

# BRÈVES ÉCONOMIQUES

## Chine & Mongolie

Une publication du SER de Pékin  
Semaine du 24 octobre 2025

### Chine continentale

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

Croissance : la Chine enregistre une croissance du PIB de 4,8 % en g.a. pour le T3 2025

Politique : Le IVème Plénum et l'annonce des lignes directrices du 15ème Plan Quinquennal

Relance budgétaire : le Ministère des Finances annonce un soutien budgétaire supplémentaire pour le T4 2025

Relance budgétaire : accélération du financement de projets d'investissement stratégiques par les banques politiques

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

Banques : les restructurations de banques locales se poursuivent

Marchés financiers : stabilité des indices chinois et hongkongais cette semaine

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

Relation UE-Chine : poursuite du dialogue sur le contrôle export entre la Commission et le MOFCOM

Relation Chine-US : échange téléphonique entre le vice-Premier HE Lifeng, Scott BESSENT et Jamieson GREER

Relation Chine-Inde : la Chine saisit l'OMC contre les subventions indiennes aux secteurs automobile et ENR

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

Automobile : le MIIT annonce un plan quinquennal dédié aux véhicules connectés

Politique industrielle : le Premier ministre chinois appelle à une réforme dans la standardisation

Automobile : dynamisme de la production et des exportations sur les neuf premiers mois

Intelligence artificielle : DeepSeek publie un modèle spécialisé dans la reconnaissance optique de caractères

Données : publication des règles finales de certifications pour l'exportation des données

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

Energie : le marché du recyclage de batteries estimé à plus de 100 Mds RMB d'ici 2030

Energie : découverte d'un gisement de pétrole de schiste par Sinopec dans le Sichuan

Aviation civile : le gouvernement américain propose d'interdire le survol de la Russie par les compagnies chinoises pour leurs liaisons avec les Etats-Unis

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

Politique agricole : un nouveau département du MARA destiné à la protection de terres arables

Commerce international : la surcapacité multière chinoise met à l'épreuve les malteurs du monde entier

Agro-alimentaire : les chaînes agro-alimentaires chinoises s'installent massivement à Singapour

## Actualités locales [\(ici\)](#)

Anhui : le « modèle de Hefei » parmi les sources d'inspiration du XVème plan quinquennal ?

Hangzhou : la ville cherche à optimiser plus avant son écosystème d'innovation

Shanghai : La municipalité a récemment publié un ensemble de « mesures pour accélérer l'innovation technologique de pointe et le développement des industries du futur »

Wuhan : le Forum de coopération économique Chine-Europe nordique s'est ouvert le 14 octobre

# Hong Kong et Macao

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

Attractivité : lancement de « Family Office 2.0 » pour attirer 220 nouveaux family offices d'ici 2028

Guerre commerciale : la commission fédérale américaine des communications vise à interdire l'opérateur HKT International aux États-Unis

Guerre commerciale : la compagnie Cathay Pacific prise dans la tourmente de l'espace aérien russe

Bourse : le marché des ETF de Hong Kong se hisse au 3ème rang mondial

Hôtellerie : Jardine Matheson rachète le solde de Mandarin Oriental pour 4,2 Mds USD

Bourse : Sany Heavy Industry et la startup d'IA Deepexi visent à respectivement lever 1,6 Md USD et 94,1 M USD

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

Économie : Le FMI abaisse ses prévisions de croissance à +2,6% en 2025

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

Énergies renouvelables : EDF Power Solutions signe son premier contrat de fourniture d'électricité à long terme

Industrie: une enveloppe de 44 Mds TWD sur 6 ans dédiée au développement de l'industrie du drone

# Chine continentale

## Conjoncture

### Croissance : la Chine enregistre une croissance du PIB de +4,8 % en g.a. pour le T3 2025

Le Bureau National des Statistiques (NBS) a [publié](#) cette semaine les chiffres d'activité et du PIB pour le T3 2025. La croissance du PIB ralentit à +4,8 % en glissement annuel, après +5,2 % au T2. En glissement trimestriel, il croît de +1,1 % contre +1 % au T2.

Dans le détail, le secteur primaire croît de +4 % (+0,8 p.p. par rapport au T3 2024). Le secteur secondaire ralentit à +4,2 % (-0,4 p.p. en g.a) tandis que le secteur tertiaire croît de +5,4 % (+0,6 p.p. en g.a). En particulier, la production industrielle croît de +6,2 % pour le trimestre, dont +6,8 % pour l'industrie manufacturière.

Les contributions à la croissance par la demande sont de : 2,7 pts pour la consommation (identique au T2), 0,9 pt pour l'investissement (après 1,3 pt au T2) et 1,2 pt pour la balance courante (similaire au T2).

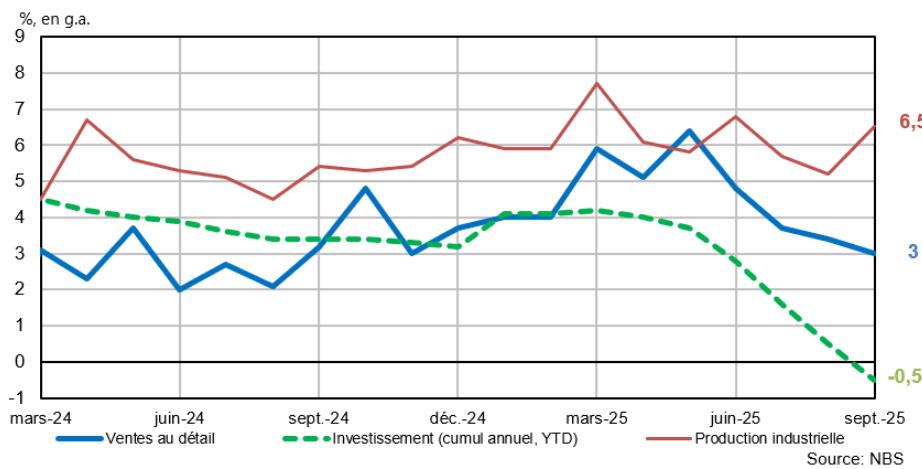
Les ventes au détail progressent de +4,5% (-0,7 p.p. par rapport au T2), dont +4,6 % pour les biens de consommation et +6,0 % pour les ventes en ligne. Les ventes de services augmentent à +9,8 %.

