



BRÈVES ÉCONOMIQUES

Chine & Mongolie

Une publication du SER de Pékin
Semaine du 17 novembre 2025

Chine continentale

Conjoncture [\(ici\)](#)

Conjoncture : ralentissement de l'activité en octobre

Conjoncture : Les dépenses publiques en net repli en octobre

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

Flux de Capitaux : la Chine aurait prêté au moins 2 200 Mds USD au reste du monde depuis 2000

Marchés financiers : les marchés actions chinois et hongkongais sont en baisse cette semaine

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

Relations Chine-US : réexamen des mesures chinoises visant les importations de n-propanol américain

Relations Chine-Russie : déplacement de LI Qiang à Moscou dans le cadre d'une réunion de l'OCS

Relations Chine-Japon : réinstauration de l'interdiction d'importation des produits de la mer japonais

Industrie et numérique [\(ici\)](#)

Automobile : dynamisme de la production, des ventes et des exportations sur les dix premiers mois

Politique industrielle : publication de directives pour la transformation numérique des parcs industriels

Économie numérique : l'État néerlandais interromprait sa prise de contrôle de Nexperia

Intelligence artificielle : Tencent réduit ses dépenses d'investissement au S3 2025

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

Environnement : la Chine adopte un nouveau règlement imposant aux entreprises le suivi des émissions de gaz à effet de serre

Energie : publication du World Energy Outlook 2025 de l'Agence internationale de l'énergie

Aéronautique : l'avionneur chinois COMAC prend 49% de capital de Lao Airlines

Aéronautique : participation de COMAC au salon aéronautique de Dubaï : les C919 et C909 font leurs débuts au Moyen-Orient

Actualités locales [\(ici\)](#)

Shanghai : un rapport sur l'économie numérique dans le delta se félicite de la coopération croissante et des résultats dans le domaine de l'innovation

Hangzhou : L'Oréal prend une part minoritaire dans l'entreprise de cosmétiques, LAN

Guangdong : poursuite du développement de l'industrie des véhicules autonomes

Canton : recherche sur le phytomining

Shenzhen : première carte accélératrice d'inférence pour les centres de données entièrement produite en Chine

Shenzhen : Mesures de soutien pour l'écosystème HarmonyOS

Fujian : mesures de soutien pour le développement de l'IA

Hong Kong et Macao

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

Économie : progression du PIB de 3,8 % au T3 2025

Fonds souverain : l'Exchange Fund enregistre un gain record de 35 Mds USD sur les neuf premiers mois

Immobilier : les résidences étudiantes attirent 412 M USD de capitaux privés

Distribution : ouverture d'un magasin phare de Lacoste

Pays du Golfe : Hong Kong et l'Arabie saoudite lancent un fonds de 1 Md USD

Transport maritime : partenariats avec trois ports pour faire face à la volatilité des échanges commerciaux

Tensions politiques : Morgan Stanley sous pression du Congrès américain pour l'IPO de Zijin Gold

Macao [\(ici\)](#)

Discours de politique générale 2026

Taiwan [\(ici\)](#)

Taux de change : Un article de The Economist sur la sous-évaluation de la monnaie taiwanaise suscite la polémique et la publication d'un communiqué conjoint de la banque centrale CBC avec le Trésor américain

Politique industrielle : une enveloppe de 30 Mds TWD prévue en 2026 pour soutenir le développement de la photonique sur silicium, de l'informatique quantique et des robots IA

Environnement : Taïwan se classé au 59ème rang sur 67 dans l'indice de référence Climate Change Performance Index 2026

Chine continentale

Conjoncture

Conjoncture : ralentissement de l'activité en octobre

D'après les [statistiques publiées vendredi 14 octobre par le Bureau National des Statistiques](#), les indicateurs du mois d'octobre confirment la décélération de l'économie chinoise observée depuis le début de l'été.

La production industrielle ralentit à +4,9 % en g.a. (après +5,2 % en septembre), dont +4,9 % pour l'industrie manufacturière, +7,2 % pour l'industrie manufacturière « high-tech » et +4,5 % pour l'industrie minière. La production de services marque le pas également à +4,6 % en g.a. (après +5,6 % en septembre).

S'agissant de la consommation, les ventes au détail ralentissent légèrement à +2,9 % en g.a. (après +3,0 % en septembre), même si les ventes en ligne et les services progressent respectivement de 6,3 % et de 5,3 %.

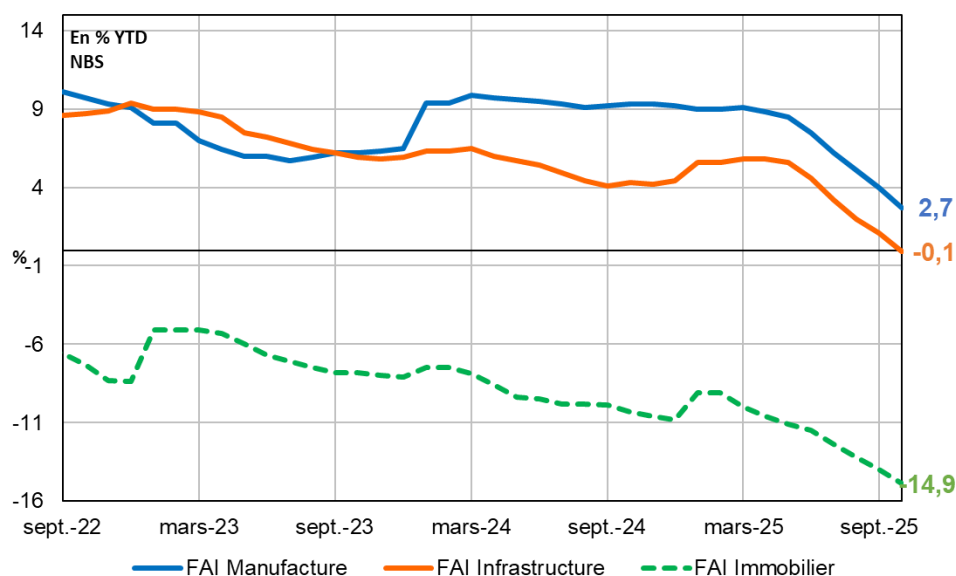
Les investissements reculent de -1,7 % en g.a. entre janvier et octobre (contre +0,5 % en septembre) et ralentissent pour le 6^{ème} mois consécutif. Hors immobilier, ils progressent de +1,7 % et de +0,2 % pour l'investissement hors immobilier privé. Néanmoins, comme le mois dernier, le ralentissement des investissements concerne également l'industrie manufacturière (+2,7 %) et les infrastructures (-0,1 %).

