

# BRÈVES ÉCONOMIQUES

## Chine & Mongolie

Une publication du SER de Pékin  
Semaine du 24 février 2025

## Chine continentale

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

Immobilier : nouvelles mesures de soutien à Vanke par son actionnaire principal Shenzhen Metro

Réglementation : nouveau projet de loi sur la promotion de l'économie privée

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

Marchés financiers : les indices boursiers chinois poursuivent leur hausse

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

Relation Chine-US : les autorités américaines annoncent de nouvelles mesures commerciales contre la Chine

Relation Chine-Russie : l'Union européenne, le Royaume-Uni et le Canada sanctionnent des entités chinoises soutenant l'effort de guerre russe

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

Automobile : Tesla obtient une autorisation pour son système de véhicule autonome sur le marché chinois

Terres rares : publication d'un projet de loi interdisant l'extraction des terres rares par des entreprises non-étatiques

Batteries : publication d'un plan d'action promouvant l'industrie du stockage d'énergie

Intelligence artificielle : Alibaba prévoit d'investir 50 Mds USD dans l'IA

Intelligence artificielle : le MIIT intensifie ses efforts pour améliorer les infrastructures d'intelligence artificielle (IA)

E-commerce : Meituan étend son offre d'assurance pour les livreurs

Semi-conducteurs : Huawei aurait atteint 40 % de rendement pour ses dernières puces IA

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

Énergie : la Chine vise à développer l'utilisation de l'énergie marine à grande échelle

Aviation civile : la CAAC promeut une transition verte et à faible émission de carbone

Aviation civile : Kuayue Express commande 60 W5000, drone cargo le plus lourd du monde de Air White Whale

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

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

Politique budgétaire : mesures de maîtrise des dépenses pour l'année 2025-26

Commerce : les États-Unis restreignent les investissements chinois, hongkongais et macanais avec la « America First Investment Policy »

Bourse : le marché hongkongais propulsé par l'optimisme des investissements en IA

Bourse : la Chine renforce la surveillance des sorties de capitaux via les IPO à Hong Kong

Agroalimentaire : fin des restrictions sur les volailles françaises touchées par la grippe aviaire

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

Économie : lancement d'une nouvelle campagne pour stimuler la consommation

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

Balance des paiements : les IDE taiwanais sortants atteignent un nouveau record en 2024

Énergie : la conversion de la centrale électrique de Hsieh-ho au gaz et la construction d'un quatrième terminal méthanier adoptées en commission environnementale après 7 ans de procédure

# Chine continentale

## Conjoncture

### Immobilier : nouvelles mesures de soutien à Vanke par son actionnaire principal Shenzhen Metro

Le 21 février, le promoteur immobilier Vanke a annoncé que son actionnaire principal Shenzhen Metro envisageait de lui prêter 4,2 Mds CNY (555 M EUR) pour une durée de trois ans avec un taux d'intérêt à 2,3 %, permettant au groupe immobilier de rembourser ses dettes arrivant à échéance.

Vanke est confronté à une grave crise de liquidité, alors qu'en 2024 son chiffre d'affaires a chuté de -34,6 %, dépassant la baisse moyenne du secteur (-28,1 %) (*voir la brève du 24 janvier*). Dès lors, le promoteur a vu ses dirigeants remplacés par des responsables de Shenzhen Metro, entreprise détenue à 100 % par la SASAC de Shenzhen (State-owned Assets Supervision and Administration Commission). Si ce mouvement témoigne d'un soutien politique fort à Vanke, les moyens financiers de Shenzhen Metro resteraient cependant limités : d'après le CRIC (China Real Estate Information Corporation), l'actif total de Vanke est près de 1,8 fois supérieur à celui du Shenzhen Metro Group, et son chiffre d'affaires 18 fois supérieur. L'avenir de Vanke reste donc incertain, d'autant que la reprise des ventes immobilières reste très timide.

### Réglementation : nouveau projet de loi sur la promotion de l'économie privée

Le projet de loi sur la promotion de l'économie privée en Chine (*民营经济促进法*) est actuellement dans sa seconde phase de [révision](#). Bénéficiant d'un processus législatif accéléré, sa rédaction a débuté en février 2024, avant d'être incluse dans la décision du Troisième Plénum de juillet. Après une consultation publique en octobre, le projet a été examiné par le Comité permanent de l'Assemblée nationale populaire les 24 et 25 février, puis probablement votée lors des *Lianghui* début mars, sans modification majeure du [texte initial](#).

