seng Indexes. En revanche, les secteurs stratégiques, comme la gestion de patrimoine, sont épargnés et recrutent actuellement 100 postes. Durant cette restructuration, qui pourrait s'étaler sur deux mois, les employés conservés devront recandidater à leurs postes, en concurrence avec des candidats externes.

Selon Kenny NG d'Everbright Securities International, ces licenciements sont surprenants car les banques hongkongaises ont généralement tendance à maintenir leurs effectifs même en période difficile. Il estime que cette décision reflète la fragilité actuelle de l'économie locale, notamment dans les secteurs du commerce de détail et de l'immobilier.

### **Fonds : la dégradation de la dette américaine inquiète les fonds de pension de Hong Kong**

[Les gestionnaires de fonds de pension de Hong Kong ont exprimé leurs préoccupations](#) concernant des ventes forcées potentielles de bons du Trésor américain après la dégradation de la note souveraine des États-Unis par Moody's, passée de « Aaa (négatif) » à « Aa1 (stable) ». Après la décision de Moody's, seule l'agence japonaise Rating & Investment Information Inc. (R&I) maintient une notation Triple A.

Or, le système de retraite obligatoire de Hong Kong (Mandatory Provident Fund), qui gère 166 Mds USD, interdit aux fonds de pension d'investir plus de 10 % de leurs actifs dans une même émetteur s'il n'est pas noté AAA ou équivalent. Les obligations et fonds mixtes du MPF exposés aux bons du Trésor américain représentaient 61,8 Mds USD en 2024.

La Hong Kong Investment Funds Association a donc sollicité auprès de l'Autorité des régimes de retraite obligatoire (MPFA) et du Financial Services and Treasury Bureau une exemption permettant d'investir dans les bons du Trésor américain même avec une note inférieure à AAA.



## **Relations commerciales : le Trésor américain met en garde les banques de Hong Kong sur le financement du commerce pétrolier iranien**

Une délégation du Trésor américain, dirigée par Jesse BAKER, sous-secrétaire adjoint au Trésor pour l'Asie, [a rencontré des banques hongkongaises en avril](#) pour les mettre en garde contre la facilitation des exportations de pétrole iranien vers la Chine. Cette démarche fait suite aux sanctions imposées en mai contre neuf entités non bancaires basées à Hong Kong, accusées de servir de sociétés écrans pour Sepehr Energy Co., une entreprise affiliée à l'état-major des forces armées iraniennes, ou d'agir comme intermédiaires entre Sepehr et les raffineries indépendantes chinoises.

Le Trésor a appelé plusieurs établissements, dont HSBC, Standard Chartered et Bank of China Hong Kong, à renforcer la surveillance des transactions, identifier les bénéficiaires effectifs, signaler les opérations suspectes en devises autres que le dollar et limiter les flux financiers liés aux exportations pétrolières iraniennes. D'après la plateforme de suivi des matières premières Kpler, la Chine, principal acheteur du pétrole iranien, en a importé 6,1 Mt de brut en avril.

Selon Nikkei Asia, Jesse BAKER avait déjà échangé avec ces banques en décembre 2024, leur demandant d'identifier les transactions impliquant l'expédition de matériel militaire américain de haute technologie vers la Russie via Hong Kong.

## **Attractivité : le Hong Kong Jockey Club se transforme en marque mondiale de divertissement sportif**

Le Hong Kong Jockey Club (HKJC) lance [une initiative stratégique](#), visant à renforcer son positionnement en tant que marque hippique mondiale et référence internationale du divertissement sportif. Cette démarche cible particulièrement les jeunes générations et cherche à promouvoir Hong Kong comme une destination touristique majeure en Asie.

Une première collaboration est en cours avec XIX Entertainment, fondé par Simon Fuller, pour promouvoir Now United, un groupe pop international composé de 19 artistes issus de différents pays. Ce partenariat inclut une compétition ainsi qu'une série diffusée auprès des 40 M d'abonnés du groupe. Des performances live sont également prévues, notamment lors des LONGINES Hong Kong International Races en décembre.

*Retour au sommaire [ici](#)*

# Macao

## Économie : le PIB de Macao recule de -1,3 % au premier trimestre 2025

L'économie de Macao [s'est contractée de -1,3 %](#) en g.a au premier trimestre 2025, principalement en raison de l'évolution des habitudes de consommation des visiteurs.

Les exportations de services ont diminué de -3,4 % en g.a, tout en maintenant une progression de 12,7 % par rapport à 2019. Le secteur du jeu n'a connu qu'une modeste croissance de 1,6 %, malgré une hausse de 11,1 % des arrivées de visiteurs. Concernant les échanges de marchandises, les exportations ont subi une contraction de -9,2 %, tandis que les importations ont reculé de -5,1 % durant cette période.

