

BRÈVES ÉCONOMIQUES

Chine & Mongolie

Une publication du SER de Pékin
Semaine du 02 février 2026

Chine continentale

Conjoncture [\(ici\)](#)

Activité économique : les indices des directeurs d'achat apparaissent contrastés en janvier

Solde budgétaire : Une hausse du déficit budgétaire public en 2025

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

Cryptoactifs : Hong Kong délivrera des licences d'émission de stablecoins en mars 2026

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

Relations Chine-Royaume-Uni : déplacement du Premier ministre britannique Keir STARMER en Chine

Défense commerciale : ouverture par la Commission d'une enquête FSR sur les activités de Goldwind

Industrie et numérique [\(ici\)](#)

Politique industrielle : annonce des objectifs dans le développement des « industries du futur » selon Xi Jinping

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

Charbon : 78 GW de centrales à charbon mises en service en 2025

Énergie : hausse de 7.4% des volumes échangés sur le marché de l'électricité en 2025

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

Politique agricole : le document central N°1 de la Chine pour 2026 annonce un renforcement des aides et réaffirme l'ambition de l'autosuffisance

Investissements agricoles : la Chine met à jour son catalogue pour encourager les investissements étrangers

Commerce agricole : volet agricole de la visite en Chine du Premier ministre canadien, Mark Carney

Commerce agricole : les exportations de bœuf en provenance d'Irlande autorisées en Chine... puis à nouveau bloquées

Commerce agricole : la Chine et la Corée du Sud ont conclu deux accords liés aux produits alimentaires et aquatiques

Actualités locales [\(ici\)](#)

Delta du Yangtsé : les provinces chinoises de la région réduisent toutes leurs ambitions de croissance pour 2026

Suzhou : Innoscience annonce un accord pour intégrer ses produits dans les plateformes matérielles d'IA de Google

Canton : bonne performance à l'export de l'industrie cosmétique

Hong Kong et Macao

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

Fonds souverain : Performance record pour l'Exchange Fund

Marché boursier : record historique pour les IPO en janvier, portées par l'IA

Fonds d'investissement : lancement d'un fonds d'IA de 100 M USD avec le soutien de grandes fortunes

Politique économique : Hong Kong prépare son premier plan quinquennal pour s'aligner sur la stratégie nationale chinoise

Relation sino-américaine : CK Hutchison lance une procédure d'arbitrage international contre le Panama

Infrastructure : SUEZ remporte un contrat important pour la future usine de traitement des eaux

Immobilier : Blackstone en négociations pour le contrôle de New World Development

Taiïwan [\(ici\)](#)

Chaîne d'approvisionnement : Taiïwan rejoint l'initiative économique américaine Pax Silica

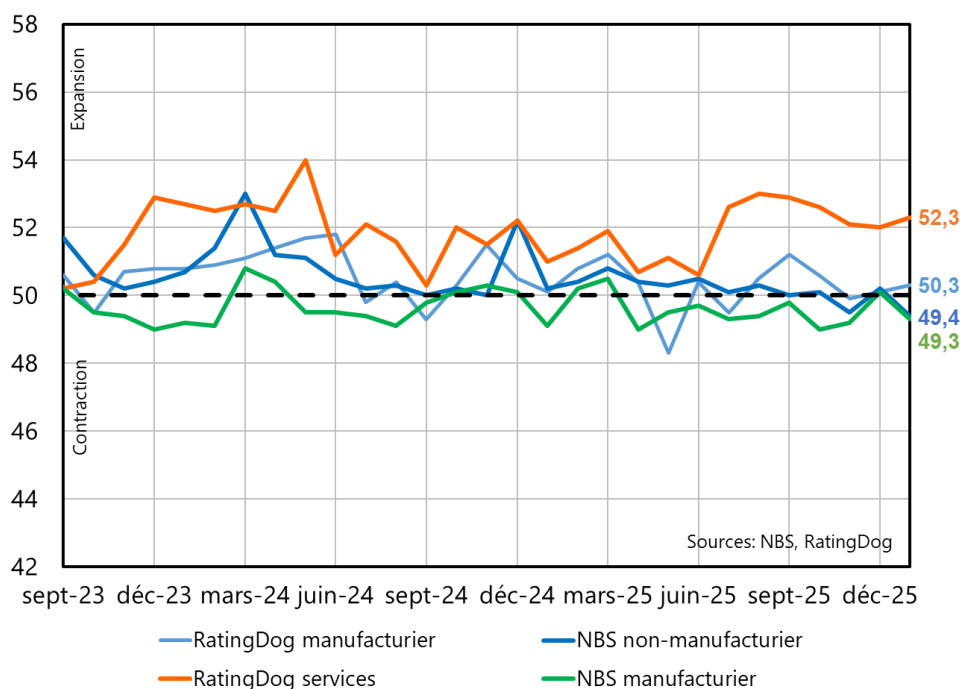
Aérien : Tiger Air annonce la commande de 4 A321 neo et Starlux la livraison de 14 Airbus en 2026

Chine continentale

Conjoncture

Activité économique : les indices des directeurs d'achat apparaissent contrastés en janvier

Niveau des Indices PMI chinois



Les indices PMI chinois affichent des évolutions contrastées en janvier.