Cette loi vise à promouvoir le développement de l'économie privée, reconnue comme une « *composante essentielle de l'économie socialiste de marché* » (article 3). Elle promet un environnement favorable pour le développement des entreprises privées, en mettant en place des mesures pour garantir une concurrence équitable, faciliter l'accès au financement, promouvoir l'innovation et assurer la protection des droits des entreprises.

L'Etat s'engage à établir une concurrence équitable, en offrant aux entreprises privées un accès équitables aux marchés et services publics (article 13) et assurant la transparence des politiques gouvernementales sans discrimination contre les entreprises privées (article 12). La loi prévoit la mise en place d'un « *système de liste négative* » (article 10) permettant aux entreprises privées d'entrer librement dans les secteurs non restreints et interdisant leur exclusion des marchés publics (article 14).

L'Etat s'engage également à promouvoir l'investissement et accroître les financements privés, facilitant l'accès au crédit et en développant des produits et services financiers adaptés aux besoins des entreprises privées (article 23).

Il promeut l'innovation et l'investissement dans la recherche et développement, notamment dans les technologies de pointe, en favorisant la collaboration entre les entreprises privées, les universités et les instituts de recherche. La loi renforce également la protection des droits de propriété intellectuelle pour stimuler l'innovation (article 31).

Le projet de loi établit une protection des droits des entreprises en garantissant des procédures judiciaires équitables et transparentes, il rappelle également le principe de responsabilité des entreprises. Il établit alors des sanctions pour les violations des dispositions légales, afin de garantir le respect des règles et de protéger les intérêts des entreprises privées (article 51).

*Retour au sommaire [ici](#)*

# Banque et Finance

## Marchés financiers : les indices boursiers chinois poursuivent leur hausse

Les indices boursiers chinois poursuivent leur hausse sous l'effet de l'augmentation des valorisations des entreprises de la tech. Sur la semaine, les indices technologiques chinois ont progressé de +4%, notamment en raison des bonnes performances du Star 50 (+9%). Le CSI 300 gagné +1% sur la semaine. Le HKSI affiche une progression de +5% sur la semaine.

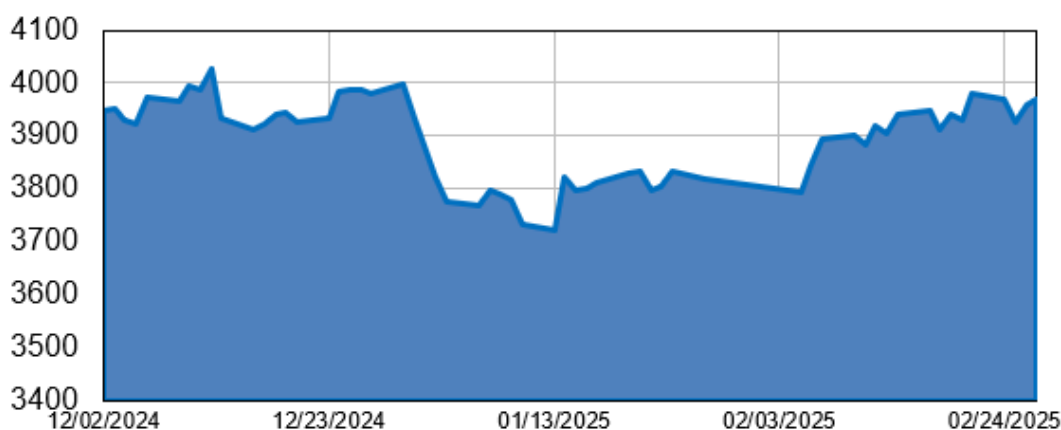
La situation sur les marchés de capitaux chinois et hongkongais contraste avec les cotations chinoises aux Etats-Unis. Le « Nasdaq Golden Dragon Index » a perdu environ 3% depuis jeudi dernier. Pour rappel, les entreprises chinoises cotées au Nasdaq ont progressé de +6,44 % entre le 13 et le 20 février.

Plus généralement, les indices boursiers chinois maintiennent un haut niveau par rapport à l'année dernière. Le CSI 300, les indices technologiques et le HSKI ont respectivement progressé de 14 %, 26 % et 42 %.

