

# BRÈVES ÉCONOMIQUES

## Chine & Mongolie

Une publication du SER de Pékin  
Semaine du 5 mai 2025

### Chine continentale

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

Politique : réunion du Politburo le 25 avril dans un contexte de tensions commerciales

PMI : contraction des indices PMI en avril

Activité : rebond du tourisme à l'occasion des congés du 1er mai, mais toujours à des niveaux inférieurs à ceux de 2019

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

Politique monétaire : des mesures d'assouplissement

Marchés financiers : en parallèle de l'assouplissement monétaire, des mesures de soutien aux marchés

Marchés financiers : sur les deux dernières semaines, les marchés de capitaux chinois poursuivent leur hausse

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

Relation UE-Chine : levée des sanctions chinoises contre plusieurs députés européens

Relation Chine-US : rencontre entre HE Lifeng et des responsables américains à Genève pour relancer le dialogue économique

Relation Chine-Colombie : Bogota exprime son intention de rejoindre l'initiative BRI

Relation Chine-US : fin de l'exemption douanière de minimis pour les importations américaines depuis la Chine

Relation Chine-US : exemptions douanières sur certains produits américains par la Chine

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

Minerais critiques : augmentation du prix des terres rares

Intelligence artificielle : Xi Jinping préside une session d'étude du Politburo sur l'intelligence artificielle

Économie numérique : L'UE inflige une amende de 530 millions d'euros à TikTok

Batteries : CATL annonce la production en masse de sa nouvelle batterie sodium-ion d'ici fin 2025

Quantique : Origin Quantum lance un nouveau système améliorant les performances de calcul quantique

Automobile : BYD inaugure son usine au Cambodge

Santé : le MIIT publie un plan d'action pour la numérisation de l'industrie pharmaceutique

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

Énergie : rapport officiel sur le développement de l'hydrogène en Chine

Énergie : la Chine approuve 10 nouveaux projets de réacteurs nucléaires

Climat : publication d'un plan national sur la mise en œuvre du Protocole de Montréal

Transport : nouvelle directive pour mieux intégrer secteur du transport et de l'énergie

Aviation civile : rapports financiers 2024 des trois principales compagnies aériennes chinoises

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

Propriété intellectuelle : la Chine promulgue un règlement révisé sur la protection des obtentions végétales

Contrefaçon : la Cour populaire suprême donne raison à Limagrain dans un contentieux de propriété intellectuelle portant sur des semences de maïs

## Actualités locales [\(ici\)](#)

Shanghai: mesures pour favoriser les investissements étrangers dans la nouvelle zone de Pudong

# Hong Kong et Macao

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

Politique monétaire : la HKMA intervient pour défendre le dollar hongkongais face à un afflux de capitaux

Transport : Le secteur du fret impacté par la guerre commerciale

Économie : croissance de + 3,1 % au premier trimestre, mais des risques persistent

Bourse : bénéfice record au premier trimestre 2025

Éducation : six universités hongkongaises parmi les 50 meilleures d'Asie en 2025

Sanctions : la liste noire américaine sur la Chine entachée d'erreurs et de détails obsolètes

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

Secteur du jeu : stagnation des revenus au premier trimestre 2025

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

Croissance économique : les prévisions revues fortement à la hausse pour le T1 2025, à 5,4 %

Taux de change : le TWD s'est apprécié d'environ +6 % au début du mois de mai en raison des spéculations de marché de change

Innovation : Pour la sixième année consécutive, le fondateur TSMC demeure le premier demandeur de brevet au Q1

# Chine continentale

## Conjoncture

### Politique : réunion du Politburo le 25 avril dans un contexte de tensions commerciales

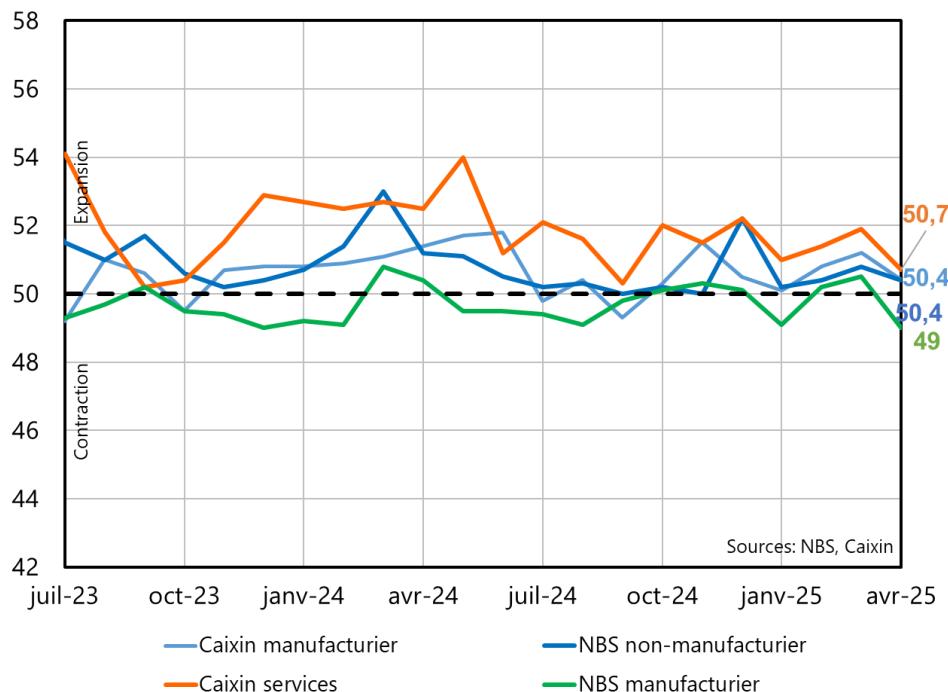
Le Bureau politique du Parti communiste s'est réuni le 25 avril dernier pour discuter de la situation économique domestique et internationale. Les autorités ont reconnu des « pressions externes montantes » menaçant la croissance chinoise. En réponse, elles prévoient notamment de « préparer des plans contingents », confirment leur volonté d'assouplir la politique monétaire (voir ci-dessous) et d'accélérer les « initiatives budgétaires existantes ». Par ailleurs, le Politburo a indiqué garder des « outils » en réserve en cas de dégradation de la situation.

D'autres sujets ont également été abordés :

- **Soutien aux entreprises** (notamment technologiques) : Le Politburo a annoncé vouloir soutenir les « entreprises en difficulté », notamment sur leur financement et leur internationalisation. Les entreprises technologiques, et incluses dans les « nouvelles forces productives » sont mises en avant, notamment par des initiatives comme la création d'obligations dites technologiques et de « IA plus ».
- **Immobilier et marchés de capitaux** : le Politburo a indiqué que le marché immobilier est en cours de stabilisation, tandis que les marchés de capitaux ne devraient plus se contracter.
- **L'emploi et la stabilité sociale** : « l'emploi et la stabilité sociale » demeurent un « point d'attention » pour les autorités, laissant entendre de nouvelles mesures pour soutenir l'emploi.

