

BRÈVES ÉCONOMIQUES

Chine & Mongolie

Une publication du SER de Pékin
Semaine du 31 mars 2025

Chine continentale

Conjoncture [\(ici\)](#)

Politique : rencontres entre les autorités chinoises et les multinationales

Conjoncture : Fitch Ratings dégrade la notation souveraine de la Chine de A+ à A

PMI : progression notable des indices PMI en mars

Conjoncture : le Ministère des Finances (MoF) émet un nombre d'obligations record sur les 3 premiers mois de l'année 2025

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

Politique monétaire : la PBoC poursuit discrètement son assouplissement monétaire

Marchés financiers : baisse des marchés financiers chinois sur la semaine, amplifiée par les annonces de taxes douanières

Banques : recapitalisation des grandes banques publiques chinoises alors que leur rentabilité est au plus bas

Finance verte : la Chine émet ses premières obligations souveraines vertes offshore à Londres

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

Relation France-Chine : visite en Chine du ministre de l'Europe et des Affaires étrangères Jean-Noël Barrot

Relation UE-Chine : visite en Chine du commissaire au Commerce et à la Sécurité économique Maroš Šefčovič

Relation Chine-Japon-Corée du Sud : 13^{ème} réunion trilatérale pour renforcer la coopération économique

Industrie et numérique [\(ici\)](#)

Automobile : accident mortel d'une voiture Xiaomi en mode autopilote

Économie numérique : Huawei annonce ses résultats pour 2024

Intelligence artificielle : Zhipu AI sort un nouveau modèle d'IA

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

Energie : découverte chinoise d'un gisement de pétrole en mer de 100 millions de tonnes

Energie : nouveau plan d'action pour relancer l'installation des pompes à chaleur

Biodiversité : signature d'un partenariat entre le Parc national des Pyrénées et le Parc national du Panda Géant

Aviation civile : la société BOC Aviation achète 70 Airbus

Aviation civile : le C909 est certifié au Laos et sera opéré par Lao Airlines

Aéronautique : EHang obtient les certificats d'opérateur aérien de la CAAC

Aéronautique : la CAAC certifie l'ACJneo d'Airbus

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

Propriété Intellectuelle : Dispositions du Conseil d'État sur le traitement des litiges de propriété intellectuelle liés à l'étranger

Actualités locales [\(ici\)](#)

La ville de Shanghai dévoile de nouvelles incitations fiscales dans le district de Pudong

La municipalité de Shanghai annonce de nouvelles mesures pour relancer la consommation de services

21 projets d'investissements étrangers confirmés lors de la *Shanghai Global Investment Promotion Conference*

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

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

Maritime : L'action CK Hutchison chute sur fond de tensions autour de l'accord portuaire

Attractivité : Ardian et Arga renforcent leur présence pour capter les capitaux dans la région

Aéronautique : Hong Kong Airlines mise sur les avions d'occasion pour relancer ses vols long-courriers

Macao [\(ici\)](#)

Aéronautique : Air Macau a enregistré des pertes de 81 M USD en 2024

Taiwan [\(ici\)](#)

Electricité : le gouvernement taïwanais annonce un gel des prix de l'électricité malgré l'endettement record de Taipower

Politique de change : la Banque centrale de Taïwan est fortement intervenue en 2024 pour soutenir sa monnaie face au dollar US

Relations commerciales : L'administration américaine annonce l'imposition de droits de douane généralisés sur de nombreux pays, dont 32 % pour Taïwan, mais exclut pour l'instant le secteur des semi-conducteurs, l'aluminium et l'acier

Semi-conducteurs : les fondeurs UMC et GlobalFoundries réfléchiraient à un rapprochement

Chine continentale

Conjoncture

Politique : rencontres entre les autorités chinoises et les multinationales

Du 23 au 24 mars, le *China Development Forum* (CDF) s'est tenu à Pékin sur le thème d'une « croissance stable pour l'économie mondiale ». Organisé à l'issue des *Lianghui* (« Deux Sessions », qui fixent les priorités politiques pour l'année), ce forum annuel réunit plus de 2 000 dirigeants de multinationales, des représentants d'organisations internationales et des universitaires. Au cours de cette séquence, 80 chefs d'entreprises ont été reçus par le Premier ministre chinois Li Qiang ([liste](#)).

Quelques jours plus tard, le 28 mars, le président Xi Jinping a réuni près de 40 dirigeants d'entreprises multinationales. Il a effectué un discours insistant sur le côté « gagnant-gagnant » de l'ouverture chinoise, expliquant que les entreprises étrangères « représentent un tiers des importations et exportations totales de la Chine, un quart de la valeur ajoutée industrielle et un septième des recettes fiscales, créant ainsi plus de 30 millions d'emplois. » Il promet en parallèle de garantir un traitement équitable aux entreprises étrangères et de remédier aux problèmes jugés ponctuels, dans la lignée des discours habituels.

