

BRÈVES ÉCONOMIQUES

Chine & Mongolie

Une publication du SER de Pékin
Semaine du 18 mai 2026

Chine continentale

Conjoncture [\(ici\)](#)

Conjoncture : dégradation des indicateurs économiques en avril

Marché du travail : le Conseil des Affaires de l'Etat lance un nouveau Plan destiné à promouvoir l'emploi

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

Prêts non-performants : une nouvelle analyse estime le montant total de prêts non-performants dans le bilan des banques à 3 000 Mds USD

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

Relations Chine-US : visite du président américain Donald TRUMP en Chine

Relations UE-Chine : Pékin qualifie le règlement sur les subventions étrangères (FSR) de « législation extraterritoriale inappropriée »

Relations Chine-Russie : visite du président russe Vladimir POUTINE en Chine

Industrie et numérique [\(ici\)](#)

Automobile : discussions en cours sur la coopération entre constructeurs européens et chinois en Europe

Intelligence artificielle : la Chine interdirait l'importation d'une nouvelle puce Nvidia

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

Environnement : renforcement de l'évaluation des responsables provinciaux dans le cadre de l'initiative « Belle Chine »

Actualités locales [\(ici\)](#)

Delta du Yangtsé : Les groupes français CFM et Suez renforcent leur ancrage en Chine de l'Est

Anhui : la pénurie de mémoire vive dynamique (DRAM), profite à CXMT

Canton : inauguration du Centre d'innovation pour l'industrie biomédicale de la Grande Baie

Canton : Xpeng envisagerait de racheter une usine en Europe

Canton : Shein rachète un détaillant américain de vêtements

Guangdong : première participation des grands centres de données chinois au marché spot de l'électricité

Fujian : coopération renforcée entre CATL et Xiamen

Wuhan / Shanghai : Stellantis et Dongfeng Motor investissent 1,2 Md USD pour produire des véhicules électriques Peugeot et Jeep en Chine

Hong Kong et Macao

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

Marché obligataire : le volume des transactions sur le China Swap Connect s'approche des 1 000 Mds RMB par mois

Visite en Europe : Paul CHAN en déplacement à Paris pour promouvoir Hong Kong et participer au sommet « No Money for Terror »

Coopération : Hong Kong renforce ses liens avec le Kazakhstan et l'Ouzbékistan

Marché de l'emploi : l'essor des introductions en bourse stimule les recrutements juridiques

Sports équestres : partenariat de trois ans entre le Hong Kong Jockey Club et Deauville

Macao [\(ici\)](#)

Diversification : création d'une société pour gérer les fonds de diversification économique

Immobilier : baisse des loyers au premier trimestre 2026

Taiwan [\(ici\)](#)

Relations bilatérales : lancement de la session 2026-2027 de l'appel à projet sur le financement de l'innovation pour des projets de R&D conjoints France – Taïwan

Balance des paiements : l'excédent du compte courant taïwanais atteint 25 % du PIB sur le T1 2026 en raison du commerce de produits destinés à l'IA

Finance : les résultats des succursales des banques taïwanaises à l'étranger en hausse de 8,7 % au T1, sauf en Chine continentale où la chute atteint 19,9 %

Semi-conducteurs : dans son dernier rapport, l'Institut Montaigne formule neuf recommandations pour rapprocher les écosystèmes des semi-conducteurs européen et taïwanais

Innovation : Taïwan se hisse à la 20ème place du classement mondial StartupBlink des écosystèmes start-ups

Chine continentale

Conjoncture

Conjoncture : dégradation des indicateurs économiques en avril

D'après les statistiques [publiées](#) lundi 18 mai par le Bureau National des Statistiques, la situation économique chinoise s'est dégradée au mois d'avril.

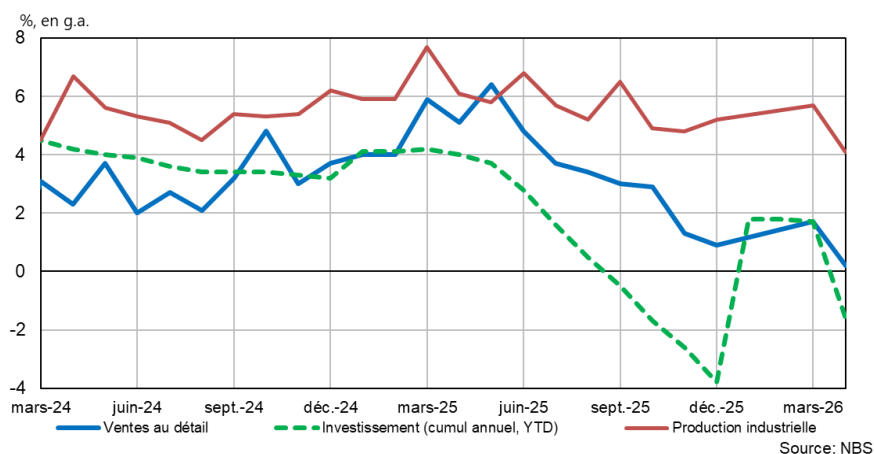
La production industrielle ralentit à +4,1 % (g.a.) en avril (contre +5,7 % en mars), dont +5,3 % pour l'industrie manufacturière et +12,6 % pour l'industrie manufacturière « high-tech ». La production de services ralentit également de +4,3 % en g.a. (contre +5,0 % en mars).