Principaux indicateurs mensuels de conjoncture



Le [secteur immobilier](#) pèse toujours fortement sur les investissements. Les investissements immobiliers continuent en effet de se contracter, enregistrant un repli de -14,7 % en g.a. entre janvier et octobre (après -13,9 % en septembre). Les ventes de logements neufs s'inscrivent également à nouveau en baisse (-9,4 %, après -7,9 % en septembre), tout comme les prix. Les fonds dont disposent les promoteurs diminuent quant à eux de -9,7 % ce mois-ci.

Décomposition de la FAI



Conjoncture : Les dépenses publiques en net repli en octobre

En octobre 2025, les dépenses budgétaires chinoises baissent de -19 % en g.a., atteignant 2 370 Mds RMB (334 Mds USD). Il s'agit de la plus forte baisse observée depuis 2021 et du niveau mensuel le plus bas enregistré depuis juillet 2023, selon les données rapportées par [Bloomberg](#). Dans le même temps, les recettes publiques ont progressé de 0,2 %, tandis que les revenus tirés des ventes de terrains ont reculé de -6,5 %.

De janvier à octobre, le déficit affiche une hausse de 20 % (8 600 Mds RMB) par rapport à la même période l'année dernière, expliqué par les premiers mois de l'année 2025, où les autorités ont eu recours à l'outil budgétaire pour soutenir la croissance.

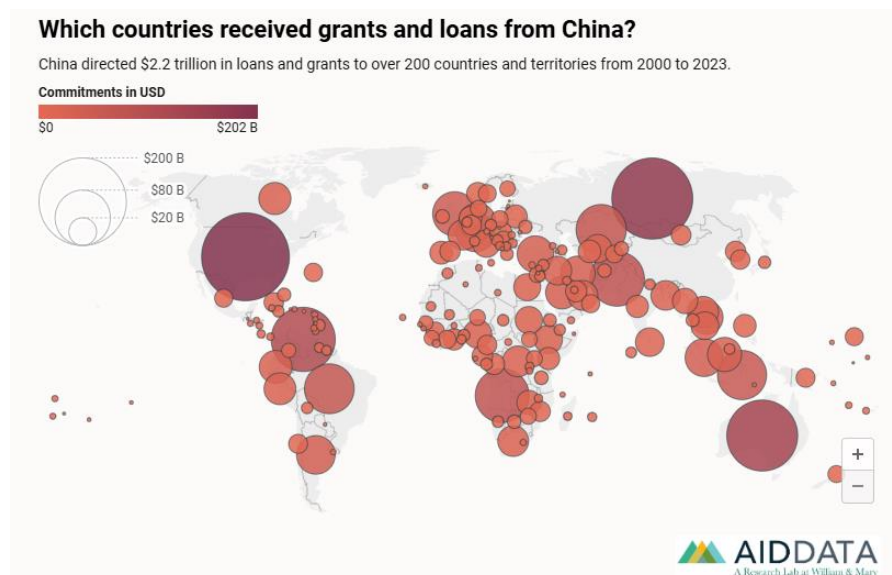
Retour au sommaire [ici](#)

Banque et Finance

Flux de Capitaux : la Chine aurait prêté au moins 2 200 Mds USD au reste du monde depuis 2000

Un rapport d'[Aiddata](#) a été publié hier, analysant les dynamiques d'investissement des entreprises financières chinoises à l'étranger. La Chine aurait prêté 2 200 Mds USD à l'étranger entre 2000 et 2023, chiffre 2 à 4 fois supérieur au résultat des précédentes études. Jusqu'à trois-quarts des prêts auraient été souscrits par des économies avancées/ en transition dont 946 Mds USD par les Etats-Unis, le Royaume-Uni et l'Union européenne. L'UE aurait perçu 161 Mds USD sur la période, dont 21,3 Mds EUR par la France. Sur les 217 pays et zones analysées, 179 ont reçu au moins un prêt chinois, plaçant la Chine comme premier créancier du monde.

Carte Mondiale des prêts/dons chinois à l'étranger



Marchés financiers : les marchés actions chinois et hongkongais en baisse cette semaine

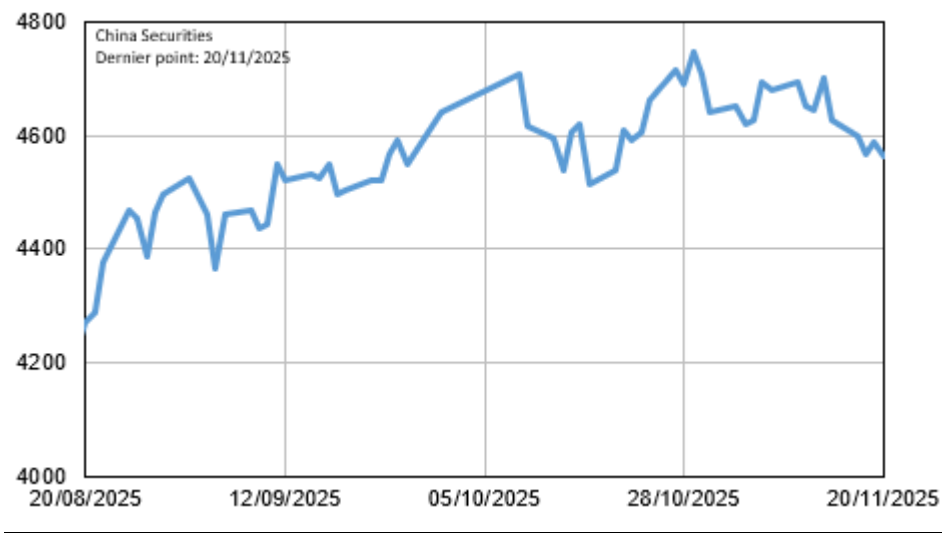
Les marchés financiers chinois et hongkongais sont orientés à la baisse cette semaine. Le CSI 300, la moyenne pondérée des indices technologiques et le Hang Seng Index ont respectivement baissé de -2,9 %, -5 % et -4,1 %. En cause, le recul de nombreuses valeurs technologiques cette semaine, comme BYD (-3,8 % sur Hong Kong), ou Xiaomi (-2,8 % également sur Hong Kong).