Conjoncture : Fitch Ratings dégrade la notation souveraine de la Chine de A+ à A

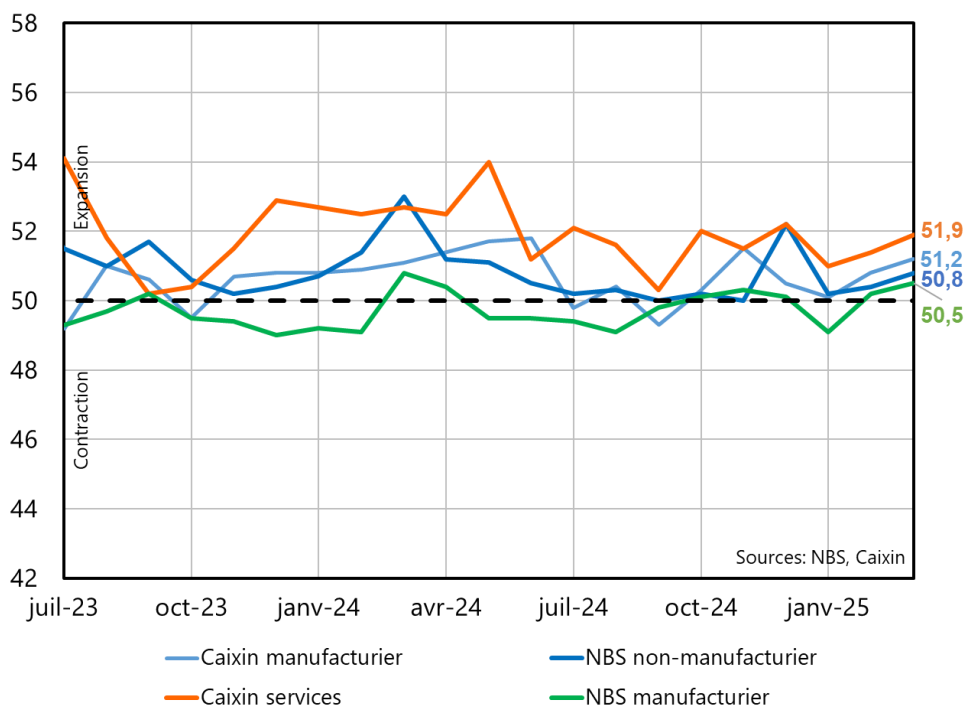
Jeudi 3 avril 2025, l'agence de notation Fitch Ratings [a dégradé](#) la notation souveraine de la Chine, passant de « A+ » à « A. » En cause, le déficit public chinois devrait continuer à croître sur les prochaines années, ce qui conduira à augmenter l'endettement du gouvernement chinois, qu'il soit explicite ou implicite. D'une part, Fitch note que les revenus du gouvernement sont en baisse, passant d'un ratio « Revenu/PIB » de 29 % en 2018 à 21,3 % en 2025. D'autre part, le ratio « déficit/PIB » (les 4 comptes publics) du gouvernement devrait augmenter à 8,4 % en 2025. Fitch Ratings observe également que le risque sur les finances publiques est plus élevé que suggéré par les données officielles du gouvernement chinois, car « *certaines entités bénéficient d'un soutien étatique implicite* ».

Outre la situation fiscale, Fitch Ratings justifie la dégradation de la notation souveraine chinoise par des risques à la fois internes (consommation, déflation, situation du marché immobilier) et externes (augmentation des droits de douane).

En réaction, le Ministère des Finances (MoF) chinois a [affirmé](#) « *regretter profondément* » la baisse de la notation de la Chine.

PMI : progression notable des indices PMI en mars

Niveau des Indices PMI chinois



Les indices PMI chinois sont tous en progression au mois de mars, restant leur zone d'expansion.

L'indice [PMI manufacturier officiel](#) progresse ainsi à 50,5 (contre 50,2 en février) porté par les nouvelles commandes. L'indice PMI non-manufacturier progresse également pour atteindre 50,8 (contre 50,4 en février), soutenu par des anticipations positives.

[L'indice PMI manufacturier de Caixin](#) progresse également à 51,2 (contre 50,8 en février), et [l'indice PMI Caixin des services](#) à 51,9 (contre 51,4 en septembre), porté par les nouvelles commandes et une activité dynamique.

Pour mémoire, le PMI manufacturier Caixin utilise un échantillon plus petit (500 entreprises) que le PMI officiel (3000 entreprises), et inclut davantage de PME, de sociétés privées et d'exportateurs situés dans les régions côtières. Il arrive régulièrement que les deux indices divergent.

Conjoncture : le Ministère des Finances (MoF) émet un nombre d'obligations record sur les 3 premiers mois de l'année 2025

Entre janvier et mars 2025, le MoF a émis pour 3 280 Mds RMB (409 Mds EUR) d'obligations d'Etat, [les plus importantes émissions](#) jamais enregistrées. Hors refinancement de maturités arrivées à échéances, 1 450 Mds RMB (181 Mds EUR) sont effectivement injectés dans l'économie, soit trois fois plus que les trois premiers mois de l'année dernière.

Ces émissions obligataires interviennent dans un contexte où les autorités privilégient l'outil budgétaire pour stimuler la croissance économique. Annoncé au cours des *Lianghui*, les autorités indiquent vouloir émettre en 2025 pour 11 860 Mds RMB (1504 Mds EUR) d'obligations, soit +19 % par rapport à 2024. Ces émissions incluent à la fois des émissions du gouvernement central, des gouvernements locaux, ainsi que des émissions spéciales (à l'échelon central et local), permettant notamment de couvrir le déficit public, soutenir le programme de remplacement des biens de consommation ou de recapitaliser les grandes banques publiques.

Retour au sommaire [ici](#)

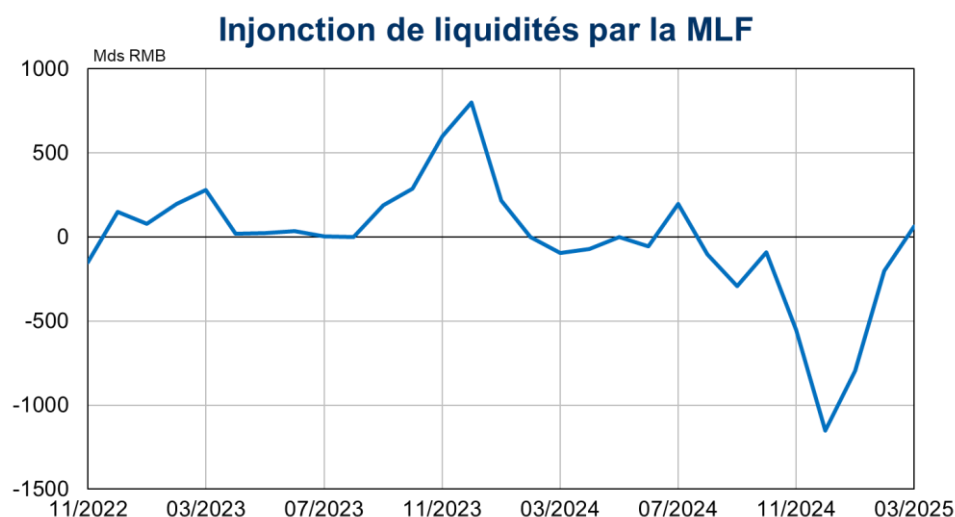
Banque et Finance

Politique monétaire : la PBoC poursuit discrètement son assouplissement monétaire

La PBoC a [annoncé](#) avoir injecté 450 Mds de RMB (60 Mds EUR) le 25 mars via son taux de MLF (*Medium Term Lending Facility*) à 1 an, qui sert de benchmark pour les coûts de financement des banques.