S'agissant de la consommation, la croissance des ventes au détail ralentit à +0,1 % en g.a. en avril (contre +1,7 % en mars). Les prêts à la consommation se contractent pour le 6ème mois consécutif à -2,6 % (g.a.).

Les investissements se contractent de -1,6 % (g.a.) sur les quatre premiers mois (+1,3 % hors immobilier). L'investissement manufacturier augmente de +1,2 %, +4,3 % pour les infrastructures tandis que l'investissement immobilier diminue de -13,7 %.

S'agissant du [secteur immobilier](#), les ventes de logements neufs continuent de diminuer (-12,2 %), tout comme les prix. Les fonds dont disposent les promoteurs diminuent quant à eux de -18,4 % ce mois-ci.

Principaux indicateurs mensuels de conjoncture



Marché du travail : le Conseil des Affaires de l'Etat lance un nouveau Plan destiné à promouvoir l'emploi

Le Conseil des Affaires de l'Etat a [annoncé](#) un Plan pour la « stabilisation, l'expansion et l'amélioration de la qualité de l'emploi ». Il propose 18 mesures articulées autour de trois priorités : la stabilisation de la main-

d'œuvre, le développement des secteurs créateurs d'emplois et la protection des droits des travailleurs.

Parmi ces mesures, on peut noter le soutien des secteurs en difficulté avec notamment le maintien de dispositifs sociaux liés à l'emploi (assurance-chômage, formation) et la valorisation des plateformes de commerce extérieur (notamment la Foire de Canton et CIIE). Le plan vise aussi la diversification des canaux de l'emploi par la promotion des industries émergentes, des métiers liés à l'IA ou encore le soutien à l'entrepreneuriat (prêts garantis, fonds de capital-risque). Le plan renforce également la protection des droits des travailleurs, par le renforcement des inspections du travail, la lutte contre les salaires impayés et l'extension de la couverture sociale aux métiers de plateforme.

Retour au sommaire [ici](#)

Banque et Finance

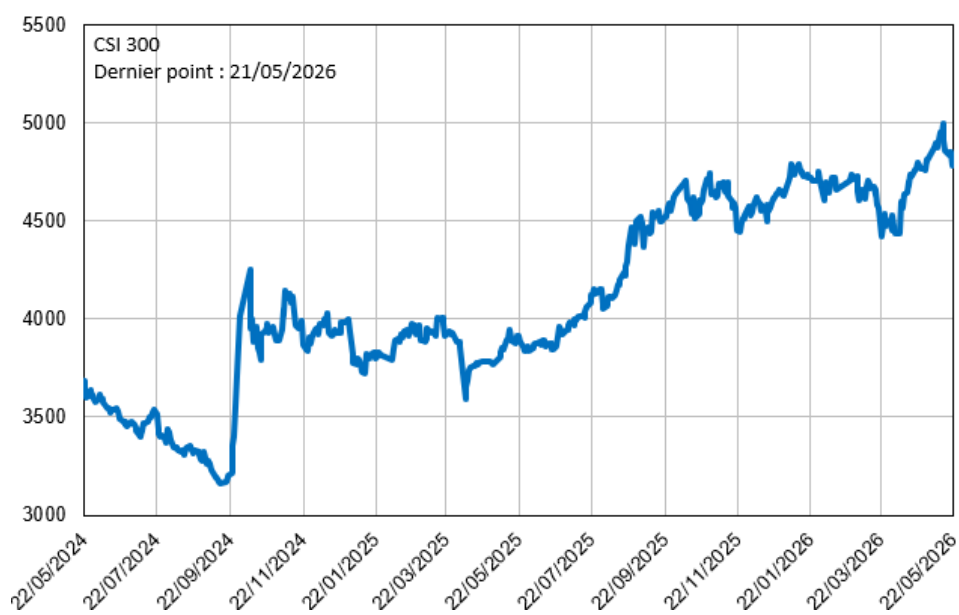
Marchés financiers : ralentissement des marchés chinois et hongkongais au mois de mai

Les marchés chinois et hongkongais sont en baisse depuis le début du mois de mai, ce qui contraste avec la hausse soutenue des marchés en mars/avril, sur fond de hausse des valorisations en lien avec l'IA. A l'exception des marchés spécialisés dans la technologie (Chinext à +1,4 % et Star 50 à 6,5 %), le CSI 300 et le Hang Seng Index ont respectivement reculé de -1,9 % et - 3,2 % depuis la réouverture des marchés à l'issue de la fête du travail début mai. Plusieurs raisons peuvent expliquer cette baisse des marchés : i) les tensions géopolitiques persistantes ; ii) des données macroéconomiques d'avril en-deçà des attentes ; iii) le report des investisseurs internationaux vers les obligations souveraines dont les rendements sont en forte hausse.

Evolution des marchés financiers chinois et hongkongais

Evolutions	CSI 300	SSE	SZSE	Moyenne des indices technologiques	Chinext	Star 50	BSE 50	Hang Seng Index
Depuis le 05/05/2026	-1,9%	-1,4%	-2,0%	2,2%	1,4%	6,5%	-2,9%	- 3,2%
Depuis le 05/01/2026	1,4%	10,3%	1,3%	17,4%	16,2%	25,7%	-9,7%	-4%

Evolution du CSI 300



Retour au sommaire [ici](#)

Échanges et politique commerciale

Relations Chine-US : visite du président américain Donald TRUMP en Chine

Le président américain Donald TRUMP s'est [rendu](#) en Chine du 13 au 15 mai 2026 pour une visite officielle marquée par plusieurs entretiens avec le président chinois XI Jinping.

