

BRÈVES ÉCONOMIQUES

Chine & Mongolie

Une publication du SER de Pékin
Semaine du 20 janvier 2025

Chine continentale

Conjoncture [\(ici\)](#)

Immobilier : le promoteur Vanke en difficulté

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

Marchés financiers : les autorités chinoises publient une régulation encourageant l'injection de capitaux « de moyen et long-terme » dans les marchés financiers

Marchés financiers : des marchés action sans grande direction, le taux des obligations d'Etat se stabilise à un niveau faible

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

Relation Chine-US : la Chine envisage deux enquêtes contre les exportations américaines de semi-conducteurs subventionnés

Relation Chine-Turquie : la Chine se tourne vers l'OMC en réponse aux restrictions à l'importation de véhicules imposées par la Turquie

Industrie et numérique [\(ici\)](#)

Relations Chine-US : TikTok (Bytedance) obtient un répit de 75 jours aux États-Unis

Semi-conducteurs : les Pays-Bas renforcent les restrictions sur l'exportation des semi-conducteurs

Smartphones : Huawei connaît une forte croissance sur le marché chinois en 2024 malgré les sanctions américaines

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

Climat : la Chine lance sa première base de données nationale sur les facteurs d'émissions

Énergie : la Chine a consommé 9852 TWh d'électricité en 2024

Énergie : records de capacités installées de renouvelables en 2024

Ressources naturelles : huit priorités de travail du ministère des Ressources naturelles pour l'année 2025

Aéronautique : augmentation prévue de la cadence de production de COMAC

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

Commerce : la commission européenne a publié un avis d'ouverture pour une procédure antidumping concernant les importations chinoises de maïs doux en conserve

Développement rural : un nouveau plan ambitieux pour revitaliser les zones rurales chinoises d'ici 2027

Marché du soja : des blocages aux frontières auraient provoqué une flambée des prix dans le sud de la Chine

Hong Kong et Macao

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

Bourse : le London Metal Exchange approuve le principe d'un entrepôt à Hong Kong

Marché obligataire : Lancement officiel du lien direct entre le CMU de Hong Kong et le CSD de Macao

Infrastructure : lancement du projet « Skytopia » par l'Autorité aéroportuaire

Transition énergétique : Hong Kong et Singapour s'allient pour développer une chaîne d'approvisionnement en méthanol vert

Macao [\(ici\)](#)

Économie : prévisions de croissance pour les revenus du jeu et le tourisme en 2025

Taiwan [\(ici\)](#)

Budget 2025 : les députés adoptent un budget expansionniste pour l'année 2025, avec des dépenses en hausse de 2,5 %, dans un contexte de forte croissance

Semi-conducteurs : les leaders de l'industrie Nvidia et TSMC déclarent s'associer sur le développement de la photonique sur silicium

Mongolie [\(ici\)](#)

Signature d'un accord d'investissement historique entre Orano et le gouvernement mongol pour l'exploitation d'une mine d'uranium

Chine continentale

Conjoncture

Immobilier : le promoteur Vanke en difficulté

Le promoteur immobilier privé Vanke (万科), réputé historiquement comme faisant partie des promoteurs chinois les plus solides, a fait l'objet de rumeurs (à ce jour non confirmées) de défaut de paiement, et son CEO a été arrêté.

Malgré de nombreuses mesures prises depuis plusieurs années, la situation financière de Vanke continue de se dégrader. Selon son rapport financier du T3 2024, Vanke a réalisé un CA de 220 Mds CNY (31 Mds USD) au cours des trois premiers trimestres, soit une baisse de 24 % par rapport à l'année précédente. Son bénéfice net enregistre une baisse de -18 Mds CNY (2,54 Mds USD).

En outre, Vanke devrait rembourser 33 Mds CNY (4,6 Mds USD) sur l'année 2025. Le promoteur a déclaré mettre tout en œuvre pour remplir ses obligations.

Retour au sommaire [ici](#)

Banque et finance

Marchés financiers : les autorités chinoises publient une réglementation encourageant l'injection de capitaux « de moyen et long-terme » dans les marchés financiers

L'autorité de régulation des marchés (NFRA), la Banque Populaire chinoise (PBoC) et le ministère des finances (MoF) (...), ont [publié](#) un document « promouvant l'entrée de capitaux de moyen et long-terme dans le marché », dans le but de le « stabiliser ». Cette nouvelle réglementation entre en vigueur cette année et s'adresse principalement aux assureurs, fonds de pension et les fonds communs de placement. Parmi les mesures, il convient de noter :

- L'augmentation de la part des investissements en capitaux des compagnies d'assurance d'Etat dans les actions de catégorie A (*A share*). Plus précisément, les compagnies d'assurance publiques devront allouer au moins 30 % des nouvelles primes annuelles dans les marchés de capitaux.
- L'augmentation des fonds placés dans les marchés de capitaux par le Fonds National de Sécurité Sociale et les autres fonds de pension publics (pas de chiffres précis communiqués).
- La mobilisation des fonds communs de placement : sur les trois prochaines années, les fonds communs de placement devront augmenter de 10 % par an leurs investissements dans les marchés actions

Plus généralement, les autorités enjoignent les acteurs économiques à développer la taille des fonds d'investissement ainsi que la gestion des risques.