Avec 387 Mds de RMB arrivant à échéance le même jour, la PBoC réalise ainsi une injection nette de 63 Mds de RMB (8 Mds EUR) pour le mois de mars, représentant la première injection mensuelle nette de liquidité via le MLF depuis juillet 2024.

Elle a également annoncé une réforme du mode de fonctionnement de la MLF : les opérations de MLF se feront désormais à quantité fixe et sous la forme d'enchères à taux multiples. Auparavant, la PBoC fixait le taux du MLF et les banques pouvaient emprunter à ce taux sans limite de montant.



Marchés financiers : baisse des marchés financiers chinois, amplifiée par les annonces de taxes douanières

Les indices boursiers chinois ont reculé sur la semaine. Le CSI 300, le Hang Seng et la moyenne des indices technologiques chinois ont respectivement perdu -1,8 %, -2,7 % et -3,4 %. En cause, les nouvelles taxes douanières annoncées par les autorités américaines (34 % supplémentaire pour la Chine le 2 avril) ont entraîné une baisse de la valorisation des indices chinois, particulièrement les entreprises technologiques. Sur la seule journée du 3 avril, le CSI 300 a perdu -0,5 %, tandis que les indices technologiques ont en moyenne perdu -1,5 %.

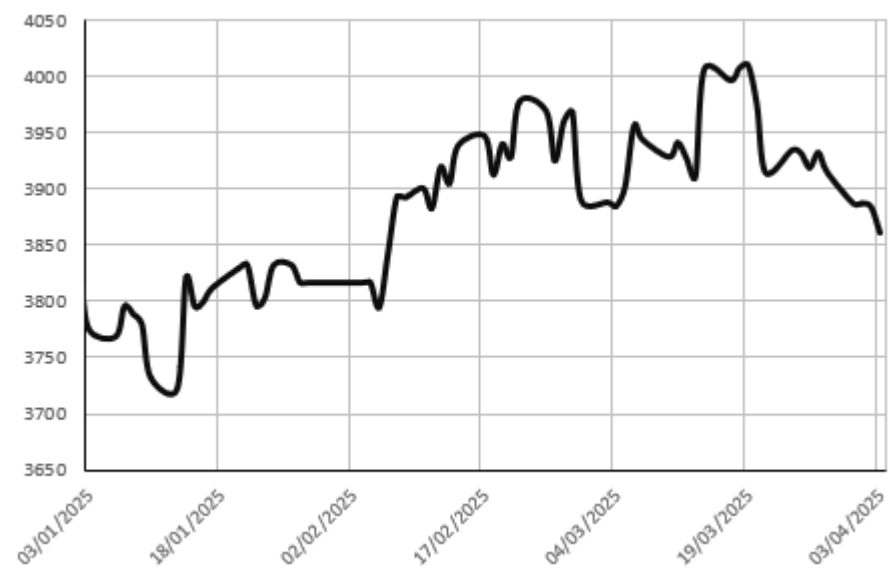
Les marchés boursiers chinois maintiennent néanmoins un haut niveau de valorisation par rapport à l'année dernière. Sur 1 an glissant, le CSI 300 a progressé de 8,2 %, les indices technologiques chinois ont progressé de

près de 16,6 %. Enfin, le Hang Seng a progressé de plus de 35 % par rapport à début avril 2024.

Tableau : Evolution des principaux indices boursiers chinois et hongkongais

Evolutions	CSI 300	SSE	SZSE	Moyenne indices technologiques	Chinext	Star 50	BSE 50	Hang Seng Index
Depuis 7 jours	-1,8%	-2,8%	-0,9%	-3,4%	-3,7%	-2,2%	-4,4%	-2,7%
Depuis 1 an	8,2%	8,6%	8,9%	16,6%	12,2%	34,5%	51,4%	35,0%

Graphique : Evolution du CSI 300 sur les trois derniers mois



Banques : recapitalisation des grandes banques publiques chinoises alors que la marge nette sur les intérêts (NIM) est au plus bas

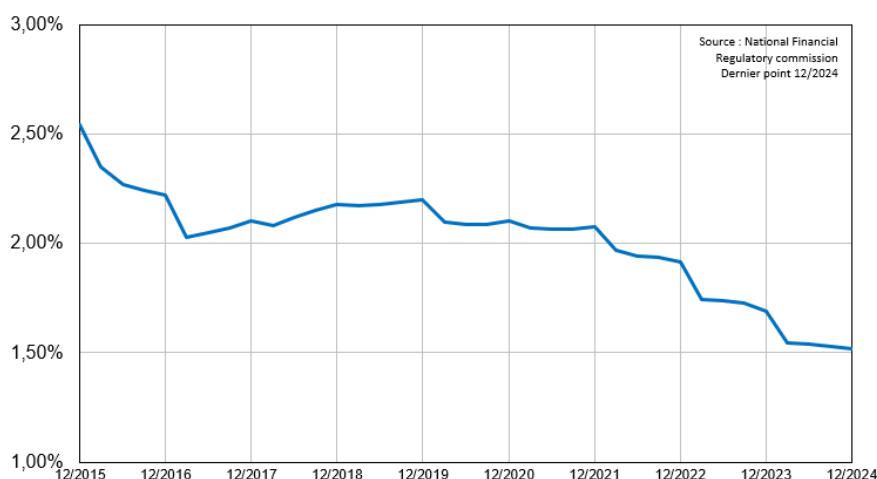
Comme annoncé fin septembre 2024 par les autorités, le ministère des finances (MoF) va émettre pour 500 Mds RMB (64 Mds EUR) d'obligations spéciales du trésor qui permettront de recapitaliser des grandes banques publiques chinoises (dont *Bank of China* [BOC] ; *China Construction Bank* [CCB] ; *Bank of Communication* [BOCOM] ; *China Postal Savings Bank* [PSBC]). Ces dernières émettront des actions de catégorie « A » (*A-Shares*) afin de recapitaliser le « *Core Tier-1 Capital* ». Selon les autorités chinoises, cela permettra aux banques d'accroître leur capacité à fonctionner et à se développer de manière constante et à mieux jouer leur rôle de premier plan au service de l'économie réelle.

