



# BRÈVES ÉCONOMIQUES

## Chine & Mongolie

Une publication du SER de Pékin  
Semaine du 2 juin 2025

## Chine continentale

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

PMI : évolution contrastée des indices au mois de mai

Consommation : publication d'un bilan de la mise en œuvre du programme de renouvellement d'équipements (« *trade-in program* ») depuis début 2025

Festival des bateaux-dragons : les autorités saluent les chiffres positifs du tourisme et de la consommation

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

Marchés financiers : légère progression des marchés chinois et hongkongais cette semaine

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

Relations UE-Chine : adoption d'une mesure limitant l'accès des entreprises chinoises aux marchés publics des dispositifs médicaux

Relation UE-Chine : rencontre entre WANG Wentao et ses homologues européen et français à Paris

Relations Chine-US : appel entre les présidents XI Jinping et Donald TRUMP

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

Automobile : JAC et Huawei dévoilent un véhicule électrique à 1 M RMB

Automobile : BYD envisage de se lancer sur le marché des véhicules légers au Japon

Semi-conducteurs : nouvelles mesures américaines de contrôle export visant les logiciels EDA

Données : le MIIT publie un plan d'action pour améliorer l'interconnexion entre les centres de données

Intelligence artificielle : DeepSeek publie une mise à jour du modèle de raisonnement R1

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

Institutionnel : déplacement en Chine de la ministre de la Transition écologique Agnès Pannier-Runacher

Energie : installations records de solaire PV début 2025, expliquées par une « fenêtre législative » favorable

Pollution : faible amélioration de la qualité de l'air

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

Coopération agricole : vers un approfondissement des échanges agricoles entre la Chine et le Communauté des États d'Amérique latine et des Caraïbes

Restauration : les restaurants chinois sont confrontés à une conjoncture économique frappée par la déflation

## Actualités locales [\(ici\)](#)

Shanghai : la ville de Shanghai annonce une augmentation de ses exportations depuis le début de l'année

Shanghai : Shanghai annonce des mesures visant à soutenir le secteur scientifique et technologique

# Hong Kong et Macao

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

Fiscalité : Hong Kong adopte la taxe minimale mondiale

Juridique : Hong Kong accueille une nouvelle organisation de médiation internationale

Système de retraite : la MPFA maintient ses règles sur les bons du Trésor américain

Fiscalité : Hong Kong augmente la taxe de départ des passagers aériens

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

Secteur du jeu : Macao révisé à la baisse ses prévisions budgétaires et de revenus du jeu pour 2025

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

Croissance économique : Taiwan révisé ses prévisions à la baisse pour le deuxième semestre 2025

Agriculture : Taiwan reconnu par l'OMSA indemne de peste porcine classique

Semi-conducteurs : lors de l'assemblée générale du groupe, Foxconn reconduit son PDG et confirme le virage stratégique vers les serveurs IA et les véhicules électriques

Semi-conducteurs : les fortes prévisions de croissance de TSMC demeurent inchangées en dépit des incertitudes

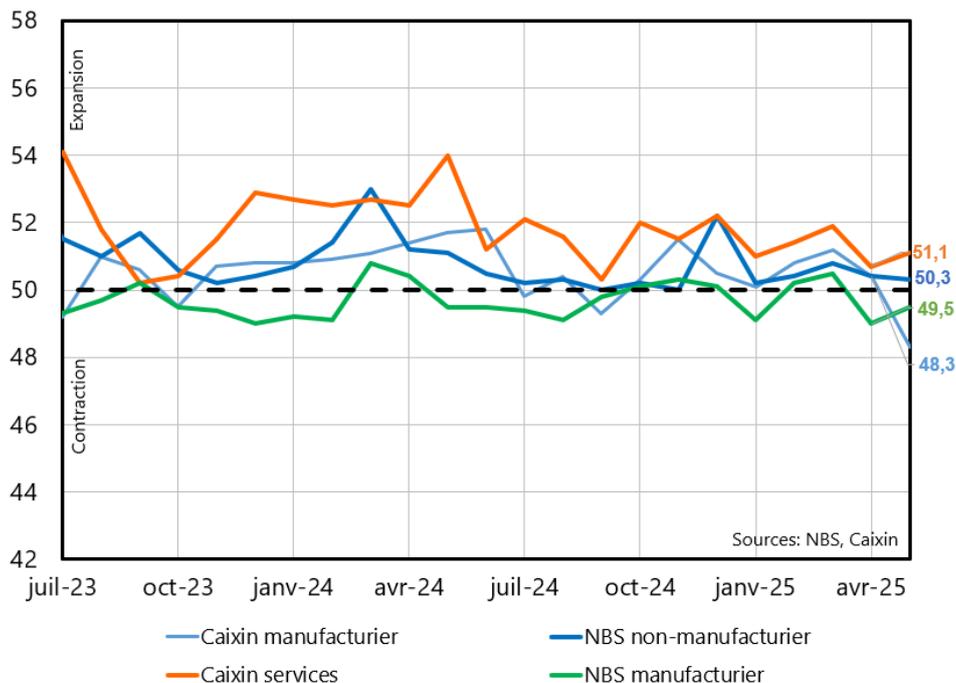
Environnement : Taiwan annonce la création d'un fonds pour la croissance verte de 10 Mds TWD

# Chine continentale

## Conjoncture

### PMI : évolution contrastée des indices PMI au mois de mai

Graphique : niveau des indices PMI chinois



Les indices PMI chinois affichent des évolutions contrastées en mai. Le secteur des services est toujours en expansion, tandis que le secteur manufacturier connaît une régression, et serait à son plus bas niveau depuis 2023 selon le PMI Caixin.

