

# BRÈVES ÉCONOMIQUES

## Chine & Mongolie

Une publication du SER de Pékin  
Semaine du 29 décembre 2025

### Chine continentale

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

Profit : le profit des grandes entreprises industrielles chinoises en légère augmentation sur la période de janvier à novembre

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

Marchés financiers : les marchés sont en légère hausse cette semaine

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

Relations Chine-US : la Chine sanctionne 20 entreprises américaines du secteur de la défense et 10 cadres dirigeants

Politique commerciale : la Chine adopte une nouvelle révision de sa loi sur le commerce extérieur

Défense commerciale : la Chine adopte des mesures de sauvegarde sur les importations de bœuf

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

Politique industrielle : le MIIT met la priorité sur les « Industries du futur » en 2026

Politique industrielle : le MIIT renforce son soutien aux producteurs d'instruments et d'équipements de mesure

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

Environnement : le MEE souhaite durcir les normes de qualité de l'air

Biodiversité : la Chine dépose auprès de l'ONU son instrument de ratification de l'accord sur la diversité biologique marine

Aviation civile : la Chine révise la loi sur l'aviation civile

Aéronautique : annonces par plusieurs compagnies chinoises d'achats d'Airbus pour un volume total de 148 appareils

## **Actualités locales [\(ici\)](#)**

Delta du Yangtse : nouvelles mesures de soutien à l'innovation dans le cadre du G60.

Hangzhou : la ville investit dans les réseaux neuronaux.

## **Hong Kong et Macao**

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

Marché boursier : Hong Kong, leader mondial des IPO, a connu des signes d'essoufflement en fin d'année

Infrastructure : création de la *Hung Shui Kiu Industry Park Company*

Vacances de Noël : 2,73 millions de départs

# Chine continentale

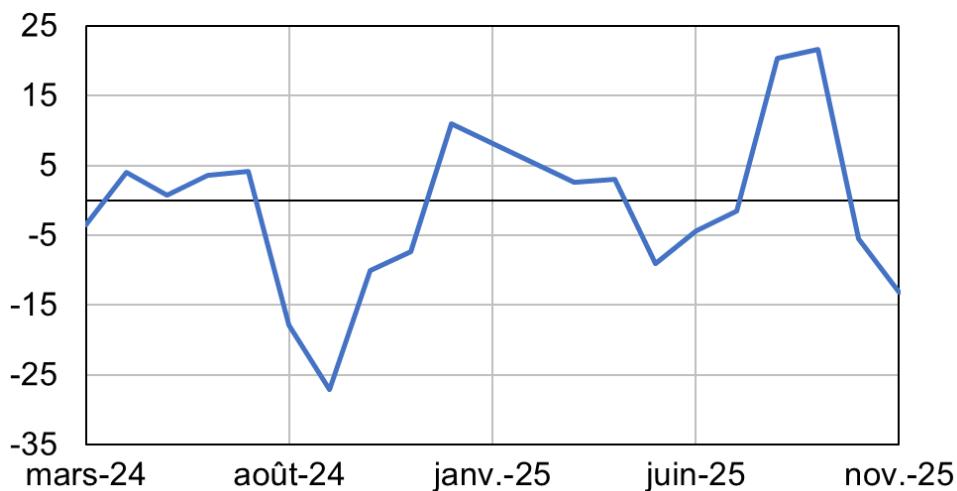
## Conjoncture

### Situation financière : le profit des grandes entreprises industrielles chinoises toujours sous pression

Le Bureau National des Statistiques (NBS) a [publié](#) les chiffres du profit des grandes entreprises industrielles chinoises. Sur la période de janvier à novembre 2025, le profit total de ces entreprises s'est élevé à 6 627 Mds RMB (807 Mds EUR), en augmentation de seulement +0,1 % par rapport à la même période l'année dernière, mais en baisse de -13,1% en glissement annuel.