Les investissements se contractent à -0,5 % en g.a. depuis le début de l'année mais augmentent de +3 % en excluant le secteur immobilier. Ils sont principalement portés les investissements en infrastructure (+1,1 %) et l'industrie manufacturière (+4 %).

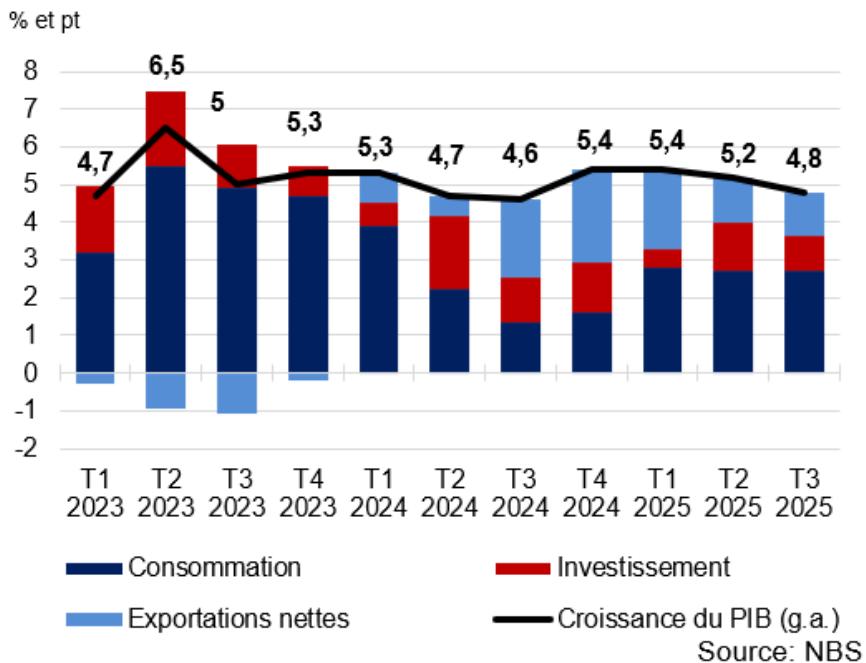
Les dépenses de consommation par habitant augmentent de +4,6, % en termes réels (en légère baisse) et le revenu disponible par habitant de +5,2 % en (-0,2 p.p.).

Pour rappel, la Chine enregistre sur les 9 premiers mois de l'année une croissance de +4,3 % du commerce total (importations + exportations), dont +7,1 % pour les exportations et -0,2 % pour les importations, en glissement annuel.

### Principaux indicateurs mensuels de conjoncture



### Décomposition des contributions à la croissance par composantes de la demande (en %, g.a)



Le [secteur immobilier](#) reste la principale source de la faible croissance des investissements, les investissements immobiliers continuant de se contracter (-13,9 % en g.a depuis le début de l'année). Les ventes de logements neufs sont également toujours orientées à la baisse (-5,5 %, soit -2 p.p. en 3 mois), tout comme les prix. Les fonds dont disposent les promoteurs se contractent de -8,2 % en g.a depuis le début de l'année.

### Politique économique : Le IV<sup>ème</sup> plénum et l'annonce des lignes directrices du 15<sup>ème</sup> plan quinquennal

Le [quatrième plénum](#) du 21<sup>ème</sup> comité central du PCC s'est tenu à Pékin du 20 au 23 octobre 2025. Lors de cette session ont été dévoilés les premiers éléments d'orientation stratégique du 15<sup>ème</sup> plan quinquennal (2025-2029), dressant la trajectoire économique, sociale, environnementale et idéologique, ainsi que les principaux objectifs en résultant, pour la Chine au

cours des cinq prochaines années. Les cibles plus précises seront annoncées d'ici mars 2026.

Le communiqué souligne la nécessité d'une « modernisation socialiste » et de rejoindre la catégorie des pays « modérément développés » d'ici 2035. Il s'agit de moderniser l'ensemble du système industriel et de transformer les industries traditionnelles, tout en accélérant l'autosuffisance technologique. Quant à la consommation, l'accent est plutôt mis sur l'« investissement dans le capital humain » par l'amélioration des services publics, présentée comme la prochaine étape de la « prospérité commune ».

## **Relance budgétaire : le ministère des Finances annonce un soutien budgétaire supplémentaire pour le T4 2025**

Le 17 octobre 2025, à l'occasion d'une conférence de presse, le ministère chinois des Finances a [annoncé](#) apporter un soutien budgétaire supplémentaire pour les autorités locales, sous la forme d'émission d'obligations supplémentaires. Aussi, un montant indéterminé d'obligations initialement prévues pour 2026 seront avancées à fin 2025. Il s'agirait d'un soutien supplémentaire de 500 Mds RMB (60 Mds EUR), visant notamment à investir dans de nouveaux projets, poursuivre l'assainissement de la « dette cachée » et régler des arriérés de paiement.