Tableau : Evolution des principaux indices boursiers chinois et hongkongais

Evolution	SSE	SZSE	CSI 300	Chinext	Star 50	BSE 50	Moyenne indices technologiques	HKSI
Depuis 7 jours	1%	1%	1%	1%	9%	4%	4%	5%
Depuis début janvier 2024	14%	16%	17%	22%	34%	24%	26%	42%

Graphique : Evolution du CSI 300 sur les trois derniers mois



[Retour au sommaire ici](#)

# Échanges et politique commerciale

## Relation Chine-US : les autorités américaines annoncent de nouvelles mesures commerciales contre la Chine

Le 21 février 2025, le Bureau du représentant américain au Commerce (USTR) a [publié](#) ses propositions d'action dans le cadre de la procédure 301 visant les secteurs chinois de la construction navale et de la logistique. Pour rappel, l'USTR avait conclu le mois dernier que les pratiques chinoises dans les secteurs maritimes étaient « déraisonnables » et « pesaient sur le commerce américain ou le restreignaient ». La notice, soumise à commentaire pour une durée d'un mois, propose une série de mesures dont l'imposition de frais aux opérateurs de transport maritimes chinois et aux opérateurs de transport maritimes de pays tiers opérant des navires construits en Chine ou ayant passé commande pour de de tels navires.

Le même jour, la Maison blanche a [publié](#) un mémorandum présidentiel concernant la revue des mécanismes américains de contrôle des investissements entrants et sortants dans lequel Pékin est désigné comme un « adversaire étranger ». Adoptant une approche restrictive, ce mémorandum détaille la politique de l'administration Trump II en matière d'investissements entrants et sortants.

Dans un [communiqué](#), le porte-parole du ministère chinois du Commerce (MOFCOM) a qualifié le recours à la procédure 301 par les autorités américaines « d'abusif », ces enquêtes étant menées, selon lui, pour des « raisons de politiques intérieures ». Par ailleurs, le porte-parole a indiqué dans un second [communiqué](#), que le mémorandum présidentiel américain portant sur le contrôle des investissements entrants et sortants constituait une pratique discriminatoire, nuisant « gravement » à la coopération économique et commerciale entre les deux pays. Il a déploré la dégradation du climat des affaires aux Etats-Unis pour les entreprises chinoises et a rappelé qu'un durcissement du contrôle américain des investissements sortants aurait une incidence négative sur l'activité des entreprises américaines en Chine. Comme à son habitude, le porte-parole a conclu ses deux interventions en précisant que la Chine « prendra les mesures nécessaires pour défendre ses droits et intérêt légitimes ».

Coincitant avec les nouvelles annonces américaines, le Président Xi Jinping a déclaré lors d'une réunion avec les membres du Bureau politique du Comité central du Parti que la Chine « doit renforcer ses capacités politiques et répondre calmement aux défis posés par les changements dans la situation nationale et internationale », selon l'agence de presse chinoise officielle [Xinhua](#).

## **Relation Chine-Russie : l'Union européenne, le Royaume-Uni et le Canada sanctionnent des entités chinoises soutenant l'effort de guerre russe**

Le 24 février 2025, à l'occasion du troisième anniversaire de l'invasion russe de l'Ukraine, [l'Union européenne](#) (UE), le [Royaume-Uni](#) et le [Canada](#) ont adopté le même jour des sanctions contre des entreprises chinoises soutenant directement l'effort de guerre russe contre l'Ukraine.

Le 16<sup>ème</sup> train de sanctions de l'UE désigne notamment l'entreprise chinoise « China Head Aerospace Technology Company », spécialisée dans l'imagerie satellite, laquelle a fourni des services au complexe militaro industriel russe. Le paquet de sanctions adopté par le Royaume-Uni désigne pour sa part des producteurs et fournisseurs chinois de machines-outils, d'électroniques et de biens à double usage contractant pour l'armée russe, y compris des microprocesseurs utilisés dans des systèmes d'armement. Enfin, pour le Canada, vingt entreprises chinoises ont été incluses dans la liste des 76 entités et individus sanctionnés.

En réponse aux sanctions [européennes](#) et [canadiennes](#), le porte-parole du ministère chinois du Commerce (MOFCOM) a exprimé son mécontentement et s'est fermement opposé à ces mesures qui « ciblent » les entreprises chinoises, ajoutant que la Chine prendra les « mesures nécessaires pour défendre résolument les droits et les intérêts légitimes de ses entreprises ».