## PMI : contraction des indices PMI en avril

### Niveau des Indices PMI chinois



Les indices PMI chinois sont tous en contraction au mois d'avril.

L'indice [PMI manufacturier officiel](#) régresse ainsi à 49,0 (contre 50,5 en mars) et passe en zone de contraction pénalisé par la production et les nouvelles commandes. L'indice PMI non-manufacturier régresse également pour atteindre 50,4 (contre 50,8 en mars), pénalisé par les nouvelles commandes.

[L'indice PMI manufacturier de Caixin](#) régresse également à 50,4 (contre 51,2 en mars), et [l'indice PMI Caixin des services](#) à 50,7 (contre 51,9 en mars), pénalisé par l'emploi.

*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.*

### Activité : rebond du tourisme à l'occasion des congés du 1er mai, mais toujours à des niveaux inférieurs à ceux de 2019

Les congés du 1er mai en Chine, durant lesquels la plupart des chinois profite de 5 jours consécutifs de repos, ont donné lieu à une forte reprise de l'activité touristique. Les données indiquent un net rebond des déplacements touristiques intérieurs et internationaux, mais le niveau de consommation individuelle ne rattrape pas pour autant son niveau prépandémique.

Dans le détail, les déplacements intérieurs sont en forte hausse de 6,5 % par rapport à l'année dernière (314 M) et les voyages internationaux

augmentent de 43,1 %. Les dépenses des voyageurs chinois ont augmenté de 8 % (180 Mds RMB), mais de seulement 1,5 % en dépenses par personne.

Malgré ce dynamisme, la consommation par personne (par voyage) n'est toujours pas revenue à son niveau prépandémique, elle s'établit à 573 RMB (70 €) par personne en 2025 pendant les vacances du 1er mai contre 565 RMB en 2024, 540 RMB en 2022 et 603 RMB en 2019.

*Retour au sommaire [ici](#)*

# Banque et Finance

## Politique monétaire : mesures d'assouplissement annoncées par la PBoC

En réaction aux annonces de taxes douanières de l'administration américaine ainsi que les mesures de riposte des autorités chinoises, les marchés financiers chinois ont initialement fortement réagi. A l'ouverture lundi 07 avril 2025, le CSI 300, les indices technologiques et le HSI ont respectivement chuté de 7 %, 12 % et 13,8 %. Pour stabiliser les marchés, les autorités sont intervenues tout au long de la semaine. Dès le lundi après-midi, *Central Huijin* (fonds souverain détenu par le Ministère des finances) a indiqué acheter des actions d'ETF. La Banque Populaire de Chine a indiqué mettre en place des lignes de refinancement pour le *Central Huijin*. Le mercredi, la NFRA (régulateur financier) a également autorisé les compagnies d'assurance à acheter davantage d'actions. Tout le reste de la semaine, les entreprises d'Etat chinoises cotées ont annoncé racheter leurs actions respectives, permettant aux indices boursiers de peu à peu se stabiliser. Entre l'ouverture des marchés lundi matin et la clôture jeudi soir, le CSI 300, les indices technologiques et le HSI ont respectivement regagné 4 %, 6 % et 4,1 %.

Ainsi, par rapport à la clôture vendredi dernier, les marchés se sont progressivement stabilisés. Le CSI 300, les indices technologiques et le Hang Seng index ont respectivement perdu -1,8 %, -3,4 % et -2,7 %. La *People Bank of China* (PBoC) a annoncé le 7 mai un assouplissement de sa politique monétaire s'inscrivant dans les déclarations récentes des autorités (CCTE de décembre dernier, *Lianghui* de mars, déclarations répétées ces derniers mois) d'assouplissement « en temps voulu ». Il passe par plusieurs leviers, dans le détail :

### Une baisse du Required Reserved Ratio (RRR) avec :

- La réduction du RRR de 0,5 %, passant de 6,6 % à 6,1 %, correspondant à une injection de liquidité de l'ordre de 1 000 Mds RMB (122 Mds EUR).
- Une annonce de Pan Gongsheng durant la conférence de presse sur des réductions ciblées du RRR pour certains types de sociétés financières, avec un ratio passant progressivement de 5 % à 0 % pour les sociétés de financement automobile et de crédit-bail financier.

### Des baisses des taux avec :

- Une annonce de Pan Gongsheng durant la conférence de presse de la réduction de 0,1 % du Reverse Repo 7j, passant ainsi de 1,5 % à 1,4 %.
- Une annonce de la PBoC de la réduction de 0,25 % du PSL (*Pledged Supplementary Lending*). Le PSL pour soutenir l'agriculture et les petites entreprises passe ainsi de 1,75 % à 1,5 %, et le taux de facilité de PSL de 2,25 % à 2,0 %.

- Une [annonce](#) de la PBoC de la réduction des taux des prêts immobiliers personnels accordés par le fonds de prévoyance de 0,25 %, ramenant le taux des prêts pour l'achat d'une première maison sur des durées supérieures à cinq ans de 2,85 % à 2,6 % et pour des durées inférieures à 5 ans de 2,35 % à 2,1 %.

#### Des facilités structurelles :

- Avec le renforcement des facilités de prêts à taux bonifiés déjà existantes et la création d'une nouvelle facilité à destination des services :
  - [Augmentation](#) de 300 Mds RMB (37 Mds EUR) du quota de refinancement pour la facilité destiné au soutien aux innovations technologiques, passant de 500 Mds RMB (61 Mds EUR) à 800 Mds RMB (98 Mds EUR).
  - [Augmentation](#) de 300 Mds RMB (37 Mds EUR) du quota de refinancement pour la facilité destiné au support de l'agriculture et des petites entreprises (+ baisse de taux).
  - La [création d'une nouvelle facilité de refinancement](#) à destination de la consommation de services et des services aux personnes âgées : le quota initial est de 500 Mds RMB (61 Mds EUR).
- La mise en place d'un nouveau [programme de soutien à l'innovation](#) dont le but est de favoriser l'émission d'obligations « tech & innovation » de la part d'entreprises de la tech et de fonds d'investissement avec :
  - Une facilité de refinancement à taux bonifiés pour les investisseurs souhaitant acheter des obligations dites « tech & innovation ».
  - La coopération « avec les gouvernements locaux et les agences de crédit afin de partager le risque de pertes en cas de défauts des obligations ».