Les échanges ont porté sur les relations économiques et commerciales bilatérales, ainsi que sur des sujets stratégiques, notamment les droits de douane, les chaînes d'approvisionnement, les semi-conducteurs, Taiwan et la situation au Moyen-Orient. Les deux parties ont souligné leur volonté de maintenir un dialogue économique de haut niveau et de poursuivre les consultations sur les différends commerciaux.

Selon une [note explicative](#) publiée le 20 mai par le ministère chinois du Commerce (MOFCOM), les consultations ont permis d'aboutir à des résultats préliminaires, incluant des avancées sur les mécanismes de dialogue économique et commercial, la réduction progressive des droits de douane et l'approfondissement des échanges dans plusieurs secteurs.

Dans ce cadre, les deux parties sont convenues de créer un Conseil du commerce et un Conseil de l'investissement, destinés à structurer les discussions sur les questions commerciales, les investissements et l'accès au marché.

Sur le plan sectoriel, les discussions ont également porté sur le renforcement des échanges agricoles et la réduction des barrières non tarifaires. Dans le secteur aéronautique, la Chine a confirmé son intention d'acquérir environ 200 avions américains, et a indiqué que les États-Unis s'étaient engagés à assurer l'approvisionnement en moteurs et composants.

Enfin, le MOFCOM a souligné que ces résultats demeuraient préliminaires et devront être consolidés à travers de nouvelles consultations bilatérales, plusieurs points restant en cours de discussion.

Relations UE-Chine : Pékin qualifie le règlement sur les subventions étrangères (FSR) de « législation extraterritoriale inappropriée »

Le 15 mai 2026, les autorités chinoises ont réagi aux procédures engagées par l'Union européenne dans le cadre d'une enquête transfrontalière visant l'entreprise Nuctech, estimant qu'elles constituent une forme de « législation extraterritoriale inappropriée ».

Dans un [communiqué du ministère chinois de la Justice](#), la Chine indique avoir déterminé que certaines pratiques menées par l'UE dans le cadre de son règlement sur les subventions étrangères, notamment dans le dossier Nuctech, relèvent d'une application extraterritoriale injustifiée du droit européen.

La Chine a précisé qu'en application de la réglementation nationale relative aux mesures étrangères d'application extraterritoriale, toute organisation ou personne ne doit pas exécuter ni aider à l'exécution de ces mesures jugées non conformes.

Pour rappel, l'Union européenne a [adopté](#) en 2023 le règlement FSR (Foreign Subsidy Regulation) afin de garantir l'équité au sein du marché unique. Le règlement vise à neutraliser les avantages déloyaux accordés par des pays tiers, qui faussent la concurrence et permettent des acquisitions d'entreprises ou l'obtention de marchés publics de façon artificielle.

Relations Chine-Russie : visite du président russe Vladimir POUTINE en Chine

Le président russe Vladimir POUTINE s'est rendu en Chine les 19 et 20 mai 2026 pour une visite d'État à l'invitation du président chinois XI Jinping, quelques jours après la visite du président américain Donald TRUMP à Pékin.

Les entretiens entre les deux dirigeants ont porté sur la coopération politique, économique, énergétique et technologique, ainsi que sur plusieurs dossiers internationaux. Les discussions ont notamment concerné l'énergie, les règlements en monnaies nationales, les infrastructures et les chaînes d'approvisionnement.

Les deux parties ont réaffirmé leur volonté d'approfondir leur partenariat stratégique global et de renforcer leur coordination dans les enceintes multilatérales.

Selon le [communiqué du ministère chinois des Affaires étrangères](#), 40 documents de coopération ont été signés à l'issue de la visite, couvrant notamment les domaines du commerce, de l'investissement, de l'énergie, des transports, des infrastructures et de l'éducation.

Les deux parties ont également [publié](#) une déclaration conjointe sur l'approfondissement du partenariat stratégique sino-russe.

Retour au sommaire [ici](#)

Industrie et numérique

Automobile : discussions en cours sur la coopération entre constructeurs européens et chinois en Europe

Selon des propos rapportés dans le [Financial Times](#), le constructeur chinois de véhicules électriques Xpeng serait en discussion avec Volkswagen pour racheter une usine en Europe. Xpeng envisagerait également de construire une nouvelle usine en Europe. Depuis 2023, Volkswagen a une participation minoritaire dans Xpeng (4,99 %) et possède trois partenaires chinois en JV (SAIC, FAW et JAC).

Également, selon les propos rapportés dans [Bloomberg](#), le leader mondial de véhicules électriques BYD serait en discussion avec Stellantis et d'autres constructeurs automobiles. BYD a également indiqué la possibilité de racheter des marques historiques européennes en difficulté, qualifiant la marque de luxe Maserati de Stellantis comme « très intéressante ».