Cette réglementation répond aux récentes déclarations des autorités qui souhaitent promouvoir le « capital patient » (de long-terme) dans l'économie, pour financer des projets de long-terme tels que l'innovation technologique.

Marchés financiers : des marchés actions sans grande direction, le taux des obligations d'Etat se stabilise à un niveau faible

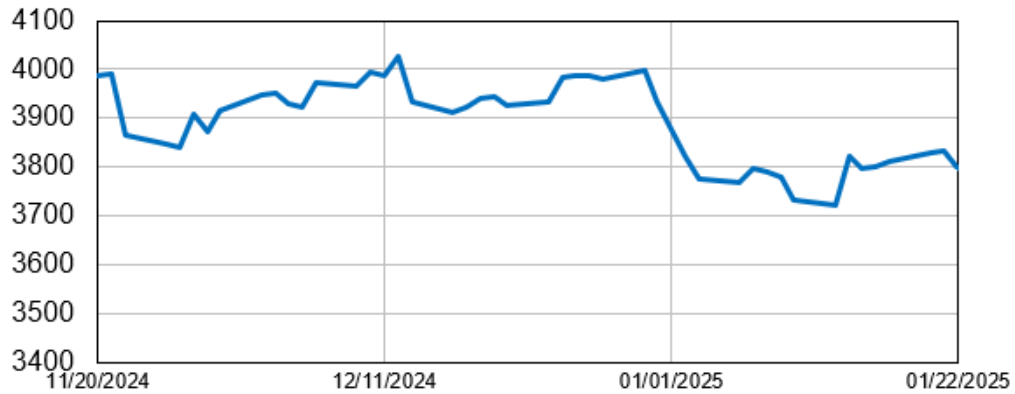
Les bourses chinoises ont globalement été stables cette semaine. L'évolution des grandes places est quelque peu contrastée : le SSE a baissé de 1 % sur la semaine, tandis que le SZSE a légèrement progressé. Il en est de même pour l'indice hongkongais, qui a enregistré une hausse de 1 % sur la semaine. Les indices technologiques sont, quant à eux, en hausse de 2 %.

Côté marché obligataire, le taux des obligations d'Etat montre des signes de stabilisation. En effet, alors que les obligations d'Etat à 10 ans avaient atteint un taux de 1,63 % (bas historique) lors de la première semaine de janvier 2025, elles ont désormais atteint 1,68 %. Les taux des obligations à 2 ans et à 5 ans ont suivi les mêmes tendances.

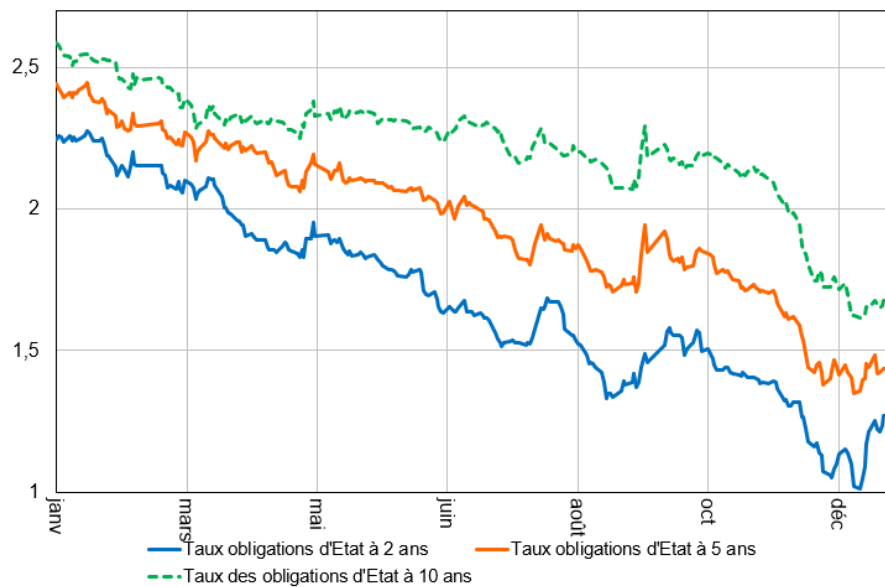
Evolutions des principaux indices boursiers chinois