Dans le détail, les entreprises d'Etat (SOE) voient leurs profits augmenter de +1,6 % et celui des entreprises privées baisser de -0,1 % par rapport à la même période l'année dernière. Les performances divergent également selon les secteurs : les entreprises manufacturières ont vu leurs profits progresser de +5,0 %, tandis qu'ils ont diminué de -27,3 % dans l'industrie minière.

**Profit total des grandes entreprises industrielles chinoises (en %; yoy)**



*Retour au sommaire [ici](#)*

# Banque et Finance

## Marchés financiers : les marchés en légère hausse cette semaine

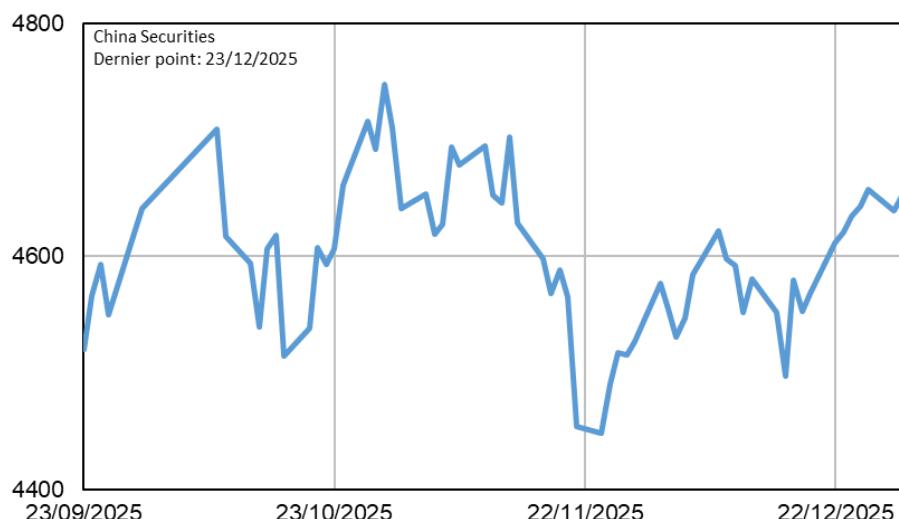
Les marchés financiers chinois et hongkongais se sont inscrits en légère hausse. Le CSI 300, la moyenne pondérée des indices technologiques et le Hang Seng Index ont respectivement progressé de +0,4 % et +0,4 % et +0,3 % cette semaine.

Les marchés chinois et hongkongais ont été très performants en 2025. Le CSI 300 est en hausse de +21,7 %. Le Hang Seng Index a quant à lui progressé de +32 %. Goldman Sachs a estimé que les marchés chinois continueront de progresser tout au long de l'année 2026, bien qu'à un rythme inférieur à cette année.

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	0,4%	0,9%	0,6%	0,4%	0,4%	0,6%	0,4%	0,3%
Depuis le début de l'année	21,7%	34,9%	21,5%	54,3%	57,4%	42,3%	42,2%	32%

Graphique : Evolution du CSI 300 sur les trois derniers mois



*Retour au sommaire [ici](#)*

# Échanges et politique commerciale

## Relations Chine-US : la Chine sanctionne 20 entreprises américaines du secteur de la défense et 10 cadres dirigeants

Le 26 décembre 2025, en réponse à l'[annonce américaine](#) du 17 décembre d'une vente d'armes évaluée à 11 Mds USD à destination de Taïwan, le ministère chinois des affaires étrangères a [annoncé](#) la désignation de 20 entreprises américaines de la défense ainsi que 10 cadres dirigeants sur la liste des entités soumises aux contremesures chinoises, en vertu de la loi contre les sanctions étrangères.

La liste des entités soumises aux contremesures chinoises est régulièrement mobilisée en réponse aux annonces successives de ventes d'armes américaines à destination de Taïwan, comme ce fut le cas en septembre, octobre et décembre 2024. Pour mémoire, la dernière série de désignations sur cette liste remonte au 14 octobre 2025 et visait 5 filiales américaines du constructeur naval coréen Hanwha Ocean, avant d'être finalement suspendue pour un an dans le cadre de la trêve commerciale sino-américaine négociée à Busan ([voir les brèves du SER de Pékin – semaine du 10 novembre 2025](#)).