Par ailleurs, Stellantis et Dongfeng ont [annoncé](#) leur intention de créer une nouvelle coentreprise basée en Europe et pilotée par Stellantis. Un projet de localisation est également à l'étude pour la production de modèles de véhicules à énergies nouvelles dans l'usine de Rennes.

Intelligence artificielle : la Chine aurait interdit l'importation d'une nouvelle puce Nvidia

Le 15 mai 2026, la Chine aurait [ajouté](#) la carte graphique RTX 5090D V2, initialement destinée aux jeux vidéo, à sa liste de produits interdits à l'importation. Cette puce avait été conçue par l'entreprise américaine Nvidia pour respecter les restrictions imposées par les États-Unis sur les exportations de semi-conducteurs vers la Chine, visant notamment à limiter le développement de l'intelligence artificielle (IA) chinoise. Au moment de cette décision, le PDG de Nvidia, Jensen Huang, se trouvait en Chine, alors que le président américain effectuait une visite officielle à Pékin.

De même, les puces H200, également développées pour le marché chinois dans le respect des exigences américaines, n'auraient pas obtenu l'approbation des autorités chinoises. Pourtant, certaines entreprises chinoises auraient [manifesté](#) de l'intérêt pour leur acquisition, sous réserve d'une éventuelle autorisation.

Lors d'un entretien accordé à [Bloomberg](#), Jensen Huang a indiqué qu'il estimait probable une ouverture progressive du marché chinois, tout en rappelant que la Chine devait encore définir le niveau de protection qu'elle entendait accorder à son industrie nationale des semi-conducteurs.

Retour au sommaire [ici](#)

Développement durable, énergie et transports

Environnement : renforcement de l'évaluation des responsables provinciaux dans le cadre de l'initiative « Belle Chine »

Le 7 mai 2026, le Comité central du PCC et le Conseil des Affaires de l'État ont publié un [dispositif d'évaluation](#) de la mise en œuvre de l'initiative « Belle Chine » au niveau provincial. Ce texte s'inscrit dans le prolongement du nouveau système d'évaluation des responsables locaux en matière d'action climatique publié fin avril en renforçant l'intégration des objectifs environnementaux dans la gouvernance territoriale ([Brèves du SER de Pékin, semaine du 27 avril 2026](#)).

Reposant sur le cadre d'évaluation de la lutte contre la pollution mis en place en 2020, le dispositif introduit une série d'indicateurs couvrant notamment la qualité de l'air, l'état des ressources en eau et des écosystèmes marins, la qualité des sols, la gestion des déchets solides ainsi que l'état écologique global. L'évaluation portera également sur les progrès réalisés en matière de transition bas carbone, de contrôle de la pollution, de protection de la biodiversité, de résilience des écosystèmes et de sécurité environnementale. Les résultats seront classés en quatre catégories et intégrés directement aux évaluations de performance et aux décisions de promotion des dirigeants provinciaux. Les provinces obtenant une évaluation « insatisfaisante » devront soumettre des plans correctifs dans des délais définis.

Retour au sommaire [ici](#)

Actualités locales

Delta du Yangtsé : Les groupes français CFM et Suez renforcent leur ancrage en Chine de l'Est

Suez [renforce](#) sa présence industrielle dans le pays en s'associant avec Eagoal New Energy Group, entreprise privée basée à Hefei (Anhui), pour développer un site de recyclage de batteries lithium dans la province du Jiangsu. Le site de Changshu, dont la mise en service est attendue au second semestre 2027, traitera jusqu'à 15 000 tonnes de batteries usagées par an.

Dans le même temps, le fleuron français des fonds quantitatifs Capital Fund Management (CFM), qui gère 27 Mds USD d'actifs, poursuit son expansion internationale en [ouvrant](#) un bureau de représentation à Shanghai. Il s'agit de la première implantation du groupe en Asie. À moyen terme, CFM envisage de lancer des véhicules d'investissement onshore destinés aux clients locaux, ainsi que des structures de fonds nourriciers pour faciliter l'accès à ses stratégies internationales.

Anhui : la pénurie de mémoire vive dynamique (DRAM), profite à CXMT

Le 17 mai 2026, ChangXin Memory Technologies (CXMT) a mis à jour son dossier de cotation sur le marché STAR de Shanghai, réservé aux valeurs innovantes. D'après ce document officiel, le fabricant chinois de puces DRAM a réalisé son premier bénéfice annuel de son histoire en 2025, après dix ans d'activité. Au premier trimestre de l'année 2026, CXMT a [enregistré](#) un chiffre d'affaires de 50,8 Mds CNY, pour un bénéfice net de 24,8 Mds CNY. Sur la période allant de 2023 à 2025, son chiffre d'affaires a augmenté en moyenne de 160,8 % chaque année.

Fondée en 2016 à Hefei, la société a bénéficié d'un fort soutien de la ville. Aujourd'hui, CXMT espère lever 29,5 Mds CNY grâce à son introduction en bourse. La demande en puces mémoires liée à l'IA a [fait](#) considérablement augmenter la demande et certaines puces ont vu leur prix multiplié par 20 en un an. Alors que Samsung, SK Hynix et Micron, les leaders mondiaux, se concentraient sur la mémoire HBM (une puce haute performance dédiée à l'IA, plus chère et plus rentable), CXMT a capté la demande sur le marché DRAM généraliste, destiné aux appareils classiques comme les ordinateurs ou les téléphones. Au T4 2025, CXMT [était](#) ainsi le 4^e fabricant mondial de DRAM avec une part de marché de 7,7 % ; YMTC (Hubei) dispose pour sa part de 11,8 % des parts de marché des puces mémoires de type NAND.