L'indice [PMI manufacturier officiel](#) progresse à 49,5 (contre 49 en avril), en zone de contraction, toujours pénalisé par l'indice d'emploi et les stocks de matières premières. L'indice PMI non-manufacturier régresse très légèrement à 50,3 (contre 50,4 en avril) en raison des sous-indices de l'emploi et des nouvelles commandes.

[L'indice PMI manufacturier de Caixin](#) régresse nettement à 48,3 (contre 50,4 en avril), pénalisé par des commandes à l'export en baisse, tandis que [l'indice PMI Caixin des services](#) augmente à 51,1 (contre 50,7 en avril).

*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.*

## **Consommation : publication d'un bilan de la mise en œuvre du programme de renouvellement d'équipements (« trade-in program ») depuis début 2025**

Le quotidien du peuple a [publié](#) cette semaine un bilan du programme de renouvellement d'équipements de biens de consommation (incluant des produits électroménagers, des produits électroniques et des automobiles) subventionné par le gouvernement chinois à hauteur de 300 Mds RMB (37 Mds EUR). Jusqu'au 31 mai 2025, 175 Mds RMB du programme ont été utilisés, permettant de générer des dépenses de consommation de 1 100 Mds RMB (134 Mds EUR).

Dans le détail, près de 50 millions de consommateurs ont acheté 77,6 M d'appareils électroménagers (machines à laver, fours, lave-vaisselle...). Concernant les appareils digitaux, 53,5 M de consommateurs ont acheté 56,6 M de produits (téléphones, ordinateurs...). Enfin, 6,5 M de vélos électriques ont été remplacés, et 4,12 M de demandes ont été formulées pour le changement de voitures.

Les effets macroéconomiques de ce programme de renouvellement d'équipements restent difficiles à évaluer.

## **Festival des bateaux-dragons : les autorités saluent les chiffres positifs du tourisme et de la consommation**

Le Ministère de la culture et du tourisme a [publié](#) des chiffres préliminaires sur le tourisme et la consommation lors du festival des bateaux-dragons (31 mai au 02 juin 2025). 119 M de voyages domestiques ont été recensés (+5,7 % par rapport à l'année dernière), le ministère du transport évoque quant à lui plus de 653,7 M de déplacements interrégionaux (+2,5 % g.a).

[Xinhua](#), sur la base des données de l'administration de l'immigration, indique que 231 000 étrangers sont entrés en Chine durant cette période (+59,4 % g.a). A Pékin, 67 000 touristes auraient dépensé près de 88 M d'EUR pendant le week-end prolongé, en hausse de 35 % par rapport à l'année dernière.

*Retour au sommaire [ici](#)*

# Banque et Finance

## Marchés financiers : légère progression des marchés chinois et hongkongais cette semaine

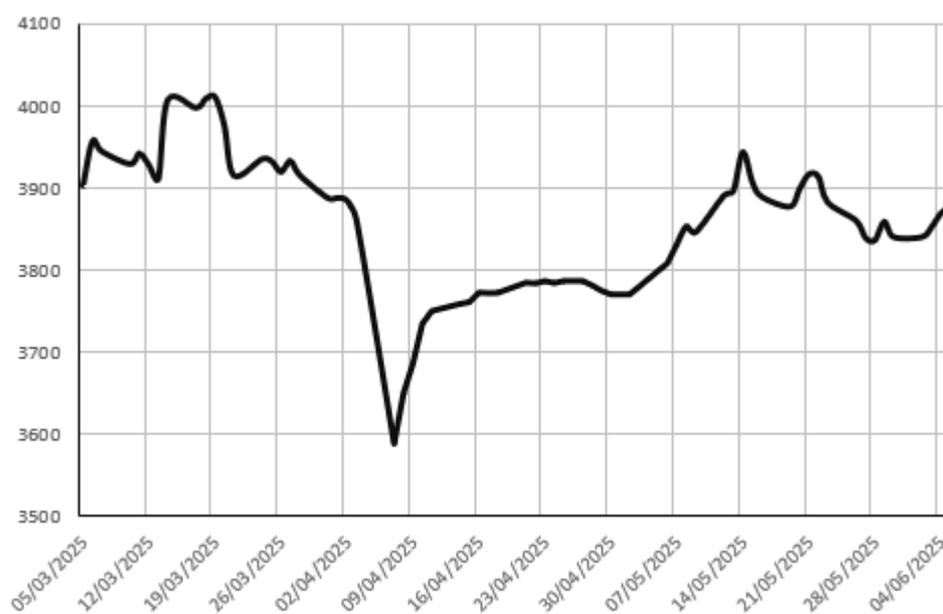
Les marchés financiers chinois et hongkongais sont en légère hausse cette semaine. Le CSI 300, les indices technologiques et le Hang Seng Index ont respectivement augmenté de 0,5 %, 1,6 % et 1,7 %. Les indices technologiques et le Hang Seng Index enregistrent de meilleures performances (représentation importante des entreprises du tertiaire dans ces indices) notamment en raison des chiffres encourageants du PMI des services en mai.

Depuis un an, les indices chinois et hongkongais, particulièrement les valeurs technologiques, sont en forte progression : +6,8 % pour le CSI 300, +32,5 % pour le Star 50 et +21 % pour le Hang Seng Index.