Plus généralement, les indices chinois et hongkongais montrent de très bonnes performances depuis le début de l'année. Le CSI 300, les indices technologiques et le Hang Seng Index ont respectivement progressé de 19,5 %, 46 % et 32 %.

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	-2,9%	-3,7%	-2,4%	-5,0%	-5,0%	-5,1%	-5,5%	-4,1%
Depuis le début de l'année	19,5%	28,7%	20,5%	46,0%	47,7%	39,0%	41,7%	32%

Graphique : Evolution du CSI 300 sur les trois derniers mois



Retour au sommaire [ici](#)

Échanges et politique commerciale

Relations Chine-US : réexamen des mesures chinoises visant les importations de n-propanol américain

Le 17 novembre 2025, le ministère chinois du Commerce (MOFCOM) a [annoncé](#) l'ouverture d'une procédure de réexamen à l'échéance des mesures anti-dumping visant les importations de n-propanol américain. Les droits de douane anti-dumping existants compris entre 254,4 % et 267,4 % resteront applicables durant toute la période de réexamen qui devrait se clôturer avant le 18 novembre 2026.

Le même jour, le MOFCOM a [annoncé](#) l'ouverture d'une procédure de réexamen à l'échéance des mesures antisubventions visant les importations de n-propanol américain. Les droits de douane compensateurs existants compris entre 34,2% et 37,7% resteront également applicables durant toute la période de réexamen qui devrait se clôturer avant le 18 novembre 2026.

Ces 2 procédures visent à déterminer si la suppression de tels droits entraînerait une réapparition des pratiques de dumping ou des subventions. Les parties intéressées peuvent soumettre leurs observations dans les 20 jours à compter du 18 novembre.

Relations Chine-Russie : déplacement de LI Qiang à Moscou dans le cadre d'une réunion de l'OCS

Le 17 novembre 2025, le Premier ministre chinois LI Qiang est [arrivé](#) à Moscou pour participer à la 24^{ème} réunion du Conseil des chefs de gouvernement des États membres de l'Organisation de coopération de Shanghai (OCS).

Lors de son entretien avec son homologue russe, Mikhaïl MICHOUSTINE, LI Qiang a [annoncé](#) que la Chine est disposée à approfondir sa coopération avec la Russie dans les domaines de l'énergie, de l'agriculture et d'autres secteurs d'investissement. Dans le secteur agricole, il a déclaré accueillir favorablement l'arrivée sur le marché chinois de produits russes de « haute qualité », tout en invitant la Russie à améliorer les conditions d'implantation des entreprises chinoises sur son territoire. Le Premier ministre russe a, pour sa part, exprimé sa volonté de renforcer le dialogue et les échanges avec la Chine à tous les niveaux, de développer la coopération dans les domaines de l'économie, de l'énergie, de l'agriculture ainsi que des échanges culturels et humains, afin de créer de nouveaux pôles de croissance.

Relations Chine-Japon : réinstauration de l'interdiction d'importation des produits de la mer japonais

Le 19 novembre 2025, la Chine a [informé](#) le Japon de la réimposition de l'interdiction totale des importations de produits de la mer japonais. La porte-parole du ministère chinois des Affaires étrangères a [justifié](#) cette mesure par « l'absence de documents techniques promis par le Japon concernant le contrôle sanitaire des exportations vers la Chine ».

Cette mesure intervient dans un contexte de tensions bilatérales, à la suite de [déclarations](#) de la nouvelle Première ministre japonaise Sanae TAKAICHI laquelle a indiqué qu'une attaque chinoise contre Taïwan constituerait une menace pour la survie du Japon, justifiant une réponse militaire. Ces propos ont suscité une vive réaction des autorités chinoises.

Pour rappel, la Chine avait déjà [instauré](#) une interdiction d'importation des produits de la mer en 2023, à la suite du rejet dans l'Océan Pacifique des eaux traitées de Fukushima. Cette mesure avait été progressivement [assouplie](#) en juin 2025, avec une reprise partielle des importations.

Retour au sommaire [ici](#)

Industrie et numérique

Automobile : dynamisme de la production, des ventes et des exportations sur les dix premiers mois

Selon les chiffres de l'Association chinoise des constructeurs automobiles ([CAAM](#)) et de l'Association chinoise de voitures particulières ([CPCA](#)), l'industrie automobile chinoise poursuit sa croissance en octobre.

Comme sur les neuf premiers mois de 2025, la production de voitures continue de croître et atteint 27,7 M de véhicules (+13,2 %) tandis qu'on enregistre 27,7 M d'unités vendues (+12,4 %) en octobre.

La croissance sur les dix premiers mois de 2025 est portée par les véhicules à énergie nouvelle (NEV), dont la production s'élève à 13 M d'unités (+33,1 %) et leurs ventes à 12,9 M d'unités (+32,7 %). Les véhicules électriques (EV) affichent une croissance encore plus marquée, avec une production de 8,4 M d'unités (+43,4 %) et des ventes à hauteur de 12,9 M d'unités (+42,9 %).

Les exportations continuent également de croître, avec 5,6 M de véhicules exportés sur les dix premiers mois de 2025 (+15,7 %) dont 2 M de NEVs (+90,4 %).

Politique industrielle : publication de directives pour la transformation numérique des parcs industriels

Le ministère de l'Industrie et des Technologies de l'information (MIIT) a [publié](#) de nouvelles directives appelant les autorités locales à accélérer la transformation numérique des parcs industriels, en particulier ceux comprenant des entreprises manufacturières.

Le texte fixe comme objectif la création d'ici 2027 d'environ 200 parcs industriels de « haut niveau », avec une numérisation intégrale des entreprises industrielles de « taille significative ». Malgré des objectifs ambitieux qui incluent également une amélioration de la gestion de ces parcs et des services offerts, les modalités concrètes de mise en œuvre de ces directives demeurent difficiles à appréhender à ce stade, et certains termes restent à préciser.

Les directives présentent 13 mesures, parmi lesquelles l'appui au déploiement du plan « AI + Manufacturing » ([voir les brèves du SER de Pékin – semaine du 10 novembre 2025](#)) par la construction progressive d'usines intelligentes et le déploiement de la robotique industrielle. Elles visent à préparer les entreprises à l'adoption des technologies numériques avancées telles que l'IA et les LLMs, tout en améliorant l'intégration numérique au sein des chaînes de production industrielles.