Canton : inauguration du Centre d'innovation pour l'industrie biomédicale de la Grande Baie

Le centre d'innovation pour l'industrie biomédicale de la Grande Baie a été [inauguré](#) le 12 mai dans le district de Huangpu. Se positionnant comme un

pôle d'innovation intégré alliant « médecine, industrie, recherche, enseignement et application », le centre se concentre sur cinq domaines de pointe : les cellules souches et la thérapie cellulaire, l'intelligence artificielle et la fabrication intelligente dans le domaine médical, la modernisation de la médecine traditionnelle chinoise, la recherche et le développement de médicaments innovants, ainsi que les biomatériaux avancés et la valorisation des résultats.

Canton : Shein rachète un détaillant américain de vêtements

Le géant chinois du commerce électronique Shein a [racheté](#) la société Everlane auprès de L Catterton, l'actionnaire majoritaire de ce détaillant américain de vêtements. Cette transaction valorise Everlane, dont le siège social est situé à San Francisco, à environ 100 M. USD ; le conseil d'administration de la société a approuvé cette transaction le 16 mai. Selon un article publié par Bloomberg en septembre dernier, Shein a commencé l'année dernière à ouvrir son réseau de fabrication de vêtements en Chine à d'autres marques de mode, sous forme de service. Alors que les droits de douane américains pèsent sur son activité principale, Shein est à la recherche de nouvelles sources de revenus.

Guangdong : première participation des grands centres de données chinois au marché spot de l'électricité

Le 14 mai, trois grands clusters de centres de données – ceux de Shaoguan (groupe China Unicom), de Guangzhou et de Zhanjiang (groupe China Mobile) – ont officiellement [pris](#) part aux transactions et au règlement d'électricité sur le marché spot via la « plateforme d'exploitation de centrales électriques virtuelles de Yuenengtou » développé par la Guangdong Power Grid Energy Investment (filiale à 100 % de Guangdong Power Grid, appartenant à China Southern Power Grid). Ce mécanisme permet aux centres de données d'acheter de l'électricité de manière flexible en fonction des prix en temps réel, favorisant les périodes où la demande en électricité est plus faible et ainsi réduire les coûts.

Fujian : coopération renforcée entre CATL et Xiamen

CATL et Xiamen ont [renforcé](#) leur coopération stratégique pour accélérer la construction d'une ville technologique zéro carbone et le développement de l'économie de basse altitude. Dans ce cadre, CATL devrait construire un pôle régional de production de batteries au lithium haute performance pour les véhicules et le stockage d'énergie dans la ville ; et AutoFlight eVTOL (filiale de CATL) renforcera sa coopération dans le domaine du vol à basse altitude, afin de mettre en place un système d'exploitation du transport aérien urbain. La ville de Xiamen mettra en place des politiques favorables pour la recherche et le développement de technologies de pointe ainsi que pour la formation de talents hautement qualifiés.

Wuhan / Shanghai : Stellantis et Dongfeng Motor investissent 1,2 Md USD pour produire des véhicules électriques Peugeot et Jeep en Chine

Le 15 mai 2026, Stellantis, propriétaire des marques Peugeot et Jeep, a annoncé avoir [signé](#) un accord avec Dongfeng Group afin de revitaliser leur coentreprise Dongfeng Peugeot Citroën Automobile (DPCA). Cet accord comprend un investissement conjoint d'environ 1,2 Md USD avec Dongfeng Motor pour produire [quatre nouveaux véhicules électriques](#) (EV) à partir de 2027. Stellantis apportera environ 130 M. USD. Ces modèles des marques Peugeot et Jeep seront destinés au marché chinois mais aussi à l'exportation, en s'appuyant sur les technologies locales pour proposer des voitures électriques de nouvelle génération.

Retour au sommaire [ici](#)

Hong Kong et Macao

Hong Kong

Marché obligataire : le volume des transactions sur le China Swap Connect s'approche des 1 000 Mds RMB par mois

Le volume des transactions via le [China Swap Connect](#) a atteint 820,8 Mds RMB en mars, son plus haut niveau depuis le lancement de la plateforme en mai 2023. Ce dispositif permet aux investisseurs offshore d'accéder au marché chinois des swaps de taux d'intérêt.

Selon BNP Paribas Securities (China) et Australia & New Zealand Banking Group Ltd. (ANZ), les volumes mensuels sur le *China Swap Connect* pourraient atteindre 1000 Mds RMB (147 Mds USD), portés par l'appétit croissant pour la dette libellée en RMB et par une demande accrue de couverture. Le nombre d'institutions participantes a également atteint un record de 95.

Visite en Europe : Paul CHAN en déplacement à Paris pour promouvoir Hong Kong et participer au sommet « No Money for Terror »

Le secrétaire aux Finances de Hong Kong, Paul CHAN, a [entamé](#) une tournée européenne de cinq jours par une étape à Paris, dans le cadre des efforts de la RAS pour attirer les capitaux mondiaux. Il a rencontré, le 18 mai des représentants de l'Association Française de la Gestion Financière (AFG) ainsi que du think tank Asia Centre.