Evolutions	SSE	SZSE	CSI 300	Chinext	Star 50	BSE 50	Moyenne indices technologiques	HKSI
Depuis 7 jours	-1 %	1 %	0%	2 %	2 %	-5 %	2 %	1 %
Depuis début janvier 2024	8 %	9 %	12%	13 %	16 %	-3 %	14 %	18 %

Evolution du CSI 300 (01/11/2024 - 22/01/2025)



Evolution du taux des obligations d'Etat chinoises (depuis janvier 2024 - en %)



Retour au sommaire [ici](#)

Échanges et politique commerciale

Relation Chine-US : la Chine examine la possibilité d'ouvrir deux enquêtes sur les semi-conducteurs matures importés depuis les Etats-Unis

Le 16 janvier 2025, le ministère chinois du Commerce (MOFCOM) a [indiqué](#) qu'il examinait deux pétitions de l'industrie chinoise des semi-conducteurs, exigeant l'ouverture d'une première enquête antidumping et d'une deuxième enquête antisubventions sur les importations de semi-conducteurs de base (semi-conducteurs anciens ou de nœuds matures) en provenance des Etats-Unis.

Dans son allocation, le porte-parole du MOFCOM a considéré légitime l'inquiétude de l'industrie chinoise face au « grand nombre de subventions accordées par l'administration Biden à l'industrie [américaine] des semi-conducteurs », lesquelles auraient permis aux entreprises américaines de « bénéficier d'un avantage concurrentiel déloyal ».

Pour rappel, ces annonces du MOFCOM interviennent à la suite de l'[annonce](#) par le département américain du Commerce de nouvelles règles visant à limiter l'exportation de technologies d'intelligence artificielle.

Relation Chine-Turquie : la Chine demande la constitution d'un panel à l'OMC pour contester les mesures turques sur les véhicules électriques

Le 16 janvier 2025, la Chine a [demandé](#) la constitution d'un panel d'arbitrage dans le cadre de l'organe de règlement des différends (ORD) de l'organisation mondiale du commerce (OMC) pour examiner les droits additionnels institués par la Turquie sur les importations de véhicules chinois.

Pour rappel, le 8 octobre 2024, les autorités chinoises avaient [déposé](#) une plainte auprès de l'ORD afin de contester l'imposition par la Turquie de droits de douane additionnels de 40 % sur les véhicules électriques importés de Chine et les restrictions turques sur les licences d'importation. Une période de consultation s'était ensuite ouverte pour une durée de 60 jours, à l'issue de laquelle les deux parties n'ont pas trouvé de solution.

Retour au sommaire [ici](#)

Industrie et numérique

Relations Chine-US : TikTok (Bytedance) obtient un répit de 75 jours aux États-Unis

A travers un [Executive Order](#) signé le 20 janvier, le président américain Donald Trump a offert un délai de 75 jours supplémentaires à la société chinoise ByteDance pour vendre son réseau social TikTok. Il a également annoncé sur son réseau social Truth Social que TikTok pourrait rester actif sur le territoire américain si l'entreprise vendait 50 % de ses parts à un acheteur américain. La société ByteDance avait été sommée en 2024 de vendre TikTok ([H.R.7521](#)) dans un délai d'un an pour « rompre avec le contrôle étranger ». Le réseau social n'ayant pas été vendu, il a été interrompu pendant douze heures avant d'être relancé le 19 janvier 2025 sur demande de D. Trump. TikTok n'est toutefois plus disponible sur les magasins d'applications de Google et Apple.

Le ministère chinois du Commerce (MofCom) avait indiqué en mars 2023 qu'un accord préalable des autorités chinoises serait nécessaire pour procéder à la vente de Tiktok du fait des risques de fuites de technologies hors de Chine (l'algorithme de Tiktok ayant probablement été développé en Chine). La porte-parole du ministère chinois des Affaires étrangères (MoFA) a confirmé dans un [conférence de presse](#) du 20 janvier que ByteDance devait décider elle-même de sa propre stratégie, et a ajouté que toute transaction devrait se conformer aux lois et réglementations chinoises.

Par ailleurs, ByteDance continue de considérer l'IA comme un relai de croissance. L'entreprise prévoit d'investir plus de 12 Mds USD dans l'intelligence artificielle dont 6,8 Mds d'investissements à l'étranger, rapporte le [Financial Times](#). L'entreprise compte acheter 40 % de ses nouveaux microprocesseurs auprès de la société américaine Nvidia, qui a développé des processeurs graphiques (GPU) spécifiquement destinés au marché chinois, les États-Unis [ayant limité](#) l'exportation des puces avancées vers la Chine. ByteDance se fournirait ainsi à hauteur de 60 % auprès de fournisseurs locaux, comme Huawei et Cambricon.