## **Relance budgétaire : accélération du financement de projets stratégiques par les banques politiques**

[Rapporté](#) par le média chinois Caixin, les banques politiques (essentiellement la banque de développement de Chine et la banque de développement agricole de Chine) ont approuvé pour 300 Mds RMB (36 Mds EUR) d'investissements dans des projets stratégiques depuis fin septembre. Ce nouvel outil financier prend la forme soit d'investissements en capital (par le fonds pour les Infrastructures) soit par des prêts à taux bonifiés. Les investissements sont dirigés dans différents secteurs dont l'économie digitale, l'IA, l'économie de basse altitude, les « infrastructures de consommation », les projets verts, les projets agricoles et ruraux les transports...

Officiellement annoncé depuis plusieurs mois, et à nouveau [mentionné](#) par les autorités chinoises fin septembre, ce nouvel instrument financier vise à soutenir l'investissement, notamment à l'échelle locale.

*Retour au sommaire [ici](#)*

# Banque et Finance

## Banques : les restructurations de banques locales se poursuivent

Le 16 octobre, le média chinois Yicai [rapporte](#) que la banque agricole de Chine (Agricultural Bank of China – ABC), grande banque publique chinoise, a absorbé 190 branches de banques commerciales rurales dans le Jilin, province du Nord-Est de la Chine. Pour les experts, ces campagnes de fusion-acquisition permettent de mieux contrôler les risques au sein du tissu bancaire rural, endetté et faisant face à un taux important de prêts non-performants.

Depuis une crise bancaire localisée dans le Henan en 2022, les autorités chinoises ont renforcé les mesures visant à assurer la stabilité financière au niveau local. Les banques locales les plus à risque sont fusionnées au sein de grandes entités nouvellement créées ou rachetées par des grandes institutions financières nationales.

## Marchés financiers : stabilité des indices boursiers chinois et hongkongais cette semaine

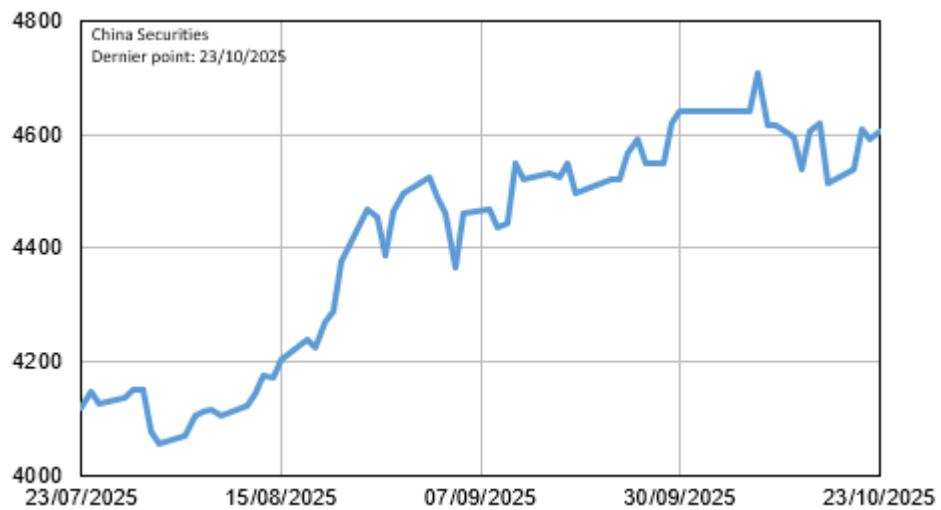
Les marchés financiers chinois et hongkongais sont globalement stables voire en légère baisse cette semaine. Le CSI 300 a baissé de -0,3 %, tout comme le Shanghai Stock Exchange, également en retrait de -0,5 %. Les indices technologiques et le Hang Seng Index sont néanmoins en légère progression (respectivement +0,4 % et +0,3 %). Plusieurs facteurs baissiers peuvent expliquer le ralentissement des marchés cette semaine : les tensions commerciales ainsi que la publication des chiffres de croissance du T3, en-deçà des précédents semestres.

Il demeure que les marchés chinois et hongkongais restent très performants depuis le début de l'année, le CSI 300, les indices technologiques et le Hang Seng Index ont respectivement progressé de +21 %, +48 % et +32 %.

Tableau : Évolution des principaux indices boursiers chinois et hongkongais

Évolutions	CSI 300	SSE	SZSE	Moyenne des indices technologiques	Chinext	Star 50	BSE 50	Hang Seng Index
Depuis une semaine	-0,3%	-0,5%	0,2%	0,4%	0,8%	-1,1%	-2,2%	0,3%
Depuis le début de l'année	20,6%	29,1%	20,2%	48,1%	48,6%	46,7%	42,7%	32%

### Graphique : Évolution du CSI 300 sur les trois derniers mois



*Retour au sommaire [ici](#)*

# Échanges et politique commerciale

## Relation UE-Chine : poursuite du dialogue sur le contrôle export entre la Commission et le MOFCOM

Le 21 octobre, le commissaire européen Maroš ŠEFČOVIČ s'est entretenu par visioconférence avec le ministre chinois du Commerce WANG Wentao pour échanger sur la question du contrôle export. Les deux homologues sont [convenus](#) de poursuivre leur dialogue afin de trouver une solution, et WANG Wentao a accepté une invitation de se [rendre](#) à Bruxelles dans les prochains jours pour mener des consultations sur le contrôle-export. Lors de leur appel, les deux homologues auraient également échangé sur le cas de l'entreprise néerlandaise Nexperia, le ministre WANG Wentao indiquant que « la Chine s'oppose fermement à la généralisation du concept de sécurité nationale et espère que l'Europe jouera un rôle constructif important ».

Le même jour, le ministre WANG Wentao et le ministre néerlandais des Affaires économiques Vincent KARREMANS ont également [échangé](#) par téléphone afin de [trouver](#) une issue dans l'intérêt de Nexperia.