Le MOF devient ainsi actionnaire majoritaire de la *Bank of Communications*, avec une prise de participation de 34,8 % à son capital. Pour rappel, les actionnaires principaux des trois autres banques restent inchangés, à savoir le *Central Huijing* (fonds souverain) pour *Bank of China* et *China Construction Bank*, le groupe *China Post* pour la *Postal Savings Bank of China*.

	Fonds à lever (Mds)	Core Tier 1 Capital avant l'émission (%)	Core Tier 1 Capital après l'émission (%)	Destinataires de l'émission
BOC	165	12,20 %	13,06 %	MOF
CCB	105	14,48 %	14,97 %	MOF
BOCOM	120	10,24 %	11,52 %	MOF (93,68 %), China Tobacco (6,32 %)
PSBC	130	9,56 %	11,07 %	MOF (90,45 %), China Mobile et CSSC (9,55 %)

Cette recapitalisation intervient alors que la marge nette sur les intérêts (NIM) continue de se dégrader. Fin 2024, la NIM moyenne des banques commerciales chinoises était de 1,5 %, soit une baisse de 7,5 % par rapport à fin 2023. Entre autres causes, les baisses récentes des taux d'intérêt (notamment le *Loan Prime Rate*) ont mécaniquement érodé la profitabilité des banques commerciales chinoises. La recapitalisation des grandes banques publiques permettra à ces dernières de disposer de davantage de marges de manœuvre, notamment pour accorder davantage de prêts à l'économie.

Graphique : Marge nette sur les intérêts des banques commerciales chinoises (12/2015 – 12/2024)



Finance verte : la Chine émet ses premières obligations souveraines vertes *offshore* à Londres

Le 2 avril 2025, le Ministère des Finances chinois (MoF) a émis pour la première fois des obligations souveraines vertes *offshore* libellées en yuan sur le *London Stock Exchange's Sustainable Bond Market*, pour un montant de 6 Mds RMB (750 M EUR). Deux représentants du MoF en déplacement à Londres ont indiqué que les fonds levés serviront à financer l'installation de bornes de rechargement de voitures électriques, des parcs nationaux ou encore des projets hydroélectriques.

Il s'agit de la première émission *offshore* depuis la publication du « [cadre pour les obligations vertes souveraines](#) » le 21 février dernier, dont le but est « *d'attirer des fonds internationaux pour « soutenir le développement domestique vert et bas-carbone* ». Un banquier en charge de l'émission des obligations a [indiqué](#) que la demande potentielle pour ces obligations

approchait 42 Mds RMB (5,2 Mds EUR), témoignant de l'attractivité de ces obligations vertes.

Retour au sommaire [ici](#)

Échanges et politique commerciale

Relation France-Chine : visite en Chine du ministre de l'Europe et des Affaires étrangères Jean-Noël Barrot

Le 27 et 28 mars le ministre de l'Europe et des Affaires étrangères, Jean-Noël Barrot, s'est [rendu](#) en visite officielle en Chine. Au cours de son déplacement, le ministre s'est notamment entretenu avec le Premier ministre chinois LI Qiang et le ministre des Affaires étrangères chinois WANG Yi.

Ces entretiens ont permis de souligner l'attachement de la France et de la Chine à leur relation bilatérale et d'évoquer les crises internationales, notamment en Ukraine et au Moyen-Orient, la relation entre l'UE et la Chine ainsi que la réponse à apporter aux enjeux globaux. Une déclaration conjointe dédiée au dixième anniversaire de l'accord de Paris a été publiée à cette occasion.

Lors de la deuxième étape à Shanghai, le Ministre a visité le chantier de l'usine de production d'hydrogène construite par le groupe français Air Liquide et participé à un forum d'affaires franco-chinois. Dans ce cadre, il a pu échanger avec les entreprises françaises implantées en Chine sur les défis du marché chinois et les solutions pour y prospérer.

A l'issue de ce déplacement, le ministère chinois du Commerce (MOFCOM) a [annoncé](#) une nouvelle prolongation de la durée de l'enquête antidumping affectant le cognac et l'armagnac. La procédure s'étendra désormais jusqu'au 5 juillet 2025. Pour rappel, le MOFCOM a instauré en octobre 2024 des droits provisoires sur le *brandy* en provenance de l'Union européenne.

Relation UE-Chine : visite en Chine du commissaire au Commerce et à la Sécurité économique Maroš Šefčovič

Les 27 et 28 mars 2025, le commissaire européen au Commerce et à la Sécurité économique, Maroš Šefčovič, s'est rendu à Pékin pour y [rencontrer](#) des représentants du gouvernement chinois.

Le commissaire Šefčovič s'est entretenu avec le vice-premier ministre HE Lifeng, le ministre du Commerce WANG Wentao et le ministre des Douanes SUN Meijung pour discuter des moyens d'améliorer et de rééquilibrer les relations entre l'UE et la Chine en matière de commerce et d'investissements.

Les discussions ont porté sur des questions systémiques de longue date, sur la nécessité d'uniformiser les règles du jeu pour les entreprises européennes sur le marché chinois, sur un certain nombre de questions clés relatives à l'accès au marché, ainsi que sur les investissements dans le secteur des véhicules électriques.

Pour contexte, cette année marque le 50^{ème} anniversaire des relations diplomatiques entre l'UE et la Chine. Il s'agissait également de la première visite en Chine d'un membre du Collège sous l'égide de la nouvelle Commission européenne.

Relation Chine-Japon-Corée du Sud : 13^{ème} réunion trilatérale pour renforcer la coopération économique

Le 30 mars, la 13^{ème} réunion des ministres de l'Économie et du Commerce Chine-Japon-Corée s'est [tenue](#) à Séoul, en Corée du Sud. Les ministres du Commerce chinois Wang Wentao, japonais Yoji MUTO, sud-coréen AHN Duk-geun sont convenus d'accélérer les négociations sur un accord de libre-échange trilatéral et de renforcer la coopération en matière de gestion de la chaîne d'approvisionnement et de contrôle des exportations.

Selon le [communiqué conjoint](#) publié par le ministère chinois du Commerce (MOFCOM), la Chine, le Japon et la Corée du Sud ont également décidé de renforcer la coopération dans des domaines tels que la réforme de l'Organisation mondiale du commerce (OMC), le développement du partenariat économique régional global, la coopération économique Asie-Pacifique, l'économie verte et l'économie numérique.

Les ministres des trois pays ont également prévu de tenir leur prochaine réunion ministérielle au Japon.