## Politique commerciale : la Chine adopte une nouvelle révision de sa loi sur le commerce extérieur

Le 27 décembre 2025, le Comité permanent de l'Assemblée nationale populaire de Chine a [adopté](#) la 4ème révision de la loi chinoise sur le commerce extérieur, entrant en vigueur le 1er mars 2026. Adoptée en 1994, il s'agit de la deuxième révision la plus significative de la loi depuis sa 1ère révision en 2004 dans le cadre des engagements pris par la Chine lors de son adhésion à l'OMC.

Dans son rapport de présentation du projet de révision de la loi devant ce même comité, le ministre du commerce WANG Wentao [résume](#) les principales modifications comme suit :

1. Enrichir les dispositions générales et les objectifs de la loi, prévus dans l'article I, en rajoutant une mention relative à « la protection de la souveraineté, la sécurité et les intérêts de développement national » ;
2. Mettre en œuvre les mesures de réforme conformément à l'esprit de la troisième session plénière du 20ème Comité central du Parti communiste chinois et de la Conférence centrale sur le travail économique ;

3. Optimiser l'environnement de développement du commerce extérieur, notamment en matière de protection de la propriété intellectuelle ;
4. Enrichir et renforcer la boîte à outils juridique pour remédier aux obstacles au commerce extérieur.

## **Défense commerciale : la Chine adopte des mesures de sauvegarde sur les importations de bœuf**

Le 31 décembre 2025, le ministère chinois du Commerce (MOFCOM) a annoncé l'imposition de mesures de sauvegarde sur les importations de viande bovine. L'enquête a conclu que l'augmentation des importations de viande bovine a causé un préjudice grave à l'industrie nationale, conduisant à l'imposition à partir du 1er janvier 2026 et pour une période de 3 ans, de mesures de sauvegarde prenant la forme de :

1. Quotas pour les importations de viande bovine, revus à la hausse chaque année et de 2,688 Mt en 2026 ;
2. Répartition de ces quotas par grands pays exportateurs/régions : Brésil (1,1 Mt), Argentine (511 000 t), Uruguay (324 000 t), Nouvelle-Zélande (206 000 t), Australie (205 000 t), Etats-Unis (164 000 t) et 172 000 t pour le reste des exportateurs (dont l'Union Européenne);
3. Droits de douane additionnels de 55 % sur les volumes excédant ces quotas.

Sont exclus des quotas les pays en développement (y compris la Russie) à condition que leur part individuelle dans les importations chinoises soit inférieure à 3% et que leur part totale dans les importations soit inférieure à 9%. Par conséquent, si leur part dépasse ces seuils pendant la période, des mesures de sauvegarde pourront leur être appliquées.

*Retour au sommaire [ici](#)*

# Industrie et numérique

## Politique industrielle : le MIIT met la priorité sur les « Industries du futur » en 2026

Le ministère de l'Industrie et des Technologies de l'information (MIIT) a annoncé faire des industries « émergentes » et du « futur » une priorité en 2026, à l'occasion de la Conférence nationale annuelle [tenue](#) le 26 décembre 2025.

Le MIIT a identifié six secteurs stratégiques : les semi-conducteurs, les nouvelles technologies d'écran, les matériaux avancés, l'aérospatial, l'« économie basse altitude » (drones et véhicules à basse altitude) et les biotechnologies. Afin de soutenir l'innovation, le MIIT prévoit de développer les clusters industriels et de créer un premier lot de « [bases nationales de démonstration pour les industries émergentes](#) ».

En soutien à ces industries du « futur », la Commission nationale du développement et de la réforme (NDRC) et le ministère des Finances (MOF) ont [lancé](#) un fonds d'investissement public, fourniissant du « capital patient », d'une valeur de 100 Mds RMB (12,7 Mds EUR) et trois grands fonds régionaux pour Pékin – Tianjin – Hebei, le Delta du Yangtze et la *Greater Bay Area* (Guangdong – Hong-Kong – Macao).