## Relation Chine-US : échange téléphonique entre le vice-Premier HE Lifeng, Scott BESENT et Jamieson GREER

Le 18 octobre 2025, le vice-Premier ministre chinois HE Lifeng, s'est [entretenu](#) par visioconférence avec le secrétaire américain au Trésor Scott BESENT et le représentant américain au Commerce Jamieson GREER, afin d'organiser rapidement une nouvelle série de consultations économiques et commerciales. Les deux parties sont [convenus](#) de poursuivre leurs échanges en marge du 47<sup>ème</sup> sommet de l'ASEAN (Association des nations de l'Asie du Sud-Est) qui se tiendra en Malaisie les 26-28 octobre 2025.

## Relation Chine-Inde : la Chine saisit l'OMC contre les subventions indiennes aux secteurs automobile et ENR

Le 15 octobre 2025, la Chine a [saisi](#) l'Organisation mondiale du commerce (OMC) pour contester les subventions accordées par l'Inde à son industrie des véhicules électriques, des batteries et des énergies renouvelables.

Le porte-parole du MOFCOM a déclaré que les dispositifs indiens enfreignent plusieurs obligations de l'OMC, notamment le principe du traitement national, et constituent des subventions à la substitution des importations, explicitement interdites par les règles de l'OMC. Il a souligné

que ces mesures favorisent injustement les entreprises indiennes et portent atteinte aux intérêts légitimes de la Chine, qui prendra des « mesures résolues pour protéger efficacement les droits et intérêts légitimes de ses industries ».

La demande de consultations a été [transmise](#) aux membres de l'OMC le 20 octobre 2025. Les deux parties disposent de 60 jours pour convenir d'une résolution à l'amiable de leur différend, en l'absence de laquelle la Chine pourra demander la constitution d'un panel auprès de l'organe de règlement des différends (ORD).

*Retour au sommaire [ici](#)*

# Industrie et numérique

## Automobile : le MIIT annonce un plan quinquennal dédié aux véhicules connectés

Lors de la Conférence mondiale sur les véhicules intelligents et connectés (WICV), tenue à Pékin du 16 au 18 octobre 2025, les autorités chinoises ont annoncé la publication à venir d'un plan quinquennal (2026-2030) consacré au secteur des véhicules intelligents et connectés, rédigé sous la direction du ministère de l'Industrie et des Technologies de l'information (MIIT).

Selon le vice-ministre chinois de l'Industrie et des Technologies de l'information XIN Guobin, le plan visera à accélérer l'intégration de l'IA, l'innovation en matière de puces automobiles ainsi que la standardisation des systèmes d'aide à la conduite. Pékin entend également étendre les projets pilotes des systèmes d'intégration « véhicule-route-cloud », qui permettent la mise en place d'un réseau de transport intelligent, déjà menés dans 20 villes, et promouvoir la construction de ce réseau routier intelligent à grande échelle.

## Politique industrielle : le Premier ministre chinois appelle à une réforme de la standardisation

Le 15 octobre 2025, le Premier ministre chinois Li Qiang a appelé à accélérer la réforme et l'innovation dans le domaine de la standardisation, soulignant le rôle central des normes dans le développement de l'industrie et l'unification du marché national. Le Premier ministre souhaiterait également développer le domaine normatif afin de répondre aux besoins économiques et sociaux et permettre l'utilisation industrielle des technologies du numérique, dont l'IA. Enfin, il a exprimé la volonté d'une application plus stricte des normes chinoises et leur internationalisation.

## Automobile : dynamisme de la production et des exportations sur les neuf premiers mois

Selon les chiffres de l'association chinoise des constructeurs automobiles (CAAM) et de l'association chinoise de voitures particulières (CPCA), sur les neuf premiers mois de l'année, les ventes automobiles en Chine ont augmenté de +12,9 %, atteignant 24,4 M d'unités. Sur la même période, la production (+45,7 % en g.a. ; 7,3 M d'unités) et les ventes (+44,7 % en g.a. ; 7,2 M d'unités) de véhicules électriques ont été particulièrement dynamiques. Les exportations de véhicules à énergie nouvelle ont également progressé de manière importante (+89,4 % en g.a.), atteignant 1,76 M d'unités.

Pour soutenir l'adoption des véhicules électriques sur le marché intérieur, les autorités chinoises encouragent notamment le développement des infrastructures de recharge (voir les Brèves du SER de Pékin – semaine du 13-10-2025).

## **Intelligence artificielle : DeepSeek publie un modèle spécialisé dans la reconnaissance optique de caractères**

Le 20 octobre 2025, DeepSeek a publié « DeepSeek-OCR » sur la plateforme de logiciels informatiques [Github](#), un modèle spécialisé dans la reconnaissance optique de caractères (OCR). Bien qu'il existe déjà des solutions OCR performantes, sa véritable avancée résiderait dans une technique de compression innovante : le modèle transforme les images de texte en représentations visuelles exploitable par les grands modèles de langage (LLM), réduisant ainsi la charge de calcul.

Selon DeepSeek, cette méthode permettrait une compression des données d'un facteur 10, tout en conservant 97 % de précision. Une solution prometteuse pour contourner les limites computationnelles des LLM, notamment lors du traitement de longs documents, et ainsi rendre les agents d'IA plus efficaces avec moins de ressources.

## **Données : publication des règles finales de certifications pour l'exportation des données**

Le 17 octobre 2025, l'administration chinoise du Cyberspace (CAC) et le régulateur du marché (SAMR) ont [publié](#) les règles finales encadrant les certifications pour le transfert de données personnelles hors de Chine, après une version préliminaire en janvier. La loi sur la protection des informations personnelles (PIPL) prévoit trois voies légales pour transférer ces données : l'évaluation de sécurité, les contrats types et la certification par des organismes tiers.