*Retour au sommaire [ici](#)*

# Industrie et numérique

## Automobile : Tesla obtient une autorisation pour son système de véhicule autonome sur le marché chinois

Tesla [aurait obtenu](#) l'autorisation des autorités chinoises pour la mise sur le marché d'une technologie similaire à son système de « conduite autonome complète » (FSD), mais moins performante. Les données collectées en Chine ne pourront pas être utilisées par Tesla pour entraîner son système, dont l'utilisation sera par ailleurs restreinte à certaines zones géographiques. La mise sur le marché chinois de cette technologie avait été anticipée par l'entreprise en 2024 ([voir brèves du SER de Pékin – semaine du 29 avril 2024](#)), puis repoussée au premier semestre 2025.

## Terres rares : publication d'un projet de loi interdisant l'extraction des terres rares par des entreprises non-étatiques

Le ministère de l'Industrie et des Technologies de l'information (MIIT) a publié un [projet de loi](#) interdisant les entreprises privées d'extraire et de transformer les terres rares en Chine, tout en renforçant la traçabilité de la chaîne de valeur. Les entreprises productrices de terres rares devront envoyer au MIIT leurs données de production et d'exportation sur une base mensuelle. Pour rappel, les terres rares ne sont pour l'instant pas soumises à des mesures de contrôles export par la Chine, à la différence d'autres minerais critiques ([voir les brèves du SER de Pékin – semaine du 3 février 2025](#)).

Par ailleurs, le MIIT a publié un plan de développement de l'industrie du cuivre (2025-2027) visant à limiter l'installation de nouvelles infrastructures (notamment de transformation) ce qui pourrait potentiellement contribuer à atténuer les surcapacités du secteur. Le mois dernier, la Chine, premier fondeur et raffineur de cuivre à l'échelle mondiale, a annoncé la découverte de 20 M t de cuivre sur le plateau tibétain ([voir les brèves du SER de Pékin – semaine du 6 janvier 2025](#)).

## Batteries : publication d'un plan d'action promouvant l'industrie du stockage d'énergie

Le ministère de l'Industrie et des Technologies de l'information (MIIT) a publié un [plan d'action](#) promouvant le développement de nouvelles technologies de stockage d'énergie, dont les batteries lithium-ion, les batteries sodium et les supercondensateurs. Le plan vise à apporter un soutien réglementaire, financier et en matière de R&D aux entreprises de stockage d'énergie. Il a pour ambition de renforcer la position de la Chine



dans la chaîne d'approvisionnement des technologies de stockage d'énergie d'ici à 2027 et de développer trois à cinq entreprises capables d'être leader dans leur technologie, à l'instar de CATL dans le secteur des batteries lithium-ion.

## **Intelligence artificielle : Alibaba prévoit d'investir 50 Mds USD dans l'IA**

Alibaba a [annoncé](#) le 20 février son projet d'investir l'équivalent de 54 Mds USD dans l'intelligence artificielle (IA) entre 2025 et 2027, lors de la conférence de présentation des résultats du quatrième trimestre le 20 février. L'entreprise n'a cependant pas précisé le détail des dépenses, notamment la part allouée dans l'approvisionnement en puces de Nvidia ou celles de Huawei.

## **Intelligence artificielle : le MIIT intensifie ses efforts pour améliorer les infrastructures d'intelligence artificielle (IA)**

Le ministère chinois de l'Industrie et des Technologies de l'Information (MIIT) a [publié](#) le 20 février 2025 une liste des technologies essentielles au développement de centres de données d'IA, appelant les entreprises et les instituts de recherche à y contribuer. Le MIIT avait introduit en 2021 un mécanisme permettant d'allouer des fonds aux entreprises et aux instituts de recherche travaillant sur des projets technologiques stratégiques désignés par l'État. L'ampleur et la forme de ces soutiens restent toutefois incertaines.

Dans cette nouvelle liste mise à jour par le MIIT, plusieurs nouveaux domaines ont été identifiés comme stratégiques : les grands clusters de calcul pour l'IA, les serveurs capables de supporter diverses architectures de puces, les puces de réseau haut débit pour améliorer le flux de données et les systèmes de refroidissement liquide pour améliorer l'efficacité énergétique.