Semi-conducteurs : les Pays-Bas renforcent les restrictions sur l'exportation des semi-conducteurs

Les Pays-Bas [ont annoncé](#) le 15 janvier de nouvelles mesures visant à renforcer les contrôles sur l'exportation d'équipements de production de semi-conducteurs avancés. C'est le second amendement de ces mesures mises en place depuis 2023.

Les mesures en place visent principalement la Chine, et ont fait l'objet d'une coordination préalable avec les États-Unis. [Selon le NL Times](#), le géant des équipements de production de semi-conducteurs basé aux Pays-Bas, ASML, s'attend à réduire la part de ses exportations vers la Chine à 20% de ses ventes, contre presque 50% (2,8 Mds EUR) au troisième trimestre de 2024.

Dans des propos rapportés par le [Global Times](#), le ministère chinois du Commerce (MofCom) a exprimé, suite à cette annonce, ses vives inquiétudes aux Pays-Bas. Ces nouvelles mesures entreront en application le 1er avril.

Smartphones : Huawei connaît une forte croissance sur le marché chinois en 2024 malgré les sanctions américaines

Selon [Caixin Global](#), l'entreprise Huawei Technologies Co. Ltd. a connu la plus forte croissance en 2024 parmi les grandes marques chinoises de smartphones. Huawei aurait livré 46 millions de smartphones en Chine, soit +37 % par rapport à l'année précédente. Cela correspond à 16 % des parts de marché, ce qui la place en deuxième position après Vivo sur le marché chinois de la téléphonie. Apple, qui occupait la première place en 2023, arrive en troisième position.

De manière générale, le nombre de livraison de smartphones a cru de 4 % pour un total de 285 M en 2024, alors que les deux années précédentes avaient été marquées par une baisse des livraisons. Huawei prévoit de vendre 290 M de smartphones en 2025.

Depuis 2018, Washington impose des restrictions sur l'approvisionnement de Huawei en composants américains. En réaction, Huawei a développé son propre système d'exploitation (OS) nommé HarmonyOS Next (ne pouvant plus utiliser le système AndroidOS développé par la société américaine Google). De plus, les contrôles-exports sur les semi-conducteurs vers la Chine empêchent Huawei de se fournir en micro-processeur hautement performants. Huawei a donc investi massivement dans la R&D, et développe notamment ses propres processeurs graphiques. Selon le quotidien hong-kongais [South China Morning Post](#), les performances de son modèle Ascend 910B pourraient être comparables à celles du H20 de Nvidia, encore vendu sur le marché chinois.

Retour au sommaire [ici](#)

Développement durable, énergie et transports

Climat : la Chine lance sa première base de données nationale sur les facteurs d'émissions

Le ministère de l'Ecologie et de l'Environnement (MEE) a [annoncé](#) le 10 janvier la mise en ligne de la première [base de données](#) nationale sur les facteurs d'émissions, après des années de travail conjoint avec le Bureau national des statistiques (NBS). Ceci permettra ainsi aux [entreprises](#) de calculer plus facilement leurs émissions. Cette base comporte des facteurs pour les émissions directes et indirectes, tels que les facteurs liés à la combustion ou à l'achat de l'électricité. Elle couvre pour l'instant six secteurs : i/ agriculture, sylviculture, élevage et pêche ; ii/ exploitation minière ; iii/ industrie manufacturière ; iv/ production et fourniture d'électricité, de chaleur, de gaz et d'eau ; v/ transports, entreposage et services postaux ; vi/ opération des bâtiments publics.

[Selon](#) le MEE, cette base combine des facteurs spécifiques aux conditions et données domestiques ainsi que des valeurs de référence par défaut en cas d'absence de données locales, issues notamment du Groupe d'experts intergouvernemental sur l'évolution du climat (GIEC). Ce choix a permis une mise en œuvre rapide tout en garantissant une cohérence avec les normes internationales. Le ministère invite tous les acteurs (associations industrielles, universités, instituts de recherche, entreprises, etc.) à contribuer en téléchargeant des paramètres mesurés individuellement, afin d'enrichir cette base de données nationale. À l'avenir, le MEE prévoit de mettre à jour annuellement la base de données.