Retour au sommaire [ici](#)

Industrie et numérique

Automobile : accident mortel d'une voiture Xiaomi en mode autopilote

Le 29 mars, un véhicule électrique du constructeur automobile chinois Xiaomi, de modèle SU7 a [percuté](#) une barrière en béton dans la province d'Anhui, provoquant le décès des trois passagers. Le véhicule était en mode autopilote (*Navigate On Autopilot*, NAO) sur l'autoroute avant de détecter un obstacle sur une section en chantier, ce qui a déclenché un avertissement de la voiture et la restitution du pilotage au conducteur. Quelques secondes plus tard, le véhicule a percuté une barrière à la vitesse de 97km/h et a pris feu.

L'accident a suscité de nombreuses interrogations sur les réseaux sociaux chinois, concernant la fiabilité du système de conduite autonome de Xiaomi, les raisons derrière l'embrasement du véhicule et l'attention portée par Xiaomi aux familles des victimes, qui seraient des étudiants ; notamment, une mère de victime accuse l'entreprise de « *ne pas prendre au sérieux la vie de ces trois enfants* ». L'entreprise dit avoir créé une équipe en interne pour enquêter sur l'accident, et contacté les familles des victimes via les autorités locales. Le fondateur de Xiaomi, Lei Jun, a déclaré dans un message en ligne avoir le « *cœur lourd* », ajoutant que son entreprise continuerait de coopérer à l'enquête de police. Le fabricant de batteries CATL a affirmé que le modèle accidenté n'était pas équipé de ses batteries.

Économie numérique : Huawei annonce ses résultats pour 2024

Huawei a [publié](#) ses résultats pour 2024. Si son chiffre d'affaires est en hausse de 22% (862 Mds RMB, soit 118 Mds USD), son bénéfice net a chuté de 28 % (63 Mds RMB, soit 8,7 Mds USD), du fait d'un effet de base (incorporation comptable en 2023 du produit de la vente de la marque Honor, réalisée en 2020) et d'investissements accrus. Plus de 70 % des revenus de Huawei proviennent de Chine, avec une croissance du CA de 30 % sur le marché domestique. En particulier, Huawei a vu ses revenus liés aux ventes de smartphones, montres connectées et PC augmenter de 38 %, principalement en Chine, tandis que les revenus liés à ses activités dans le secteur automobile ont été multipliés par 5 ([voir les brèves du SER de Pékin – semaine du 11 mars 2024](#)).

Ces résultats sont proches du record de l'entreprise établi en 2020 (890 Mds RMB soit environ 122 Mds USD). La société avait ensuite connu une baisse de revenus (près de 30 % en 2021) à la suite des sanctions américaines par Donald Trump en 2019. Huawei a depuis réorienté ses activités vers la Chine et diversifié ses activités dans l'informatique, l'énergie et les véhicules

électriques. Le chiffre d'affaires de Huawei reste cependant inférieur à celui d'Apple (391 Mds USD).

Intelligence artificielle : Zhipu AI sort un nouveau modèle d'IA

Zhipu AI, une *startup* basée à Pékin, a [rendu](#) gratuit son nouvel agent d'intelligence artificielle (IA) nommé AutoGLM, dans le but de renforcer ses positions sur le marché national. Selon la communication effectuée par Zhipu AI, AutoGLM surpasserait les modèles d'OpenAI et d'Anthropic, avec un coût d'entraînement sept fois inférieur. L'entreprise a aussi annoncé que son modèle sera open-source à partir de mi-avril. Enfin, Zhipu AI indique prévoir également d'aider les pays partenaires de l'initiative chinoise des Nouvelles Routes de la soie (BRI), à développer leurs propres modèles d'IA.

Cette annonce survient peu après la sortie des modèles DeepSeek-R1 et Manus ([voir les brèves du SER de Pékin - semaine du 10 mars 2025](#)) qui surpasseraient eux aussi certains modèles américains plus coûteux, et ce malgré les restrictions américaines sur les semi-conducteurs nécessaires pour entraîner l'IA. Le géant chinois Alibaba a par ailleurs [annoncé](#) le lancement de Qwen 3, une version améliorée de son modèle le plus performant, en avril 2025.

Retour au sommaire [ici](#)

Développement durable, énergie et transports

Energie : découverte chinoise d'un gisement de pétrole en mer de 100 millions de tonnes

La société nationale chinoise du pétrole offshore (CNOOC, *China National Offshore Oil Corporation*) a [annoncé](#) la découverte d'une réserve de plus de 100 millions de tonnes de pétrole en mer, marquant « une avancée considérable dans l'exploration offshore chinoise ». Le site d'Huizhou 19-6, où se situe cette réserve, se situerait à 170 km au sud de la province du Guangdong.

Il s'agit du premier gisement pétrolifère clastique (réserve prise dans des formations de débris de roche) en mer, à grande échelle et en couches profondes découvert par la Chine. Cela nécessite des techniques de forage plus complexes pour extraire le pétrole et le gaz compte tenu de la forte pression et des fortes températures. Une production quotidienne de 413 barils de pétrole brut et 68 000 mètres cubes de gaz naturel a été atteinte durant le forage test.

Energie : nouveau plan d'action pour relancer l'installation des pompes à chaleur

Un plan d'action pour promouvoir l'installation de pompes à chaleur (PAC) a été [publié](#) par 6 administrations chinoises, dont la Commission nationale du développement et de la réforme (NDRC) et l'Administration nationale de l'énergie (NEA). Le texte précise l'orientation et les tâches prioritaires pour renforcer le développement des pompes à chaleur (air-eau) et des climatiseurs réversibles (air-air), des systèmes de pompes géothermiques (exploitation de la chaleur du sol), ainsi que de la récupération de chaleur résiduelle pour chauffer de « manière propre ».

Le plan vise, « d'ici 2030, à augmenter le niveau d'efficacité énergétique des principaux produits de pompe à chaleur de plus de 20 % » dans le but « de continuer à étendre l'avantage concurrentiel international » des PAC chinoises. Le plan d'action met en avant la nécessité d'améliorer le soutien des pouvoirs publics aux PAC, à travers des normes et de la planification locale (aides à l'installation, aides au crédit et via des incitations fiscales).