L'indice PMI manufacturier officiel régresse à 49,3 (contre 50,1 en décembre) et repasse en zone de contraction, pénalisé par le sous-indice de l'emploi. Il en est de même pour l'indice PMI non-manufacturier, qui diminue à 49,4 après 50,2 en décembre.

A l'inverse, l'indice PMI manufacturier de RatingDog progresse très faiblement, atteignant 50,3 (contre 50,1 en décembre). L'indice PMI RatingDog des services suit la même tendance, remontant très légèrement à 52,3 (contre 52 en décembre).

Pour mémoire, le PMI manufacturier RatingDog utilise un échantillon plus petit (650 entreprises) que le PMI officiel (3000 entreprises), et inclut un panel stratifié par secteur détaillé et par taille d'effectif, en fonction de leur contribution au PIB. Il arrive régulièrement que les deux indices divergent.

Solde budgétaire : une hausse du déficit budgétaire public en 2025.

Le Ministère des Finances a [publié](#) le 30 janvier 2026 un bilan du budget public pour l'année 2025, par grands agrégats (une version plus détaillée sera publiée à l'occasion des *Lianghui* de mars 2026). Le déficit public pour

l'année 2025 s'établit à 9,1 % du PIB, plus faible que le déficit prévisionnel annoncé lors des *Lianghui* 2025 (9,7 % du PIB), mais plus important que le déficit public de 2024 (7,4 % du PIB). Dans le détail :

- Le compte général (1^{er} compte) enregistre des recettes de 21,6 Tn RMB (-1,7 % par rapport à 2024), pour des dépenses de 28,7 Tn RMB (+1 % par rapport à 2024), soit un déficit du budget de l'Etat représentant 5,1 % du PIB, en hausse de +0,3 point de PIB par rapport à 2024.
- Le compte des fonds « guidés » publics (2^{ème} compte) enregistre des recettes de 5,7 Tn RMB, pour des dépenses de 11,3 Tn RMB, soit un déficit représentant 4,0 % du PIB, contre 4,4 % du PIB en 2024. Le déficit du 2^{ème} compte s'explique à la fois par la baisse des recettes (- 7 %) et la progression des dépenses (+11,3 %).
- Le compte des capitaux d'Etat, plus résiduel, affiche un surplus de 600 Mds RMB, soit l'équivalent de 0,4 % du PIB chinois.

Le budget public chinois s'organise en 4 comptes : le compte général assimilé au budget des APU (1^{er} compte) ; le compte des fonds « guidés » gouvernementaux correspondant au solde des fonds publics d'investissement (2^{ème} compte), le compte des capitaux d'Etat (3^{ème} compte – plus connu sous le terme « compte des sociétés d'Etat »), assimilable au compte des participations financières de l'Etat et le compte du fonds national de sécurité sociale (4^{ème} compte). Chacun de ces comptes se décline en deux sous catégories : l'administration centrale et les administrations territoriales.

	Budget 2025 – clos					
	Recettes (Tn RMB)	v.a N-1	Dépenses (Tn RMB)	v.a N-1	Solde (Tn RMB)	Solde budgétaire (% du PIB)
Budget Général	21,6	-1,7%	28,7	1,0%	-7,1	-5,1%
Fonds gouvernementaux	5,7	-7,0%	11,3	11,3%	-5,6	-4,0%
Opérations liées aux capitaux publics	0,8	25,8%	0,2	15,1%	0,6	0,4%
Déficit public (comptes 1,2,3)						Total : 9,1%

Retour au sommaire [ici](#)

Banque et Finance

Cryptoactifs : Hong Kong délivrera des licences d'émission de *stablecoins* en mars 2026

Le directeur de l'autorité monétaire de Hong Kong (HKMA), Eddie Yue, a déclaré que des licences permettant d'émettre des *stablecoins* seront accordées en mars. Les *stablecoins* sont des cryptoactifs moins volatils car indexés généralement sur une monnaie fiduciaire (USD, EUR, HKD, etc.). La HKMA a reçu 36 candidatures et conduit actuellement les dernières vérifications légales concernant notamment la gestion des risques et l'anti-blanchiment.

Hong Kong a publié en mai 2025 une loi-cadre sur les *stablecoins*, nommée « *Stablecoin bill* » et vise à développer ce cryptoactif adossé à l'HKD ou le CNH (RMB *offshore*). Cette loi est une réaction à la nouvelle législation américaine « *Genius Act* », entrée en vigueur en juin 2025 et assurant la parité 1 USD = 1 *stablecoin*.