La rencontre avec l'AFG, qui représente 400 membres et 90 % des 5 800 Mds USD d'actifs sous gestion en France, s'inscrit dans la stratégie de Hong Kong de développer la gestion de patrimoine. Les actifs sous gestion dans la région administrative spéciale (RAS) ont atteint 4490 Mds USD en 2024, contre un record de 4532 Mds USD en 2021.

Paul CHAN a participé le 19 mai à la conférence ministérielle « [No Money for Terror](#) », consacrée à la lutte contre le financement du terrorisme. Ce sommet a rassemblé des responsables de plus de 80 pays et régions et a notamment porté sur la régulation des cryptoactifs, l'intelligence artificielle et les nouvelles formes de criminalité financière.

En marge de la conférence, Paul CHAN a rencontré la secrétaire générale adjointe de l'OCDE, Fabrizia LAPECORELLA, à qui il a présenté la situation économique et financière de Hong Kong. Il s'est aussi entretenu avec la présidente du Groupe d'action financière (GAFI), Elisa de ANDA MADRAZO, sur le renforcement de la coopération internationale contre le blanchiment d'argent et le financement du terrorisme. Il a par ailleurs déjeuné avec des responsables bancaires et financiers français afin de leur présenter les perspectives économiques ainsi que les opportunités d'investissement en

Chine et en Asie. Après Paris, il a poursuivi sa tournée à Bruxelles puis à Zurich.

Coopération : Hong Kong renforce ses liens avec le Kazakhstan et l'Ouzbékistan

Le chef de l'exécutif de Hong Kong, John LEE, se [rendra](#) début juin au Kazakhstan et en Ouzbékistan à la tête d'une délégation de 60 représentants d'affaires de Hong Kong et de Chine continentale. Cette visite vise à développer les échanges dans des secteurs comme la finance, le commerce, les infrastructures, le tourisme et la transition verte. Hong Kong a exporté en 2025 313,4 M. USD de marchandises vers l'Asie centrale, principalement des équipements de télécommunications et des ordinateurs, tandis que les importations en provenance de la région n'ont représenté que 10,3 M. USD.

Le Kazakhstan est déjà le premier partenaire commercial de Hong Kong et son principal marché d'exportation en Asie centrale. Le consul général du Kazakhstan à Hong Kong, a souligné l'intérêt de son pays pour la coopération financière avec Hong Kong, notamment pour l'accès aux capitaux en RMB. La Banque de développement du Kazakhstan a d'ailleurs émis une obligation de 280,8 M. USD à Hong Kong en septembre dernier. La communauté kazakhe à Hong Kong est également en nette progression, passant de quelques personnes il y a vingt ans à environ 1 000 aujourd'hui. L'absence de vols directs reste toutefois un frein majeur, que le consulat souhaite lever en discussion avec Cathay Pacific et Hong Kong Airlines.

De son côté, l'Ouzbékistan a récemment signé 15 accords avec Hong Kong dans les domaines des infrastructures, de la santé et de la métallurgie.

Marché de l'emploi : l'essor des introductions en bourse stimule les recrutements juridiques

La reprise des introductions en bourse à Hong Kong, tirée notamment par les entreprises technologiques chinoises, [alimente](#) la demande de talents juridiques. Avec 119 cotations et 37 Mds USD levés en 2025, le marché pousse les cabinets à renforcer rapidement leurs équipes, en particulier sur les profils bilingues anglais-mandarin.

Des cabinets comme Cleary Gottlieb et Cooley ont vu leur activité nettement s'accélérer. Chez Cooley, les effectifs ont progressé de près de 40 %, tandis que le volume d'affaires a doublé, voire triplé.

Sports équestres : partenariat de trois ans entre le Hong Kong Jockey Club et Deauville

Le Hong Kong Jockey Club (HKJC) et la ville de Deauville ont [signé](#), le 13 mai, un protocole d'accord de trois ans visant à renforcer leur coopération dans les sports équestres. Le partenariat couvre les courses hippiques, le polo, le bien-être équin ainsi que la recherche vétérinaire. Il prévoit notamment l'organisation de séjours équestres sur mesure pour les

membres du HKJC, assortis d'une offre touristique haut de gamme en Normandie.

Parmi les projets phares figure la participation de membres du HKJC à la première Asia Polo Cup, prévue à Deauville du 6 au 9 août 2026. Le partenariat entend également développer les liens économiques autour des ventes de yearlings d'ARQANA et de l'élevage. La coopération portera aussi sur la recherche vétérinaire et la santé équine, en lien avec le campus Normandie Équine Vallée. Le bien-être animal et la reconversion des chevaux de course figurent également parmi les priorités, alors que le programme RESTART du HKJC collabore déjà avec Champs Legacy pour accueillir en France des chevaux réformés de Hong Kong.

Depuis 2024, 160 chevaux hongkongais ont ainsi été pris en charge en France pour une nouvelle carrière. Ce partenariat sera enfin mis en avant lors des courses du HKJC organisées à Deauville autour du week-end du 15 août.