La rénovation des pompes à chaleur existantes de faible efficacité est présentée comme un axe central avec l'élargissement du champ d'application aux milieux industriels et agricoles. Les administrations souhaitent atteindre les objectifs fixés en continuant d'accompagner les

industriels en R&D, notamment pour le retrait des fluides frigorigènes polluants comme les hydrochlorofluorocarbures (HCFCs) et les hydrofluorocarbures (HFCs).

Biodiversité : signature d'un partenariat entre le Parc national des Pyrénées et le Parc national du Panda Géant

Une délégation du Parc national des Pyrénées, accompagnée de l'Office français de la biodiversité (OFB), s'est rendue en Chine du 31 mars au 4 avril pour signer une lettre d'intention de partenariat avec le Parc national du Panda Géant. La lettre a été signée le 31 mars dans les locaux de l'Administration nationale des forêts et des prairies (NFGA) à Pékin, suivie d'une inauguration de la plaque de partenariat au Parc national du Panda Géant, dans la réserve de Wolong à Chengdu.

Le Parc national des Pyrénées, qui fêtera bientôt ses 60 ans en 2027, est riche d'une solide expérience de la gestion des « parcs nationaux à la française » dont il souhaite faire bénéficier à son partenaire chinois. Les parcs collaboreront sur la connaissance des espèces, l'influence des activités humaines sur les écosystèmes, la conciliation du développement local avec la protection et la restauration des habitats.

Il s'agit d'un premier partenariat officiel franco-chinois des parcs nationaux depuis le lancement des cinq parcs nationaux chinois en octobre 2021, à l'occasion de la CoP 15 à Kunming. Ce partenariat s'inscrit dans la riche coopération franco-chinoise sur la biodiversité et dans la continuité du déplacement du président XI Jinping en France où les présidents s'étaient rendus dans les Pyrénées. La coopération se matérialise à l'échelle technique par un programme de coopération en matière de conservation de la nature renouvelé en 2024 entre l'OFB et la NFGA.

Aviation civile : la société BOC Aviation achète 70 Airbus

Le 31 mars 2025, BOC Aviation a [annoncé](#) d'avoir passé une commande ferme auprès d'Airbus pour 70 appareils de la famille A320neo. La livraison des avions est prévue jusqu'en 2032 et comprend des droits de conversion vers d'autres variantes de la famille A320neo. Elle a également [annoncé](#) l'achat de 50 appareils B737-8 à Boeing. La livraison des avions est prévue jusqu'en 2031 et comprend des droits de conversion vers d'autres variantes de la famille Boeing 737.

BOC Aviation est un des leaders mondiaux de la location d'avions. Basée à Singapour avec des bureaux à Dublin, Londres, New York et Tianjin, elle est détenue majoritairement par Bank of China. Elle a un portefeuille de plus

de 800 avions et moteurs. Au 31 décembre 2024, sa flotte était louée à 92 compagnies aériennes dans 48 pays et régions du monde.

Aviation civile : le C909 est certifié au Laos et sera opéré par Lao Airlines

Le 18 mars 2025, les autorités de l'aviation civile laotienne ont délivré un certificat d'acceptation de type (ATC) pour le C909 de COMAC. Cette certification constitue une étape importante pour le développement de la présence internationale de COMAC. COMAC a annoncé la mise en place d'une « équipe spéciale » chargée de superviser les aspects liés à la certification tels que la formation, les manuels et la maintenance.

Le [31 mars 2025](#), Lao Airlines a pris livraison de son premier C909. L'appareil est loué auprès de Comac et entrera en service le 12 avril sur les lignes domestiques. Selon la compagnie, les premiers vols seront opérés par des personnels navigants chinois et de l'équipage en cabine de Lao Airlines. Lorsque le C909 entrera en service en avril, Lao Airlines sera le deuxième opérateur asiatique de ce type d'appareil, après la compagnie indonésienne TransNusa Airlines.

Aéronautique : EHang obtient les certificats d'opérateur aérien de la CAAC

Le 30 mars 2025, EHang, entreprise chinoise dans la mobilité aérienne urbaine, a annoncé que sa filiale Guangdong EHang General Aviation Co., Ltd et sa coentreprise Hefei HeYi Aviation Co., Ltd. (HeYi Aviation), ont obtenu les premiers Certificats d'Exploitant Aérien (*Air Operator Certificat*, OC) délivrés par l'Administration de l'Aviation Civile de Chine (CAAC) pour des eVTOL transportant des passagers.

EHang avait déjà accompli plusieurs avancées en matière de certification, notamment en obtenant les premiers certificats mondiaux de type (TC), de navigabilité standard (AC) et de production (PC) pour des aéronefs eVTOL sans pilote transportant des passagers. Avec l'octroi de l'OC, EHang devient la première entreprise eVTOL au monde à obtenir l'ensemble complet des certifications réglementaires.

L'OC permet à EHang d'exploiter ses aéronefs eVTOL pour des services commerciaux de transport de passagers. Cependant, ces opérations doivent être réalisées sous certaines restrictions, notamment une altitude maximale de 120 mètres (environ 394 pieds), des vols isolés des autres trafics aériens, dans des conditions optimales (de jour et par beau temps).

Aéronautique : la CAAC certifie l'ACJneo d'Airbus

Le 27 mars 2025 l'Administration de l'Aviation Civile de Chine (CAAC) a délivré le certificat de type validé (VTC) de l'ACJneo d'Airbus. Le VTC est une condition nécessaire à la vente et à l'exploitation d'avions importés en Chine. La série de jets d'affaires ACJneo est basée sur l'A320neo, comprenant deux modèles, ACJ319neo et ACJ320neo. Actuellement, environ 160 jets d'affaires ACJ conçus sur la base des avions de la série A320 sont en service dans le monde.

Retour au sommaire [ici](#)

Climat des affaires

Propriété Intellectuelle : Dispositions du Conseil d'État sur le traitement des litiges de propriété intellectuelle liés à l'étranger

Ces [nouvelles dispositions](#) du Conseil des Affaires d'État qui entreront en vigueur le 1er mai 2025 visent à renforcer la protection des droits de propriété intellectuelle (PI) des citoyens et entreprises chinoises à l'international.