Économie numérique : l'État néerlandais interromprait sa prise de contrôle de Nexperia

Le 19 novembre 2025, l'État néerlandais aurait [interrompu](#) sa prise de contrôle de l'entreprise de semi-conducteurs Nexperia, et affirmé que les négociations devraient se poursuivre.

Pour rappel, le 30 septembre, le ministère des Affaires économiques avait pris le contrôle de Nexperia en raison de « défaillances sérieuses dans la gouvernance » de l'entreprise. Le 14 octobre, le ministère chinois du Commerce (MofCom) avait émis un arrêté interdisant à la filiale chinoise de Nexperia, fabricant néerlandais de semi-conducteurs, et à ses sous-traitants d'exporter des « composants finis spécifiques et sous-ensembles fabriqués en Chine ». Le 9 novembre, le ministère chinois du Commerce (MofCom) avait [annoncé](#) « exempter les exportations conformes à des fins civiles ».

Des doutes subsistent sur l'approvisionnement de certains composants conçus en Europe vers la Chine. En effet, l'entreprise avait [annoncé](#) le 5 novembre que les « entités de Nexperia en Chine [avaient] cessé d'opérer dans le cadre de gouvernance d'entreprise établi et ignorent les instructions légales de la direction mondiale de Nexperia B.V. », faisant ainsi craindre à des tensions persistantes.

Intelligence artificielle : Tencent réduit ses dépenses d'investissement au S3 2025

Tencent a [annoncé](#) une forte baisse de ses investissements en capital au troisième trimestre 2025, celles-ci s'établissant à 12,98 Mds RMB (1,6 Mds EUR) soit une baisse de 24 % en g.a. et de 32 % en un semestre. Le groupe prévient qu'il n'atteindra pas son objectif annuel, initialement fixé à « un peu plus de 10 % » du chiffre d'affaires.

Selon Tencent, cette baisse est liée à un manque d'approvisionnement en puces IA. L'entreprise affirme cependant disposer de suffisamment de processeurs graphiques (GPU) pour ses besoins internes et assure que cette réduction ne remet pas en cause sa stratégie IA.

Retour au sommaire [ici](#)

Développement durable, énergie et transports

Environnement : la Chine adopte un nouveau règlement imposant aux entreprises le suivi des émissions de gaz à effet de serre

La première [réglementation](#) administrative chinoise dédiée à la surveillance des informations environnementales a été approuvée par le Conseil des Affaires de l'Etat et entrera en vigueur le 1^{er} janvier 2026. Les médias officiels, dont la presse étatique [Xinhua](#), ont qualifié cette promulgation de « mesure de contrôle la plus stricte de l'histoire » dans le domaine de la surveillance environnementale en Chine.

A compter de 2026, les entreprises et institutions publiques seront légalement tenues de surveiller leurs émissions de polluants et de gaz à effet de serre (GES). Cette obligation de *self-monitoring* couvre l'ensemble des activités de production et de gestion des entités concernées. Le règlement introduit des sanctions administratives, des mesures punitives et des amendes substantielles pouvant aller jusqu'à 2 M RMB (environ 250 000 EUR). Selon les premières analyses, c'est la première fois que la Chine impose explicitement un suivi des émissions de GES au niveau des entreprises dans un texte juridiquement contraignant. Les analystes de Trivium [estiment](#) que, si le degré d'application des règles à court terme reste incertain, les grandes entreprises seront rapidement poussées à mettre en place des systèmes complets de surveillance des GES. Le renforcement de cette infrastructure de données devrait faciliter, à moyen terme, l'introduction de nouvelles mesures de gestion ou de contrôle des émissions.

Energie : publication du *World Energy Outlook 2025* de l'Agence internationale de l'énergie

L'Agence internationale de l'énergie (AIE) a [publié](#) le 12 novembre 2025 son rapport annuel, le *World Energy Outlook 2025*, rappelant différents ordres de grandeur sur la Chine et faisant différentes projections à 2035.

En 2024, la consommation d'énergie chinoise par habitant était 50 % supérieure à la moyenne mondiale, alors que le PIB par habitant n'était supérieur que de 10 %. La demande énergétique chinoise devrait atteindre un pic dans les prochaines années, en raison de la tertiarisation de l'économie, de l'électrification et de l'efficacité énergétique.

La part chinoise de l'électricité dans la consommation finale d'énergie passerait de 27 %, l'une des plus élevées en 2024, à 35 % d'ici 2035 dans un scénario de politiques déclarées (*Stated Policies Scenario*, [STEPS](#)). Dans ce

même scénario, l'AIE estime que la Chine d'ici 2035 produira plus de 10 000 TWh d'électricité bas carbone, qu'elle ajoutera en moyenne 460 GW de solaire et d'éolien par an et que la production bas carbone (incluant nucléaire et autres sources) et augmentera de 600 TWh par an en moyenne. A noter que ces chiffres dépassent très largement l'ambition chinoise : 4600 GW sur 10 ans contre environ 1900 GW à installer pour atteindre l'objectif officiel de 3600 GW en 2035.

D'après le rapport, le secteur de la production d'électricité déterminera le futur de la consommation de charbon en Chine. Celle-ci dépendra du développement des ENR, de la demande en électricité et de la modernisation du réseau. D'ici 2035, selon le scénario STEPS, la demande totale de charbon devrait diminuer de 20 % contre 10 % si l'on se limite aux mesures déjà mises en œuvre (scénario de politiques actuelles). La demande en charbon pour l'électricité avait augmenté de plus de 25 % entre 2019 et 2024.

Aéronautique : l'avionneur chinois COMAC prend 49% de capital de Lao Airlines

Le 10 novembre, le gouvernement laotien a confirmé un accord avec l'avionneur chinois COMAC. Le Laos acte la vente de 49% du capital de Lao Airlines, sa compagnie nationale, à COMAC.

Cet accord s'inscrit dans le cadre d'une réforme des entreprises publiques pour améliorer leur efficacité opérationnelle. Les négociations initiales prévoyaient que COMAC acquière une participation majoritaire, mais le gouvernement laotien a choisi de renégocier afin de conserver le contrôle. Ce partenariat comprend notamment l'intégration des avions COMAC dans les opérations de Lao Airlines, un processus qui a débuté en avril 2025 avec le C909.