## **Marchés financiers : en parallèle de l'assouplissement monétaire, des mesures de soutien aux marchés**

La [conférence de presse](#) conjointe du gouverneur de la Banque Populaire de Chine (PBoC) Pan Gongsheng et du président de la Commission de Régulation des Marchés Financiers (CSRC) Wu Qing, a également été l'occasion d'annoncer des mesures de soutien aux marchés.

- Côté PBoC, il a été annoncé l'optimisation de deux instruments de politique monétaire dédiés au soutien des marchés : [La facilité de swap pour les fonds et les compagnies d'assurance](#) (500 Mds RMB – 61 Mds EUR) sera combinée avec [la facilité de refinancement pour les opérations de rachats d'action](#) (300 Mds RMB – 37 Mds EUR), pour un montant total de 800 Mds RMB (98 Mds EUR).
- Côté CSRC, Wu Qing a annoncé « *soutenir pleinement le bon rôle de stabilisation du marché de la part du Central Huijin* » (fonds d'investissement public). Ce dernier a en effet contribué à redresser les marchés de capitaux chinois en rachetant des actions lors de la chute des

Marchés du 7 avril 2025. Il s'agit d'un signal aux marchés indiquant que le Central Huijin, et plus largement l'« équipe nationale » (les grands fonds d'investissements et autres institutions financières publiques), jouent un rôle stabilisateur sur les marchés de capitaux, notamment en période de forte volatilité.

A l'ouverture des marchés le jeudi 08 mai, le CSI 300 a progressé de +0,6 %, tandis que le HSI a progressé de +0,7 %

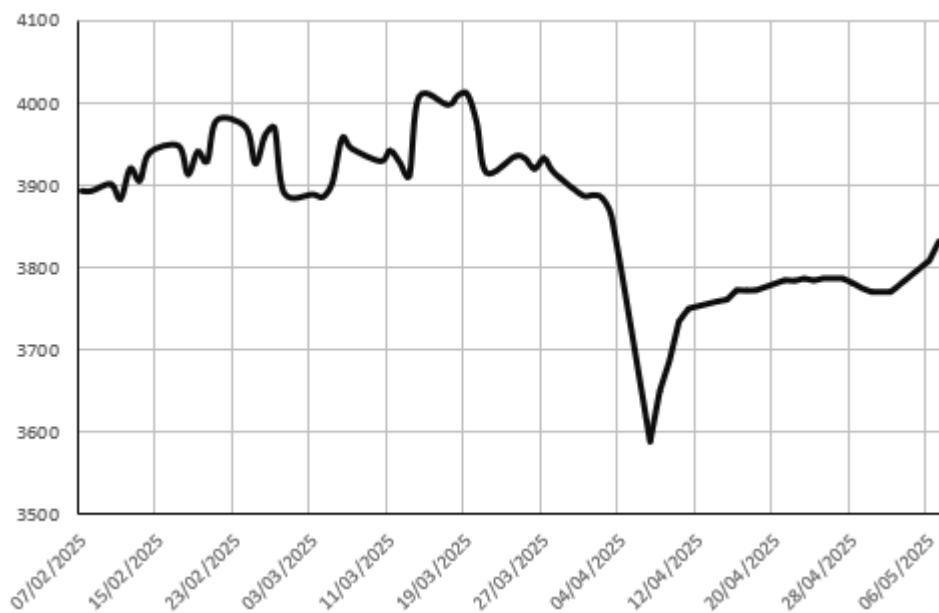
## **Marchés financiers : sur les deux dernières semaines, les marchés de capitaux chinois poursuivent leur hausse**

Les indices boursiers chinois et hongkongais ont légèrement augmenté sur les deux dernières semaines. Le CSI 300, la moyenne des indices technologiques et le Hang Seng Index ont respectivement progressé de 1,2 %, 3,1 % et 3,6 %. Le CSI 300 a regagné près de 7 % depuis le 07 avril 2025. Les récentes annonces monétaires et financières devraient permettre de soutenir le cours des indices boursiers.

**Tableau : Evolution des principaux indices boursiers chinois et hongkongais (sur les deux dernières semaines)**

Evolutions	CSI 300	SSE	SZSE	Moyenne indices technologiques	Chinext	Star 50	BSE 50	Hang Seng Index
Depuis deux semaines	1,2%	2,3%	1,4%	3,1%	3,1%	2,7%	4,0%	3,6%
Depuis 1 an	4,8%	3,3%	6,4%	10,9%	5,3%	32,5%	65,6%	22,1%

**Graphique : Evolution du CSI 300 sur les trois derniers mois**



*Retour au sommaire [ici](#)*

# Échanges et politique commerciale

## Relation UE-Chine : levée des sanctions chinoises contre plusieurs députés européens

Le 30 avril 2025, la présidente du Parlement européen a annoncé que la Chine avait levé les sanctions imposées à plusieurs députés européens, initialement visés en 2021 en réaction aux critiques européennes concernant la situation des droits de l'homme au Xinjiang. Cette décision intervient alors que Pékin cherche à assouplir ses relations avec l'UE et à relancer le dialogue économique avec l'Union européenne.

Bien que cette information ait été confirmé une semaine plus tard par le porte-parole du ministère chinois des Affaires étrangères (« *the Chinese side and the European Parliament have decided to simultaneously and completely lift restrictions on mutual exchanges* »), elle n'a pas été que très peu relayée par la presse chinoise.

## Relation Chine-US : rencontre entre HE Lifeng et des responsables américains à Genève pour relancer le dialogue économique

Du 9 au 12 mai 2025, le vice-Premier ministre chinois HE Lifeng, chef de la délégation chinoise pour les négociations économiques et commerciales avec les États-Unis, s'entretiendra à Genève avec le secrétaire au Trésor américain, Scott BESSENT, ainsi qu'avec le représentant américain au commerce (USTR), Jamieson GREER

Les discussions porteront sur les droits de douane, dans un contexte de tensions commerciales croissantes ayant conduit les deux premières économies mondiales à imposer des droits de douane de plus de 100 % chacune à leur rencontre.

## Relation Chine-Colombie : Bogota exprime son intention de rejoindre l'initiative BRI

Le 6 mai 2025, le président de la Colombie Gustavo PETRO a déclaré qu'il se rendrait à Pékin à partir du 13 mai pour participer à la quatrième réunion ministérielle du Forum Chine-CELAC, dont il occupe actuellement la présidence. A cette occasion, le président colombien a affiché sa volonté de signer une lettre d'intention pour que la Colombie rejoigne l'initiative chinoise des nouvelles routes de la soie (BRI).

En 2024, la Chine était le deuxième partenaire commercial de la Colombie, leurs échanges atteignant 18 Mds USD. En avril 2024, lors d'une visite au Brésil, le président PETRO avait également manifesté l'intérêt de la Colombie de rejoindre les BRICS « *le plus rapidement possible* ».

