



# BRÈVES ÉCONOMIQUES

## Chine & Mongolie

Une publication du SER de Pékin  
Semaine du 07 juillet 2025

## Chine continentale

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

Inflation : en juin, l'indice des prix à la consommation (IPC) en hausse à +0,1 % en g.a., et l'indice des prix à la production (IPP) en baisse à -3,6 % g.a.

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

Marchés financiers : un nombre record d'entreprises ont déposé une demande de cotation pour entrer à la bourse d'Hong Kong

Marchés financiers : hausse des indices sur les marchés de Chine continentale cette semaine

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

Relations UE-Chine : publication des conclusions définitives de l'enquête antidumping sur le *brandy*

Relations UE-Chine : la Chine instaure des mesures contre les équipements médicaux européens

E-commerce : SHEIN sanctionnée par une amende de 40 M EUR pour pratiques commerciales trompeuses

Relations Chine-US : Washington veut interdire l'achat de terres agricoles américaines par la Chine

Sanctions : Pékin inscrit huit entreprises taiwanaises à sa liste de contrôle export

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

Automobile : usines de BYD au Brésil

Automobile : retard dans l'approbation de l'usine de BYD au Mexique

Semi-conducteurs : CXMT entame son introduction en bourse

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

Décarbonation : avis pour la construction de parcs industriels zéro-carbone

Electricité verte : nouvelles exigences de consommation d'électricité verte pour les provinces et les industries clés

Aviation civile : la CAAC fonde un organisme centralisé pour unifier la surveillance de l'aviation générale et des activités économiques à basse altitude

## Actualités locales [\(ici\)](#)

Shanghai : Shanghai annonce des mesures de soutien aux secteurs des logiciels et des services d'information.

Shanghai : action spéciale 2025 du port de Shanghai visant à faciliter le commerce transfrontalier

Guangdong : innovation dans le domaine de l'hydrogène

Guangxi : bilan de la saison 2024/25 pour la production de sucre

Chongqing : Chongqing renforce son secteur automobile intelligent

# Hong Kong et Macao

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

Greater Bay Area : quelques automobiles du Guangdong pourront entrer à Hong Kong à partir de novembre

Élargissement du Bond Connect : la Chine ouvre l'accès aux obligations offshore à de nouveaux acteurs financiers

Transport : les grandes liaisons ferroviaires de la Northern Metropolis devront être achevées avec deux ans d'avance

Visite officielle : Rosanna LAW, secrétaire à la Culture, aux Sports et au Tourisme en France

Bitcoin Asia 2025 : Eric TRUMP, conférencier vedette de l'événement

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

Réforme législative : interdiction totale de la publicité pour les activités de jeu

Commerce extérieur : les importations de Macao ont diminué de 4,7 % sur les 5 premiers mois de 2025

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

Taux de change : le gouvernement taïwanais mandate une taskforce pour accompagner les PME face à l'appréciation du dollar taïwanais (TWD)

Entreprises : le géant taïwanais de l'électronique Quanta affiche un chiffre d'affaires en hausse de 74% au S1 2025, porté par la demande en serveurs IA

Technologie : le taïwanais Prologium franchit une nouvelle étape dans la commercialisation de batteries pour véhicules électriques

Semi-conducteurs : TSMC se retire de la technologie de semiconducteurs GaN (nitrure de gallium) face à la concurrence chinoise