Par ailleurs, le Premier ministre chinois Li Qiang a visité le 25 février les trois principales entreprises d'État (SOE) du secteur des télécommunications (China Telecom, China Mobile et China Unicom). Il les a incités à investir dans les infrastructures d'IA.

## **E-commerce : Meituan étend son offre d'assurance pour les livreurs**

Le 19 février 2025, le géant de la livraison de repas Meituan a [annoncé](#) un plan pour étendre la couverture de l'assurance sociale aux livreurs de sa plateforme en 2025.

Depuis juillet 2022, les régulateurs pressent les plateformes de livraison à offrir une couverture contre les accidents du travail et une assurance sociale.

Meituan a progressivement élargi ces prestations via des programmes pilotes régionaux, qui seront bientôt déployés à l'échelle nationale au deuxième trimestre 2025.

D'autres initiatives pour le bien-être des livreurs incluent la suppression des amendes pour non-respect des délais de livraison ainsi que des mesures "anti-fatigue". Contrairement aux craintes initiales, ces mesures n'ont pas affecté la rentabilité de Meituan, qui a enregistré une croissance de son chiffre d'affaires de 22 % en g.a. (+ 17,1 Mds RMB soit 2,3 Mds EUR) pour le troisième trimestre de 2024.

## **Semi-conducteurs : Huawei aurait atteint 40 % de rendement pour ses dernières puces IA**

D'après le [Financial Times](#), Huawei aurait considérablement amélioré sa capacité à produire des puces d'intelligence artificielle (IA) avancées. L'entreprise chinoise aurait ainsi doublé son rendement (le pourcentage de puces fonctionnelles fabriquées sur sa chaîne de production) passant de 20 % à près de 40 % en un an.

Toujours selon le *Financial Times*, cette amélioration pourrait rendre la production de Huawei désormais rentable. Huawei, en partenariat avec le fondeur Semiconductor Manufacturing International Corp (SMIC), prévoit de produire 100 000 processeurs 910C et 300 000 puces 910B cette année, contre 200 000 puces 910B en 2024. L'objectif affiché de l'entreprise est d'attendre 60 % de rendement, le niveau actuel de l'industrie.

Cette percée soutient les ambitions de la Chine de créer une infrastructure informatique capable de soutenir son industrie de l'IA, malgré les mesures de contrôle export imposées par les États-Unis. Dans ce contexte les entreprises technologiques locales sont incitées à acheter davantage de puces IA (en particulier celles développées par Huawei) au détriment de celles développées Nvidia, leader du marché dont elles demeurent très dépendantes.

*Retour au sommaire [ici](#)*

# Développement durable, énergie et transports

## Énergie marine : la Chine vise à développer l'utilisation de l'énergie marine à grande échelle

Une [directive](#) visant à promouvoir l'utilisation à grande échelle de l'énergie marine a été récemment publiée conjointement par six administrations chinoises, dont le ministère des Ressources naturelles (MNR). L'objectif principal est d'atteindre une capacité installée de 400 MW d'ici 2030 en développant des systèmes d'approvisionnement en électricité intégrant l'énergie marine dans des îles multi-énergies et en construisant des projets pilotes à grande échelle. Le document vise également à former des entreprises dotées d'une compétitivité mondiale dans ce domaine.

[Selon](#) Gu Wu, directrice du département de la planification stratégique maritime au MNR, plusieurs initiatives clés seront mises en place. D'une part, la Chine lancera des projets de production d'énergie marémotrice dans les régions riches en courants marins. D'autre part, elle renforcera l'exploitation de l'énergie des vagues en s'appuyant sur les plateformes existantes (Zhoushan, Changshan, Nankun, Huaqing) tout en intégrant cette technologie aux parcs éoliens offshore. Jusqu'à présent, la capacité installée de la Chine en matière d'énergie houlomotrice et marémotrice est respectivement la première et la deuxième au monde.