Lao Airline [exploite](#) actuellement des Airbus A320, C909 et ATR72. En mars dernier, l'Autorité de l'aviation civile du Laos avait reconnu les normes de certification de la CAAC, faisant du C909 le premier avion de ligne chinois à obtenir la certification de type du Laos (ATC).

Aéronautique : participation de COMAC au salon aéronautique de Dubaï : les C919 et C909 font leurs débuts au Moyen-Orient

Le C919 a fait ses [débuts](#) au Moyen-Orient lors du Salon aéronautique de Dubaï du 17 au 21 novembre.

L'avionneur chinois COMAC poursuit ainsi sa recherche d'acheteurs à l'étranger pour ce modèle. Deux C919 monocouloirs et un jet d'affaires C909 étaient exposés dans la zone des statiques et un avion C919 a effectué un vol de démonstration. Dans le hall d'exposition, COMAC a présenté des maquettes des avions C909, C919 et C929, mais aussi de sa gamme élargie ; jet d'affaires, secours médical, lutte contre les incendies ou encore cargo.

Retour au sommaire [ici](#)

Actualités

locales

Shanghai : un rapport sur l'économie numérique dans le delta se félicite de la coopération croissante et des résultats dans le domaine de l'innovation

L'Institut de recherche pour le développement et la planification du Zhejiang a publié [l'édition 2025](#) de son rapport sur le développement de l'économie numérique dans le Delta du Yangtse (Shanghai, Zhejiang, Jiangsu, Anhui). Si le rapport comporte de nombreuses statistiques et classements, il ne définit pas les termes utilisés et ne précise pas les tendances. Selon le rapport, la région se distingue néanmoins par sa connectivité, sa puissance de calcul, et la taille de son industrie de l'intelligence artificielle : 820 000 stations de base dédiées à la 5G y seraient installées (20% du pays) et 280 M d'internautes mobiles utiliseraient les protocoles IPv6 (30% du total national) cependant que « l'industrie de l'IA » représenterait 1/3 du total national. La région se classerait aussi au premier rang national en termes de brevets déposés par habitant dans « les industries numériques clefs » (26,3 brevets / 10 000 habitants). Enfin, le rapport se félicite du classement des ensembles Shanghai-Suzhou, Hangzhou et Nankin parmi les 20 principaux clusters à l'échelle mondiale (classement OMPI – Organisation Mondiale de la Propriété Intellectuelle), ainsi que de la coopération croissante entre les provinces du delta en matière d'innovation (les coopérations ont abouti au dépôt de 9 545 brevets en 2024) et de standardisation (publication de guides régionaux pour la catégorisation des données, les ressources numériques, etc.).

Hangzhou : L'Oréal prend une part minoritaire dans l'entreprise de cosmétiques LAN

Le 17 novembre 2025, le groupe français L'Oréal a annoncé avoir pris une [participation minoritaire](#) dans LAN, entreprise spécialisée dans les soins de la peau créé en 2012 à Hangzhou par Mme Ding Xiaolan. LAN conçoit et fabrique des huiles et des sérums (soins, démaquillants) à base d'huile, pour des prix dépassant rarement 200 CNY (25 EUR). L'entreprise revendique contrôler l'intégralité des droits de propriété intellectuelle utilisés pour ce faire. LAN a été la marque d'huiles pour le visage la plus vendue en Chine en 2023 et 2024. L'investissement, dont le montant n'a pas été dévoilé, a été réalisé par Shanghai Meicifang, véhicule d'investissement de L'Oréal immatriculé à Shanghai en 2022 afin de prendre des participations dans des entreprises chinoises innovantes. En septembre 2022 puis en 2024, Meicifang avait déjà acquis 8,33% et 10%, respectivement, du capital des marques chinoise de parfums, DOCUMENTS (闻献) et tosummer (观夏). Enfin, [en 2025](#), Meicifang avait acquis 6,67% du capital de la marque chinoise de dermo-cosmétiques, Chando, pour 62 M EUR. Troisième acteur

chinois du marché, Chando prévoit une cotation à la bourse de Hong Kong dans les prochains mois.

Guangdong : poursuite du développement de l'industrie des véhicules autonomes

Canton a récemment publié une [politique de soutien](#) pour les systèmes intelligents sans pilote. Cette politique se concentre sur les applications pratiques, mettant l'accent sur le développement de scénarios de mobilité du futur dans les districts de Nansha, Panyu et Haixinsha et encourageant les développements industriels comme la construction de l'usine automatisée de Xpeng. La ville cherche également à accélérer la mise en place d'une réglementation spécifique régissant l'intelligence artificielle.

Le 6 novembre, les entreprises chinoises [Pony.ai et WeRide](#) ont officiellement été cotées à la Bourse de Hong Kong. L'introduction en bourse de Pony.ai a permis de lever jusqu'à 7,7 Mds HKD, établissant ainsi le record mondial du plus important financement dans le secteur de la conduite autonome en 2025.

Canton : recherche sur le phytomining

Une équipe de scientifiques dirigée par des chercheurs de [l'Institut de géochimie de Guangzhou](#), rattaché à l'Académie chinoise des sciences affirme avoir découvert un minéral naturel contenant des éléments de terres rares (monazite) dans une fougère. Ces travaux visent à explorer la faisabilité du phytomining, une approche basée sur les plantes, pour la recherche de ressources en éléments de terres rares.

Shenzhen : première carte accélératrice d'inférence pour les centres de données entièrement produite en Chine

Le 11 novembre, lors de la cérémonie de déménagement du siège social de [Enrigin Technology](#) dans le district de Luohu, la société a dévoilé la première [carte accélératrice d'inférence](#) pour les centres de données entièrement produite en Chine. Ce produit offre une amélioration de 40 % de la vitesse de réponse et une réduction de 25 % de la consommation d'énergie lors de l'exécution de grands modèles (LLM). Il offre une large compatibilité avec de nombreux scénarios industriels, notamment appliqués à la fabrication intelligente et aux opérations financières. Cette carte a été déployée avec succès sur le marché.

Enrigin Technology est une entreprise chinoise de Shenzhen spécialisée dans la conception de puces DRAM et les solutions de [calcul mémoire](#) basées sur l'IA.