Contrairement aux deux premières méthodes, gérées directement par les régulateurs, la certification implique des agences indépendantes qui évaluent les qualifications et les capacités techniques des entreprises exportatrices, délivrant une approbation valable trois ans pour des scénarios précis. Cette voie s'adresse aux organisations exportant les données de 100 000 à 1 M de personnes par an, comblant ainsi un vide entre les contrats types (moins de 100 000) et les évaluations de sécurité (plus d'1 M).

*Retour au sommaire [ici](#)*

# Développement durable, énergie et transports

## Energie : le marché du recyclage de batteries estimé à plus de 100 Mds RMB (12 Mds EUR) d'ici 2030

L'administration d'État pour la régulation du marché (SAMR), a [annoncé](#) que la Chine s'apprêtait à entrer dans une phase de retraitement massif des batteries en fin de vie. Elle considère ainsi que le marché est appelé à dépasser les 100 Mds RMB (environ 12 Mds EUR) d'ici 2030. En 2024, ce sont plus de 300 000 tonnes de batterie qui ont été recyclées, soit un marché évalué à 48 Mds RMB (5,8 Mds EUR). La SAMR a annoncé vouloir étendre le cadre normatif du secteur afin d'accompagner son développement.

À ce jour, 22 normes nationales encadrent déjà la filière, couvrant la gestion, le démontage et la récupération des métaux. La plus grande entreprise du secteur, la filiale Bangpu Recycling du groupe CATL, se distingue par des taux de récupération record : 99,6 % pour le nickel, le cobalt et le manganèse et 96,5 % pour le lithium.

## Energie : découverte d'un gisement de pétrole de schiste par Sinopec dans le Sichuan

Sinopec a [annoncé](#) la découverte d'un nouveau gisement de pétrole de schiste dans le Sichuan, à proximité de la ville de Chongqing. Les réserves estimées s'élèvent à 100 M de tonnes. Un puit exploratoire sur le site a enregistré un débit de 38 m<sup>3</sup> de pétrole par jour lors des tests de production. Cette découverte s'inscrit dans la continuité des efforts chinois pour augmenter sa production nationale de pétrole, alors que la consommation chinoise dépend des importations à hauteur de 72 %.

## Aviation civile : le gouvernement américain propose d'interdire le survol de la Russie par les compagnies chinoises pour leurs liaisons avec les Etats-Unis

Le 9 octobre, le gouvernement américain a [proposé](#) d'interdire aux compagnies aériennes chinoises de survoler la Russie sur leurs vols à destination et en provenance des États-Unis, affirmant que la réduction des temps de vol induite désavantage les compagnies américaines.

Selon les [réseaux sociaux chinois](#), les compagnies aériennes chinoises protestent contre la courte période (deux jours ouvrés) accordée par le ministère américain des Transports (DOT) pour commenter cette proposition de règlement.

Selon une autre [information](#) des réseaux sociaux chinois, les 3 plus grandes compagnies chinoises (Air China, China Eastern Airlines et China Southern

Airlines) auraient indiqué que cette nouvelle réglementation porterait atteinte à l'intérêt public et aux droits des passagers.

*Retour au sommaire [ici](#)*

# Agriculture et agro-alimentaire

## Politique agricole : un nouveau département du MARA destiné à la protection de terres arables

Le 10 octobre, le ministère de l'Agriculture et des Affaires rurales (MARA) a inauguré le [centre de supervision et de protection de la qualité des terres arables et de l'ingénierie des terres agricoles](#).

Ce nouvel organisme a pour objectif de renforcer la supervision pour le maintien, la construction et la protection des terres agricoles. A cet effet, il renforcera la qualité et le pilotage des projets liés aux terres agricoles et effectuera des inspections régulières. Cette structure a pour mission de renforcer également les méthodes d'enquête et de surveillance et de promouvoir la protection de sols noirs, la gestion des terres acidifiées ainsi que la transformation des terres salines-alcalines.

Dans un contexte où la Chine doit nourrir près de 18 % de la population mondiale avec 8 % des terres arables disponibles sur la planète, la préservation de la fertilité des sols est un enjeu stratégique, ce centre étant a priori un levier pour y parvenir, ce qui devrait impliquer à terme un contrôle plus strict sur le foncier.

## Commerce international : la surcapacité multière chinoise met à l'épreuve les malteurs du monde entier

Selon le média spécialisé GrainCentral, l'expansion rapide de la production de malt en Chine a mis à rude épreuve les flux commerciaux mondiaux et exercé une pression sur les autres pays exportateurs. Avec une production estimée entre 5,5 et 5,5 M de tonnes par an et une demande interne d'environ 3 M de tonnes, les producteurs de malt chinois se tournent de plus en plus vers l'exportation pour écouler leurs excédents. Les exportations ont presque doublé en seulement deux ans, atteignant 400 000 tonnes en 2023 et 800 000 tonnes en 2025, [selon Boortmalt](#).

Cette croissance a eu un impact négatif sur les exportateurs traditionnels, en particulier l'Australie, qui a vu ses exportations de malt passer de 800 000 tonnes en 2022 à 500 000 tonnes en 2023. La faiblesse des ventes de bière sur le marché intérieur a contraint les malteurs chinois à expédier davantage de volumes à l'étranger. Avec l'arrivée de nouvelles malteries en Chine et en Amérique du Sud, le marché mondial du malt est confronté à une offre sans précédent.

Dans ce contexte marqué par une compétition très vive entre les opérateurs chinois, les malteurs chinois ont tendance à chercher des orges brassicoles parmi les moins chers sur le marché.

## **Agro-alimentaire : les chaînes agro-alimentaires chinoises s'installent massivement à Singapour**

Au cours des dernières années, un nombre record de restaurants et de cafés chinois se sont installés à Singapour, utilisant l'archipel comme terrain d'essai pour leur expansion mondiale afin d'échapper à la faible demande des consommateurs, à la concurrence extrême sur les prix et aux marges bénéficiaires extrêmement réduites dans leur pays d'origine.