## Aviation civile : la CAAC promeut une transition verte et à faible émission de carbone

Le 20 février 2025, l'Administration de l'aviation civile de Chine (CAAC) a organisé la [deuxième session](#) de la réunion plénière du groupe de travail de la direction sur le pic des émissions carbone et de la neutralité carbone. Depuis la précédente réunion plénière en mars 2023, les autorités affirment que l'intensité carbone de l'industrie a diminué d'une façon « progressive et stable », les projets de pilotage du SAF (CAD) ont été menés de « manière ordonnée », et l'efficacité des opérations du management du trafic aérien et le niveau d'électrification des opérations aéroportuaires « continuent de s'améliorer ». Cependant la CAAC n'a fourni aucune donnée chiffrée sur ces progrès. M. SONG Zhiyong, administrateur de la CAAC a indiqué que les objectifs en matière de transition verte pour la CAAC dans le futur sont l'utilisation efficace des ressources et de l'énergie, la construction d'un marché carbone aérien, le renforcement de l'interaction interministérielle, l'innovation et la recherche de technologies. La CAAC souligne également l'importance de coopération internationale sur cette thématique.

## **Aviation civile : Kuayue Express commande 60 W5000, drone cargo le plus lourd du monde de Air White Whale**

Le 18 février 2025, la start-up chinoise de drones Air White Whale a conclu un [accord](#) de coopération stratégique avec le transporteur chinois Kuayue Express pour l'adaptation de son drone cargo W5000 pour des services de fret.

Dans le cadre de cet accord, Kuayue Express a fait part de son [intention](#) d'acheter un premier lot de 60 drones cargo, marquant le début du premier réseau de transport logistique à basse altitude en Chine. Kuayue Express prévoit de déployer le premier lot de 60 drones cargo dans le sud et l'est de la Chine. Ces deux zones sont particulièrement appropriées à l'économie basse altitude car elles bénéficient d'une économie dynamique et d'une densité de population importante. Les drones faciliteront des services logistiques de Kuayue pendant les périodes de fortes activités.

Le [W5000](#), actuellement le plus grand drone cargo au monde, a une charge utile de 5 000 kilogrammes, et aurait une autonomie maximale de 2 600 kilomètres, avec une vitesse de croisière pouvant atteindre 526 km/h. Son poids maximal au décollage du drone est de 10 800 kilogrammes. Le W5000 à aile haute et bimoteur serait propulsé par des turbopropulseurs AEP-100, produits par Aero Engine Corporation of China (AECC), motoriste chinois. Air White Whale avait déclaré en novembre 2024 avoir soumis les documents de certification du W5000 aux régulateurs chinois et s'attendait à livrer le premier drone au cours du second semestre 2026.

*Retour au sommaire [ici](#)*

# Hong Kong et Macao

## Hong Kong

### **Politique budgétaire : mesures de maîtrise des dépenses pour l'année 2025-26**

Paul CHAN, Secrétaire aux Finances, a présenté le 26 février 2025, le [budget du gouvernement](#) pour l'année 2025-2026. Le déficit a atteint 11,2 Mds USD pour l'exercice 2024-25, marquant la troisième année consécutive de perte. M. CHAN a fixé pour les années à venir un plafond au ratio dette/PIB à 16,5 % du PIB, ce qui est considéré comme gérable. Il a annoncé une réduction cumulative des dépenses courantes du gouvernement de 7 % d'ici à 2028. Les mesures comprennent notamment le gel des salaires des fonctionnaires et la suppression de 10 000 postes d'ici avril 2027, l'émission d'obligations pour 19,3 Mds USD par an afin de refinancer les dettes à court terme, ainsi que l'augmentation de la taxe de départ à l'aéroport, passant de 15,4 USD à 25,7 USD, ce qui devrait générer 210 M USD de revenus supplémentaires. Les ajustements apportés aux deux programmes de subventions au transport devraient réduire les dépenses de 800 M USD sur les 5 prochaines années.

Afin de soutenir l'activité, 160 M USD seront alloués à la promotion du tourisme ; 130 M USD à l'établissement de l'Institut de Recherche et Développement en Intelligence Artificielle ; 38,6 M USD à l'installation des chargeurs rapides ; 23 M USD à l'augmentation du nombre de bacs intelligents de recyclage des déchets alimentaires ; 60,5 M USD et 16,7 M USD pour subventionner l'achat de 600 bus électriques et 3 000 taxis électriques respectivement ; et 472,3 M USD pour accélérer la construction des infrastructures et équipements de la zone de coopération Hetao Shenzhen-Hong Kong.

La vente de terrains commerciaux sera suspendue lors de l'année budgétaire à venir afin de permettre au marché d'absorber l'offre existante.