Shenzhen : Mesures de soutien pour l'écosystème HarmonyOS

Le 11 novembre, [Huawei](#) a inauguré la *Luohu HarmonyOS Ecosystem Tower*. Le même jour, le district de Luohu a dévoilé sept mesures visant à soutenir le développement de l'écosystème HarmonyOS pour les industries. Ces mesures répondent aux besoins opérationnels des entreprises, qu'il s'agisse du développement de la R&D ou encore des scénarios d'application. Les principales dispositions sont les suivantes : - Un fonds industriel dédié de 300 M CNY sur cinq ans, offrant des subventions et des incitations pour favoriser la croissance des entreprises ; - Plus d'1 Md CNY d'investissements sur cinq ans pour soutenir l'écosystème HarmonyOS et favoriser son développement à long terme.

HarmonyOS est un système d'exploitation distribué développé par Huawei pour une large gamme d'appareils, notamment les smartphones, les tablettes, les appareils portables et les téléviseurs intelligents. Il est conçu pour créer une expérience utilisateur unifiée et fluide sur différents appareils, leur permettant d'interagir et de collaborer. Il constitue la base de l'écosystème connecté de Huawei.

Fujian : mesures de soutien pour le développement de l'IA

Récemment, le Fujian a introduit [dix mesures](#) visant à promouvoir le développement de l'intelligence artificielle. Ces mesures soutiennent les entreprises, les universités et les instituts de recherche dans la réalisation de projets de recherche, de développement et d'application de modèles verticaux spécifiques à l'industrie. Plusieurs mécanismes de subventions ont été annoncés, pouvant atteindre 10 M CNY par projet, 500 000 CNY par produit IA de haute qualité, et jusqu'à 5M CNY pour aider au développement de plateformes IA.

Retour au sommaire [ici](#)

Hong Kong et Macao

Hong Kong

Économie : progression du PIB de 3,8 % au T3 2025

Hong Kong a enregistré [une croissance](#) de 3,8 % en g.a. au T3 2025, contre 3,1 % au trimestre précédent. Cette dynamique est portée par un rebond du commerce extérieur : les exportations de biens ont augmenté de 12,1 % en g.a, tirées par la forte demande en produits électroniques et par des flux commerciaux régionaux soutenus en Asie, tandis que les exportations de services ont progressé de 6,3 %, grâce à la reprise du tourisme, du trafic transfrontalier et des activités financières transfrontalières.

La consommation privée poursuit sa reprise avec une hausse de 2,1%, reflétant l'amélioration graduelle du marché local. L'investissement est en hausse de 4,3 %, soutenu par l'expansion de l'économie et la stabilisation du marché résidentiel. Cependant, le marché du travail se détériore légèrement, le taux de chômage remontant de 3,5 % à 3,9 % sur le trimestre.

Compte tenu des résultats des trois premiers trimestres et des perspectives à court terme, la prévision de croissance du PIB pour 2025 a été relevée à 3,2 %, contre une fourchette de 2 % à 3 % annoncée en août. En parallèle, la prévision d'inflation a été abaissée à 1,5 %, contre 1,8 % précédemment, en raison de coûts intérieurs contenus et de pressions externes modérées sur les prix.

Fonds souverain : l'*Exchange Fund* enregistre un gain record de 35 Mds USD sur les neuf premiers mois

[L'*Exchange Fund*](#), géré par l'Autorité Monétaire de Hong Kong (HKMA), a réalisé sur les neuf premiers mois de l'année, son meilleur rendement depuis le début de la publication de ses résultats en 2003. La valeur de ses actifs a augmenté de 14,6 % pour atteindre 35 Mds USD, dépassant le précédent record de 33,9 Mds USD en 2017.

Cette performance s'explique principalement par la forte progression du marché boursier, Hong Kong étant redevenu pour la première fois depuis 2019 le premier marché mondial pour les introductions en bourse (IPO). Sur les neuf premiers mois, les investissements du fonds dans les actions hongkongaises ont généré 5,2 Mds USD de plus-values (+40,7 % en g.a.), alors que l'indice Hang Seng progressait de près de 35 % sur la période. Les investissements en actions étrangères ont rapporté 7,6 Mds USD (-10 % en g.a.) et les obligations 14,5 Mds USD (-9,4 % en g.a.).

Les actifs totaux du fonds ont atteint 533 Mds USD fin septembre, soit une augmentation de 1,7 % en g.a. Ces performances ont permis d'accroître la contribution du fonds aux réserves fiscales du gouvernement à 1,6 Mds USD sur neuf mois, contre 1,3 Mds USD pour la même période de 2024.

Eddie YUE, CEO de la HKMA, a néanmoins mis en garde contre la persistance des incertitudes de marché, liées notamment aux politiques monétaires et aux tensions géopolitiques. Il a souligné la nécessité pour la HKMA de maintenir une stratégie d'investissement diversifiée.

Pour mémoire, le fonds garantit notamment la parité monétaire. Il investit dans des actions locales et étrangères, des obligations, de l'immobilier et d'autres projets de long terme.

Immobilier : les résidences étudiantes attirent 412 M USD de capitaux privés

Le marché des [résidences étudiantes](#) est devenu le segment immobilier local à la croissance la plus rapide, avec 412 M USD de transactions sur les neuf premiers mois de 2025, soit le double de la même période en 2024. Ce segment représente désormais 15 % des investissements immobiliers supérieurs à 100 M HKD (contre 7% en 2024). Des investisseurs tels qu'Angelo Gordon, AEW Capital Management et PGIM Real Estate ont participé à des projets de logements étudiants à hauteur de 4,6 Mds USD depuis 2021.

Cette demande est alimentée par la stratégie du gouvernement visant à faire de Hong Kong un pôle régional d'enseignement supérieur, notamment pour les étudiants de Chine continentale. Le gouvernement a annoncé en septembre le relèvement du plafond d'inscriptions d'étudiants « non locaux » dans les universités publiques de 40 % à 50 % et la mise à disposition de terrains dans la *Northern Metropolis* pour un projet de « *university town* ». Les délivrances de visas étudiants ont plus que doublé entre 2020 et 2024 pour atteindre 74 466, tandis que Colliers anticipe un déficit d'environ 120 000 lits d'ici l'année académique 2027/28.