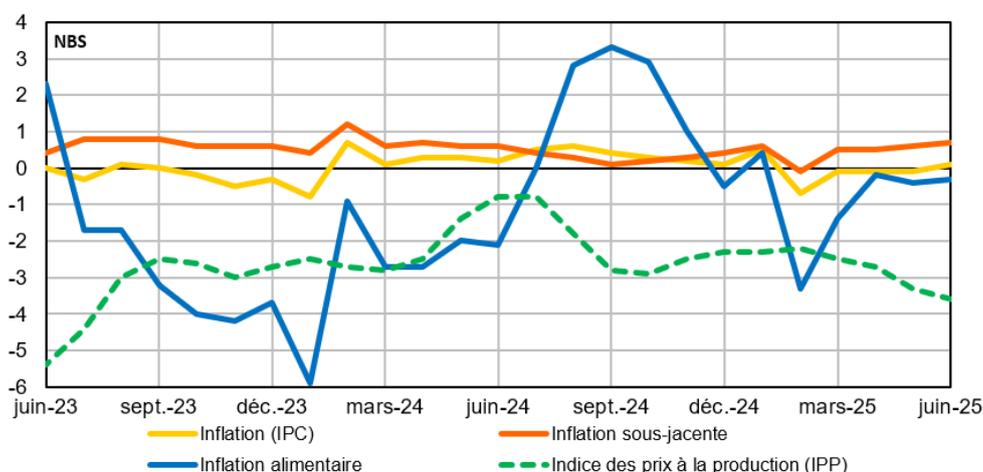
Semi-conducteurs : SiPearl lève 130 millions d'euros en vue de financer l'industrialisation de sa puce Rhea1 qui sera produite par le fondeur taïwanais TSMC

# Chine continentale

## Conjoncture

**Inflation : en juin, l'indice des prix à la consommation (IPC) en hausse à +0,1 % en g.a., et l'indice des prix à la production (IPP) en baisse à -3,6 % g.a.**

Indicateurs d'inflation (en % en g.a.)



En juin, [l'indice des prix à la consommation](#) (IPC) progresse à +0,1 % en g.a. (après -0,1 % en mai) en hausse pour la première fois depuis janvier, et [l'indice des prix à la production](#) recule de 3,6 % (après -3,3% en mai). L'inflation sous-jacente augmente s'établit +0,7 %.

Les prix alimentaires baissent à -0,3 % (contre -0,4 % en mai), pénalisés par l'évolution pour les produits « légumes » (-3,3 %) et « œufs » (-2,9 %). Dans le secteur des transports et des communications, les prix se contractent également à -3,7 %.

L'indice des prix à la production (IPP) se contracte à -3,6 % en g.a. (après -3,3 % en mai), soit le niveau le plus bas depuis 23 mois. Cette tendance est le signe de la forte persistance des pressions déflationnistes en Chine, en particulier côté offre.

[Retour au sommaire](#) [ici](#)

# Banque et Finance

## Marchés financiers : un nombre record d'entreprises ont déposé une demande de cotation pour entrer à la bourse d'Hong Kong

208 entreprises d'entreprises ont déposé une demande de cotation à la bourse d'Hong Kong, bien supérieur au précédent record de 2021 (189 entreprises). Sur le premier semestre 2025, 13,9 Mds USD ont été levés sur la bourse d'Hong Kong dans le cadre d'introductions, devant le Nasdaq (9,2 Mds US) et le NYSE (7,8 Mds USD). D'une part, la place boursière d'Hong Kong a récemment enregistré de bonnes performances (+36 % depuis un an), d'autre part, Hong Kong profite d'un afflux de capitaux de Chine continentale au travers des « Shanghai-Hong Kong » et « Shenzhen Hong Kong » connects.

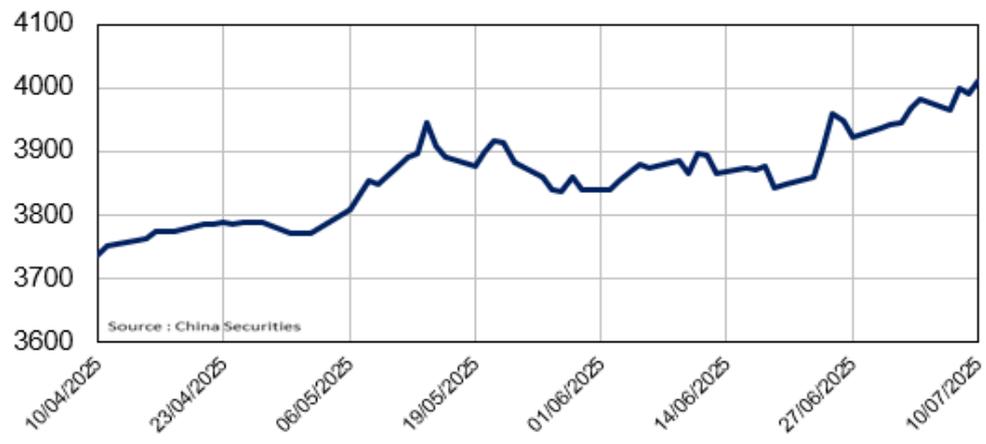
## Marchés financiers : hausse des indices sur les marchés de Chine continentale cette semaine