## **Relation Chine-US : fin de l'exemption douanière *de minimis* pour les importations américaines depuis la Chine**

Depuis le 2 mai 2025, le [décret](#) signé par Donald Trump sur la fin de l'exemption douanière *de minimis* sur les produits chinois est entré en application. Dorénavant, aucun produit importé depuis la Chine ou Hong Kong ne bénéficiera du traitement *de minimis* lors de son processus de dédouanement. Il permettait aux produits chinois d'une valeur inférieure à 800 USD importés aux Etats-Unis d'être exemptés de droit de douane.

- Les produits importés par le réseau postal international seront soumis à une taxe de 30% de leur valeur ou 25 USD par produit (50 USD à partir du 1<sup>er</sup> juin).
- Les autres produits importés seront soumis à tous les tarifs douaniers applicables.

Selon [Bloomberg](#), Shein et Temu auraient enregistré une baisse à deux chiffres de leurs ventes vers les Etats-Unis la semaine précédant l'entrée en vigueur de la fin de l'exemption *de minimis* (-23 % pour le premier et de - 17 % pour le second), les deux géants chinois du e-commerce ayant décidé de relever leurs prix.

## **Relation Chine-US : exemptions douanières sur certains produits américains par la Chine**

La Chine aurait exempté plus de 130 produits américains des droits additionnels de +125 % en vigueur depuis le 11 avril dernier. La semaine dernière, plusieurs médias, dont l'agence de presse [Reuters](#), ont indiqué que les autorités chinoises auraient notifié directement aux entreprises concernées une liste de produits américains exemptés de la récente hausse des droits de douane chinois. Cette [liste](#) représenterait 46 Mds USD d'importations, soit 28 % des importations chinoises en provenance des Etats-Unis et [incluirait](#) des produits tels que les semi-conducteurs, des produits pharmaceutiques et des produits aéronautiques.

*Retour au sommaire [ici](#)*

# **Industrie et numérique**

## **Minerais critiques : augmentation du prix des terres rares**

Les prix des terres rares ont augmenté de manière importante suite à la mise en œuvre de mesures chinoises de contrôle export, le 4 avril, sur sept catégories de produits liés aux terres rares moyennes et lourdes, dont le dysprosium et le terbium ([voir les brèves du SER de Pékin – semaine du 7](#)

[avril 2025](#).. Les prix du dysprosium et du terbium en Europe ont triplé depuis le début du mois d'avril, atteignant respectivement 850 USD/kg et 3000 USD/kg, ce qui représente les prix les plus élevés depuis 2015.

## **Intelligence artificielle : Xi Jinping préside une session d'étude du Politburo sur l'intelligence artificielle**

Pour la deuxième fois après 2018, le Politburo, organe décisionnel suprême du Parti communiste chinois, a [consacré](#) le 25 avril 2025 une session d'étude à l'intelligence artificielle (IA). A cette occasion, le président chinois Xi Jinping fait part de son souhait de mobiliser les ressources nationales afin de faire progresser la recherche fondamentale et les technologies de base pour l'IA.

Il a souligné la nécessité de surmonter les goulets d'étranglement pour atteindre l'autosuffisance en matière d'IA, reconnaissant le retard de la Chine en la matière. Il a souligné l'importance du soutien politique pour le développement de l'IA, la nécessité de promouvoir l'éducation et la recherche en IA pour cultiver les meilleurs talents. Il a aussi appelé à l'élaboration de lois, de réglementations et de normes éthiques pour garantir la sécurité, la fiabilité et la contrôlabilité de l'IA.

## **Économie numérique : L'UE inflige une amende de 530 millions d'euros à TikTok**

TikTok a été condamné à une amende de 530 MEUR pour avoir transféré illégalement des données personnelles d'utilisateurs vers la Chine. La Commission irlandaise de protection des données a [déclaré](#) que TikTok n'avait pas suffisamment vérifié, garanti et démontré que ces données bénéficiaient d'un niveau de protection suffisant. L'entreprise n'a pas abordé l'accès potentiel des autorités chinoises aux données personnelles, en vertu des lois chinoises, violant ainsi le Règlement général sur la protection des données (RGPD).

TikTok, qui compte 175 millions d'utilisateurs en Europe, [affirme](#) respecter les lois de l'UE et nie avoir fourni des données utilisateurs aux autorités chinoises, prévoyant de faire appel de la décision. Elle soutient que les régulateurs irlandais n'ont pas tenu compte de son initiative de 2023 visant à investir 12 milliards d'euros dans des centres de données en Europe destinés à stocker les données des utilisateurs européens (« projet Clover »). Dans le cadre de ce projet, elle a par ailleurs annoncé la construction d'un *data center* supplémentaire en Finlande. Cette amende est l'une des plus importantes infligées en vertu du RGPD et s'ajoute aux défis rencontrés par ByteDance, propriétaire chinois de TikTok, face à une possible interdiction ou vente forcée aux États-Unis.

## **Batteries : CATL annonce la production en masse de sa nouvelle batterie sodium-ion d'ici fin 2025**

Le leader mondial des batteries CATL a [annoncé](#) la production en masse d'une nouvelle génération de batterie sodium-ion sous la marque « Naxtra » d'ici la fin de l'année, ce qui marquerait le premier déploiement à l'échelle mondial de ce type de batterie. Cette batterie de densité énergétique de 175 Wh/kg pourrait concurrencer les batteries LFP de milieu de gamme. Le mois dernier, CATL a annoncé une batterie permettant de regagner 520 kilomètres d'autonomie en 5 minutes de charge.

## **Quantique : Origin Quantum lance un nouveau système améliorant les performances de calcul quantique**

Le 6 mai 2025, l'entreprise Origin Quantum, a [lancé](#) Origin Tianji 4.0, son système de mesure et de contrôle quantique de quatrième génération, qui alimente l'ordinateur quantique Origin Wukong. Tianji 4.0 supporte plus de 500 qubits. La plateforme Origin Wukong lancée le 6 janvier 2024, constitue l'un des principaux projets chinois visant à développer un ordinateur quantique de premier rang.

Cette avancée marque donc un pas important pour la Chine dans le développement de technologies quantiques locales. Le 28 avril 2025, le président de Microsoft Brad Smith s'était [exprimé](#) dans une publication sur l'importance pour les États-Unis de ne pas perdre la « course » aux technologies quantiques face à la Chine.