En parallèle, les articles 15 à 17 disposent que si un pays étranger viole le droit international et les normes fondamentales des relations internationales, la Chine se réserve le droit d'adopter des contre-mesures et des mesures restrictives contre trois pratiques. Ces dernières sont les pratiques discriminatoires ou restrictives à l'encontre de ses citoyens ou entreprises, l'utilisation de différends de propriété intellectuelle comme prétexte pour contenir et réprimer la nation chinoise et les pratiques d'ingérences dans les affaires intérieures. En cas d'abus des droits de propriété intellectuelle pour restreindre ou éliminer la concurrence ou pour des actes de concurrence déloyale, le texte dispose qu'un traitement doit être appliqué conformément aux lois chinoise d'anti-monopoles et de concurrence déloyale ou d'autres lois.

Retour au sommaire [ici](#)

Actualités locales

La ville de Shanghai dévoile de nouvelles incitations fiscales dans le district de Pudong

Le service fiscal municipal de Shanghai (*The Shanghai Municipal Tax Service of the State Taxation Administration*) a [dévoilé](#) le 24 mars onze nouvelles mesures fiscales applicables dans le district de Pudong. Déjà effectives depuis avril 2024 dans la zone spéciale de Lin-gang, ces mesures privilégient la mise en œuvre d'abattements sur les taxes à l'exportation dans les secteurs de pointe, notamment dans le domaine aérospatial (lancement de satellites, maintenance d'aéronefs, etc.) et visent à accélérer la transformation écologique du transport maritime en accordant des réductions d'impôt sur les carburants plus respectueux de l'environnement comme le méthanol vert. Pour [encourager](#) les investissements étrangers, la ville compte créer un environnement fiscal plus favorable en personnalisant ses services et en développant ses politiques en matière d'impôts différés afin de promouvoir le réinvestissement des bénéfices réalisés par les entreprises à capitaux étrangers en Chine.

La municipalité de Shanghai annonce de nouvelles mesures pour relancer la consommation de services

Le 25 mars dernier, la Commission de Commerce de la municipalité de Shanghai a [publié](#) un nouveau plan visant à favoriser la production de services et à relancer la consommation. La municipalité souhaite soutenir la consommation de services de base, comme la restauration, en réduisant les coûts liés au financement de ces services. Les mesures de ce nouveau plan visent également à soutenir des domaines spécifiques comme le tourisme, le cinéma et le sport, en émettant des chèques-consommation ou bons d'achat.

21 projets d'investissements étrangers confirmés lors de la Shanghai Global Investment Promotion Conference

Le 25 mars, l'édition 2025 de la *Shanghai Global Investment Promotion Conference* a [rassemblé](#) plus de 500 entreprises, dont les multinationales françaises Sanofi et Dassault. L'événement a inauguré la « semaine de l'investissement » à Shanghai et a notamment permis de confirmer 21 projets comprenant des investissements étrangers dans les domaines de la biomédecine et des secteurs verts.

Retour au sommaire [ici](#)

Hong Kong et Macao

Hong Kong

Maritime : L'action CK Hutchison chute sur fond de tensions autour de l'accord portuaire

Le cours de [l'action CK Hutchison Holdings](#) a chuté de 4,7 % le 31 mars, enregistrant sa plus forte baisse en près de deux semaines. Ce recul fait suite à des rapports indiquant que la finalisation de l'accord controversé visant à vendre son activité portuaire internationale à BlackRock Inc. sera retardée.

Cet accord de 19 Mds USD, qui concerne 43 terminaux portuaires dans le monde, suscite en effet des pressions croissantes de Pékin, qui y voit une menace pour ses intérêts commerciaux et maritimes. Pékin aurait demandé à ses entreprises publiques de suspendre toute nouvelle collaboration avec des entités liées à Li Ka-shing et à sa famille. Les autorités chinoises ont également lancé une enquête afin de déterminer si la transaction enfreint les règles de sécurité nationale ou les lois relatives à la concurrence.

Attractivité : Ardian et Arga renforcent leur présence pour capter les capitaux dans la région

Ardian, basée à Paris, et qui gère 177 Mds USD d'actifs, [ajoute Hong Kong](#) comme cinquième bureau en Asie, après Séoul, Tokyo, Pékin et Singapour. Elle prévoit d'y recruter jusqu'à neuf collaborateurs, afin de mieux répondre à la demande croissante de sa clientèle régionale, notamment les *family offices* chinois, tout en se rapprochant des fonds souverains et compagnies d'assurance de la région.

Par ailleurs, Arga Investment Management LP, basée à Stamford, Connecticut, prévoit également d'ouvrir un bureau à Hong Kong, après s'être implantée au Royaume-Uni et en Inde. Avec 19 Mds USD d'actifs sous gestion, Arga compte parmi ses clients des *family offices*, des fonds de pension et des fondations.

Les investisseurs mondiaux observent des signes d'amélioration du sentiment envers la Chine, avec un rebond de 18 % de l'indice Hang Seng depuis janvier 2025. Cependant, de nombreux investisseurs à long terme restent prudents, notamment ceux d'Amérique du Nord, comme le Ontario Teachers' Pension Plan Board, qui prévoit de fermer son bureau à Hong Kong dans les 18 prochains mois.

Aéronautique : Hong Kong Airlines mise sur les avions d'occasion pour relancer ses vols long-courriers

Hong Kong Airlines Ltd., soutenue par le groupe HNA, [cherche à se procurer des avions d'occasion](#) afin de renforcer ses opérations sur les vols long-courriers. L'entreprise, qui concurrence Cathay Pacific Airways, observe une forte demande pour les trajets intercontinentaux. Sa nouvelle ligne entre Hong Kong et Vancouver, inaugurée en janvier, affiche ainsi un taux de remplissage de 90 %, tandis qu'un vol direct vers Sydney est prévu en juin. Avec une flotte réduite à 29 avions après la pandémie (contre près de 50 auparavant), Hong Kong Airlines envisage d'augmenter sa capacité de flotte d'un tiers à court terme.

Dans le cadre de sa stratégie de relance, engagée après une restructuration de dette de 6,3 Mds USD en 2022, la compagnie mise entièrement sur les avions d'occasion, disponibles immédiatement sur le marché. Des négociations ainsi sont en cours pour la location d'une dizaine d'avions, y compris des Airbus A330, des appareils de la famille A320 et des Boeing 787 Dreamliner pour les vols long-courriers.

Hong Kong Airlines étudie également l'intégration du C919 de Comac dans sa flotte pour des vols court-courriers à l'avenir.