Les marchés financiers chinois sont en légère hausse cette semaine. Le CSI 300 et les indices technologiques (moyenne pondérée) ont respectivement progressé de +1,1 % et +0,8 %. L'indice de Hong Kong a baissé de -1,4 % par rapport à la semaine dernière. D'une part, certaines entreprises du *retail* comme Alibaba (-3,8 %) Meituan (-2,45 %) voient leurs actions baisser en lien avec la publication des chiffres de l'inflation. D'autre part, des développeurs immobiliers comme Henderson Land Development (-9 %), montrent des difficultés à se refinancer.

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	1,1%	0,9%	1,4%	0,8%	1,2%	-0,5%	-2,4%	-1,4%
Depuis un an	16,9%	22,2%	19,4%	34,7%	32,6%	38,0%	108,7%	36%

Graphique : Evolution du CSI 300 sur les trois derniers mois



Retour au sommaire [ici](#)

# Échanges et politique commerciale

## Relations UE-Chine : publication des conclusions définitives de l'enquête antidumping sur le *brandy*

Le 4 juillet 2025, le ministère chinois du Commerce (MOFCOM) a [publié](#) les conclusions définitives de l'enquête antidumping visant les importations de *brandy* en provenance de l'Union européenne (UE). Dans ses conclusions, le MOFCOM indique que des preuves suffisantes ont été réunies pour démontrer l'existence de pratiques de dumping de la part des producteurs européens et décide en conséquence d'appliquer des droits antidumping compris entre 27,7 % et 34,9 % à compter du 5 juillet 2025 et pour une durée de cinq ans.

En complément, le MOFCOM a publié une liste de 34 entreprises avec laquelle des accords sur des prix de vente minimum ont été négociés, incluant les trois maisons échantillonnées dans le cadre de l'enquête. Les entreprises parties prenantes sont exemptées de droits additionnels, mais s'engagent à vendre leurs produits en Chine à des prix minimums agréés.

## Relations UE-Chine : la Chine instaure des mesures contre les équipements médicaux européens

Le 3 juillet 2025, le ministère chinois des Finances (MOF) a [annoncé](#) l'instauration à compter du 6 juillet de restrictions d'accès aux marchés publics chinois sur les dispositifs médicaux :

- Les entreprises de l'Union Européenne (UE) sont exclues des appels d'offres publics chinois pour des dispositifs médicaux, pour des contrats dont le montant dépasserait 45 M RMB (5,3 M EUR).
- Les offres provenant de pays tiers ne peuvent pas inclure en valeur plus de 50 % de produits importés de l'UE.

Cette mesure prévoit toutefois des exemptions pour les entreprises européennes implantées en Chine ainsi que pour les équipements médicaux importés de l'UE qui ne seraient pas substituables.

Cette mesure est une représaille aux [restrictions](#) du 20 juin 2025 adoptées par l'UE suite aux conclusions de l'enquête lancée au titre de l'instrument relatif aux marchés publics internationaux (IMPI). Pour rappel, la Chine a érigé des obstacles juridiques et administratifs importants et récurrents à l'accès à ses marchés publics: selon un rapport de la Commission de 2025, 87 % des marchés publics de dispositifs médicaux en Chine sont concernés par des mesures et des pratiques d'exclusion et de discrimination à l'égard des dispositifs médicaux fabriqués dans l'UE et des fournisseurs de l'UE.