Initialement prévues pour fin 2025, les premières autorisations d'émission de *stablecoins* dans le territoire administratif de Hong Kong ont été repoussées à mars 2026. De leur côté, les autorités chinoises restent très prudentes sur le sujet des *stablecoins* et ont réitéré en novembre 2025 l'interdiction générale des cryptomonnaies en Chine continentale.

Retour au sommaire [ici](#)

Échanges et politique commerciale

Relation Chine-Royaume-Uni : déplacement du Premier ministre britannique Keir STARMER en Chine

Le 29 janvier 2026, le Premier ministre britannique Keir STARMER a effectué une visite officielle de trois jours en Chine, lors de laquelle il a été [reçu](#) à Pékin par le président chinois XI Jinping ainsi que le Premier ministre chinois LI Qiang. Ce déplacement constitue la première visite d'un chef de gouvernement britannique en Chine depuis 2018.

Selon le communiqué officiel chinois, le président XI Jinping a [souligné](#) l'importance de développer une relation de partenariat stratégique stable et mutuellement bénéfique entre la Chine et le Royaume-Uni. Il a également encouragé le Royaume-Uni à offrir un environnement d'affaires équitable, transparent et non-discriminatoire aux entreprises chinoises.

Une *fact-sheet* [publiée](#) par la partie britannique détaille des avancées sur le volet commercial, notamment en matière d'ouverture du marché chinois à des biens et services originaires du Royaume-Uni, pour un montant évalué à 2,3 Mds GBP sur 5 ans (voitures de collection, whisky et produits de la mer). À la suite de ce déplacement, le conseil des affaires de l'État chinois a [annoncé](#) une réduction des droits de douane s'appliquant sur les importations de whisky, de 10 % à 5 %, à compter du 2 février 2026.

Défense commerciale : ouverture par la Commission européenne d'une enquête FSR (*Foreign Subsidies Regulation*) sur les activités de l'entreprise Goldwind

Le 3 février 2026, la Commission européenne a [annoncé](#) l'ouverture d'une enquête approfondie sur les activités européennes de Goldwind, fabricant chinois et premier producteur mondial de turbines d'éoliennes, en vertu du règlement sur les subventions étrangères (« FSR »).

L'enquête vise à examiner et éventuellement confirmer les conclusions préliminaires issues d'une première enquête lancée en avril 2024, à savoir l'existence de subventions chinoises faussant la concurrence au sein du marché européen.

En réaction, le porte-parole du ministère du Commerce (MOFCOM) a [déploré](#) l'intensification du recours aux enquêtes FSR, jugées discriminatoires et « protectionnistes ». Il a également noté que la présente enquête risquait « d'affecter la confiance des entreprises chinoises à investir en Europe », avant de conclure que la partie chinoise suivra attentivement la progression de l'enquête et prendra les mesures de remédiation appropriées.

Pour rappel, le MOFCOM avait [déterminé](#) dans ses conclusions définitives de l'enquête chinoise sur les barrières au commerce et à l'investissement, publiées en janvier 2025, que les enquêtes conduites en vertu du FSR constituaient de telles barrières ([voir les brèves du SER de Pékin – semaine du 6 janvier 2025](#)).

Retour au sommaire [ici](#)

Industrie et numérique

Politique industrielle : annonce des objectifs dans le développement des « industries du futur » selon Xi Jinping

Le 30 janvier, le président chinois Xi Jinping a [présidé](#) une session du Politburo sur les progrès technologiques à effectuer dans les « industries du futur » (fusion nucléaire, quantique, biotechnologies, etc.). Xi Jinping a mis en avant quatre objectifs à court terme :

- Renforcement de la planification des futures tendances technologiques et industrielles ;
- Poursuite de stratégies aux spécificités régionales, s'adaptant aux capacités industrielles et technologiques locales ;
- Coordination du développement des « industries du futur » avec les « industries émergentes » et les « industries traditionnelles » ;
- Application d'un modèle « axé sur les problèmes » dans lequel la demande industrielle façonne le programme de R&D de la Chine.

Le [26 décembre 2025](#), le Ministère de l'Industrie et des Technologies de l'information (MIIT) avait déjà annoncé faire des « industries émergentes » et « des industries du futur » une priorité en 2026, à l'occasion de la Conférence centrale sur le travail économique. ([voir Brèves du SER de Pékin – semaine du 29 décembre 2025](#)).