## Politique industrielle : le MIIT renforce son soutien aux producteurs d'instruments et d'équipements de mesure

Le ministère chinois de l'Industrie et des Technologies de l'information (MIIT) a [annoncé](#) le 16 décembre 2025 un soutien renforcé aux fabricants d'instruments et d'équipements de mesure.

Le MIIT a annoncé poursuivre des avancées sur l'ensemble de la chaîne de valeur (équipements, composants, logiciels, normes, matériaux), via des tests pilotes, un appui à la commercialisation et un effort accru de R&D. L'industrie des instruments et des équipements de mesure en Chine est traditionnellement dominée par des acteurs étrangers.

Cette déclaration intervient à la suite de l'inscription des équipements haut de gamme dans les secteurs prioritaires des [lignes directrices](#) du 15<sup>ème</sup> plan quinquennal.

*Retour au sommaire [ici](#)*

# Développement durable, énergie et transports

## Environnement : le MEE souhaite durcir les normes de qualité de l'air

Le ministère de l'Ecologie et de l'Environnement a [ouvert](#) une consultation publique sur un projet de révision des normes nationales de qualité de l'air, visant à renforcer la protection de la santé publique et la transition bas-carbone.

Le projet prévoit d'abaisser la concentration annuelle moyenne de particules PM2,5 (particules fines de diamètre 2,5 micromètres) de 35 µg/m<sup>3</sup> à 25 µg/m<sup>3</sup> et la limite journalière de 75 µg/m<sup>3</sup> à 50 µg/m<sup>3</sup>. Pour les particules PM10, la concentration annuelle moyenne et la limite journalière à 50 µg/m<sup>3</sup> et 100 µg/m<sup>3</sup> contre 70 µg/m<sup>3</sup> et 150 µg/m<sup>3</sup> respectivement auparavant.

La mise en œuvre serait progressive, avec des normes transitoires appliquées en deux phases entre 2026 et 2030, afin d'atténuer l'impact des normes sur l'économie.

## Biodiversité : la Chine dépose auprès de l'ONU son instrument de ratification de l'Accord des Nations unies sur la haute mer (BBNJ)

La Chine a [déposé](#) le 15 décembre auprès du secrétaire général des Nations Unies un instrument de ratification de l'Accord au titre de la Convention des Nations Unies sur le droit de la mer relatif à la conservation et à l'utilisation durable de la diversité biologique marine dans les zones situées au-delà de la juridiction nationale (BBNJ), selon des documents publiés mardi sur le site officiel des Nations Unies.

L'Accord BBNJ a été adopté au siège des Nations unies à New York le 19 juin 2023 et a atteint le 19 septembre 2025 le seuil des 60 ratifications nécessaires à son entrée en vigueur. Cet accord couvre la protection et la conservation de la haute mer soit les deux tiers de l'Océan.

## Aviation civile : la Chine révise la loi sur l'aviation civile

[Pékin](#) a adopté samedi 27 décembre une importante révision de sa [loi](#) sur l'aviation civile, entrée en vigueur en 1996 et révisée à 6 reprises depuis. Cette réforme intègre officiellement, pour la première fois, les aéronefs sans pilote, tels que les drones, dans le cadre juridique national et témoigne du soutien de l'état à l'économie à basse altitude. Ces modifications, qui entreront en vigueur le 1<sup>er</sup> juillet 2026, ont été approuvées par le comité permanent de l'assemblée nationale populaire chinoise. Cette mise à jour

vise à aligner la réglementation sur l'évolution du secteur, les nouvelles technologies et les nouveaux modèles commerciaux.