## **Automobile : BYD inaugure son usine au Cambodge**

Le constructeur automobile chinois BYD a [inauguré](#) sa nouvelle usine de véhicules électriques et hybrides au Cambodge, d'une capacité annuelle de production de 10 000 véhicules, qui représente un investissement de 32 M EUR. Les ventes de BYD au Cambodge ont quintuplé au premier trimestre de l'année. Cet investissement intervient alors que BYD subit du retard dans le déploiement de ses activités dans certaines géographies, à l'image du report par les autorités chinoises de l'approbation de son usine au Mexique ([voir les brèves du SER de Pékin – semaine du 17 mars 2025](#)).

## **Santé : le MIIT publie un plan d'action pour la numérisation de l'industrie pharmaceutique**

Le MIIT, conjointement avec sept départements gouvernementaux, a [publié](#) le 24 avril, un plan d'action sur cinq ans visant à accélérer la transformation numérique de l'industrie pharmaceutique chinoise. D'ici à 2030, le plan prévoit l'utilisation d'outils numériques avancés, en particulier l'IA et les technologies de l'information, par toutes les grandes entreprises pharmaceutiques.

# Développement durable, énergie et transports

## Énergie : rapport officiel sur le développement de l'hydrogène en Chine

L'Administration nationale de l'énergie (NEA) a récemment [publié](#) son rapport 2025 sur le développement de l'hydrogène en Chine, offrant un aperçu de ce secteur stratégique.

A la fin de l'année 2024, la Chine comptait 4 politiques nationales dédiées à l'hydrogène, qui se décline en plus de 560 politiques locales. La capacité de production nationale d'hydrogène a dépassé 50 Mt en 2024, avec une production effective de plus de 36,5 Mt, enregistrant une augmentation annuelle de 1,6 % et 3,5 % respectivement. Néanmoins, la production reste dominée par les sources fossiles, avec 56 % d'hydrogène provenant du charbon, 21 % à partir de gaz naturel et 21 % comme sous-produit industriel. L'hydrogène à partir de l'électrolyse d'énergies renouvelables ne représente que 1 %. Toutefois, les capacités de production d'hydrogène vert ont progressé rapidement avec 48 000 tonnes de nouvelles capacités installées en 2024, soit une augmentation de 62 % en g.a. Les coûts de production de l'hydrogène en Chine ont également diminué pour atteindre environ 28 RMB/kg en 2024, soit une baisse de 15,6 % en g.a. Du côté des consommateurs, le prix de l'hydrogène s'établit à 48,6 RMB/kg, en recul de 13,7 % sur un an.

Le rapport souligne aussi l'importance de la coopération internationale dans le domaine de l'hydrogène, en citant un projet franco-chinois sur le transport transocéanique d'hydrogène liquide, réalisé en 2024 par China National Offshore Oil Corporation (CNOOC) et le groupe français Air Liquide. Ce dernier a inauguré le 28 mars dernier à Shanghai un centre de conditionnement d'hydrogène destiné au développement du transport lourd à hydrogène en Chine.

## Énergie : la Chine approuve 10 nouveaux projets de réacteurs nucléaires

Le conseil d'Etat [a approuvé](#) le 27 Avril la construction de 10 nouveaux réacteurs pour un coût total de 200 Mds RMB, soit 20 Mds RMB par réacteur (soit 2,47 Mds EUR), sur 5 sites côtiers : Haiyang phase 3, Xiapu phase 1, Sanmen phase 3, Taishan phase 2 et Fangchenggang phase 2. 8 des 10 nouveaux projets s'appuieront sur la technologie chinoise « Hualong 1 » réacteur de 3<sup>ème</sup> génération, les deux autres vont adopter la technologie « CAP1000 », dérivée chinoise de AP1000. L'association chinoise de l'énergie nucléaire [prévoit](#) que grâce à ses nouvelles installations, les capacités nucléaires installées devraient attendre 110 GW en 2030 (contre 61 GW en 2024). La Chine avait approuvé 11 nouveaux projets en 2024, 10

en 2023 et 10 en 2022. Pour rappel en 2024 le nucléaire avait généré 451 TWh soit 4,72 % de la production d'électricité en Chine.

## **Climat : publication d'un plan national sur la mise en œuvre du Protocole de Montréal**

Le ministère de l'Écologie et de l'Environnement (MEE) a récemment publié le [plan](#) national 2025–2030 pour la mise en œuvre du Protocole de Montréal relatif aux substances qui appauvrisse la couche d'ozone. Ce plan s'inscrit dans la continuité de la ratification de l'Amendement de Kigali par la Chine en 2021 (voir Brèves du SER de Pékin, [semaine du 21 juin 2021](#)) et l'entrée en vigueur de la révision du règlement sur la gestion des substances appauvrissant la couche d'ozone en 2024 (voir Brèves du SER de Pékin, [semaine du 15 janvier 2024](#)). Le plan couvre neuf catégories de substances : huit d'entre elles sont directement responsables de la destruction de la couche d'ozone (ODS), tandis que la neuvième – les HFCs – est un gaz avec un fort potentiel de réchauffement global (PRG).

Quatre axes structurent les mesures à venir :

- 1) renforcement du contrôle à la source, avec une gestion stricte de la production et de la vente des substances concernées ;
- 2) encadrement de l'utilisation des substances réglementées, en particulier dans les secteurs de l'automobile, de l'électroménager, de l'industrie et de la logistique du froid. À titre d'exemple, à partir du 1<sup>er</sup> juillet 2029, l'utilisation de réfrigérants ayant un PRG supérieur à 150 sera interdite dans les nouveaux systèmes de climatisation des véhicules particuliers. Le plan encourage également le développement de technologies de remplacement à base de réfrigérants naturels ;
- 3) amélioration de la gestion en fin de vie, notamment pour les équipements de réfrigération, systèmes de climatisation et équipements de lutte contre l'incendie. Cela inclut le renforcement des capacités de maintenance, de récupération, de régénération et de destruction des substances contrôlées.
- 4) renforcement de la gestion du commerce extérieur, avec la mise en œuvre d'un système de quotas et d'autorisations pour l'importation et l'exportation des substances réglementées.

## **Transport : nouvelle directive pour mieux intégrer secteur du transport et de l'énergie**

Le MoT et la NDRC [ont publié](#) une nouvelle directive pour répondre aux défis posés par l'électrification des transports sur le réseau électrique. La vente de voitures à énergie nouvelle (NEV, voiture électrique et hybride) représente plus de la moitié des ventes domestiques de voitures neuves. Ces ventes exercent une pression sur le réseau électrique créant une nouvelle demande pour recharger les voitures, nécessitant donc une planification du réseau plus complète. Ce défi s'ajoute à celui de la décarbonation électrique pour développer des moyens de transport

propres. De plus, une électrification des poids lourds et du transport maritime poserait encore davantage de défis au réseau.