Hong Kong est cependant considéré, selon le cabinet de conseil CBRE Group, comme le marché le plus difficile pour obtenir un financement par emprunt dans l'immobilier.

Distribution : ouverture d'un magasin phare de Lacoste

La marque de mode française [Lacoste](#), filiale du conglomérat suisse Maus Frères Holding, ouvrira son plus grand magasin à Hong Kong. L'entreprise a loué un espace de 465 m² pour un loyer mensuel estimé à 128 700 USD. Cette espace faisait partie d'un mégastore précédemment occupé par Abercrombie & Fitch Co., qui payait un loyer de 900 000 USD par mois avant de déménager.

Cette décision intervient alors que l'économie de Hong Kong montre des signes de reprise. Le PIB du troisième trimestre a connu sa plus forte croissance en près de deux ans, et les ventes au détail de septembre ont augmenté de 5,9 %, mettant fin à 14 mois de déclin consécutif. D'autres marques de luxe, comme Louis Vuitton (LVMH) et Vhernier (Richemont), ont également annoncé de nouvelles ouvertures à Hong Kong.

Pays du Golfe : Hong Kong et l'Arabie saoudite lancent un fonds de 1 Md USD

Le secrétaire aux Finances Paul CHAN a annoncé le 18 novembre le lancement [d'un fonds de 1 Md USD](#) par l'Autorité monétaire de Hong Kong (HKMA) et le fonds souverain saoudien *Public Investment Fund*, destiné à aider les entreprises de Hong Kong et des autres villes de la *Greater Bay Area* (GBA) à se développer en Arabie saoudite ainsi qu' à soutenir le développement des secteurs non pétroliers de ce pays.

Ce fonds, dont le principe avait été acté en octobre 2024 via un protocole d'accord signé à Riyad, doit cibler des projets dans l'industrie manufacturière, les énergies renouvelables, la fintech et la santé, en facilitant la localisation en Arabie saoudite de groupes chinois utilisant Hong Kong et la GBA comme plateforme d'expansion internationale.

Paul CHAN a par ailleurs indiqué qu'une grande société de développement saoudienne organiserait le mois prochain un *roadshow* à Hong Kong pour rechercher des partenaires stratégiques et des prestataires de services professionnels en appui à ses projets d'infrastructures.

Transport maritime : partenariats avec trois ports pour faire face à la volatilité des échanges commerciaux

Lors de la « Asian Logistics, Maritime and Aviation Conference » du 17 au 18 novembre, le chef de l'exécutif John LEE a annoncé de [nouveaux partenariats stratégiques](#) avec trois ports : ceux de Guangxi et de Dalian en Chine continentale, ainsi que le port de San Antonio au Chili. Ces alliances visent à consolider les chaînes d'approvisionnement de Hong Kong face aux incertitudes géopolitiques et commerciales. Selon Willy LIN, président de la Hong Kong Shippers' Council, l'accord avec Dalian est crucial pour sécuriser un accès prioritaire aux carburants maritimes verts.

Au-delà de l'aspect portuaire, Hong Kong mise sur la transition numérique et verte pour consolider son statut de hub maritime international. John LEE a ainsi annoncé le lancement en janvier d'un « Port Community System » intégrant l'IA, la blockchain et le *cloud computing* pour assurer le suivi en temps réel des cargaisons et fluidifier les échanges de données.

Tensions politiques : Morgan Stanley sous pression du Congrès américain pour l'IPO de Zijin Gold

[Morgan Stanley](#) fait l'objet d'une enquête de la part du président (républicain) du Comité de la Chambre des représentants sur la Chine, qui s'interroge sur la diligence raisonnable de la banque dans le cadre de l'introduction en bourse (IPO) de Zijin Gold International Co. à Hong Kong en septembre.

Le représentant John MOOLENAAR a ainsi adressé le 13 novembre une lettre au PDG de Morgan Stanley, Ted PICK, demandant des documents et des communications sur la transaction. La question centrale est de savoir si

l'opération a pu aider la société mère de Zijin Gold, Zijin Mining Group, qui figure sur une liste noire américaine pour des allégations de travail forcé dans la région du Xinjiang. Le comité a demandé à la banque de fournir des documents sur son implication d'ici le 27 novembre.

Cette démarche s'inscrit dans une série d'actions du comité visant l'implication des institutions financières américaines dans les IPO d'entreprises chinoises liées à l'armée ou à des pratiques de travail illégales. En juillet, le comité avait déjà assigné JPMorgan et Bank of America à comparaître concernant leur rôle dans l'IPO à Hong Kong de CATL.

Retour au sommaire [ici](#)

Discours de politique générale 2026

Le chef de l'exécutif de Macao, SAM Hou Fai, a présenté le 18 novembre son premier [discours de politique générale pour 2026](#), articulé autour de quatre principes : approfondir la réforme administrative, accélérer la diversification économique, renforcer le bien-être social et « consolider l'intégration au développement national ».

Sur le plan social, les résidents permanents bénéficieront, pour la 19^e année consécutive, d'une allocation de 10 000 MOP (1 241 USD) et les résidents non permanents de 6 000 MOP (744 USD) dans le cadre du « Wealth Partaking Scheme ». Plusieurs aides seront revalorisées, notamment l'allocation de mariage (portée à 4 000 MOP), l'allocation chômage (210 MOP par jour) et l'allocation funéraire (5 200 MOP). Avec plus de 23 000 Macanais vivant et travaillant déjà à Hengqin, les subventions d'assurance médicale s'étendront à l'ensemble des provinces du Guangdong et du Fujian.

Sur la diversification économique, les autorités renforceront la supervision du secteur des jeux, en vérifiant le respect par les casinos de leurs engagements d'investissement, et en les incitant à développer à la fois des activités de « jeu » et « non-jeu ». Un fonds industriel public et un fonds de guidance, cofinancés par des capitaux publics et privés, seront créés pour soutenir des projets stratégiques dans les domaines de la technologie et de la biotechnologie. Dans le tourisme, l'accent sera mis sur l'attraction de visiteurs internationaux, en particulier en provenance d'Asie et des pays lusophones ; un nouveau bureau gouvernemental chargé de l'économie, du commerce, du tourisme et de la culture sera ouvert à Kuala Lumpur.