Retour au sommaire [ici](#)

Macao

Diversification : création d'une société pour gérer les fonds de diversification économique

Le gouvernement de Macao a [annoncé](#), le 13 mai, la création d'une société à capitaux publics, la Macau Investment and Management Company Limited, chargée de gérer les fonds destinés à soutenir la diversification de l'économie de la région administrative spéciale (RAS). L'objectif est d'attirer des institutions qualifiées pour gérer des fonds de fonds et de favoriser la participation d'investisseurs privés.

Cette initiative s'inscrit dans l'alignement de Macao sur le 15e Plan quinquennal national, axé sur la modernisation industrielle. Un conseil d'orientation, réunissant fonctionnaires, professionnels et universitaires, sera également mis en place afin de formuler des avis sur la stratégie de développement.

Cette nouvelle entité s'appuiera sur une équipe spécialisée en investissement, contrôle des risques, recherche et conformité juridique. Ses placements devront cibler les industries émergentes prioritaires définies par le gouvernement de Macao, afin de soutenir la modernisation industrielle, renforcer la coopération avec Hengqin et créer des emplois.

Alex CHE, président de l'Institut de promotion du commerce et de l'investissement de Macao (IPIM), a été nommé président du conseil d'administration de la Macau Investment and Management Company Limited.

Immobilier : baisse des loyers au premier trimestre 2026

Au premier trimestre 2026, les loyers sur le marché immobilier de Macao ont [reculé](#) dans l'ensemble des segments (résidentiel, bureaux, commerces et unités industrielles) selon les données du Service des Statistiques et du Recensement (DSEC). En glissement annuel, les loyers résidentiels ont toutefois progressé de 0,9 %, tandis que ceux des bureaux, des locaux industriels et des commerces ont diminué respectivement de 5,3 %, 4,7 % et 3,4 %. Selon Jones Lang LaSalle Macau, le marché résidentiel devrait se stabiliser cette année, mais les prix des biens commerciaux devraient rester orientés à la baisse.

Retour au sommaire [ici](#)

Taiwan

Relations bilatérales : lancement de la session 2026-2027 de l'appel à projet sur le financement de l'innovation pour des projets de R&D conjoints France – Taïwan

À compter du 1er juin, les entreprises françaises et taïwanaises pourront déposer leur dossier de candidature pour la session 2026-2027 de l'appel à projet portant sur le financement de l'innovation France-Taïwan. Ce dispositif vise à promouvoir et soutenir financièrement des partenariats entre entreprises françaises et taïwanaises [portant sur le développement de produits, de services et de procédés industriels innovants](#). Le dispositif est soutenu par la banque publique d'investissement Bpifrance côté français et par le Département de technologie industrielle (DOIT) et de l'Administration de développement industriel (IDA) côté taïwanais. Chaque partie financera ses propres ressortissants selon ses critères et modalités. Les entreprises ont jusqu'au 30 octobre pour déposer leur dossier de candidature et les résultats seront communiqués le 2 mars 2027.

Pour être éligibles, les entreprises devront proposer un projet de R&D dans les secteurs de l'industrie spatiale (satellites, communications, etc.), des smart technology (semi-conducteurs, IA, télécommunications, etc.), du smart manufacturing, des matériaux et biotechnologie ou encore de l'énergie verte. Les projets doivent également présenter un fort potentiel commercial avec un niveau de maturité technologique situé entre 4 et 9.

En vue de connaître les critères d'éligibilité et conditions de financement, les entreprises intéressées [pourront participer à un webinaire en français le 3 juin 2026 à 11h](#) (heure de Paris).

Pour rappel, en 2025, six projets conjoints ont été retenus dans le cadre de l'appel à projet France-Taïwan.

Balance des paiements : l'excédent du compte courant taïwanais atteint 25 % du PIB sur le T1 2026 en raison du commerce de produits destinés à l'IA

La Banque centrale de Taïwan (CBC) a récemment publié la [balance des paiements de Taïwan](#) au cours du premier trimestre 2026. L'excédent de compte courant est en augmentation et atteint désormais 63 Mds USD, soit environ 25 % du PIB (247 Mds USD au T1). Cette hausse est portée par le commerce de biens qui enregistre un surplus de 58 Mds USD (contre 27 Mds USD il y a un an), en particulier sur les exportations de produits informatiques et de télécommunication, qui ont doublé au cours des trois premiers mois de l'année selon les douanes taïwanaises. Le commerce de services, en déficit depuis début 2023, atteint -3,4 Mds USD, les dépenses de voyage des Taïwanais à l'étranger atteignant un nouveau record au cours du premier trimestre de l'année (6,5 Mds USD ; +17 % en g.a.).

Le compte financier enregistre des sorties nettes de 65 Mds USD, beaucoup plus élevées par rapport à un an auparavant (+132 %), entraînées notamment par un solde négatif important des investissements en portefeuille (-42 Mds USD). On observe que les investisseurs étrangers ont révisé à la baisse leur placement dans les actifs taiwanais (equity) (-25 Mds USD), pendant que les Taiwanais ont renforcé, en recyclant leur excédent commercial, les investissements dans les titres de créance (debt securities) à l'étranger (10 Mds USD). Les IDE affichent également un solde négatif de -7,4 Mds USD, entraîné par des sorties des investissements taiwanais qui augmentent de +32 % à 10 Mds USD. Le solde de la balance des paiements est équivalent à la baisse des avoirs de réserve (-4,7 Mds USD).