Energie : la Chine a consommé 9852 TWh d'électricité en 2024, soit un tiers de la demande mondiale

L'Administration nationale de l'énergie (NEA) a [publié](#) les principaux chiffres de la consommation d'électricité en Chine pour l'année 2024. La consommation d'électricité chinoise s'est ainsi établie à 9 852 TWh (+ 6,8 % en g.a). En termes de consommation d'électricité par secteur, l'industrie primaire a consommé 1 357 TWh, soit 13,8 % de la consommation totale (+6,3 % en g.a.) ; l'industrie secondaire 6 387 TWh, soit 64,8 % de la consommation totale (+5,1 % en g.a.) et l'industrie tertiaire 1 835 TWh, soit 18,6 % de la consommation totale (+ 9,9 % en g.a). Par comparaison, l'AIE estime que la demande mondiale en électricité pour 2023 s'est établie à environ 28 000 TWh.

Energie : records de capacités installées de renouvelables en 2024

La NEA a [publié](#) les chiffres concernant les nouvelles capacités installées en 2024 avec de nouveaux records pour le solaire et l'éolien. La capacité solaire installée a augmenté de 277 GW (+28 % en g.a.) portant la capacité solaire totale à 887 GW. La Chine a également installé 79 GW d'éolien (+5 % en g.a.), portant le total à 521 GW. La capacité installée des renouvelables dépasse ainsi les 1400 GW, alors que 1200 GW étaient visés pour 2030. A noter que 4 GW de capacité nucléaire ont été raccordés au réseau. Malgré ces chiffres records de nouvelles capacités bas carbone, 54 GW de capacités de production d'électricité fossiles (charbon et gaz) ont été installées en 2024. L'intégration au réseau de ces nouvelles capacités représente un défi considérable pour les gestionnaires de réseaux chinois.

Ressources naturelles : les huit priorités de travail du ministère des Ressources naturelles pour l'année 2025

Le 15 janvier 2025, le ministère des Ressources Naturelles (MNR) a présenté ses priorités pour l'année lors de la [Conférence nationale](#) sur les ressources naturelles. Huit grandes orientations ont été définies :

1. Renforcer les responsabilités du ministère sur deux points essentiels : 1) l'unification de la gestion des biens naturels ; 2) l'unification de l'utilisation de l'espace national et la protection écologique. A cette fin, le ministère poursuivra le développement de son réseau de surveillance de la planification du territoire (CSPON, *China Spatial Planning Online Monitoring Network*).
2. Préserver les terres agricoles, avec un objectif de maintenir 18 milliards d'acres de terres cultivables.
3. Améliorer la gestion des ressources, notamment par une meilleure allocation des terres et en encourageant de la conservation.
4. Renforcer la sécurité d'approvisionnement des ressources minérales stratégiques, avec la promotion de l'exploration du sous-sol et la mise en œuvre de la [loi révisée sur les ressources minérales](#) qui entrera en vigueur le 1^{er} juillet 2025 (Brèves du SER de Pékin – [Semaine du 11 novembre 2024](#)).
5. Renforcer l'exploration des ressources maritimes et développer l'économie bleue.
6. Lutter contre la dégradation des écosystèmes dans les trois régions du Nord par des actions ciblées de restauration écologique (Brèves du SER de Pékin - [Semaine du 2 décembre 2024](#)).
7. Accélérer la création de nouveaux parcs nationaux, protéger davantage les zones humides et soutenir l'élaboration de la loi portant sur les parcs nationaux.
8. Renforcer la prévention des catastrophes naturelles, en particulier les risques géologiques et maritimes.

Aéronautique : augmentation prévue de la cadence de production de COMAC

Dans un entretien accordé au journal *The Paper*, M. SHEN Bo, adjoint au directeur général du COMAC a déclaré que COMAC prévoit d'augmenter sa capacité de production de ses avions monocouloirs C919 à 50 avions et de livrer jusqu'à 30 avions cette année.

En 2023, COMAC a livré 16 avions depuis le début de la production. Pour rappel, COMAC a enregistré environ 1 000 commandes d'appareils. Afin de poursuivre son développement à l'international, l'entreprise vise à obtenir la certification européenne du C919, et espère que l'avion sera utilisé sur des lignes commerciales vers l'Asie du Sud-Est d'ici la fin de l'année prochaine.

SHEN Bo a également déclaré que COMAC a commencé la conception initiale du gros porteur C929 et est en train de procéder au choix des fournisseurs.

Retour au sommaire [ici](#)

Agriculture et agro-alimentaire

Commerce : la Commission européenne a publié un avis d'ouverture pour une procédure antidumping concernant les importations chinoises de maïs doux en conserve

La Commission européenne a [publié](#), le 9 décembre au Journal officiel de l'UE, un avis d'ouverture pour une procédure antidumping concernant les importations de maïs doux en grain originaires de Chine. Cette décision fait suite à une plainte déposée le 25 octobre par l'Association européenne des transformateurs de maïs doux (AETMD). L'AETMD a également [présenté](#) une demande auprès de la commission européenne en novembre 2024 pour prolonger les droits tarifaires sur le maïs doux en conserve importé de Thaïlande, en vigueur depuis 2007.