La loi révisée enrichit et améliore diverses mesures institutionnelles visant à réglementer les activités de l'aviation civile, à garantir sa sécurité et à soutenir le développement de son industrie et de l'économie des vols à basse altitude. Afin de renforcer la gestion des drones civils, la loi révisée stipule que les entités impliquées dans la conception, la production, l'importation, la maintenance et l'exploitation de drones civils doivent à présent, sous certaines conditions, solliciter une certification de navigabilité. Pour renforcer la sécurité de l'aviation civile, la loi révisée interdit les dispositifs laser susceptibles de perturber l'utilisation des aides à la navigation visuelle dans les aéroports et dresse une liste précise des actes interdits pouvant interférer avec l'environnement électromagnétique aéroportuaire.

## **Aéronautique : annonces par plusieurs compagnies chinoises d'achats d'Airbus pour un volume total de 148 appareils**

Le 29 décembre 2025, deux compagnies aériennes chinoises, Juneyao Airlines et Spring Airlines, ont annoncé avoir commandé des appareils Airbus. Juneyao Airlines, basée à Shanghai, a annoncé l'acquisition de 25 A320. Les livraisons devraient s'échelonner entre 2028 et 2032. Spring Airlines, également basée à Shanghai, a annoncé le même jour l'achat de 30 A320neo avec des livraisons prévues également entre 2028 et 2032.

Le 30 décembre 2025, Air China a annoncé d'une commande de 60 A320neo, qui devraient être livrés entre 2028 et 2032. Le même jour, China Aircraft Leasing Group Holdings Limited (CALC) a annoncé la signature d'un accord avec Airbus portant sur la commande de 30 appareils de la famille Airbus A320neo. Ces avions, dont la livraison est prévue avant 2033, bénéficient d'une option de conversion permettant de les adapter à d'autres modèles de la famille Airbus A320.

Enfin, China express air, compagnie aérienne chinoise régionale, a annoncé le 31 décembre 2025 que la compagnie a signé un accord d'achat avec Airbus pour 3 A320 qui devraient être livrés entre 2030 et 2032.

*Retour au sommaire [ici](#)*

# Actualités locales

## Delta du Yangtse : nouvelles mesures de soutien à l'innovation dans le cadre du G60.

La ville de Shanghai a approuvé le 2 décembre 2025 [plusieurs mesures](#) de soutien à la coopération scientifique et technologique entre organisations du delta du Yangtse. Des subventions pouvant aller jusqu'à 30% des montants investis sont proposés pour les activités de recherche fondamentale et appliquée s'attaquant aux goulets d'étranglement technologiques. Parmi les principales industries ciblées : le spatial (internet, navigation, télédétection) ; l'instrumentation scientifique et la 6G. L'établissement de centres d'incubation ou de validation de concept à l'étranger peut être subventionné à hauteur de 2 M CNY. Pour rappel, le projet de « corridor technologique G60 » a été initié en 2016 et vise à coordonner le développement technologique de 9 villes du delta, dont notamment le district shanghaien de Songjiang, Hangzhou, Suzhou, Wuhu et Hefei.

## Hangzhou : la ville investit dans les réseaux neuronaux.

Le 12 décembre 2025, la ville de Hangzhou, déjà très avancée dans le domaine de l'IA, a approuvé [plusieurs mesures](#) de soutien à l'industrie de l'IA inspirée des réseaux de neurones du cerveau humain. Ces mesures prévoient des subventions (plafonnées à 50 M CNY, pour les plus importantes) à toutes les étapes de la chaîne de valeur : R&D, projet, industrialisation. L'acquisition ou la création de centres de recherche à l'étranger est encouragée et les revenus issus de ces centres sont susceptibles de bénéficier de « primes ». Pour rappel : les réseaux neuronaux utilisent des couches interconnectées de nœuds pour traiter, de manière sélective, les données et apprendre des modèles ; ils sont susceptibles d'être à la fois plus puissants et sobres que les architectures d'IA actuellement utilisées. Plusieurs autres villes, dont [notamment Shenzhen](#), travaillent également à la mise en place de mesures de soutien à cette « industrie d'avenir ».