Retour au sommaire [ici](#)

Développement durable, énergie et transports

Charbon : 78 GW de centrales à charbon mises en service en 2025

[Selon](#) le Centre for Research on Energy and Clean Air (CREA), la Chine a mis en service 78 GW de capacités de production d'électricité à base de charbon, niveau annuel le plus élevé depuis dix ans. Ce pic résulte des approbations accordées en 2022 et 2023 à la suite des pénuries d'électricité massives de 2021 et 2022. Il devrait se maintenir car la construction de 85 GW de nouveaux projets a débuté en 2025 ainsi que la planification de 45 GW supplémentaires. Il y aurait ainsi au total près de 300 GW de projets de centrales en cours (déjà approuvés ou en construction).

Paradoxalement, la production d'électricité thermique (principalement au charbon) a, pour la première fois, baissé en 2025 (-1 %), la hausse de production renouvelable ayant couvert la baisse. Les centrales à charbon ne fonctionnaient de surcroît que 50 % du temps en 2024, un chiffre amené à baisser de par l'ajout de nouvelles capacités renouvelables, mais également le développement exponentiel du stockage d'électricité en Chine. Avec un taux d'utilisation aussi bas des centrales déjà existantes, le déploiement du charbon ne répond pas à un besoin structurel du système. La question de la rentabilité des futures centrales alors que les heures d'utilisation sont amenées à baisser se pose également (voir infra).

Energie : hausse de 7,4 % des volumes échangés sur le marché de l'électricité en 2025

[Selon](#) la NEA, sur l'ensemble de l'année 2025, le volume cumulé des transactions réalisées sur le marché de gros chinois de l'électricité a atteint 6639,4 TWh, représentant 64 % de la consommation totale et une hausse de 7,4 % par rapport à 2024. Les transactions interprovinciales et interrégionales ont affiché une croissance soutenue pour atteindre 1592,1 TWh, dont 3,4 TWh d'échanges entre différentes zones de réseaux électriques. En ce qui concerne les types de transactions, le marché reste largement dominé par les contrats de moyen et long terme (MLT), avec un volume de 6352,2 TWh, soit 95,7 % du total. Le marché spot demeure marginal avec 287,2 TWh d'échanges. Par ailleurs, les transactions d'électricité verte ont atteint 328,5 TWh, enregistrant une hausse de 38,3 %.

[Retour au sommaire](#) [ici](#)

Agriculture et agro-alimentaire

Politique agricole : le document central n°1 de la Chine pour 2026 annonce un renforcement des aides et réaffirme l'ambition de l'autosuffisance

Comme chaque année, la Chine a dévoilé le 3 février le « Document central n°1 » pour 2026, intitulé [« L'Avis sur l'ancrage de la modernisation agricole et rurale et la promotion solide de la revitalisation intégrale des zones rurales »](#). Ce texte présente la feuille de route 2026 consacrée à l'agriculture dans le cadre du 15e plan quinquennal.

En termes de structuration, il comprend [six sections](#) portant respectivement sur 1) le renforcement de la capacité et de l'efficacité de la production agricole, 2) la mise en œuvre d'une aide « normalisée et ciblée » pour lutter contre la pauvreté en zone rurale, 3) la promotion d'une croissance stable des revenus des agriculteurs, 4) le développement rural à la fois durable et propice aux affaires, 5) l'innovation institutionnelle et 6) la consolidation de la gouvernance du Parti sur les « 3 enjeux agricoles », à savoir renforcer l'agriculture, développer les zones rurales et augmenter les revenus des agriculteurs.

Au-delà de la réaffirmation des objectifs traditionnels – en particulier la sécurité alimentaire et la revitalisation rurale, le document n°1 de 2026 annonce des orientations précises en termes de production et d'aides publiques aux agriculteurs. Concernant la production, un cap clair est fixé pour le développement des protéines végétales avec le mot d'ordre d'augmenter la production de soja, de colza, de maïs ensilage et de luzerne. Pour l'élevage, l'accent est mis sur le comportement des marchés, en pointant une régulation complète s'agissant du porc et des efforts de consolidation pour le lait et le bœuf. En parallèle, il est prescrit de diversifier les sources d'importations agricoles. En termes de soutien aux agriculteurs, les autorités chinoises entendent « déterminer raisonnablement » le prix d'achat pour le riz et le blé et « renforcer » celui du coton. L'assurance récolte sera par ailleurs renforcée via une couverture étendue et des procédures allégées.

Au titre du développement rural, il convient de noter l'objectif de prolonger les contrats fonciers, sujet clef pour assurer la continuité des investissements dans les exploitations, ainsi que la lutte contre les constructions illégales qui artificialisent les parcelles.

Enfin, la modernisation du secteur agricole, qui est un fil directeur de cette politique publique, est illustrée en particulier par la référence au recours aux drones, à l'internet des objets et aux robots, thématiques qui apparaissent pour la première fois dans le document central n° 1.