Tableau : Evolution des principaux indices boursiers chinois et hongkongais

Evolutions	CSI 300	SSE	SZSE	Moyenne des indices technologiques	Chinext	Star 50	BSE 50	Hang Seng Index
Depuis une semaine	0,5%	0,8%	0,6%	1,6%	1,8%	1,0%	1,3%	1,7%
Depuis un an	7,9%	8,6%	10,4%	16,5%	11,7%	32,5%	92,1%	28,2%

Graphique : Evolution du CSI 300 sur les trois derniers mois



# Échanges et politique commerciale

## Relations UE-Chine : adoption d'une mesure limitant l'accès des entreprises chinoises aux marchés publics des dispositifs médicaux

Le 2 juin 2025, les représentants des 27 États membres se sont accordés pour [restreindre](#) l'accès des entreprises chinoises aux marchés publics européens sur les dispositifs médicaux, à la suite de la [conclusion](#), en janvier 2025, d'une enquête menée dans le cadre de l'Instrument sur les marchés publics internationaux (IPI), qui a révélé des pratiques jugées « discriminatoires » à l'encontre des entreprises européennes sur les marchés publics chinois.

Selon [Le Figaro](#), les restrictions proposées, dont les modalités précises n'ont pas encore été communiquées, « sont proportionnées aux restrictions auxquelles les producteurs européens de dispositifs médicaux et les dispositifs médicaux fabriqués dans l'UE sont confrontés sur le marché chinois ».

La Chambre de commerce chinoise dans l'UE (CCCEU) a dénoncé, dans un [communiqué](#), une mesure qui va « limiter l'accès des entreprises chinoises aux appels d'offres publics dans le secteur des dispositifs médicaux, pour les contrats dépassant 5 millions d'euros sur une période de cinq ans ». Elle a déclaré « exprimer sa profonde déception face à cette décision ».

## Relation UE-Chine : rencontre entre WANG Wentao et ses homologues européen et français à Paris

Le 3 et 4 juin, le ministre chinois du Commerce WANG Wentao s'est rendu à Paris pour [participer](#) à la réunion ministérielle de l'organisation mondiale du commerce (OMC). Il a notamment rappelé que l'OMC était un pilier important du multilatéralisme, que les mesures tarifaires unilatérales étaient contraires à ses règles et qu'il n'y avait pas de gagnants dans une guerre commerciale.

En marge de cette réunion, WANG Wentao s'est entretenu le 3 juin avec le commissaire européen au Commerce et à la Sécurité économique Maroš ŠEFČOVIC ([déclaration du MOFCOM](#) & [déclaration de la Commission](#)) pour échanger sur la coopération économique et commerciale entre l'UE et la Chine.

Le 4 juin, WANG Wentao a échangé avec le ministre délégué chargé du Commerce extérieur et des Français de l'Étranger Laurent SAINT-MARTIN ([déclaration du MOFCOM](#) & [déclaration du ministre](#)). Dans un contexte de tensions commerciales mondiales, Laurent SAINT-MARTIN a exprimé sa volonté d'un dialogue responsable avec la Chine. Il a de plus indiqué que la

France ne transigera pas sur l'équilibre des échanges ni sur la protection de ses filières, comme le cognac. WANG Wentao a rappelé que la Chine était prête à travailler avec la France et l'UE pour pratiquer un véritable multilatéralisme. Il a déclaré que les différends dans la coopération économique étaient normaux et que la clé résidait dans la recherche de solutions par le dialogue.

Par ailleurs, le ministre chinois a pu rencontrer ses homologues du Canada, de l'Australie, du Royaume-Uni, de la Nouvelle-Zélande, de l'Afrique du Sud, de la Suisse, de l'Arabie saoudite, de la Thaïlande, de l'Indonésie, de Singapour et d'autres pays membres ainsi que la directrice générale de l'OMC.

## **Relations Chine-US : appel entre les présidents XI Jinping et Donald TRUMP**

Le 5 juin 2025, le président américain, Donald TRUMP, et le président chinois, XI Jinping, se sont entretenus par téléphone. Dans son [post Truth](#), le Président américain a jugé concluant son appel avec son homologue chinois sur les questions commerciales et les terres rares. Il a annoncé qu'une délégation américaine composée de H. Lutnick, S. Bessent et J. Greer devrait rencontrer prochainement une délégation chinoise.

Cet appel intervient dans un moment de regain des tensions entre les deux pays, malgré la signature d'un accord de désescalade à Genève le 11 mai dernier. Pour rappel, en réponse à l'instauration de mesures tarifaires contre les produits chinois par Washington, Pékin a introduit le 4 avril 2025 des mesures de contrôles sur les exportations sur plusieurs terres rares. Ces mesures ont [entraîné](#) des perturbations sur plusieurs chaînes de valeur, dont le secteur automobile, en raison d'un allongement du délai de traitement des demandes de licences. En réaction, Washington a [accusé](#) les autorités chinoises d'avoir violé l'accord conclu à Genève, dans lequel la Chine s'engageait à lever toutes les mesures non-tarifaires instaurées à l'encontre des Etats-Unis depuis le 4 avril dernier. Pékin, de son côté, a [démenti](#) toute violation de l'accord, estimant que les Etats-Unis ont « *compromis le consensus* » trouvé entre les deux États. Pour la partie chinoise, les Etats-Unis n'ont pas respecté leurs engagements, en suspendant les licences d'exportation pour les ventes de pièces aéronautiques à destination de COMAC (Commercial Aircraft Corp of China), en révoquant les visas des étudiants chinois et en annonçant de nouvelles règles en matière de contrôle export sur les semi-conducteurs.