M. CHAN a souligné que l'environnement géopolitique continuerait de présenter des défis. Le gouvernement prévoit ainsi une croissance moyenne de 2,9 % par an en termes réels de 2026 à 2029, ainsi qu'un taux d'inflation moyen de 2,5 % par an.

### **Commerce : les États-Unis restreignent les investissements chinois, hongkongais et macanais avec la « America First Investment Policy »**

Le président américain Donald TRUMP a signé, le 21 février, un mémorandum intitulé « [America First Investment Policy](#) », ordonnant l'utilisation de « tous les instruments juridiques nécessaires » pour

restreindre les investissements liés à la Chine dans des secteurs stratégiques. Cette politique désigne la Chine, Hong Kong et Macao comme des « adversaires étrangers », accusés d'utiliser leurs investissements dans des entreprises américaines pour acquérir des technologies avancées. Elle restreint les investissements des entités liées à la Chine dans la technologie américaine, les infrastructures critiques, les soins de santé, l'agriculture, l'énergie et les matières premières. En sens inverse, elle dissuade les Américains d'investir en Chine dans les secteurs tels que les semi-conducteurs, l'intelligence artificielle, la technologie quantique, la biotechnologie, l'aérospatial, la fabrication avancée, ainsi que d'autres secteurs à double usage.

## **Bourse : le marché hongkongais propulsé par l'optimisme des investissements en IA**

Le marché boursier de Hong Kong a été propulsé par un sentiment positif, alimenté par une perception favorable du développement de l'intelligence artificielle en Chine et un environnement réglementaire propice. [L'indice Hang Seng a bondi](#) de 4 % le 21 février, tandis que l'indice Hang Seng Tech a grimpé de 6,5 %, marquant leur meilleure performance depuis octobre 2024.

L'action Alibaba a ainsi monté de 15 % après que les revenus et les bénéfices du quatrième trimestre 2024 aient dépassé les estimations des analystes. D'autres entreprises cotées à HK ont également enregistré des gains, notamment JD.com (+5,1 %), Tencent Holdings (+6,2 %) et BYD (+4,6 %). Les investisseurs de Chine continentale ont également montré leur confiance en investissant 6,6 Mds USD dans des actions cotées à Hong Kong via le programme Stock Connect au cours de la semaine du 17 février. Les flux entrants totaux pour 2024 avaient atteint un niveau record de 104 Mds USD, le plus élevé depuis le lancement du programme en 2014.

Parallèlement, les entreprises technologiques chinoises spécialisées dans les semi-conducteurs, l'IA et la robotique affluent vers Hong Kong pour des introductions en bourse. AICT, un fournisseur de solutions d'IA basé à Pékin, vise à lever 200 M USD lors d'une IPO à Hong Kong. Manycore Tech, opérateur de la plus grande plateforme de conception spatiale au monde basé à Hangzhou, a également déposé une demande de cotation.

## **Bourse : la Chine renforce la surveillance des sorties de capitaux via les IPO à Hong Kong**

Suite à des sorties de capitaux record de 168 Mds USD en 2024 qui ont mis sous pression le yuan, la Chine intensifie la surveillance des investissements à l'étranger via les introductions en bourse à Hong Kong. Les autorités chinoises ont récemment informé les entreprises incorporées en Chine, cherchant à réaliser des IPO ou des ventes d'actions secondaires à Hong Kong, qu'elles devaient dorénavant obtenir une décision de « non-

objection » de la State Administration Of Foreign Exchange (SAFE) si elles souhaitent utiliser les fonds levés pour des projets à l'étranger. Les entreprises qui n'obtiendraient pas cette autorisation devront rapatrier les fonds en Chine continentale. Selon [Bloomberg](#), les fonds levés par les IPO à Hong Kong ont presque doublé en 2024 pour atteindre 10 Mds USD.

## **Agroalimentaire : fin des restrictions sur les volailles françaises touchées par la grippe aviaire**

Depuis le 25 février, les importations de volailles et d'œufs en provenance de 7 départements français [sont à nouveau autorisées](#) par les autorités sanitaires de Hong Kong et toutes les restrictions ont été levées.

*Retour au sommaire [ici](#)*

# Macao

## Économie : lancement d'une nouvelle campagne pour stimuler la consommation

Macao lancera le 24 mars [une nouvelle campagne](#) de 10 semaines pour stimuler la consommation, avec un engagement gouvernemental de 36,9 M USD. L'initiative, annoncée le 22 février, vise à stimuler les dépenses pendant la période de creux après le Nouvel An chinois en offrant des coupons d'une valeur de 1,3 à 25 USD.