La directive a posé des objectifs pour réaliser ces challenges : installer 5 GW de capacité électrique issu des EnR le long des axes de transports d'ici à 2027 ; doubler la part de l'électrique dans la consommation énergétique des transports pour attendre 10 % d'ici à 2027 ; et électrifier à grande échelle les véhicules poids lourds d'ici 2035.

Pour réaliser ces objectifs, la directive souhaite : directement intégrer les infrastructures de recharge dans les nouveaux projets d'infrastructure, accélérer le déploiement des services de recharge ou d'échange de batteries le long des axes de transports, accélérer le remplacement de la flotte de véhicules publics par des NEV, et accélérer l'électrification des secteurs routiers et maritimes.

## **Aviation civile : rapports financiers 2024 des trois principales compagnies aériennes chinoises**

En 2024, [Air China](#), [China Eastern Airlines](#) et [China Southern Airlines](#) ont réalisé des chiffres d'affaires de 167 Mds RMB (20 MEUR), 132 Mds RMB (16 MEUR) et 174 Mds RMB (21 MEUR) respectivement, soit une augmentation de +18 %, 16 % et 9 % par rapport à 2023 et à +22 %, +9 % et + 13 % par rapport à 2019. En termes de résultats nets, elles ont réalisé des pertes de - 237 MRMB (29 MEUR), -4,2 Mds RMB (515 MEUR) et -1,7 Md RMB (207 MEUR) respectivement, en progression de +77 %, +48 %, et +59 % par rapport à 2023 mais toujours inférieurs aux bénéfices en 2019 à raison de - 103 %, -232 % et -164 %. Au cours de l'année 2024, parmi les trois principales compagnies aériennes, Air China a eu la plus forte croissance de chiffres d'affaires et la perte nette la plus faible.

En termes de flotte, au 31 décembre 2024, Air China est redevenue la plus grande compagnie aérienne chinoise avec une flotte de 930 avions, surpassant China Southern Airlines (917 avions), et China Eastern Airlines (804 avions).

*Retour au sommaire [ici](#)*

# Agriculture et agro-alimentaire

## Propriété intellectuelle : la Chine promulgue un règlement révisé sur la protection des obtentions végétales

Le premier ministre chinois Li Qiang a signé un décret du Conseil des affaires d'État promulguant le règlement chinois révisé sur la protection des obtentions végétales le 1 mai. [Entré en vigueur le 1er juin 2025](#), le règlement vise à améliorer le niveau de protection en étendant la portée des variétés protégées, en prolongeant la durée de protection et en imposant des conditions strictes d'octroi de droits. Les procédures de demande et d'autorisation des droits d'obtention sont également améliorées, avec un examen préliminaire raccourci à trois mois.

Pour la première fois, le règlement étend l'objet de la protection au matériel de récolte, couvrant l'ensemble de la chaîne industrielle de la plantation, de la transformation, du stockage, de l'importation et de l'exportation, facilitant ainsi la collecte de preuves. En outre, la nouvelle réglementation étend les droits de variété au concept de variétés substantiellement dérivées (EDV) qui sera précisé dans de prochaines directives. Elle exige que la production de variétés dérivées basées sur des améliorations mineures des variétés originales doit être autorisé par le détenteur du droit original. Ceci permet de limiter les infractions et de promouvoir la protection des normes de l'industrie semencière chinoise avec la convention UPOV (Union internationale pour la protection des obtentions végétales).

Au niveau du système de droits, le règlement résout les problèmes pratiques grâce à deux innovations majeures : la première consiste à préciser que les unités et les individus peuvent convenir de la propriété des droits de variété par le biais d'accords ; la seconde consiste à étendre la période de protection à 25 ans pour les plantes ligneuses/grimpantes et à 20 ans pour les autres plantes, et renforce la confiance des entreprises financées par l'étranger pour réaliser des investissements à long terme. Pour résoudre le problème de l'efficacité de l'examen, le nouveau règlement raccourcit la période d'examen préliminaire de six à trois mois et introduit un mécanisme de restauration des droits en cas de force majeure.

Afin d'améliorer la qualité de l'autorisation, le règlement ajoute deux types de perte de nouveauté : la prolifération des semis confirmée par le niveau provincial et l'absence de demande de droit pour une obtention végétale deux ans après l'enregistrement des variétés, ce qui oblige le détenteur du droit à accélérer la transformation de la technologie. En même temps, il interdit l'autorisation de variétés qui mettent en danger l'intérêt public et réglemente strictement la dénomination des variétés afin de garantir un ordre clair sur le marché.

Pour mettre en œuvre la nouvelle réglementation, le ministère de l'agriculture et des affaires rurales s'attachera à promouvoir l'élaboration de règles de soutien (telles que le catalogue EDV), à améliorer la capacité

d'application de la loi (application de la technologie des tests génétiques) et à faire connaître les règles internationales, ainsi qu'à promouvoir la transformation de l'innovation dans l'industrie des semences, de la protection juridique à la production réelle.

## **Contrefaçon : la Cour populaire suprême donne raison à Limagrain dans un contentieux de propriété intellectuelle portant sur des semences de maïs**

Le 25 avril, à la veille de la Journée mondiale de la propriété intellectuelle, Hengji Limagrain Seeds (ci-après Limagrain Chine), joint-venture de Limagrain en Chine, a eu gain de cause dans l'affaire de contrefaçon d'obtentions végétales de maïs NP01154. Avec le jugement final de la Cour populaire suprême de Chine, Henan Jinyuan Seeds doit indemniser Limagrain Chine pour des pertes économiques de 53 347 163 RMB/ 6 508 353 EUR et des dépenses raisonnables de protection des droits de 200 000 RMB/24 400 EUR, soit un total de 53 547 163 RMB/6 508 353 EUR, dans les 10 jours suivant la signification du présent jugement.

Limagrain avait entamé une action judiciaire devant la Cour populaire intermédiaire de la Municipalité de Lanzhou dans la province du Gansu, lieu de l'infraction suspectée aux droits de propriété intellectuelle de Limagrain en 2023. Le 29 décembre 2023, la Cour a rendu une décision défavorable à l'entreprise française, les lignées parentales étaient des « variétés approximatives ». Limagrain a fait appel de cette décision le 10 janvier 2024 auprès de la Cour populaire suprême. Une première audience s'est tenue devant cette Cour le 8 avril 2024, permettant à Limagrain de transmettre un rapport de test réalisé le 24 février 2024 par un centre de test du Henan certifié par le MARA visant à comparer deux échantillons de NP01154 de Limagrain Chine et de YZ320 de Henan Jinyuan Seeds. Ce rapport conclut à une très forte similitude entre les deux variétés. L'audience principale devant la Cour populaire suprême s'est déroulée le 26 avril 2024. Enfin, le jugement final de la Cour populaire suprême de Chine a été rendu le 25 avril 2025.