Investissements agricoles : la Chine met à jour son catalogue pour encourager les investissements étrangers

Le 20 décembre 2025, la Commission nationale chinoise pour le développement et la réforme (NDRC) et le ministère du Commerce (MOFCOM) ont publié l'édition 2025 du [Catalogue des industries encourageant les investissements étrangers](#), qui définit les domaines prioritaires pour les investissements directs étrangers dans un large éventail de secteurs. Cette édition est entrée en vigueur le 1^{er} février 2026, en remplaçant l'édition 2022.

Dans le domaine de l'agriculture et de l'alimentation, le catalogue met en avant les opportunités d'investissement tout au long de la chaîne de valeur agroalimentaire en listant les domaines suivants :

- la sélection végétale,
- l'élevage et l'aquaculture,
- les technologies permettant d'économiser l'eau et les sols,
- les intrants agricoles,
- l'agriculture intelligente, la transformation alimentaire,
- les machines agricoles.

Plusieurs exemples d'investissements dans le domaine agricole sont ainsi ciblés, à l'exemple des « équipements d'agriculture de précision pour les zones vallonnées et montagneuses », les « solutions bioéconomiques », les « systèmes de gestion du fumier et des déchets », les « équipements de la chaîne du froid », ou encore le « secteur vétérinaire, la nutrition animale, incluant les technologies diagnostiques et thérapeutiques pour les animaux de compagnie ».

Commerce agricole : volet agricole de la visite en Chine du Premier ministre canadien, Mark Carney

Dans le cadre de la visite du premier ministre canadien en Chine, M. Mark Carney, le 16 janvier, le Canada et la Chine ont signé un accord commercial préliminaire visant à supprimer les obstacles au commerce et à réduire les droits de douane. Cet accord marque un tournant dans les relations sino-canadiennes, détériorées depuis 2018, en raison de tensions commerciales et d'incidents diplomatiques. En réponse aux droits de douane imposés par Ottawa sur les véhicules électriques, la Chine avait imposé des droits de douane [dépassant les 2,6 milliards USD sur divers produits agricoles et alimentaires canadiens](#), en particulier l'huile et les graines de canola.

A la suite de cette visite officielle, le Canada a annoncé la mise en place d'un quota annuel d'importation de 49 000 véhicules électriques chinois soumis au tarif de 6,1 % en lieu et place du droit additionnel de 100 % introduit en octobre 2024. De son côté, la Chine réduira les droits de douane sur les graines de canola de 84 % [à environ 15 % d'ici le 1er mars](#). En outre, le

Canada s'attend à la suppression des droits additionnels sur la farine de canola, les homards, les crabes et les pois d'ici la fin de l'année. [En conséquence, les contrats à terme sur le canola canadien ont connu une hausse.](#)

Deux textes ont par ailleurs été signés pendant la visite. D'une part, un memorandum of understanding portant sur la coopération dans les domaines de la sécurité des aliments, de la santé animale et des exigences de quarantaine et d'hygiène, d'autre part, un protocole sanitaire permettant l'exportation des aliments pour animaux domestiques. La Chine a également levé l'embargo sur l'encéphalopathie spongiforme bovine (ESB), rétablissant l'accès au marché pour les viandes issues des animaux de moins de 30 mois. La filière bovine canadienne bénéficie directement de cette mesure, 20 établissements étant habilités à exporter à compter du 23 janvier.

Commerce agricole : les exportations de bœuf en provenance d'Irlande autorisées en Chine... puis à nouveau bloquées

La rencontre à Pékin entre les premiers ministres irlandais et chinois le 6 janvier a été centrée sur les enjeux économiques, notamment autour des exportations de produits laitiers et de bœuf. L'Irlande est un des principaux exportateurs européens dans ces secteurs. Cependant sa filière bovine était bloquée en Chine depuis 2024 en raison d'un cas de maladie d'ESB atypique déclaré.

La visite en janvier du premier ministre irlandais en Chine a permis la réouverture de [l'accès au marché chinois pour le bœuf produit en Irlande](#). La levée de l'embargo ESB concerne uniquement les viandes issues des animaux de moins de 30 mois.

Cependant deux semaines plus tard, l'Irlande a notifié un foyer de Fièvre Catarrhale Ovine (FCO). Ce dernier a entraîné immédiatement l'imposition d'un nouvel embargo fondé sur cette épizootie.

Commerce agricole : la Chine et la Corée du Sud ont conclu deux accords liés aux produits alimentaires et aquatiques

Le 5 janvier 2026, la Chine et [la Corée du Sud ont signé deux protocoles](#) concernant les échanges commerciaux liés aux produits alimentaires et aquatiques. Le premier protocole porte sur la coopération en matière de sécurité sanitaire des aliments, incluant l'échange d'informations sur les réglementations, la notification des produits non-conformes et le partage d'expériences concernant la gestion de la sécurité sanitaire des aliments. Il a été conclu avec la douane chinoise (GACC).