*Retour au sommaire [ici](#)*

# Industrie et numérique

## Automobile : JAC et Huawei dévoilent un véhicule électrique à 1 M RMB

Le constructeur automobile chinois Jianghuai Automobile (JAC), associé à Huawei, a [dévoilé](#) une berline électrique, Maextro S800 dont le prix de vente peut aller jusqu'à 1,02 M RMB (soit environ 140 000 USD). La voiture est notamment équipée de plus de 30 capteurs issus de la technologie d'aide à la conduite de Huawei. Selon l'un des directeurs de Huawei, Richard Yu, ce modèle illustre le fait que « l'industrie automobile chinoise progresse vers le sommet de la chaîne de valeur ». Robin Zeng, le fondateur de CATL, leader mondial des batteries, a mis en avant la sécurité et la rapidité de recharge de la batterie du véhicule, fournie par CATL.

## Automobile : BYD envisage de se lancer sur le marché des véhicules légers au Japon

Le constructeur automobile chinois BYD [envisage](#) de se lancer sur le marché japonais des *Kei cars*, des véhicules légers de moins de 1100 kg, au second semestre de l'année 2026. Ce modèle serait l'un des premiers de BYD à être conçu pour un marché étranger sans être d'abord commercialisé en Chine. Le président de BYD au Japon a annoncé un objectif annuel de ventes de 15 000 unités à un coût inférieur à celui de la *Kei car* de Nissan. BYD est entré sur le marché japonais en 2013 et possède une offre de trois modèles, malgré des ventes faibles, s'élevant à environ 2000 unités entre janvier et mars.

## Semi-conducteurs : nouvelles mesures américaines de contrôle export visant les logiciels EDA

L'administration Trump a [ordonné](#) aux entreprises américaines fournissant des logiciels de conception de semi-conducteurs (EDA) d'arrêter de vendre leurs services à des groupes chinois, dans le but de limiter le développement de puces avancées en Chine. Le Département du Commerce des États-Unis aurait notifié des entreprises comme Cadence et Synopsys (États-Unis) et Siemens EDA (Allemagne), qui dominent environ 80 % du marché chinois des EDA. Après avoir déclaré n'avoir reçu aucune notification, Synopsys a ensuite annoncé la suspension de ses prévisions annuelles après avoir reçu une lettre du Département du Commerce. Les actions de Synopsys et Cadence ont chuté respectivement de 9,6 % et 10,7 % suite à cette annonce. Siemens a déclaré dans un communiqué qu'elle « continuerait à travailler avec ses clients dans le monde entier pour atténuer l'impact de ces nouvelles restrictions tout en se conformant aux régimes nationaux de contrôle des exportations applicables ».

Cette mesure vise à entraver la capacité de la Chine à développer des puces d'intelligence artificielle de pointe, mais [certains observateurs](#) jugent qu'elle pourrait également servir de levier de négociation. Cette décision intervient en effet alors que les États-Unis et la Chine tentent de parvenir à un accord commercial, ayant récemment convenu d'une trêve tarifaire de 90 jours ([voir les brèves du SER de Pékin – semaine du 12 mai 2025](#)).

## **Données : le MIIT publie un plan d'action pour améliorer l'interconnexion entre les centres de données**

Le 30 mai, le ministère chinois de l'Industrie et des Technologies de l'information (MIIT) a [publié](#) un plan d'action pour améliorer l'interconnexion entre les centres de données afin de renforcer l'infrastructure informatique nationale de la Chine. La Chine travaille sur un projet à grande échelle visant à mutualiser la puissance de calcul en connectant les centres de données du pays, notamment pour entraîner l'intelligence artificielle.

Ce nouveau plan vise à éliminer les barrières techniques à la circulation rapide des données entre les centres de données. Cela implique de renforcer de la recherche et développement sur les technologies facilitant l'interconnexion des centres de données. Il prévoit également la rédaction de normes visant à standardiser les règles régissant les divers centres de données.

## **Intelligence artificielle : DeepSeek publie une mise à jour du modèle de raisonnement R1**

La startup chinoise DeepSeek a [publié](#) une mise à jour de son modèle de raisonnement R1, appelée R1-0528, qui améliore significativement ses capacités de raisonnement et d'inférence. Cette mise à jour rapproche ses performances de celles des modèles d'OpenAI et de Google selon l'entreprise.

Depuis le lancement de R1 en janvier 2025, qui a connu un succès viral, des entreprises chinoises comme Alibaba et Tencent ont également publié des modèles concurrents. Dans le même temps, des entreprises américaines telles que Google et OpenAI ont également réduit leurs prix et lancé des modèles plus sobres en puissance de calcul.

*Retour au sommaire [ici](#)*

# Développement durable, énergie et transports

## Institutionnel : déplacement en Chine de la ministre de la Transition écologique Agnès Pannier-Runacher

La ministre française de la Transition écologique, Agnès Pannier-Runacher, s'est rendue à Pékin les 29 et 30 mai 2025. Cette visite a lieu à l'approche de trois événements internationaux majeurs : la Conférence des Nations Unies sur l'Océan à Nice, les négociations sur un traité mondial contre la pollution plastique à Genève, et la COP30 à Belém.

Ce déplacement poursuivait trois objectifs clés : i) renforcer la coopération franco-chinoise et sino-européenne sur les grands enjeux climatiques et environnementaux ii) préparer les prochaines échéances majeures de la gouvernance environnementale multilatérale iii) faire avancer des engagements bilatéraux concrets en matière de protection de la biodiversité et des océans ainsi que de décarbonation.