*Retour au sommaire [ici](#)*

# Actualités locales

## Shanghai : mesures pour favoriser les investissements étrangers dans la nouvelle de zone de Pudong

Le 15 avril dernier, la Commission du Commerce de la nouvelle zone de Pudong a annoncé plusieurs mesures visant à attirer les [investissements étrangers](#) (*Supporting Measures of Pudong New Area to Step up Efforts to Attract Foreign Investment*). Le document propose 14 mesures de soutien dans quatre domaines, notamment l'amélioration de la qualité et de l'efficacité de l'utilisation des capitaux étrangers et l'optimisation de l'environnement de l'investissement étranger. Ces mesures incluent des simplifications pour les investissements internationaux dans le domaine des industries manufacturières et des incitations au lancement de projets par des entreprises étrangères dans les services, notamment dans le domaine des télécommunications ([voir brève semaine du 3 mars 2025](#)). Elles encouragent le recours à des prêts locaux pour réaliser des investissements en capital ou pour le financement des transactions de fusion-acquisition. Par la mise en place de centres de services transfrontaliers de données, les autorités souhaitent également faciliter les flux transfrontaliers de données. Enfin, [ces mesures](#) entendent garantir un « traitement national » aux entreprises à capitaux étrangers, notamment en matière de marchés publics, en encourageant les entreprises à participer à l'établissement de normes nationales, et en matière de protection de leurs droits via une procédure de règlement unique des litiges commerciaux liés aux investissements étrangers.

*Retour au sommaire [ici](#)*

# Hong Kong et Macao

## Hong Kong

### Politique monétaire : la HKMA intervient pour défendre le dollar hongkongais face à un afflux de capitaux

L'Autorité monétaire de Hong Kong (HKMA) [est intervenue le 6 mai](#) pour la quatrième fois afin de maintenir le dollar hongkongais dans son intervalle de fluctuation de 7,75-7,85 HKD pour 1 USD. Lors de cette dernière intervention, la HKMA a acheté 1,65 Md USD (vente de 12,79 Mds HKD) à un taux de 7,75 HKD. Au total, la HKMA a dépensé 129,4 Mds HKD pour acheter 16,7 Mds USD afin d'affaiblir le dollar hongkongais, qui avait atteint le haut de sa bande de fluctuation.

Selon la HKMA, la récente appréciation du dollar hongkongais résulte en partie d'un afflux de capitaux du continent visant des investissements boursiers. CATL, premier fabricant mondial de batteries pour véhicules électriques, prévoit en effet de lever jusqu'à 5 Mds USD, marquant la plus grande introduction en bourse depuis Kuaishou Technology (6,2 Mds USD) en 2021. Deux autres entreprises chinoises, Jiangsu Hengrui Pharmaceuticals et Foshan Haitian Flavouring and Food, prévoient également d'entrer en bourse à Hong Kong, avec des levées potentielles de 2 Mds USD et 1,5 Md USD respectivement.

Selon Tom CHAN, président de la Hong Kong Institute of Securities Dealers, la guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine pourrait inciter certaines des 286 entreprises chinoises cotées aux États-Unis, menacées de radiation, à se tourner vers Hong Kong. En 2020, la HKMA avait déjà effectué 85 interventions sur le marché des changes, notamment lors de grandes IPO comme celle de Nongfu Spring.

### Transport : Le secteur du fret impacté par la guerre commerciale

L'intensification de la guerre tarifaire entre les États-Unis et la Chine affecte le rôle stratégique de Hong Kong dans la réexportation de biens. Durant la semaine du 5 mai, [41 % de la capacité conteneurisée](#) prévue entre Hong Kong et la côte ouest des États-Unis ont été annulés, et 32 % sont attendues dans les deux semaines à venir, selon les données de Sea-Intelligence. Joyce TAI, vice-présidente de Freightos, une plateforme mondiale de réservation de fret, indique que les entreprises dont l'exposition au commerce sino-américain dépasse 15 % sont susceptibles de réduire leurs effectifs afin de diminuer leurs coûts.

Par ailleurs, de nombreux industriels se tournent vers le Mexique en raison des avantages tarifaires de l'accord EU-Mexique-Canada. Parmi eux, Leoch International Technology, fabricant de batteries coté à Hong Kong, y établit actuellement sa deuxième usine.

## **Économie : croissance de + 3,1 % au premier trimestre, mais des risques persistent**

L'économie de Hong Kong a enregistré [une croissance de 3,1 %](#) en rythme annuel au premier trimestre 2025, dépassant les prévisions de 2,1 %, grâce à une forte augmentation des exportations (+8,7 %) du fait des commandes passées juste avant la mise en place des droits de douane américains. Les exportations de services (+6,6 %) ont bénéficié de l'afflux de visiteurs et des activités transfrontalières. Cependant, la consommation privée a légèrement reculé de -1,2 %.

En mars, les ventes au détail ont cependant chuté pour le 13<sup>e</sup> mois consécutif (-3,5 %), atteignant 30,1 Mds HKD. Les secteurs les plus touchés sont les véhicules (-46,4 %), les meubles (-17,3 %) et l'habillement (-10,8 %), tandis que certains segments, comme les produits alimentaires (+7,8 %) et électroniques (+6,7 %), ont enregistré des hausses.

## **Bourse : bénéfice record au premier trimestre 2025**

Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd (HKEx), [a enregistré un bénéfice record de 526 M USD](#) (+37 % en g.a) au premier trimestre 2025. Ce chiffre bat le précédent record de 500 M USD au premier trimestre 2021. Les transactions et les introductions en bourse ont connu une accélération depuis fin 2024, après que la Chine ait annoncé un soutien accru au secteur privé, tandis que les annonces contradictoires sur les droits de douane américains ont intensifié la volatilité des marchés.

Selon Mme Bonnie CHAN, directrice générale de HKEX, le regain d'intérêt mondial pour les opportunités en Chine, stimulé par les avancées en intelligence artificielle et en innovation, a été un facteur clé de cette performance. Au total, 17 entreprises ont fait leurs débuts en bourse au T1 2025, contre 12 au T1 2024, et 20 demandes sont prévues pour le T2 2025.