D'après [la section maïs doux de l'AGPM](#) (Association générale de producteurs de maïs), les importations chinoises de maïs doux en conserve auraient atteint 85 000 tonnes brutes, représentant près de 20 % de la consommation de l'Union européenne. La concurrence exercée par le maïs chinois, vendu à un prix deux fois inférieur à celui du maïs européen, aurait entraîné une chute de 15 % des parts de marché des producteurs européens entre 2021 et 2024.

Parallèlement, l'AGPM aurait signalé une baisse importante des surfaces cultivées : -14 % en France en 2024, atteignant 22 150 hectares (en conventionnel et en biologique). Cette baisse intervient après une campagne 2023 marquée par des surfaces record en France, atteignant 25 750 hectares, un niveau inédit depuis 2008, soutenu par les bassins historiques du Sud-Ouest ainsi que le développement d'un nouveau bassin de production dans le Nord.

Développement rural : un nouveau plan ambitieux pour revitaliser les zones rurales chinoises d'ici 2027

Le Comité central du Parti communiste chinois et le Conseil des affaires d'Etat ont [publié](#) le 22 janvier 2025 le « plan pour la revitalisation globale des zones rurales (2024-2027) ». Bien que la majorité du document traite de mesures pour améliorer les infrastructures et services en zones rurales, les revenus des agriculteurs et des ruraux non-agricoles, l'objectif d'atteinte de la sécurité alimentaire figure encore en place très prééminente. Dès le premier objectif « d'optimisation du modèle de développement urbain et rural et la promotion d'une revitalisation globale de manière ordonnée », le nouveau plan rappelle au respect strict et à la protection des surfaces déjà allouées aux terres cultivées et agricoles.

Le deuxième objectif du nouveau plan de revitalisation rurale est entièrement dédié à la « construction d'une agriculture moderne pour consolider la sécurité alimentaire ». Il prévoit d'améliorer la sécurité

d'approvisionnement en céréales et produits agricoles importants en continuant d'augmenter les rendements, en renforçant la capacité de production nationale pour le soja et les oléagineux. Des investissements en infrastructures d'irrigation de protection des sols agricoles, de stockage et transformation sont prévus. Le plan prévoit un soutien renouvelé à la science et à la technologie agricoles et au machinisme.

Enfin, le plan consacre une section à l'augmentation du soutien à la production céréalière. Il reconduit le mécanisme de garantie de revenu des producteurs céréaliers, les subventions aux productions céréalières, la politique de prix minimum d'achat, le mécanisme de stabilisation des prix des produits agricoles, les outils d'assurance basés sur le coût total des cultures céréalières et sur le revenu. Le plan prévoit également un soutien renforcé aux principales régions productrices de céréales. L'objectif de surface agricole sous céréales baisse un peu à environ 117 Mha (alors que le document central n°1 dédié à l'agriculture en 2024 la fixait à plus de 118 Mha), tandis que l'objectif de rendement en céréales et oléoprotéagineux s'établit à 700 millions de tonnes.

Marché du soja : des blocages aux frontières auraient provoqué une flambée des prix dans le sud de la Chine

[D'après le South China Morning Post](#), les efforts du gouvernement chinois pour limiter les importations de soja auraient provoqué une pénurie dans le sud de la Chine en décembre 2024. Selon des négociants locaux, les services des douanes auraient retardé les cargaisons à la frontière pendant plus de 20 jours, contre seulement 5 jours en temps normal. Cette situation aurait contraint certains broyeurs de soja, utilisé dans l'alimentation animale, dans la ville de Dongguan (Guangdong), à suspendre leurs activités pendant plusieurs semaines en raison d'un approvisionnement insuffisant.

L'un des principaux pôles de trituration de soja en Chine, Dongguan, abrite des entreprises majeures telles que Cargill et Yihai Kerry Arawana Holdings. Cette pénurie aurait ainsi entraîné une hausse de 7 % des prix du tourteau de soja dans le Guangdong, marquant ainsi la plus forte augmentation depuis mars 2024. Bien que le pays vise à atteindre un taux d'autosuffisance fourragère de 75 % et une part de soja dans l'alimentation animale de seulement 13 % d'ici 2030, la Chine reste encore fortement dépendante des importations pour l'alimentation animale.