Parmi les temps forts de cette visite, on compte la célébration du 10e anniversaire de l'Accord de Paris à l'Ambassade de France, en présence de divers acteurs publics, privés et de la société civile, ainsi que des rencontres de haut niveau avec les principaux responsables chinois en matière d'environnement :

- Ministre des ressources naturelles (MNR)
- Ministre de l'écologie et de l'environnement (MEE)
- Président et vice-président de la Commission nationale pour le développement et la réforme (NDRC)
- Administrateur de l'Administration nationale des forêts et des prairies (NFGA)

La ministre était accompagnée de Monique Barbut, envoyée spéciale du président de la République pour le climat, et de Barbara Pompili, ambassadrice déléguée à l'environnement.

## Energie : installations records de solaire PV début 2025, expliquées par une « fenêtre législative » favorable

L'administration nationale de l'énergie (NEA) a [indiqué](#) le 22 mai que la capacité installée de solaire PV chinois atteignait à atteint fin avril 990 GW. Cela correspond à l'installation de 104 GW de solaire PV de janvier à avril, soit une augmentation de +75 % en g.a. alors que 2024 était une année record.

Ces installations records semblent néanmoins être le fait d'une conjoncture législative favorable. La Commission nationale le développement et la

réforme (NDRC) et la NEA ont en effet [annoncé](#) en début d'année un changement de tarification pour l'électricité produite à partir de solaire PV et d'éolien à compter du 1<sup>er</sup> juin 2025 ([voir brèves du SER de Pékin – semaine du 10 février 2025](#)). Celle-ci passe d'une électricité vendue à prix garanti à des Contrats pour Différence (CfD).

Les installations records début 2025 s'expliqueraient donc par une volonté de profiter de la fin tarifs garantis avant que les retours économiques ne deviennent plus incertains. Les installations devraient selon Trivium ralentir au second semestre alors que le nouveau cadre législatif devrait fortement influencer sur les installations de nouvelles capacités renouvelables.

## **Pollution : faible amélioration de la qualité de l'air**

Le Center for Research on Energy and Clean Air (CREA) [a publié](#) le 4 Juin son rapport trimestriel sur la qualité de l'air en Chine. En dépit de la baisse moyenne de la concentration des particules PM2,5 de 5 % en g.a. au premier trimestre 2025, la moyenne est toujours 18 % au-deçà du seuil national de qualité de l'air (3/4 des provinces n'ont pas atteint les objectifs durant le premier trimestre).

Cette baisse n'a pas été homogène, les régions de l'ouest ont connu des hausses de la concentration des particules (32 % Guangxi, 14 % Yunnan ...) et une multiplication du nombre de jours de forte pollution dans les provinces du nord-ouest et du centre ont été observé.

Le CREA explique cette tendance par une relocalisation des industries lourdes vers ces régions où les contrôles sont moins stricts. Les industries à forte intensité énergétique (fer (10,5 %), acier (5,8 %) ...) alimentées à base de charbon, ont connu des hausses notables de production dans les provinces occidentales.

Si les autres polluants (SO<sub>2</sub>, NO<sub>2</sub>, PM10) sont restés stables ou ont légèrement décru, la pollution à l'ozone a elle augmenté de 4 % en g.a. au premier trimestre sur l'ensemble de la Chine.

*Retour au sommaire [ici](#)*

# Agriculture et agro-alimentaire

## Coopération agricole : vers un approfondissement des échanges agricoles entre la Chine et le Communauté des États d'Amérique latine et des Caraïbes

Depuis des années, les produits agricoles d'Amérique latine, tels que le café, les myrtilles et les cerises, ont déjà fait leur entrée dans les restaurants, les supermarchés et les cafés chinois. Dans le cadre du 10<sup>e</sup> anniversaire du forum Chine-Communauté des États d'Amérique latine et des Caraïbes (CELAC) et sa 4<sup>e</sup> réunion ministérielle tenue le 13 mai, la coopération agricole entre la Chine et la CELAC devrait d'être davantage renforcée comme le prévoit le [plan d'action conjointe de coopération](#) dans les domaines clés (2025-2027),

D'après le plan d'action, les deux parties souhaitent approfondir la coopération dans le domaine du commerce agricole, coopérer dans le domaine de la sécurité alimentaire, renforcer les échanges d'expériences en matière de politiques, de réglementations et de suivi de la sécurité alimentaire, soutenir les institutions des deux parties dans la mise en œuvre d'une coopération spéciale conformément au programme de sécurité alimentaire CELAC 2030, continuer à renforcer la coopération dans le cadre de la coopération Sud-Sud Chine-FAO dans la région de l'Amérique latine et mettre en œuvre une coopération tripartite dans le domaine de l'agriculture. Ainsi, elles développeront la formation du personnel technique agricole dans l'objectif de renforcer les capacités des agriculteurs des deux parties. Il est prévu par ailleurs la tenue du quatrième forum des ministres de l'agriculture Chine-Amérique latine qui aura lieu en 2027 ou 2028. Les entreprises agricoles des pays respectifs sont invitées à participer à d'importantes expositions agricoles.

## Restauration : les restaurants chinois sont confrontés à une conjoncture économique frappée par la déflation

À Pékin, les activités d'une société de vente du matériel de cuisine d'occasion témoignent de l'évolution des restaurants. En 2024, cette société a démantelé 200 restaurants par mois, soit 270 % de plus que l'année précédente, alors que le nombre d'entreprises de restauration dissoutes atteignait un record historique de près de trois millions dans tout le pays, selon les données du registre des entreprises Qichacha.

Dans les villes de premier plan comme Pékin, Shanghai, Guangzhou et Shenzhen, le taux de fermeture mensuel des restaurants dépasse 10 %, et parfois même 15 %, selon l'estimation du responsable de la société. Selon les analystes, [la durée de vie moyenne d'un restaurant en Chine est d'environ 500 jours](#). Ce chiffre tombe à un an seulement à Pékin, où les

données municipales montrent que les bénéfices nets des restaurants ont chuté de 88 % au cours du premier semestre 2024.