Traditionnellement pont entre les cultures orientale et occidentale, Singapour est une porte d'entrée idéale pour l'expansion avec ses 6,1 M d'habitants.

En août, [environ 85 marques chinoises de restauration](#) rapide exploitaient 405 points de vente à Singapour, soit plus un doublement par rapport aux 32 marques qui exploitaient 184 points de vente en juin dernier, selon les données du cabinet de conseil Momentum Works. Ces processus agiles et cette adaptation rapide à l'évolution des préférences des consommateurs permettent d'offrir une plus grande variété de boissons à des prix bien inférieurs. Néanmoins les entreprises locales ont du mal à rivaliser face à ces modèles prêts à l'emploi et très compétitifs, selon Singapore Tenants United for Fairness, qui regroupe 700 chefs d'entreprise implantés à Singapour.

*Retour au sommaire [ici](#)*

# Actualités locales

## Anhui : le « modèle de Hefei » parmi les sources d'inspiration du XVème plan quinquennal ?

Le 14 octobre 2025, le Premier ministre LI Qiang a présidé une réunion à laquelle participaient huit experts économiques et dirigeants d'entreprises dont notamment JIANG Xin, président de Hefei Investment Group. Le président du fonds d'investissement public de la capitale de l'Anhui était le seul représentant d'une entité économique à dimension uniquement locale. Si le contenu précis des discussions n'a pas été rendu public, [plusieurs observateurs analysent cette présence](#) comme la reconnaissance de ce qui est parfois appelé le « modèle de Hefei ». La réunion avait pour objectif de sonder les milieux économiques en préparation du 4ème plénum (20-23 octobre), durant lequel le XVème plan quinquennal devrait être discuté.

Depuis une dizaine d'années, les autorités de Hefei cherchent à stimuler les industries d'avenir, en faisant émerger un écosystème favorable à l'aide de fonds d'amorçage abondés par le budget municipal, de prêts à taux préférentiels, de soutiens fonciers et d'incitations fiscales. En 2015, la ville a aussi mis sur pied ce fonds de fonds (61 fonds, plus de 10 Mds RMB – soit 1,2 Md EUR - d'actifs sous gestion), qui a pu apporter un soutien financier à certaines entreprises de hautes technologies en difficulté (Nio, BOE, etc. ont bénéficié de ses capitaux), avant de les redresser et coter une partie de leur capital en bourse. Prenant une part active à la gestion des opérations de ses cibles, le fonds a incité leurs fournisseurs à se relocaliser à Hefei, accélérant le rattrapage industriel de la ville dans plusieurs secteurs à forte valeur ajoutée (nouveaux matériaux, sciences de la vie, etc.).

## Hangzhou : la ville cherche à optimiser son écosystème d'innovation

La mairie de Hangzhou a rendu public le 13 octobre 2025 un « [plan d'optimisation de l'écosystème d'innovation et de pénétration de l'innovation technologique](#) ». Selon ce plan, les dépenses globales (public, privé) en R&D devront atteindre 4,2% du PIB municipal d'ici 2027 et 4,5% du PIB municipal d'ici 2030. 48% de ces investissements devraient être réalisés par des universités, centres de recherche, hôpitaux, etc., et entraîner 230 Mds RMB (27,8 Mds EUR) d'investissements de la part des entreprises associées à ces efforts. Pour leur part, les autorités publiques prévoient de contribuer aux investissements nécessaires à « l'optimisation de l'écosystème d'innovation » à hauteur de 50 Mds RMB (6 Mds EUR). Ces différents investissements doivent bénéficier à des centres de recherche, à l'attraction et à la formation de hauts talents, à la mise en place de centres de « proof of concept » (POCC) et de pilotes, et aux incubateurs

municipaux. Côté entreprises, le plan propose de faire émerger 100 nouvelles entreprises « aigles » (entreprises privées locales jouant un rôle critique dans les chaînes d'approvisionnement nationales ou mondiales) par an et de voir 60% des entreprises industrielles de la circonscription participer aux efforts de R&D. Une attention particulière sera prêtée aux industries de pointe telles que l'intelligence artificielle (IA) générative, l'économie de basse altitude (drones), les robots humanoïdes et la biologie de synthèse.

## **Shanghai : La municipalité a récemment publié un ensemble de « mesures pour accélérer l'innovation technologique de pointe et le développement des industries du futur »**

Le 11 octobre 2025, le bureau du gouvernement municipal de Shanghai a publié un ensemble de [« mesures pour accélérer l'innovation technologique de pointe et le développement des industries du futur »](#), qui s'articulent autour de [deux objectifs temporels stratégiques](#) : 2027 pour percer dans les technologies de rupture puis 2030 pour internationaliser ces industries. Parmi les technologies clés citées : 6G, intelligence artificielle, robotique humanoïde, biotechnologies, stockage d'énergie et fusion nucléaire, interfaces cerveau-machine, calcul quantique, semi-conducteurs, édition génétique et médecine régénérative. Ces mesures passent par l'utilisation de plateformes et financements avec notamment la création de 35 zones expérimentales dans 9 domaines technologiques, la mise en place de plateformes pilotes pour tester et industrialiser les innovations, ainsi que le lancement d'un fonds d'investissement de 15 Mds RMB (2 Mds EUR) et de 12 incubateurs de haute qualité. Les mesures mentionnent aussi la volonté d'utiliser un « système de régulation en bac à sable » afin d'encourager l'innovation, ainsi que l'élaboration de normes et règles internationales et un soutien aux projets de normes internationales ou de propriété intellectuelle.