*Retour au sommaire [ici](#)*

*Retour au sommaire [ici](#)*

# Hong Kong

## Hong Kong

### **Marché boursier : Hong Kong, leader mondial des IPO, a connu des signes d'essoufflement en fin d'année**

Hong Kong s'est hissée en 2025 au [premier rang mondial](#) des introductions en bourse. Dans un contexte géopolitique incertain et de ralentissement en Chine continentale, de grands groupes chinois (technologie, industrie, mais aussi biens de consommation) se tournent en effet vers Hong Kong pour financer leur expansion à l'international. Au total, 119 entreprises y ont fait leurs débuts en 2025 (contre 70 en 2024) et les montants levés ont plus que triplé, atteignant 36,7 Mds USD, devant New York (20,5 Mds USD), Mumbai (20,3 Mds USD) et le Nasdaq (18,5 Mds USD). La dynamique s'est également traduite par un taux de souscription record de 1 544 et une progression moyenne de 40 % du cours à J+30. 10 IPO ont concentré plus de la moitié des montants levés, dont l'introduction de CATL (5,2 Mds USD).

Le [Financial Times](#) relève toutefois des signes d'essoufflement au T4 2025. Environ la moitié des IPO réalisées depuis début novembre n'ont pas progressé dès le premier jour de cotation. Sur les 102 cotations enregistrées à mi-décembre, 31 ont clôturé au prix d'introduction ou en dessous, dont 11 au T4. Parmi les exemples marquants, les cours des actions Guangzhou Xiao Noodles et Tianyu Semiconductor ont chuté de 30 % après leur introduction en décembre.

Des établissements financiers ayant géré les introductions ont dû intervenir pour soutenir les cours en achetant des actions de sociétés nouvellement cotées. Morgan Stanley a notamment racheté l'équivalent de 15 % du flottant de CNGR, un fournisseur chinois de matériaux pour batteries lithium.

### **Infrastructure : création de la *Hung Shui Kiu Industry Park Company***

Le Bureau du Développement a annoncé le 29 décembre 2025 la création de la [\*Hung Shui Kiu Industry Park Company Limited\*](#), entité gouvernementale chargée du développement et de l'exploitation d'un parc industriel de 23 hectares au sein de la *Northern Metropolis*.

Cette société aura pour mission principale de développer et de construire les infrastructures du parc. Elle recourra à des modèles de partenariat public-privé, incluant la construction et la location d'installations, la cession de terrains par appel d'offres, ainsi que le co-investissement dans des projets individuels.

Le gouvernement injectera un capital initial dans la société pour soutenir ses besoins opérationnels, dont le montant précis sera annoncé dans le

budget 2026-27. Le conseil d'administration comprendra cinq directeurs officiels et une dizaine de directeurs non officiels, dont un président nommé parmi ces derniers. Les directeurs officiels sont les secrétaires au Développement, aux Services financiers et au Trésor, au Commerce et au Développement économique, à l'Innovation, à la Technologie et à l'Industrie, ainsi qu'aux Transports et à la Logistique.

## Vacances de Noël : 2,73 millions de départs

Durant la période des fêtes de Noël (du 23 au 28 décembre 2025), Hong Kong a enregistré [2,73 millions de départs](#), en hausse de 11 % par rapport à 2024, avec un pic de 664 660 départs le 25 décembre, favorisé par un week-end de quatre jours. En sens inverse, les arrivées de touristes en provenance de Chine continentale ont augmenté de 10 %, tandis que celles des autres régions (y compris Taiwan) ont progressé de 8 % (280 850 visiteurs).

Les économistes soulignent toutefois que la concurrence régionale intense et la baisse des dépenses des touristes chinois pèsent toujours sur la consommation.

*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), [kevin.besancon@dgtresor.gouv.fr](mailto:kevin.besancon@dgtresor.gouv.fr)

Rédaction : SER de Pékin

Abonnez-vous : [louis.stos@dgtresor.gouv.fr](mailto:louis.stos@dgtresor.gouv.fr)