De nombreux restaurants ont mis la clé sous la porte en 2024, ralentissant la croissance du chiffre d'affaires de l'industrie chinoise de l'alimentation et des boissons à un maigre 5,3 % par rapport au 20,4 % enregistré en 2023. Les survivants ont dû réduire considérablement leurs marges bénéficiaires pour rester en activité, ce qui a un impact sur les achats alimentaires.

*Retour au sommaire [ici](#)*

# Actualités locales

## **Shanghai : la ville de Shanghai annonce une augmentation de ses exportations depuis le début de l'année**

Le 30 mai dernier, les [douanes de Shanghai](#) ont annoncé une augmentation en valeur des importations et des exportations de 1 % en glissement annuel à 1400 Mds RMB (soit environ 171 Mds EUR) au cours des quatre premiers mois de 2025. Les exportations ont augmenté de 13,8 % en g.a. durant cette même période, dépassant 629 Mds RMB (soit environ 80 Mds EUR).

Pour le mois d'avril 2025, la métropole a vu le total de ses échanges atteindre un niveau record de 399 Mds RMB (soit environ 49 Mds EUR), en croissance de 10 % par rapport à 2024 (+17,2 % pour les exportations et +8,1 % pour les importations). Les exportations de Shanghai vers [l'Europe](#) ont quant à elles augmenté de 13 % pour atteindre 37,9 Mds RMB (soit 4,6 Mds EUR). Toutefois, les exportations vers les États-Unis ont chuté de 18 % pour atteindre 17,7 Mds RMB (soit l'équivalent de 2,1 Mds EUR).

Pour mémoire, de janvier à avril 2025 la valeur totale des [importations](#) chinoises s'est élevée à 5750 Mds RMB, en baisse de 4,2 % par rapport à la même période de l'année 2024.

Dans un contexte d'incertitudes économiques, les douanes de Shanghai ont annoncé 33 nouvelles mesures visant à faciliter les échanges transfrontaliers. Ces mesures concernent entre autres un programme pilote d'inspection intelligente de l'emballage des batteries au lithium destinées à l'exportation et le développement des services de transport multimodaux. Des mesures de facilitation du commerce transfrontalier des produits cosmétiques sont également attendues.

## **Shanghai : Shanghai annonce des mesures visant à soutenir le secteur scientifique et technologique**

Le 22 mai dernier, la ville de Shanghai a publié [seize avis](#) (qui feront l'objet de 39 réformes) visant à faciliter le développement du secteur scientifique et technologique en facilitant l'accès aux infrastructures technologiques et aux équipements scientifiques. Elle souhaite également mettre en place une banque de données scientifique qui rassemblerait des données et des modèles de langage utilisés à des fins de recherches. De surcroît, des mesures financières seront mises en œuvre pour les industries d'avenir, les incubateurs, les centres de vérification des concepts et les groupements industriels pour développer des technologies de pointe et les industries émergentes, tout en favorisant la protection des droits de propriété intellectuelle. D'autre part, à la fin de l'année 2024, la ville de Shanghai comptait 1 488 organismes certificateurs qui fournissaient des services

d'inspection et de tests, représentant environ 8 % du revenu de cette industrie dans le pays (soit l'équivalent de 46,8 Mds RMB ou 5,7 Mds EUR). Ces institutions seront encouragées à participer à des opérations de fusions-acquisitions à l'étranger ainsi qu'à l'établissement de filiales notamment en Europe et au Moyen-Orient. Enfin, pour faciliter les recherches scientifiques, la métropole compte étendre sa politique concernant les flux de données transfrontaliers.

*Retour au sommaire [ici](#)*

# Hong Kong et Macao

## Hong Kong

### **Fiscalité : Hong Kong adopte la taxe minimale mondiale**

Le Conseil législatif de Hong Kong [a adopté, le 28 mai, le projet de loi](#) portant modification de l'ordonnance sur l'impôt sur le revenu (« Inland Revenue (Amendment) (Minimum Tax for Multinational Enterprise Groups) Bill 2024 »). Cela permet la mise en œuvre de la taxe minimale mondiale (global minimum tax / GMT) et de la taxe complémentaire minimale de Hong Kong (Hong Kong minimum top-up tax/ HKMTT) qui s'appliqueront rétroactivement aux exercices fiscaux débutant à compter du 1er janvier 2025.

Alignée sur le cadre BEPS 2.0 de l'OCDE visant à lutter contre l'évasion fiscale dans l'économie numérique, cette législation cible les groupes multinationaux dont le chiffre d'affaires consolidé atteint au moins 750 M EUR sur au moins deux des quatre exercices précédents. Ces entités devront désormais s'acquitter d'un impôt minimum de 15% sur leurs bénéfices dans chaque juridiction où elles opèrent.

Hong Kong pourra percevoir en priorité la taxe complémentaire auprès des entreprises dont le taux d'imposition effectif local est inférieur au seuil de 15%, évitant ainsi que ces recettes ne soient collectées par d'autres juridictions. Cette mesure devrait générer des revenus supplémentaires de 1,7 Md USD par an à partir de l'exercice fiscal 2027-2028.

Pour faciliter la transition, le dispositif intègre les règles de « safe harbour » de l'OCDE, une période réduite de conservation des documents fiscaux et un système de crédit d'impôt évitant la double imposition. De plus, l'Inland Revenue Department a constitué une équipe dédiée pour accompagner les entreprises concernées.