Finance : les résultats des succursales des banques taiwanaises à l'étranger en hausse de 8,7 % au T1, sauf en Chine continentale où la chute atteint 19,9 %

Vendredi 15 mai 2026, la Financial Supervisory Commission, régulateur financier taiwanais, a mis en ligne [les résultats](#) des branches étrangères des banques taiwanaises pour le premier trimestre 2026. Ces succursales ont enregistré des profits record pour la période, marquant un progrès de 8,7 % par rapport au premier trimestre 2025. Ces résultats contrastent avec la performance des branches en Chine continentale, en recul de 19,9 % par rapport au premier trimestre 2025, à 2,2 Mds TWD (60,7 M. EUR). Ce recul s'inscrit dans une forte tendance baissière des investissements taiwanais en Chine, ayant diminué de plus de 89 % entre 2010 et 2025 selon le [MOEA](#). L'exposition du secteur bancaire taiwanais à la Chine a de ce fait beaucoup diminué, passant de 53,8 % en 2017 à 14,7 % en février 2026, selon la FSC.

Semi-conducteurs : dans son dernier rapport, l'Institut Montaigne formule neuf recommandations pour rapprocher les écosystèmes des semi-conducteurs européen et taiwanais

Dans le cadre de l'Initiative de soutien à la diplomatie des semi-conducteurs (CHIPDIPLO) qui vise à élaborer une politique étrangère européenne en matière de semi-conducteurs, le think tank l'Institut Montaigne [a publié en avril dernier un rapport](#) faisant l'état des lieux de la relation entre l'Europe et Taïwan dans ce domaine. Le rapport rappelle que trois acteurs européens ont réussi à intégrer la chaîne d'approvisionnement du leader de la fonderie TSMC : le néerlandais ASML, le français Air Liquide et l'allemand Merck. Néanmoins, le rapport souligne également que « la relation industrielle et technologique entre l'Union Européenne et Taïwan reste largement périphérique à l'émergence de Taïwan comme acteur stratégique central dans l'infrastructure IA ».

Partant de ce constat, le rapport propose neuf recommandations pour renforcer la position de l'Europe dans le domaine des semi-conducteurs et par conséquent sa coopération avec Taïwan :

1. Saisir les opportunités créées par la transformation de TSMC, devenu acteur principal de l'infrastructure de l'écosystème des semi-conducteurs avancés pour l'IA, en assurant au fondeur l'accès, la gestion et l'efficacité idoines en termes de foncier, d'énergie ou encore de talents à Dresden.
2. Harmoniser et d'intensifier la coopération en R&D afin de faciliter l'accès des acteurs taiwanais à l'écosystème de recherche européen.
3. Améliorer les conditions d'investissements conjoints entre l'UE et Taïwan et incite plus précisément à la création de véhicules d'investissements conjoints.
4. Renforcer l'intégration des acteurs européens à la chaîne d'approvisionnement des semi-conducteurs avancés par le développement d'une base de production industrielle dans les secteurs de l'infrastructure IA.
5. Améliorer les mécanismes de coopération UE-Taïwan pour pallier la pénurie de talents.
6. Formuler des perspectives de demande sur le long terme, notamment en infrastructures IA, afin de rendre visible les besoins côté européen pour attirer les investissements taiwanais.
7. Développer la coopération en termes de production de semi-conducteurs matures en orientant la demande autour de critères tels que « la fiabilité et la résilience » afin de faire face à la massification de la production chinoise.
8. Réduire la fragmentation de l'écosystème européen en améliorant la coordination interne et en développant une interface plus structurée.
9. Améliorer la cohérence de la politique européenne de derisking vis-à-vis de la Chine qui, vu de Taïwan, demeure peu prévisible et hésitante au vu des relations commerciales actuelles entre l'Europe et la Chine.

Innovation : Taïwan se hisse à la 20^{ème} place du classement mondial StartupBlink des écosystèmes start-ups

Avec 1484 start-ups en activité, Taïwan entre pour la première fois dans [le classement](#) des 20 écosystèmes les plus performants au monde, affichant une croissance annuelle de 41,1 %. Ce classement de référence pour l'écosystème start-up dans le monde repose sur la mesure de l'activité des écosystèmes, l'évaluation de leur qualité, ainsi que le climat local des affaires. Le Conseil du Développement National ([NDC](#)), a réagi en félicitant cette performance, l'attribuant au succès des politiques publiques mises en place. C'est le cas pour la catégorie [Hardware et IoT](#), dans laquelle Taïwan se trouve en 7^{ème} position, et où le NDC l'attribue aux initiatives comme la « 10 Major AI Infrastructure Project » ainsi qu'à son industrie des semi-conducteurs. Malgré sa troisième position mondiale en part de PIB consacré à la R&D en 2023 (4 % du PIB), l'environnement taiwanais des start-ups souffre encore d'un manque d'acteurs du capital-risque sur les phases avancées des levées de fonds ainsi qu'une pénurie de capital humain, ce qui limite son ascension. Les Etats-Unis, le Royaume-Uni et Israël

se maintiennent sur le podium du classement tandis que la France est classée 11ème.

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, kevin.besancon@dgtresor.gouv.fr

Rédaction : SER de Pékin

Abonnez-vous : tanguy.mercierdesrochettes@dgtresor.gouv.fr