M. YAU Yun Wah, directeur du Bureau du développement économique et technologique, prévoit que la campagne générera 140 M USD de consommation. Le gouvernement espère stabiliser le marché local, promouvoir la consommation à court terme et soutenir les PME. Les autorités lanceront également un bon de consommation spécial de 37,5 USD pour les personnes âgées, utilisable dans 100 magasins.

Les habitudes de consommation des résidents de Macao ont en effet évolué, avec une tendance à se rendre à Zhuhai (Chine) pour bénéficier de prix plus bas et d'une plus grande variété.

*Retour au sommaire [ici](#)*



# Taiwan

## Balance des paiements : les IDE taiwanais sortants atteignent un nouveau record en 2024

D'après la dernière publication de la Banque centrale de Taiwan (CBC) sur la [balance des paiements](#), l'excédent du compte courant s'est établi en 2024, à 114 Mds USD, progressant de +7,5 % par rapport à l'année précédente. Le commerce de biens demeure le principal contributeur, avec un surplus d'un peu plus de 100 Mds USD (+5 % en glissement annuel), tiré par la demande en hardware électronique. Quant au commerce de services, il enregistre pour une deuxième année consécutive, un déficit de -12 Mds USD en 2024 (contre -10 Mds USD un an auparavant), essentiellement entraîné par les dépenses de voyage des Taïwanais à l'étranger (20 Mds USD), augmentant de +29 % par rapport à 2023. Selon le [ministère du transport taiwanais](#), le nombre des voyageurs taiwanais à l'étranger s'élève à 16,8 M en 2024, soit le double de l'arrivée des touristes étrangers sur l'île (7,9 M).

Le compte financier enregistre des sorties nettes de 94 Mds USD en 2024 (contre 85 Mds USD il y a un an), avec notamment un montant important des investissements en portefeuille sortants (66 Mds USD), qui portent essentiellement sur l'acquisition d'obligations à l'étranger par les entreprises taiwanaises (du secteur d'assurance en particulier). Faute de la profondeur du marché domestique, celles-ci placent souvent leurs épargnes dans les titres financiers sur les marchés internationaux. Les IDE enregistrent un solde négatif de -21 Mds USD, les investissements directs taiwanais à l'étranger atteignant un record (32 Mds USD) avec les [projets d'implantation des entreprises TIC](#) dont TSMC, Vanguard International Semiconductor (VIS) et Foxconn. Le solde de la balance des paiements est équivalent à l'augmentation des avoirs de réserve (+11 Mds USD, contre 14 Mds USD en 2023).

## Énergie : la conversion de la centrale électrique de Hsieh-ho au gaz et la construction d'un quatrième terminal méthanier adoptées en commission environnementale après 7 ans de procédure

[Le projet de Taipower](#) de modernisation de la centrale électrique de Hsieh-ho à Keelung, adossé à la construction d'un quatrième terminal gazier, prévoyant de passer d'une production d'électricité au fioul (4 turbines de 500 MW) à une production au gaz naturel (2 turbines de 1300 MW), [vient d'être approuvé par une commission environnementale](#) convoquée par le Ministère de l'environnement après sept années d'examen. Situé au Nord-Est, ce site qui dessert près de 5 M d'habitants, devrait une fois modernisé, renforcer la résilience du réseau électrique sur [une zone couvrant Taipei, News Taipei City, Ilan et Hualien](#). L'adoption du projet, fortement décrié par les organisations écologiques, mentionne des aménagements par rapport aux premières propositions notamment de diviser [la surface réservée au](#)

[terminal par deux](#) et de [régler la problématique](#) de contamination et d'assainissement des sols [avant le début des travaux](#).

Retour au sommaire [ici](#)

La direction générale du Trésor est présente dans plus de 100 pays à travers ses Services économiques.

Pour en savoir plus sur ses missions et ses implantations :

[www.tresor.economie.gouv.fr/tresor-international](http://www.tresor.economie.gouv.fr/tresor-international)

Responsable de la publication : Service économique de Pékin

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

Rédaction : SER de Pékin

Abonnez-vous : [laureen.calcat@dgtresor.gouv.fr](mailto:laureen.calcat@dgtresor.gouv.fr)