## **Wuhan : le Forum de coopération économique Chine-Europe nordique s'est ouvert le 14 octobre**

La 7<sup>ème</sup> édition du forum de coopération économique et commercial Chine-Europe nordique s'est [tenue](#) du 14 au 16 octobre 2025. Le forum, coorganisé par le ministère chinois du Commerce (MOFCOM) et le gouvernement provincial du Hubei, est à ce jour la seule plateforme institutionnalisée de coopération entre la Chine et les cinq pays nordiques. L'événement a réuni des représentants de plus de 30 pays. Trois nouvelles lignes de fret reliant la Chine à l'Europe nordique ont été inaugurées.

La coopération industrielle et énergétique a constitué l'un des principaux axes de cette édition. La Chine [considère](#) les pays nordiques comme des partenaires stratégiques pour le développement de son industrie verte, notamment dans le secteur des batteries et des véhicules électriques. Les

Marchés nordiques, tournés vers la transition énergétique, représentent par ailleurs une porte d'entrée privilégiée en Europe pour des marques automobiles chinoises comme BYD, NIO ou XPeng. Plusieurs acteurs européens dont ArcelorMittal, Grundfos et Go Energy sont également intervenus pour présenter des perspectives de coopération bas-carbone portant respectivement sur la décarbonation de l'acier, la gestion durable de l'eau et la production d'ammoniac vert.

*Retour au sommaire [ici](#)*

# Hong Kong et Macao

## Hong Kong

### **Attractivité : lancement de « Family Office 2.0 » pour attirer 220 nouveaux *family offices* d'ici 2028**

Hong Kong lance le programme « [Family Office 2.0](#) » (2026-2028) pour attirer 220 nouveaux *family offices* ciblant des fortunes d'Europe, du Moyen-Orient et d'Asie. La place financière a déjà atteint son objectif précédent de 200 *family offices* sur 2023-2025. Hong Kong a promulgué en mai 2023 une loi exonérant du prélèvement de 16,5% au titre de l'impôt sur les bénéfices les revenus tirés d'actions, d'obligations et autres investissements éligibles au niveau mondial par les *family offices* établis sur place. Pour bénéficier du régime, un *family office* doit gérer un portefeuille d'investissement d'au moins 30,7 M USD, employer deux personnes à Hong Kong et avoir des dépenses d'exploitation annuelles de 260 000 USD au minimum.

Cette approche est jugée plus flexible que celle de Singapour, qui impose d'investir localement au moins 10% des actifs pour accéder aux avantages fiscaux. Hong Kong, qui comptait environ 2 700 *single-family offices* fin 2023 (le nombre le plus élevé en Asie selon un rapport de Deloitte 2024), cherche également à attirer davantage de *multi-family offices*, un segment où elle est moins représentée.

### **Guerre commerciale : la commission fédérale américaine des communications vise à interdire l'opérateur HKT International aux États-Unis**

Les autorités de Hong Kong ont vivement critiqué les États-Unis pour leur intention d'exclure l'opérateur [HKT International](#), filiale de PCCW (dont China Unicom détient 18,41 % des parts), du réseau télécom américain.

La Commission fédérale des communications (FCC) des États-Unis a en effet envoyé une sommation à HKT International, lui demandant de justifier pourquoi ses services internationaux et nationaux vers et depuis les États-Unis ne devraient pas être révoqués. Cette décision fait écho à l'interdiction de China Unicom par la FCC en 2022 pour des raisons de sécurité nationale.

Selon des analystes, compte tenu de la faible contribution du marché américain au chiffre d'affaires du groupe, l'impact sur la valorisation de PCCW est jugé limité. Ils estiment néanmoins que HKT devra naviguer prudemment entre les exigences de la FCC et ses relations avec Pékin, dans un contexte de rivalité sino-américaine où Washington reconnaît de moins en moins l'autonomie de Hong Kong.

## **Guerre commerciale : la compagnie Cathay Pacific prise dans la tourmente de l'espace aérien russe**

Une escalade des tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine menace les opérations de la compagnie aérienne hongkongaise [Cathay Pacific](#). Le département américain des Transports propose en effet d'interdire aux compagnies aériennes chinoises d'utiliser l'espace aérien russe pour les vols vers les États-Unis et United Airlines a demandé d'étendre cette interdiction à Cathay Pacific, arguant d'un désavantage concurrentiel.

Cathay Pacific opère actuellement cinq vols directs quotidiens vers New York, Boston et Dallas via l'espace aérien russe. Une interdiction de survol entraînerait une augmentation des coûts de carburant, des temps de vol prolongés (2 à 3 heures supplémentaires pour des trajets de 15 à 16 heures, ou des détours de 18 heures pour la côte est américaine) et une réduction des profits due à une charge utile moindre.

Les experts préviennent que cette situation créerait un scénario « perdant-perdant » pour les États-Unis et Hong Kong, avec des tarifs aériens plus élevés pour les voyageurs.

## **Bourse : le marché des ETF de Hong Kong se hisse au 3<sup>ème</sup> rang mondial**

[Le marché des fonds négociés en bourse](#) (ETF) de Hong Kong a vu son chiffre d'affaires quotidien moyen doubler à un record de 4,8 Mds USD sur les neuf premiers mois de l'année, et se classe désormais au 3<sup>ème</sup> rang au monde, derrière la Chine continentale et les États-Unis. Le nombre d'ETF cotés atteint 225 en septembre 2025, avec 41 nouvelles introductions depuis le début 2025 (contre 36 en 2024), pour 84 Mds USD d'actifs sous gestion (+32 % en g.a). Le marché bénéficie également de l'essor de nouvelles classes d'actifs, avec désormais 13 ETF liés à des actifs virtuels émis par sept sociétés.