Le second protocole concerne les conditions sanitaires pour l'importation des produits aquatiques, y compris la délivrance de certificats d'inspection et la gestion des installations d'exportation. Cet accord vise à donner l'accès

au marché chinois aux produits aquatiques sud-coréens en simplifiant certaines procédures d'évaluation sanitaire. Avec un volume d'importations et d'exportations bilatérales en produits alimentaires atteignant 9,01 milliards USD en 2024, cette collaboration devrait renforcer le commerce alimentaire entre les deux pays et appuyer l'expansion des exportations sud-coréennes vers la Chine.

Retour au sommaire [ici](#)

Actualités locales

Delta du Yangtsé: les provinces chinoises de la région réduisent toutes leurs ambitions de croissance pour 2026

A l'occasion des « deux sessions » annuelles, plusieurs gouvernements provinciaux ont rendu publics les principaux chiffres relatifs à leur performance économique sur l'année écoulée et dévoilé leurs objectifs de croissance du PIB pour 2026. A exception de l'Anhui, l'ensemble des entités du delta du Yangtse ont atteint leurs objectifs. Toutes ont par ailleurs revu à la baisse leurs ambitions de croissance du PIB 2026 :

Croissance du PIB	Shanghai	Jiangsu	Zhejiang	Anhui
Objectif 2025	5%	> 5%	5,5 %	> 5,5%
Résultat 2025	5,4 %	5,3 %	5,5 %	5,5 %
Objectif 2026	~5 %	~5 % (2026-2030)	5 %-5,5 %	5 % – 5,5 %

Suzhou : Innoscience annonce un accord pour intégrer ses produits dans les plateformes matérielles d'IA de Google

La société chinoise Innoscience, spécialisée dans la technologie du nitrure de gallium (GaN) et basée à Suzhou, a annoncé avoir finalisé l'intégration de ses produits dans les plateformes matérielles d'IA de Google. À la suite de l'annonce concernant Google, [les actions d'Innoscience](#), cotées à Hong Kong, ont bondi de plus de 11 % à l'ouverture mercredi, avant de clôturer en hausse de 2,5 % à 55,15 HK\$. Fondée en 2015 par [Luo Weiwei](#), ancienne scientifique de la NASA, Innoscience s'est imposée comme un acteur majeur du secteur. L'entreprise conçoit, développe et fabrique une large gamme de produits à base de GaN – notamment des puces discrètes, des circuits intégrés (CI), des plaquettes et des modules. Ces composants, capables de fonctionner à des tensions, températures et fréquences de commutation plus élevées que le silicium traditionnel, offrent une réduction des pertes d'énergie et une miniaturisation des dispositifs. Ces produits se retrouvent dans l'électronique grand public, les énergies renouvelables, l'industrie, l'automobile, ainsi que dans les centres de données. En moins de six ans, Innoscience est devenue la première entreprise au monde à produire en masse des plaquettes de GaN sur silicium de 8 pouces, dépassant les standards industriels et positionnant la Chine sur un segment stratégique des semi-conducteurs de troisième génération. Cette réussite lui a permis de figurer parmi les fournisseurs de Nvidia pour l'architecture électrique

avancée en courant continu 800 VDC, conçue pour les centres de données d'IA de nouvelle génération.

Canton : bonne performance à l'export de l'industrie cosmétique

Selon les statistiques des douanes de Canton, en 2025, les importations et exportations de produits cosmétiques et de soins personnels ont atteint 17,34 Mds CNY (+11,2 %), dont 11,63 Mds CNY (+25,2 %) pour les exportations, ce qui fait de la ville le premier exportateur chinois du secteur. Les marchandises exportées ont été distribuées dans plus de 170 pays et régions.

Les autorités douanières ont mis en place [neuf mesures](#) de soutien à l'industrie cosmétique, notamment : une procédure facilitée pour l'évaluation de la conformité ; des réformes concernant les « tests par lots » ; un soutien aux exportations de cosmétiques par le biais de zones pilotes ; une clarification des stratégies d'échantillonnage pour les exportations de cosmétiques semi-finis de petite taille ; des canaux dédiés pour rationaliser les procédures d'entrée des cosmétiques destinés aux salons ; et un système simplifié de vérification.

Retour au sommaire [ici](#)

Hong Kong et Macao

Hong Kong

Fonds souverain : Performance record pour l'Exchange Fund

[L'Exchange Fund de Hong Kong](#) a enregistré en 2025 son meilleur résultat annuel depuis la création de l'Autorité Monétaire de Hong Kong (HKMA) en 1993. Les gains ont bondi de 51 % pour atteindre 42 Mds USD, surpassant le précédent record de 2017 (33,8 Mds USD).