Côté infrastructures, le gouvernement poursuivra quatre grands projets : le parc de recherche en science et technologie, la zone internationale de tourisme et de culture intégrés, le pôle aérien international Macao-Zhuhai et la ville universitaire internationale Macao-Hengqin.

Retour au sommaire [ici](#)

Taiwan

Taux de change : Un article de The Economist sur la sous-évaluation de la monnaie taiwanaise suscite la polémique et la publication d'un communiqué conjoint de la banque centrale CBC avec le Trésor américain

[L'hebdomadaire britannique The Economist](#) a publié un article dans son édition du 14 novembre mettant en cause la politique de change de la banque centrale taiwanaise. Selon ce dernier, la banque centrale taiwanaise CBC interviendrait depuis des décennies afin de maintenir un taux de change artificiellement bas de la monnaie taiwanaise (TWD) vis-à-vis du dollar américain (USD) et favoriser les exportations. La monnaie taiwanaise serait sous-évaluée de 55 % selon les calculs de The Economist basés sur son « Big Max Index », ce qui en ferait la monnaie la plus sous-évaluée au monde. D'autres travaux cités de chercheurs du think-tank américain PIIE font état d'une sous-évaluation de 24 %. Les réserves de change de la CBC ont atteint 600 Mds USD (72 % du PIB), contre 90 Mds USD en 1998 (32 % du PIB).

La sous-évaluation du TWD entraînerait d'importantes distorsions économiques : 1/ des déséquilibres commerciaux grandissants, avec un excédent du compte courant à 16 %, bien supérieurs à la Chine continentale, au Japon et à la Corée du Sud ; 2/ une confiscation du pouvoir d'achat pour le consommateur taïwanais, dont la facture à l'importation est supérieure à ce qu'elle devrait être et qui subit les conséquences de prix de l'immobilier parmi les plus élevés au monde, lorsqu'ils sont ramenés aux salaires (la contrepartie des opérations de change entraînent de fortes liquidités dirigées vers le secteur de l'immobilier pour ne pas créer d'inflation sur les biens courants) ; 3/ des risques financiers élevés pour le secteur assurantiel, concentré autour de 4 grands acteurs, qui recycle une partie importantes des liquidités en USD en les plaçant sur les actifs américains, ce qui pourrait entraîner un défaut de contrepartie (« *currency mismatch* ») en cas de retrait important des placements de la part des épargnants taïwanais.

Face aux nombreux débats provoqués par cet article et à l'appréciation de 1,8 % de la monnaie taiwanaise à l'ouverture des marchés lundi, la banque centrale a publié un [premier communiqué mettant en cause les méthodologies utilisées pour évaluer la valeur du TWD](#) (à la fois Big Max Index et Parité de pouvoir d'achat). Celles-ci ne prendraient pas en compte les flux financiers, bien plus importants que les flux commerciaux dans la détermination de la valeur d'équilibre du taux de change. [Un deuxième communiqué, publié conjointement avec le Département du Trésor américain](#), engage la CBC à « éviter les manipulations de change et l'utilisation du taux de change à des fins compétitives ». La CBC s'engage également à publier à rythme trimestriel ses interventions de change, selon la méthodologie de référence du FMI. Depuis le début de l'année, le TWD s'est apprécié de 4,7 % face à l'USD, dans un contexte de doublement de l'excédent commercial taïwanais vis-à-vis des Etats-Unis.

Politique industrielle : une enveloppe de 30 Mds TWD prévue en 2026 pour soutenir le développement de la photonique sur silicium, de l'informatique quantique et des robots IA

Taïwan poursuit son ambition de se positionner dans la chaîne de valeur globale de l'IA en mettant en place [l'initiative « Dix nouveau grands projets d'infrastructure en IA \(AI新十大建設\) », à laquelle sera alloué un budget de 100 Mds TWD](#) (2,8 Mds EUR). Cette initiative, qui sera officiellement lancée l'année prochaine, prévoit une enveloppe de 30 Mds TWD (844 MEUR) dans le budget pour 2026 et a pour but de faire Taïwan une « île de l'IA » comme le Président LAI Ching-te l'a déclaré lors de son discours d'investiture en mai 2024. Avec ce nouvel investissement, Taïwan vise à renforcer le développement des technologies stratégiques telles que la photonique sur silicium, l'informatique quantique et les robots IA, l'île cherche également à promouvoir une infrastructure de calcul souveraine pour l'IA. [D'après le conseil du développement national \(NDC\)](#), l'objectif de l'initiative sera de générer, d'ici 2028, une valeur de production d'environ 7 000 Mds TWD (197 Mds EUR), voire 15 000 Mds TWD (422 Mds EUR) en 2040.

Environnement : Taïwan se classé au 59ème rang sur 67 dans l'indice de référence *Climate Change Performance Index 2026*

Taïwan est classée au 59ème rang sur 67, dans l'indice de référence [Climate Change Performance Index 2026](#) (CCPI) établi par l'ONG Germanwatch, avec un score « très faible » de 33,64 contre 34,87 l'année passée, mais gagne une place par rapport au classement 2025, où l'île était classée 60ème.

S'agissant des 4 catégories utilisées par le CCPI pour évaluer la performance climatique de chaque pays, Taiwan obtient une note « très faible » en matière d'émissions de GES [avec 10,92 t CO2 eq par habitant en 2024](#) (12,15/40, au 60ème rang) et de consommation d'énergie (6,37/20, au 58ème rang), ainsi qu'une note « faible » en matière d'énergies renouvelables (5,95/20 au 37ème rang) - catégorie où Taiwan gagne néanmoins 6 places -, et de politique climatique (9,17/20, au 41ème rang).

Le rapport critique « le manque de stratégie claire pour réduire la consommation d'énergies fossiles » et notamment la promotion « trompeuse » du gaz « comme énergie de transition propre ». Il pointe également « une mise en œuvre lente et incohérente du plan de développement des énergies renouvelables », freinée par une infrastructure du réseau électrique jugée « obsolète ».

[Réagissant](#) à l'annonce de ce nouveau classement, le ministère de l'Environnement a contesté sa méthodologie et ses résultats, et souhaité rappeler dans un communiqué qu'en 2023, les émissions de GES avaient

diminué de 4,64 % par rapport à l'année de référence 2005, et qu'une nouvelle réduction de 6,7 % était attendue sur 2024.

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

Rédaction : SER de Pékin

Abonnez-vous : louis.stos@dgtresor.gouv.fr