L'opérateur boursier HKEX a souligné le rôle de la connectivité transfrontalière via le programme « ETF Connect » lancé en 2022, qui permet aux investisseurs internationaux d'accéder à 273 ETF cotés à Shanghai et Shenzhen, tandis que les investisseurs chinois peuvent échanger 17 ETF de Hong Kong. Sur les 9 premiers mois, les échanges quotidiens d'ETF des investisseurs chinois à Hong Kong ont grimpé de +128 %, atteignant 540 M USD tandis que ceux des investisseurs internationaux en Chine ont progressé de +142 % à 450 M USD.

## **Hôtellerie : Jardine Matheson rachète le solde de Mandarin Oriental pour 4,2 Mds USD**

Jardine Matheson Holdings Ltd. a annoncé [l'acquisition](#) des 11,96 % restants de sa filiale hôtelière Mandarin Oriental International Ltd., valorisée à 4,2 Mds USD, dans le cadre d'une stratégie visant à accroître les

rendements pour les actionnaires du groupe. Cette opération doit être finalisée d'ici fin février 2026, sous réserve d'approbations.

Mandarin Oriental, qui exploite 43 hôtels, 12 résidences et 26 propriétés de luxe dans 27 juridictions (dont 2 hôtels à Paris), avait vu le cours de son action bondir de +38 % à Singapour cette année, tandis que celle de Jardine a grimpé de +49 %.

Parallèlement, Mandarin Oriental a cédé les 13 étages supérieurs de sa tour One Causeway Bay à Hong Kong à Alibaba Group Holding Ltd. et Ant Group pour 925 M USD, la plus grande transaction immobilière de bureaux dans la ville depuis 2021.

## **Bourse : Sany Heavy Industry et la startup d'IA Deepexi visent à respectivement lever 1,6 Md USD et 94,1 M USD**

Sany Heavy Industry, premier fabricant chinois de machines de construction et rival de Caterpillar (Etats-Unis) et Komatsu (Japon), prévoit de lever 1,6 Md USD lors de son introduction à Hong Kong via l'émission d'environ 580,42 M d'actions, avec une première cotation attendue le 28 octobre. Les fonds levés seront alloués à 45 % au développement du réseau de vente et de services international, 20 % à l'expansion des capacités de fabrication à l'étranger, et 25 % à la recherche et au développement.

En 2024, Sany a réalisé 6,8 Mds USD de ventes à l'international, soit 62 % d'un chiffre d'affaires total de 11 Mds USD, soulignant l'importance croissante des marchés internationaux face au ralentissement de la demande intérieure.

Parallèlement, la startup d'IA Deepexi, basée à Pékin, a également commencé à commercialiser ses actions à Hong Kong, visant à lever jusqu'à 91,4 M USD. La société, fondée en 2018, se classe 5<sup>ème</sup> sur le marché chinois des solutions d'application d'IA pour les grandes entreprises, avec une part de marché de 4,2 % en 2024.

*Retour au sommaire [ici](#)*

# Macao

## Économie : Le FMI abaisse ses prévisions de croissance à +2,6 % en 2025

[Le Fonds Monétaire International](#) (FMI) a abaissé sa prévision de croissance 2025 à +2,6 % contre +3,6 % annoncés en avril. Cette estimation est inférieure à celle de Macau Economic Association, qui anticipe une croissance du PIB de +4,5 % pour l'année en cours.

Pour 2026, le FMI anticipe une progression du PIB de +2,8 %, également en baisse par rapport à la précédente prévision de +3,5 %, tandis que l'inflation resterait modérée, avec une hausse des prix attendue à +0,5 % cette année, contre +0,9 % auparavant.

*Retour au sommaire [ici](#)*

# Taïwan

## Énergies renouvelables : EDF Power Solutions signe un premier contrat de fourniture d'électricité à long terme

EDF Power Solutions [a annoncé le 17 octobre](#) avoir signé un contrat long terme (CPPA) sur 30 ans avec la Taiwan Smart Electricity & Energy (TSEE), nouvel agrégateur d'électricité soutenu par le gouvernement, qui permettra de mieux répondre à la demande en électricité verte, notamment auprès des PME.

Attribué en 2022, le projet [Wei Lan Hai Changhua](#), dont EDF Power Solutions est actionnaire majoritaire, constitue l'un de ses projets en développement phares en Asie-Pacifique dans le domaine de l'éolien en mer, avec une capacité installée de 440 MW, et une production annuelle estimée à 1 700 GWh.

L'éolien en mer représente actuellement à Taiwan [une capacité installée de 3 197 MW](#), et sur [les huit premiers mois de l'année 26,3 % de la production totale d'électricité d'origine renouvelable](#), derrière le solaire (40,3 %) et devant l'hydraulique (16,9 %).

## Industrie : une enveloppe de 44 Mds TWD (1,2 Md EUR) sur 6 ans dédiée au secteur des drones

Le gouvernement taïwanais a récemment validé un [plan d'investissement sur six ans \(2025-2030\) financé à hauteur de 44 Mds TWD \(environ 1,2 Md EUR\) dédié au développement de l'industrie du drone](#). Ce nouveau plan, qui fait partie des stratégies pour renforcer la défense nationale dans le cadre du programme « *Five Trusted Industries* », vise à promouvoir l'industrie du drone dont la valeur pourrait atteindre 40 Mds TWD (1,1 Md EUR) d'ici 2030, et à positionner Taïwan comme hub de la chaîne d'approvisionnement des drones dans la région d'Asie-Pacifique. Pour mémoire, [Taïwan compte environ 250 fabricants de drones](#), dont la valeur de production s'est établie à 5 Mds TWD (140 MEUR) en 2024. L'île a déjà conclu huit accords de partenariats avec notamment les États-Unis, le Japon, la République tchèque et la Pologne.

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

Rédaction : SER de Pékin

Abonnez-vous : [arthur.quinquennet@dgtrésor.gouv.fr](mailto:arthur.quinquennet@dgtrésor.gouv.fr)