### **Juridique : Hong Kong accueille une nouvelle organisation de médiation internationale**

La Chine [a inauguré, le 30 mai](#), à Hong Kong l'Organisation internationale de médiation (IOMed), un nouvel organisme intergouvernemental destiné à offrir une alternative pacifique et multilatérale pour la résolution des différends internationaux, tant entre états qu'entre entreprises. Ce lancement s'inscrit dans un contexte de tensions géopolitiques croissantes.

Cette initiative vise également à renforcer la position de Hong Kong en tant que centre juridique et de médiation de référence pour la région Asie-Pacifique, tout en attirant des investisseurs, notamment en provenance des pays du Sud global. L'accord fondateur a été signé par 32 pays, principalement africains, ainsi que par des États d'Asie, d'Amérique latine, des Caraïbes et deux États européens - la Biélorussie et la Serbie. À noter

qu'aucun membre de l'Union européenne ni du G7 n'a adhéré à cette initiative.

Le gouvernement de Hong Kong présente l'IOMed comme un complément utile aux institutions existantes, telles que la Cour internationale de justice ou la Cour permanente d'arbitrage. Le siège de IOMed ouvrira officiellement à Hong Kong d'ici la fin de l'année.

## **Système de retraite : la MPFA maintient ses règles sur les bons du Trésor américain**

L'Autorité des régimes de retraite obligatoire de Hong Kong (Mandatory Provident Fund Schemes Authority / MPFA) [a rejeté les demandes](#) visant à modifier les règles imposant la vente d'obligations du Trésor américain en cas de nouvelle dégradation de la note de crédit des Etats-Unis. Elle préconise plutôt que les gestionnaires de fonds établissent des plans de contingence.

Selon les règles actuelles, le système de retraite obligatoire de Hong Kong (Mandatory Provident Fund), qui gère 166 Mds USD, interdit en effet aux fonds de pension d'investir plus de 10 % de leurs actifs dans un même émetteur s'il n'est pas noté AAA ou équivalent. Or, après la dégradation récente des États-Unis par Moody's, seule l'agence japonaise R&I maintient cette note.

La « Hong Kong Investment Funds Association » exprime son inquiétude et souligne que ce cadre réglementaire, en vigueur depuis 25 ans, doit être mis à jour afin de mieux refléter les réalités économiques actuelles.

## **Fiscalité : Hong Kong augmente la taxe de départ des passagers aériens**

Le Conseil législatif de Hong Kong a adopté, le 28 mai, [le projet de loi](#) révisant la taxe de départ des passagers aériens, qui passera de 120 HKD (15,3 USD) à 200 HKD (25,5 USD) par passager à partir d'octobre 2025. Cette augmentation devrait générer des recettes annuelles supplémentaires de 200 M USD pour les finances publiques.

Selon Joseph Chan, sous-secrétaire aux Services financiers et au Trésor, la taxe de départ des passagers aériens n'avait pas été ajustée depuis plus de vingt ans. Il a souligné que la hausse correspond à l'évolution du taux d'inflation et devrait avoir un effet limité sur les voyageurs. Par ailleurs, une exemption est prévue pour les passagers effectuant un aller-retour dans un délai de 48 heures.

Plusieurs législateurs ont toutefois exprimé leurs inquiétudes quant à la compétitivité de Hong Kong en tant que hub aérien régional. Certains redoutent qu'un nombre croissant de voyageurs ne privilégie l'aéroport voisin de Shenzhen, perçu comme une alternative plus économique.

Retour au sommaire [ici](#)

# Macao

## Secteur du jeu : Macao révisé à la baisse ses prévisions budgétaires et de revenus du jeu pour 2025

Le gouvernement de Macao [a révisé son budget](#) pour l'exercice en cours, établissant désormais les recettes totales à 14,4 Mds USD, contre 15 Mds USD initialement prévues. Les dépenses ont été augmentées de 14 Mds USD à 14,4 Mds USD, afin de financer le nouveau campus de l'Université de Macao, l'accroissement des frais de fonctionnement ainsi que diverses subventions. De plus, le Fonds pour le développement scientifique bénéficiera d'une hausse de 42 M USD.

Les prévisions de revenus bruts des jeux sont abaissées à 28,2 Mds USD (contre 29,7 Mds USD initialement), en raison des incertitudes économiques et de l'évolution du secteur. Le revenu mensuel moyen des jeux s'établissait à 1,4 Md USD en moyenne de janvier à avril, avec une hausse à 2,6 Mds USD en mai, mais reste sous l'objectif initial de 2,5 Mds USD mensuels.

Par ailleurs, Moody's a maintenu la notation de crédit de Macao à « Aa3 », confirmant la solidité des fondamentaux fiscaux et des réserves.

*Retour au sommaire [ici](#)*

# Taiwan

## **Croissance économique : Taïwan révisé ses prévisions pour le deuxième semestre 2025**

Dans ses [dernières statistiques publiées le 28 mai](#), la Direction générale du budget, des comptes publics et des statistiques (DGBAS), a révisé à la baisse ses prévisions de croissance taïwanaise pour la deuxième moitié de l'année 2025, à 1 % en g.a. (contre 2,9 % annoncé en février dernier) principalement en raison de l'incertitude tarifaire américaine. La DGBAS estime que suite à une dynamique au premier semestre 2025 (+5,4 % en glissement annuel), l'activité économique de l'île tournerait au ralenti sur les six derniers mois de l'année, dont l'investissement enregistrait une croissance négative (-0,7 % en g.a. contre +4,4 % précédemment annoncé). Quant au commerce extérieur, les exportations diminueraient de -3 % par rapport au S2 2024, contre une hausse de +23 % sur les six premiers mois 2025. Pour l'ensemble de l'année 2025, la DGBAS table sur une croissance de +3,1 %, s'alignant presque sur les prévisions de la banque centrale de Taïwan (3,1 %), ainsi que du FMI (2,9 %) et des instituts de recherches économiques taïwanais dont le CIER (dans une fourchette entre 0,2 % à 2,9 % selon trois scénarios ; voir brèves du SER de Pékin – semaine du 21 avril 2025) et le TIER (2,9 %). Parmi les principaux contributeurs à la croissance, l'investissement y apporterait +1,4 point (dont essentiellement du secteur privé), suivi du commerce extérieur (1,2 point) et de la consommation privée (0,8 point).