Dans le détail, les investissements en actions hongkongaises ont progressé de 56 % pour atteindre 4,3 Mds USD, portés par une hausse de 28 % du *Hang Seng Index*. Les actions étrangères ont généré 9,5 Mds USD (+8 % en g.a), tandis que les obligations ont rapporté 18,2 Mds USD (+4,6 % en g.a). Le fonds a également bénéficié d'un gain de change de 4,9 Mds USD sur les actifs non libellés en USD et en raison de l'appréciation du prix de l'or. Ces résultats ont porté les actifs totaux du fonds à 531 Mds USD fin décembre. Les contributions du fonds aux réserves budgétaires du gouvernement ont atteint 2,1 Mds USD.

Cette performance, marquée par un taux de rendement de 8 %, s'explique par la résilience des marchés financiers mondiaux et des gains positifs dans toutes les composantes majeures du fonds, un événement survenu deux fois seulement (2017 et 2020) au cours des quinze dernières années.

Marché boursier : record historique pour les IPO en janvier, portées par l'IA

[Le marché des introductions en bourse](#) (IPO) à Hong Kong a enregistré son mois de janvier le plus dynamique de l'histoire. Les levées de fonds ont atteint 5 Mds USD, portées par 13 cotations majeures. Cette effervescence est principalement tirée par le secteur technologique chinois et notamment l'intelligence artificielle, avec des entreprises comme MiniMax Group Inc. (développeur de grands modèles de langage) et Shanghai Biren Technology Co. (concepteur de puces). Le marché bénéficie également des valorisations attractives offertes par les entreprises chinoises cotées à Hong Kong (environ 11 fois les bénéfices prévus). Les souscripteurs ont réalisé en moyenne plus de 70 % de gains en janvier, au bénéfice notamment des investisseurs américains. JPMorgan Asset Management Holdings Inc. s'est par ailleurs récemment engagé en tant qu'investisseur clé dans la prochaine IPO du concepteur chinois de puces Montage Technology Co.

Cependant, les banquiers restent vigilants face aux éventuelles évolutions réglementaires de la Commission chinoise de réglementation des valeurs mobilières (CSRC), qui envisage de durcir les critères de conformité pour les cotations de *H-shares*.

Fonds d'investissement : lancement d'un fonds d'IA de 100 M USD avec le soutien de grandes fortunes

[3C AGI Partners](#) (fondé par Esther WONG, ancienne directrice de SenseTime) lance un nouveau fonds de capital-risque dédié à l'intelligence artificielle avec l'appui de VMS Group, un *multi-family office* basé à Hong Kong qui gère plus de 4 Mds USD pour certaines des familles les plus fortunées de la RAS, dont la famille CHENG (New World Development).

L'objectif est de lever 100 M. USD d'ici mars, après une première clôture de 50 M. USD finalisée en novembre. Contrairement à de nombreux fonds, 3C AGI Partners se concentre uniquement sur les infrastructures de l'IA, notamment le matériel et les centres de données. Parmi ses premiers investissements figurent des acteurs clés comme les fabricants de puces Cerebras Systems et Groq, ainsi que Starcloud, spécialisée dans les centres de données spatiaux.

Politique économique : Hong Kong prépare son premier plan quinquennal pour s'aligner sur la stratégie nationale chinoise

Le chef de l'exécutif, John LEE, a annoncé la mise en place d'un groupe de travail qu'il dirigera pour formuler [le premier plan quinquennal](#) de Hong Kong, une initiative déjà en place à Macao depuis 2016. Ce plan vise à aligner les politiques de la RAS sur le 15e plan quinquennal national chinois (2026-2030), dévoilé en octobre dernier, qui positionne explicitement Hong Kong comme pôle de talents de haut niveau tout en renforçant son statut de centre international de la finance, du transport maritime et du commerce. Parallèlement, John LEE a réaffirmé sa volonté de diversifier les marchés extérieurs via des visites en Europe de l'Est et en Asie centrale, afin d'atténuer les risques géopolitiques liés à une dépendance excessive aux partenaires traditionnels.

Relation sino-américaine : CK Hutchison lance une procédure d'arbitrage international contre le Panama

Le conglomérat hongkongais [CK Hutchison Holdings](#) a annoncé le 4 février le lancement d'une procédure d'arbitrage auprès de la Chambre de commerce internationale contre la République du Panama. Cette démarche fait suite à la décision du 29 janvier de la Cour suprême panaméenne, qui a annulé la concession de près de trente ans accordée à sa filiale Panama Ports Company (PPC) pour exploiter les terminaux stratégiques de Balboa et Cristóbal. Le groupe dénonce une violation manifeste du cadre contractuel et réclame des dommages-intérêts conséquents, après avoir investi plus de 1,8 Md USD dans les infrastructures locales.