Les dépenses gouvernementales ont augmenté de 1,1 %, bien que les investissements publics aient connu un repli marqué dans les infrastructures (-14,6 %) et les équipements (-6,1 %), conséquence de la finalisation de grands projets. En revanche, la formation brute de capital fixe a enregistré une hausse de 7,3 %, portée par la vigueur des investissements privés dans la construction (+24,1 %) et les équipements (+19 %).

## Secteur du jeu : transparence demandée sur les investissements non liés au jeu des casinos de Macao

Le député Ron LAM [a exhorté le gouvernement à publier](#) les plans annuels d'investissement des six opérateurs de casino de Macao, qui se sont engagés à investir collectivement 16,2 Mds USD dans des projets non liés au jeu sur 10 ans. Il critique notamment l'opacité du financement de certains événements, comme la Parade internationale de Macao 2025 organisée en mars, pour laquelle les autorités ont refusé de préciser la contribution du secteur privé. M. LAM propose également la création d'une plateforme gouvernementale pour superviser les appels d'offres et garantir une utilisation appropriée des fonds.

Dans une démarche similaire, le député Nick LEI réclame également des améliorations dans les projets de revitalisation urbaine menés par Galaxy (chantiers navals de Lai Chi Vun) et MGM (zone du temple A-Ma), soulignant leur manque d'intégration avec l'histoire locale et les besoins des populations riveraines, ce qui compromet leur durabilité.

*Retour au sommaire [ici](#)*

# Taiwan

## **Computex 2025 : Nvidia annonce la construction d'un supercalculateur IA à Taïwan, en partenariat avec Foxconn et TSMC**

Le salon Computex, deuxième plus grand salon de l'électronique et de l'informatique du monde, a réuni cette semaine à Taipei près de 1 400 exposants venus de 25 pays. Cette année, [placée sous le signe de l'intelligence artificielle](#), a été marquée par ses nouvelles applications à la robotique, en particulier grâce à l'émergence de l'IA dite « agentique ». Ces nouveaux systèmes d'intelligence artificielle sont capables d'interagir entre eux et de prendre des décisions sans intervention humaine.

L'application de ces technologies permettra aux robots de prendre eux même des décisions pour améliorer l'efficacité de la production dans l'industrie. Young Liu, PDG de Foxconn, a ainsi présenté à l'occasion du salon le projet « [Foxconn Genesis](#) » visant à utiliser l'IA pour rendre la création d'usines de production complètement autonome de leur conception à leur fonctionnement, en passant par l'étalonnage des appareils de production, et la correction d'erreurs.

Le développement de ce projet va s'appuyer sur la [première usine de superordinateur IA à Taïwan](#) dont la construction a été annoncée lundi 19 mai par Nvidia, en collaboration avec Foxconn et TSMC. Cette usine réaffirme la position de l'entreprise américaine au cœur de l'écosystème technologique taïwanais. À ce titre, Jensen Huang, PDG de Nvidia, a annoncé en marge du salon l'installation des nouveaux bureaux taïwanais de l'entreprise, appelés « Nvidia Constellation », au sein du parc scientifique de Beitou-Shilin, à Taipei.

Le Pavillon France d'Innovex, partie du salon Computex dédiée aux startups, a regroupé plusieurs entreprises françaises présentes pour l'occasion et soutenues par la venue d'une délégation parlementaire et de la Direction Générale du Trésor. Elles ont présenté leurs innovations, allant de la miniaturisation de batteries au lithium au développement de capteurs tactiles de nouvelle génération, mettant ainsi en avant le savoir-faire français en matière d'électronique et de technologies de l'information.

## **Choose France : Foxconn annonce un partenariat avec Thales et Radiall visant à créer une usine de semi-conducteurs en France**

Ce lundi, à l'occasion du sommet Choose France à Versailles, Foxconn a annoncé s'allier avec les entreprises françaises Thales et Radiall (fabricant de connecteurs électroniques) pour travailler à [la construction d'une usine d'assemblage et de test de semi-conducteurs en France \(advanced packaging\)](#). Cette étape essentielle de la chaîne de production des semi-conducteurs vise à combiner plusieurs puces dans un seul boîtier électronique, afin d'améliorer la puissance de calcul et la consommation d'énergie. L'entreprise taïwanaise, leader mondial dans la fabrication et l'assemblage de l'électronique grand public, participerait ainsi à un

investissement total de plus de 250 M EUR réunissant plusieurs acteurs européens et visant la production annuelle d'environ 100 M de modules d'ici 2031.

*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@dgtresor.gouv.fr](mailto:christian.gianella@dgtresor.gouv.fr), [hannah.fatton@dgtresor.gouv.fr](mailto:hannah.fatton@dgtresor.gouv.fr)

Rédaction : SER de Pékin

Abonnez-vous : [arthur.quinquennet@dgtresor.gouv.fr](mailto:arthur.quinquennet@dgtresor.gouv.fr)