Retour au sommaire [ici](#)

Hong Kong et Macao

Hong Kong

Bourse : le London Metal Exchange approuve le principe d'un entrepôt à Hong Kong

Le London Metal Exchange (LME), plus importante bourse mondiale des métaux et filiale de HKEx, a approuvé le principe d'un entrepôt à Hong Kong, dans le cadre de sa stratégie visant à renforcer ses liens avec la Chine continentale, le premier acheteur mondial de métaux. Les dépôts de Hong Kong pourront stocker ses principaux métaux de base, notamment le cuivre, le zinc et l'aluminium. Cette décision marque une étape importante pour le LME, qui cherche depuis longtemps à établir des entrepôts en Chine continentale, mais s'est heurté aux réglementations locales.

Cependant, les coûts élevés de l'immobilier, de la main-d'œuvre et de la logistique à Hong Kong pourraient limiter l'ampleur. Selon Bloomberg, les loyers journaliers maximaux des entrepôts hongkongais seront en effet entre 13 % et 19 % plus élevés que ceux des autres entrepôts du réseau LME à partir du 1er avril 2025.

Marché obligataire : lancement officiel du lien direct entre le CMU de Hong Kong et le CSD de Macao

La Hong Kong Monetary Authority (HKMA) et l'Autorité Monétaire de Macao (AMCM) ont annoncé le 21 janvier le lancement officiel d'un lien direct entre le Central Moneymarkets Unit (CMU) de Hong Kong et le Central Securities Depository (CSD) de Macao, afin de faciliter les investissements transfrontaliers dans les marchés obligataires des deux régions. Ce lien renforce également le rôle de Hong Kong en tant que « super-connecteur » et aide Macao à se positionner comme plateforme de services financiers pour les pays lusophones, tout en étant crucial pour sa stratégie de diversification économique.

Le premier jour de lancement, 4 nouvelles émissions obligataires à Macao de 401 M USD, ont été réglées via le CMU. De plus, 18 transactions sur le marché secondaire ont été effectuées par des investisseurs de Hong Kong et de Macao.

Infrastructure : lancement du projet « Skytopia » par l'Autorité aéroportuaire

L'Autorité aéroportuaire de Hong Kong a annoncé, le 16 janvier, son projet phare « Skytopia », destiné à transformer la zone de l'aéroport en une destination de premier plan. Estimé à 12,8 Mds USD, le projet devrait être achevé d'ici 2031. Skytopia intégrera un hub artistique, une marina de 600

places pour yachts, un espace de loisirs aquatiques, un hôtel de luxe, un complexe de divertissement et un marché dédié aux produits alimentaires frais importés. Ce projet mettra également en place un système de transport vert et intelligent, avec des parkings automatisés et des véhicules autonomes.

Transition énergétique : Hong Kong et Singapour s'allient pour développer une chaîne d'approvisionnement en méthanol vert

Towngas, principal fournisseur de gaz de Hong Kong, s'est associé à Global Energy Trading, société singapourienne spécialisée dans le carburant maritime et la logistique, pour développer une chaîne d'approvisionnement en méthanol vert en Asie. Ce partenariat, officialisé par un MOU, marque un jalon dans la transition énergétique du secteur maritime.

Global Energy, pionnier à Singapour dans la fourniture de méthanol, a fourni 4,7 millions de tonnes de carburant maritime en 2024. Towngas, de son côté, s'investit dans le développement de carburants à faible émission de carbone, avec pour objectif de réduire l'intensité carbone de ses approvisionnements en gaz de 36 % d'ici 2035 par rapport à 2019. En novembre dernier, Towngas a signé un MOU pour fournir du méthanol vert à Chimbusco Pan Nation Petro-Chemical, le plus grand fournisseur de carburant maritime de Hong Kong.

Retour au sommaire [ici](#)

Économie : prévisions de croissance pour les revenus du jeu et le tourisme en 2025

S&P Global Ratings prévoit une croissance de 5 à 6 % des revenus des jeux à Macao en 2025. Les revenus du segment de « masse » devraient dépasser de 15 à 20 % les niveaux d'avant la pandémie de Covid-19. Toutefois, le volume des « VIP » devrait rester proche des niveaux actuels, ce qui signifie que les revenus des jeux totaux n'atteindront que 80 à 85 % des niveaux de 2019. L'agence de notation de crédit a averti que les difficultés économiques et les dépenses d'exploitation plus élevées pour attirer des joueurs de « masse premium » pourraient réduire les flux de trésorerie de Macao. Le gouvernement prévoit des revenus de jeux de 30 Mds USD pour 2025, soit une hausse d'environ 11 % par rapport aux prévisions de 2024.

Parallèlement, le Bureau du Tourisme du Gouvernement de Macao (MGTO) prévoit jusqu'à 39 millions de visiteurs en 2025 (39,4 millions en 2019). En 2024, Macao a accueilli 34,9 millions de visiteurs (+23,6 % en g.a), atteignant 88,6 % des niveaux de 2019. Les touristes de la Chine continentale restent le principal marché touristique de Macao, avec 70,1 % des visiteurs en 2024.