Cette escalade judiciaire s'inscrit dans un climat de fortes tensions diplomatiques : Pékin a condamné la décision panaméenne, avertissant le Panama d'un « lourd prix politique et économique » pour cette atteinte aux intérêts des entreprises chinoises. Le gouvernement de Hong Kong a également réprouvé l'arrêt, avertissant que cette décision pourrait inciter les entreprises de la RAS à réexaminer leurs investissements au Panama.

Infrastructure : SUEZ remporte un contrat important pour la future usine de traitement des eaux

Le groupe [SUEZ](#) a obtenu le contrat de fourniture des équipements de déshydratation des boues pour la nouvelle station d'épuration de Sha Tin, qui sera entièrement aménagée dans une caverne artificielle. Ce projet, piloté par le Département des services de drainage (DSD) de Hong Kong, prévoit la mise en service d'ici 2030 de l'une des plus grandes installations de ce type en Asie. Cette relocalisation permettra de réduire des nuisances olfactives et de libérer 28 hectares de terrain en surface pour d'autres usages.

Adapté à la forte salinité des eaux de Hong Kong, ce système peut porter la teneur en matières solides des boues de 3 % à au moins 30 %, diminuant ainsi les coûts de transport et d'élimination associés. L'installation produira 120 000 tonnes de boues déshydratées par an, soutenant les objectifs d'économie circulaire et de réduction des émissions de carbone de la RAS.

Immobilier : Blackstone en négociation pour le contrôle de New World Development

Le géant américain du capital-investissement [Blackstone Inc.](#) est en discussions avancées pour devenir le principal actionnaire du promoteur hongkongais New World Development Co. (NWD). Cette transaction, si elle aboutit, marquera un tournant historique pour la famille Cheng, qui détient actuellement environ 45 % du capital et pourrait céder le contrôle de l'entreprise pour la première fois depuis sa fondation en 1970.

NWD, dont la capitalisation boursière s'élevait à environ 3,6 Mds USD fin janvier, lutte contre un endettement massif qui a atteint 98 % de ses fonds propres à la mi-2025. Bien que le promoteur ait évité le défaut de paiement grâce à un refinancement record de 11 Mds USD l'an dernier, il reste sous pression pour céder des actifs afin d'atteindre son objectif de vente de 3,5 Mds USD d'ici juin.

L'arrivée de Blackstone est perçue comme un signe de confiance envers le marché immobilier hongkongais, dont les prix résidentiels ont rebondi en 2025 après trois années de baisse et le retour d'acteurs financiers internationaux dans la RAS (Région administrative spéciale). Pour Blackstone, cette opération offrirait l'opportunité d'acquérir, à un prix attractif, un vaste portefeuille incluant des tours emblématiques et des centres commerciaux tels Victoria Dockside.

Retour au sommaire [ici](#)

Taiwan

Chaîne d'approvisionnement : Taïwan rejoint l'initiative économique américaine Pax Silica

Lors de son déplacement aux Etats-Unis fin janvier à l'occasion du sixième Dialogue de partenariat économique entre Taïwan et les Etats-Unis (EPPD), le ministre de l'économie taïwanais KUNG Ming-hsin [a signé la déclaration conjointe sur la Pax Silica](#), une initiative lancée par Washington en décembre 2025. Par l'intermédiaire de partenariats économiques renforcés, la Pax Silica vise au [renforcement de la sécurisation des chaînes d'approvisionnement technologiques](#) – et plus particulièrement la chaîne d'approvisionnement IA – allant des minéraux critiques en passant par l'énergie, la fabrication de pointe, les semi-conducteurs, les infrastructures IA ou encore la logistique.

Au-delà de l'intégration de Taïwan à la Pax Silica, [la sixième édition du dialogue économique entre Taïwan et les Etats-Unis a abouti au renforcement de la coopération dans les domaines de](#) l'IA, des infrastructures numériques dont les câbles sous-marins, le secteur des drones et les minéraux critiques.

Aérien : Tiger Air annonce la commande de 4 A321 neo et Starlux la livraison de 14 Airbus en 2026

Joyce Huang, CEO de Tiger Air, a signé à Singapour [l'acquisition](#) auprès d'Airbus de [4 appareils A321neo](#). La compagnie régionale low-cost, filiale de la compagnie publique taïwanaise China Airlines, opère aujourd'hui 17 A320, dont 9 A320 neo et 8 A320XLR. Elle devrait atteindre une flotte de [30 appareils de nouvelle génération](#) d'ici 2033.

Starlux, qui vient de réceptionner [son premier Airbus A350-1000 en début d'année](#), a pour sa part annoncé le lancement à l'été de nouveaux vols à destination de Prague et la livraison de [14 nouveaux appareils](#) sur 2026.

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 : louis.stos@dgtresor.gouv.fr