Retour au sommaire [ici](#)

Macao

Aéronautique : Air Macau a enregistré des pertes de 81 M USD en 2024

Air Macau a enregistré des [pertes nettes](#) de 81 M USD en 2024, soit trois fois plus que l'année précédente, malgré une augmentation de 16 % des revenus opérationnels. Depuis 2020, la compagnie a ainsi accumulé 500 M USD de pertes.

En 2024, Air Macau a transporté 3,2 M de passagers (+56 % en g.a.), soit seulement 88 % du nombre de passagers enregistré en 2019. Sa flotte s'est agrandie à 23 avions, exclusivement des modèles Airbus, avec une moyenne d'âge de 8,5 ans.

Selon le budget 2025 du gouvernement de Macao, la compagnie aérienne fait face à des problèmes de liquidité, exacerbés par les remboursements de prêts bancaires. En conséquence, le gouvernement de Macao a décidé, en décembre 2024, d'injecter 43 M USD dans Air Macau pour l'année 2025 afin d'éviter une liquidation.

Retour au sommaire [ici](#)

Taiwan

Electricité : le gouvernement taiwanais annonce un gel des prix de l'électricité malgré l'endettement record de Taipower

Le vice-ministre des Affaires économiques, [LAI Chien-hsin](#), a annoncé le 28 mars dernier en conférence de presse le gel temporaire du prix de l'électricité en raison du caractère incertain de l'évolution de l'économie mondiale et du prix des matières premières. Depuis quelques semaines déjà le ministère de l'Economie (MOEA) préparait pourtant l'opinion s'agissant d'une augmentation possible des prix de l'électricité de 6% en moyenne à partir d'avril. Pour mémoire, [le prix de l'électricité pour les entreprises](#), suite à quatre augmentations depuis 2022, atteint aujourd'hui en moyenne 4,29 TWD/kWh (0,12€), [contre 2,77 TWD/kWh](#) (0,07€) pour les ménages. Cette annonce intervient dans un contexte de fortes tensions au parlement, alors même que l'opposition a voté en faveur [de la suppression de 100 Mds TWD](#) (2,8 Mds EUR) de subventions à Taipower. L'entreprise publique affichait au 31 janvier 2025 [un taux d'endettement de 93 %](#), qui pourrait atteindre 473 Mds TWD d'ici fin 2025.

Politique de change : la Banque centrale de Taiwan est fortement intervenue en 2024 pour soutenir sa monnaie face au dollar US

Dans son rapport récemment présenté au Parlement, la Banque centrale de Taïwan (CBC) a indiqué que ses [interventions sur le marché des changes au cours de l'année 2024 avaient atteint 16 Mds USD](#), niveau le plus élevé depuis 2020 (39 Mds USD). Il s'agit des ventes du dollar américain dans le but de soutenir la monnaie taiwanaise, qui s'est dépréciée au cours de l'année 2024, passant de 30,9 TWD pour 1 USD en janvier, à près de 32,8 fin décembre (soit en baisse d'environ -6 %), dans un contexte de contagion des dépréciations des monnaies régionales, notamment le won (-13 %) et le yen (-10 %) ; cette tendance se poursuit en début 2025, avec un taux dépassant 33 TWD/USD depuis fin mars. La [CBC](#) a également rajouté que suite à ces interventions, les réserves de change taiwanaises atteignaient 577 Mds USD fin 2024 et n'augmentaient que de 6 Mds USD par rapport à la même période de l'année précédente, la plus faible hausse annuelle au cours des dix dernières années.

Relations commerciales : L'administration américaine annonce l'imposition de droits de douane généralisés sur de nombreux pays, dont 32 % pour Taïwan, mais exclut pour l'heure le secteur des semi-conducteurs, l'aluminium et l'acier

Selon le tableau détaillant les taux appliqués à chaque pays, où Taiwan figure en 4^{ème} position (après Chine, UE et Vietnam), les droits de douane « réciproques » auxquels seront soumises les exportations taiwanaises vers les Etats-Unis à compter du 5 avril à 12h (heure de Taipei) seront de 32 %. Ils visent, selon l'administration américaine, à répondre aux barrières commerciales et non commerciales imposées aux entreprises américaines, qu'elle calcule à hauteur de 64 %. Ce dernier taux est obtenu en divisant le déficit commercial américain vis-à-vis de Taïwan en 2024 par le montant des importations américaines depuis Taïwan, soit 73,9 Mds USD/116,3 Mds USD.

Plusieurs exemptions aux droits de douane sont mentionnées dans le communiqué publié par la Maison Blanche le 2 avril, dont les semi-conducteurs (35 % des exportations taiwanaises) ainsi que l'acier et l'aluminium faisant déjà l'objet de droits de douane « section 232 » (ce qui est le cas de Taïwan, avec une taxe de 25 %).

Les Etats-Unis sont le deuxième marché à l'export pour les entreprises taiwanaises en 2024 (23,4 %), après la Chine (31,7 %). Taïwan est le 6^{ème} déficit commercial américain dans le monde en 2024, après la Chine, le Mexique, le Vietnam, l'Irlande et l'Allemagne, à 74 Mds USD.

Semi-conducteurs : les fondeurs UMC et GlobalFoundries réfléchiraient à un rapprochement

Selon Nikkei Asia, un projet de fusion serait en cours de discussion [entre les fonderies United Microelectronics Corp \(UMC\) et GlobalFoundries](#), toutes deux positionnées sur la production de puces matures. Deuxième fonderie à Taïwan derrière TSMC et quatrième à l'échelle mondiale, UMC opère plusieurs fabs à Taïwan (8), en Chine (2), à Singapour (2) et au Japon (1). Une fusion permettrait notamment aux deux entreprises de faire davantage face à la concurrence croissante de la Chine sur ce segment. Par ailleurs, UMC, dont 65% de la clientèle est basée en Asie, pourrait voir son accès aux marchés européen et nord-américain élargi. Cette fusion [prendrait la forme d'un conglomérat basé aux Etats-Unis](#) avec pour objectif d'assurer prioritairement l'approvisionnement de Washington en puces matures, notamment en donnant la priorité aux investissements de R&D. Dans un contexte de forte croissance du titre en bourse (+3,1% sur cinq jours), [UMC a publié un démenti sur ce projet de fusion](#).

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