## **Agriculture : Taïwan reconnu par l'OMSA indemne de peste porcine classique**

À l'issue de la [92ème session générale](#) de l'Assemblée mondiale des délégués de l'Organisation mondiale de la santé animale (OMSA), Taiwan a été reconnu indemne de la peste porcine classique (PPC) et devient le seul territoire en Asie indemne de trois principales maladies porcines, telles que la fièvre aphteuse (FMD, depuis juin 2020), la peste porcine africaine (PPA, depuis octobre 2024) et la PPC. Le [ministère de l'Agriculture taïwanais](#) (MOA) a souligné que l'obtention du statut indemne de maladies en question permettrait à l'île de commercialiser ses produits porcins à l'international. Selon les [statistiques du MOA](#), la viande porcine représentait près de 20 % des exportations de produits agroalimentaires dans les années 90 (1 Md USD), avec le Japon comme première destination. Ces exportations ont été suspendues en 1997 en raison de l'apparition d'un foyer de FMD, puis ont repris avec le recouvrement du statut indemne en juin 2020. Néanmoins jusqu'ici le montant exporté reste très modeste (1,6 MUSD en 2024 dont près de 90 % à destination des Philippines).

## **Semi-conducteurs : lors de l'assemblée générale du groupe, Foxconn reconduit son PDG et confirme le**

## **virage stratégique vers les serveurs IA et les véhicules électriques**

Reconduit en tant que PDG de Foxconn jusqu'en 2028 au cours de la dernière assemblée générale, Young Liu estime que son groupe [dépassera les 7 000 Mds TWD \(environ 205 Mds d'euros\) de chiffre d'affaires en 2025](#) malgré un contexte d'incertitudes liées aux droits de douane, aux variations du taux de change et au contexte géopolitique. Le groupe compte appuyer sa croissance sur son cœur de métier historique (le marché des TIC), mais surtout sur l'augmentation de la demande mondiale en serveurs IA, marché dont il détient plus de 40% des parts. Le fabricant de composants électroniques poursuit également sa stratégie de diversification en misant sur la conception et la fabrication de véhicules électriques, notamment dans le cadre d'un partenariat avec Mitsubishi.

## **Semi-conducteurs : les fortes prévisions de croissance de TSMC demeurent inchangées en dépit des incertitudes**

Lors de la conférence aux investisseurs du 3 juin, [TSMC a annoncé prévoir une croissance de ses revenus de l'ordre de 24 à 26% en 2025](#), une prévision qui s'inscrit dans la continuité de la précédente conférence aux investisseurs du mois d'avril. Le PDG C.C. Wei a réaffirmé qu'en dépit du contexte d'incertitude lié aux nouvelles mesures tarifaires décrétées par l'administration américaine, TSMC n'a toujours pas observé d'impact sur son carnet de commande ce qui l'a conduit à maintenir ses prévisions inchangées.

Néanmoins, [C.C. Wei a souligné que la récente appréciation du dollar taïwanais face au dollar américain pourrait fortement impacter financièrement la fonderie](#). L'appréciation de 8% se répercuterait en une baisse de la marge brute de l'entreprise taïwanaise (56,1% en 2024) de plus de 3 points de pourcentage équivalent à 87 Mds TWD (2,7 Mds USD) [d'après une estimation de TSMC basée sur le chiffre d'affaires 2024](#).

Enfin, questionné sur un potentiel investissement de TSMC aux Emirats Arabes Unis, [C.C. Wei a décrété que l'entreprise ne projetait pas de s'y implanter en raison de l'absence d'un écosystème des semi-conducteurs établi à l'échelle locale](#).

## **Environnement : Taiwan annonce la création d'un fonds pour la croissance verte de 10 Mds TWD**

Taiwan a annoncé la création d'un « Fonds pour la croissance verte » de 10 Mds TWD (293 M EUR). Approuvé par le National Development Fund, et mis en œuvre par le Ministère de l'environnement sur 10 ans, ce fonds a pour objectif de créer un écosystème industriel bas carbone. Il s'attachera

à soutenir en priorité le développement de [6 industries émergentes](#) : (1) recyclage des ressources (2) technologies en énergies innovantes et durables et de stockage d'énergie (3) économie d'énergie et amélioration de l'efficacité énergétique (4) captage et réutilisation du carbone et technologies à empreinte carbone négative (5) technologies numériques à faibles émissions de carbone (6) technologies d'adaptation au changement climatique.

Le montant d'investissement maximal pour une entreprise pourra atteindre jusqu'à 150 M TWD (4,4 M EUR), le plafond pour un investissement unique étant de 100 M de TWD (2,9 M EUR). Deux sélections devraient avoir lieu d'ici septembre, l'objectif étant d'identifier [une trentaine d'entreprises](#).

*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 : [arthur.quinquennet@dgtresor.gouv.fr](mailto:arthur.quinquennet@dgtresor.gouv.fr)