Retour au sommaire [ici](#)

Taiwan

Budget 2025 : les députés adoptent un budget expansionniste pour l'année 2025, avec des dépenses en hausse de 2,5 %, dans un contexte de forte croissance

Le Parlement taiwanais (Yuan législatif) est [parvenu](#) à adopter en troisième lecture le projet de budget pour l'année 2025, dans un contexte de vifs débats entre le gouvernement DPP et la majorité d'opposition au Parlement. Le budget se base sur une prévision de croissance réelle de 3,3 %, une prévision d'inflation de 1,9 % et une [estimation de recettes de 3 153 Mds TWD](#) (90 Mds USD). Les dépenses augmenteront de 2,5 % par rapport au budget de l'année dernière, à 2 924 Mds TWD (83,5 Mds USD). Le détail par ministères et par programme n'a pas encore été publié. Les députés, menés par l'opposition KMT, ont réduit certaines catégories de dépenses par rapport au projet de loi de finances initial du gouvernement présenté en septembre, en particulier le renflouement de la compagnie nationale d'électricité Taipower (100 Mds TWD) et les dépenses de fonctionnement du Palais présidentiel et des ministères (94 Mds TWD). Au total, le budget adopté présente un excédent de 229 Mds TWD, soit 0,9 % du PIB pour 2025. Le gouvernement (Yuan exécutif) n'exclut pas un [recours constitutionnel](#) pour contester certaines réductions de dépenses.

Semi-conducteurs : les leaders de l'industrie Nvidia et TSMC déclarent s'associer sur le développement de la photonique sur silicium

Le géant taiwanais de l'industrie des semi-conducteurs TSMC et le leader américain des processeurs graphiques Nvidia [ont annoncé collaborer sur le développement de la photonique sur silicium](#) lors du récent déplacement du PDG de Nvidia, Jensen Huang, à Taipei. Contrairement aux technologies de semi-conducteurs traditionnelles qui s'appuient sur le transport d'électrons, la photonique repose sur l'utilisation de photons favorisant la démultiplication de la vitesse de transmission de données et la réduction de la consommation énergétique. La photonique sur silicium devrait notamment permettre aux centres de données de répondre à la demande croissante de bandes passantes provoquée par l'essor de l'IA. Jensen Huang, a affirmé qu'il était peu probable que la coopération aboutisse à des résultats dans un avenir proche, un avis partagé par le PDG de TSMC C.C. Wei lors de la dernière conférence aux investisseurs de TSMC. Par ailleurs, [l'Alliance de la photonique sur silicium a été fondée à l'initiative de TSMC et du leader mondial de services d'assemblage et de test ASE](#) à l'occasion du Semicon Taiwan 2024 en septembre dernier. L'alliance, qui vise à accélérer le développement de ce nouveau support, regroupe une

trentaine d'entreprises taïwanaises du secteur dont Foxconn, MediaTek, Quanta ainsi que l'Industrial Technology Research Institute (ITRI).

Jensen Huang a également déclaré travailler avec TSMC dans les domaines de la robotique et des véhicules autonomes, [faisant écho à la présentation d'une nouvelle gamme de produits Nvidia basés sur des technologies d'IA avancées](#) lors de son discours d'ouverture du salon Consumer Technology Association (CES) 2025.

Retour au sommaire [ici](#)

Mongolie

Signature d'un accord d'investissement historique entre Orano et le gouvernement mongol pour l'exploitation d'une mine d'uranium

Le 17 janvier, le gouvernement mongol a signé un accord [historique](#) avec [l'entreprise française Orano](#) pour l'exploitation de la mine d'uranium de Zuuch-Ovoo dans le désert de Gobi. Résultat de près de 30 ans de présence d'Orano en Mongolie, l'accord représente un investissement de 1,6 Md EUR sur 20 ans (dont un investissement initial de 500 M EUR sur les quatre premières années), pour une mise en opération dès 2027-2028. La mine sera la deuxième plus importante du pays et devrait créer près de 1600 emplois (essentiellement locaux). Conformément à la Constitution du pays, 51 % des revenus générés reviendront au peuple mongol.

La signature, réalisée en présence de Laurent Saint-Martin, ministre délégué chargé du Commerce extérieur et des Français de l'étranger, devrait entraîner une dynamique positive dans les échanges franco-mongols, 2025 marquant par ailleurs les 60 ans de la relation bilatérale. Elle envoie [un signal positif aux investisseurs étrangers](#).

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, hannah.fatton@dgtresor.gouv.fr

Rédaction : SER de Pékin

Abonnez-vous : arthur.quinquenet@dgtresor.gouv.fr