## **Éducation : six universités hongkongaises parmi les 50 meilleures d'Asie en 2025**

Pour la première fois depuis 2017, [six universités de Hong Kong figurent parmi les 50 meilleures d'Asie](#) dans le classement annuel de Times Higher Education Asia University Rankings 2025, publié le 24 avril. L'Université Baptiste de Hong Kong (HKBU) a enregistré une progression notable, atteignant la 50e place après s'être classée 63e l'an dernier. L'Université de Hong Kong (HKU) conserve sa 6e position, tandis que l'Université Chinoise de Hong Kong (CUHK) grimpe à la 9e place. L'Université des Sciences et Technologies de Hong Kong (HKUST) reste 12e, et l'Université Polytechnique (PolyU) passe de la 19e à la 18e place. En revanche, la City University (CityU) recule légèrement, se classant 16e.

Ce classement, qui a évalué 853 établissements issus de 35 pays ou territoires, repose sur cinq critères : enseignement, environnement de

recherche, qualité de la recherche, ouverture internationale (personnel, étudiants et collaborations) et impact industriel (revenus et brevets).

## **Sanctions : la liste noire américaine sur la Chine entachée d'erreurs et de détails obsolètes**

[Une enquête menée par Reuters](#) auprès de 100 entreprises chinoises et hongkongaises ajoutées à la liste noire en 2023 et 2024 révèle que plus d'un quart des inscriptions contiennent des erreurs, notamment des noms et adresses incorrects ou des informations obsolètes.

Cette liste noire, qui vise à limiter l'accès de la Chine et de la Russie à des technologies sensibles, est gérée par le Bureau de l'industrie et de la sécurité (BIS) du Département du commerce américain. Cependant, des anciens responsables américains ont admis des difficultés à mettre à jour les informations en raison d'un manque de ressources. Certaines entreprises hongkongaises, exclues des échanges avec leurs fournisseurs étrangers du fait d'erreurs, ont accumulé des pertes supérieures à 600 000 USD. Les critiques dénoncent cette mesure qui, bien que cruciale pour la sécurité nationale des Etats-Unis, manque de rigueur et pénalise parfois des entreprises innocentes.

*Retour au sommaire [ici](#)*

# Macao

## Secteur du jeu : stagnation des revenus au premier trimestre 2025

Au premier trimestre 2025, Macao a enregistré 7,21 Mds USD de revenus bruts des jeux, soit une légère hausse de 0,86 % en g.a. Sur cette somme, le gouvernement [a collecté 2,8 Mds USD de taxes sur les jeux](#) (+0,2 % en g.a), un montant toutefois inférieur aux prévisions de 2,9 Mds USD.

Face à cette stagnation, Seaport Research Partners a abaissé ses prévisions de croissance annuelle de 6,5 % à 3 %, citant la guerre commerciale sino-américaine et l'affaiblissement du yuan comme facteurs négatifs pour les performances des casinos.

Le chef de l'exécutif, M. SAM Hou Fai, a reconnu que les revenus restent en dessous de l'objectif mensuel de 2,51 Mds USD, avertissant qu'une telle tendance pourrait entraîner un déficit budgétaire. Néanmoins, des signes positifs ont émergé : les revenus bruts des jeux ont atteint 640 M USD (+12 % en g.a.) pour les cinq premiers jours de mai, représentant 90 % du niveau prépandémique.

*Retour au sommaire [ici](#)*

# Taïwan

## **Croissance économique : les prévisions revues fortement à la hausse pour le T1 2025, à 5,4 %**

Dans son estimation préliminaire publiée le 30 avril dernier, la Direction générale du budget, des comptes publics et des statistiques (DGBAS) a revu à la hausse la croissance économique de l'île à 5,4 % en glissement annuel, pour le premier trimestre 2024 (contre 3,5 % g.a. dans ses prévisions du mois de février). La DGBAS attribue cette progression à la contribution du commerce extérieur plus importante qu'attendu (+1 point contre 0,6 précédemment annoncé), les exportations ayant augmenté de +20 % par rapport au T1 2024, en raison des commandes massives des clients internationaux qui visent à réduire d'éventuels futurs impacts issus des mesures tarifaires américaines. L'investissement, principal moteur de la croissance pendant la période, est soutenu par les achats continus de biens d'équipement (+74 % en g.a. au T1), et progresse de +15 % avec une contribution de 3,7 points, alors que la contribution de la consommation privée (0,6 point contre 1) et des dépenses publiques (0,1 point contre 0,3) a été révisé à la baisse.

## **Taux de change : le TWD s'est apprécié d'environ +6 % au début du mois de mai en raison des spéculations de marché de change**

Le 5 mai, le TWD a clôturé à 30,1 pour 1 USD, après avoir atteint 29,6 en séance, enregistrant une hausse de 5,8 % en deux jours. Le gouvernement de la Banque centrale de Taïwan (CBC) a attribué l'appréciation du TWD à des spéculations de marché et a mis en garde les exportateurs et institutions financières contre des ventes précipitées de dollars américains, susceptibles d'entamer leur rentabilité. Il a par ailleurs réfuté toute connexion du sujet avec les négociations commerciales en cours avec les États-Unis. Pour rappel, le montant des interventions de la CBC s'est élevé à 16 Mds USD en 2024, atteignant un niveau record. Le dollar taïwanais s'est déprécié 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 s'est poursuivie début 2025, avec un taux dépassant 33 TWD/USD entre mi-mars et début avril et se stabilisant à la fin du mois dernier autour de 32 TWD/USD.

## **Innovation : Pour la sixième année consécutive, le fondateur TSMC demeure le premier demandeur de brevet au Q1**

Au premier trimestre 2025, le fondateur taïwanais TSMC reste en tête des dépôts de brevets à Taïwan pour la sixième année consécutive. D'après les

derniers chiffres du Bureau de la propriété intellectuelle (TIPO), TSMC aurait soumis 305 brevets sur un total de 17 063 brevets déposés au Q1. En situation quasi-monopolistique sur les semi-conducteurs avancées (3nm, 2nm), l'investissement soutenu de TSMC dans la R&D et le développement de nouveaux brevets souligne les efforts déployés par le fondeur pour conserver son avance technologique sur ses concurrents. Après avoir introduit sa technologie 3nm en 2022, segment sur lequel son seul concurrent à ce jour demeure le coréen Samsung, TSMC devrait commencer la production de masse des puces 2nm cette année dans sa *fab* à Kaohsiung. Fin avril 2025, à l'occasion du North America Technology Symposium, [TSMC a révélé travailler au déploiement de sa technologie 14 angström \(1.4nm\) avec un début de production de masse prévu en 2028.](#)

Après TSMC, le fabricant de puces mémoires Nanya Technology occupe le deuxième rang avec un total de 127 brevets, suivi par le fournisseur de solutions de gestion d'énergie Delta Electronics (82) et le fabricant d'écrans plats Innolux (80). Le TIPO souligne également que les entreprises étrangères ont représenté 53% des dépôts de brevets, l'Américain Applied Materials arrivant en tête avec 263 brevets.

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

Rédaction : SER de Pékin

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