## **E-commerce : SHEIN sanctionnée par une amende de 40 M EUR pour pratiques commerciales trompeuses**

Le 3 juillet 2025, le ministère de l'Économie, des Finances et de la Souveraineté industrielle et numérique a [adressé](#) une amende de 40 M EUR à la société Infinite Style E-commerce Ltd, responsable des ventes des produits de la marque SHEIN, pour pratiques commerciales trompeuses sur la réalité des réductions de prix accordées et sur la portée des engagements environnementaux.

Cette amende est le résultat d'une enquête menée entre le 1er octobre 2022 et le 31 août 2023 par la Direction générale de la Concurrence, de la Consommation et de la Répression des fraudes (DGCCRF).

Pour contexte, les exportations chinoises générées par des ventes en lignes ont sensiblement augmenté, passant de 110 Mds USD en 2019 à 252 Mds USD en 2023. La Chine constitue le premier marché mondial du E-commerce, générant près de 50 % des transactions mondiales.

## **Relations Chine-US : Washington veut interdire l'achat de terres agricoles américaines par la Chine**

Le 8 juillet 2025, le département américain de l'Agriculture a [annoncé](#) un projet de loi visant à interdire l'acquisition de terres agricoles par des investisseurs étrangers issus de pays jugés préoccupants, notamment la Chine, la Russie, l'Iran, et la Corée du Nord.

Cette initiative s'inscrit dans un plan plus large baptisé *National Farm Security Action Plan*, qui vise à protéger la souveraineté alimentaire et renforcer la sécurité nationale. Washington redoute notamment que des entités étrangères puissent acquérir des terres proches de sites militaires sensibles, ou exercer une influence sur la chaîne d'approvisionnement alimentaire.

Selon des données du ministère américain de l'Agriculture, la Chine se classe au vingtième rang des investisseurs étrangers dans les terres agricoles américaines.

## **Sanctions : Pékin inscrit huit entreprises taiwanaises à sa liste de contrôle export**

Le 9 juillet 2025, le ministère chinois du Commerce a [annoncé](#) la désignation de huit entreprises taiwanaises du secteur de la défense sur sa liste des entités soumises à des mesures de contrôle export. Il est désormais interdit pour toute entité d'exporter des biens à double usage soumis à des mesures chinoises de contrôle sur les exportations aux huit entreprises concernées. Il s'agit de la première fois que des entreprises non-américaines sont ajoutées à cette liste en vigueur en janvier 2025.

*Retour au sommaire [ici](#)*

# Industrie et numérique

## Automobile : usines de BYD au Brésil

Au Brésil, le constructeur automobile BYD a [annoncé](#) l'ouverture de son usine de production dans l'état de Bahia, ce mois-ci. Pour rappel, en 2023, BYD avait annoncé la construction d'une base de production brésilienne composée de trois usines, pour un investissement total de 7,1 Mds CNY.

Selon le vice-président de BYD Brésil, l'objectif serait d'assembler 50 000 véhicules cette année issus de kits importés (« *complete knock down* », CKD). A partir de juillet 2026, l'usine aurait un objectif de production de 150 000 véhicules par an -électriques et hybrides rechargeable-s et devrait être la source de création de 20 000 emplois directs et indirects. En janvier, le projet de l'usine avait été mis en suspens suite à des accusations d'esclavage moderne ([voir les brèves du SER de Pékin – semaine du 6 janvier 2025](#)). Depuis le 1<sup>er</sup> juillet, le Brésil a [augmenté](#) les droits de douanes sur les importations de véhicules électriques, s'élevant désormais à 18 %.

En mai, BYD s'est hissé à la 4e place du classement des ventes au automobiles au Brésil, avec une part de marché de 9,7%.

## Automobile : retard dans l'approbation de l'usine de BYD au Mexique

Selon des informations du *Financial Times*, le ministère chinois du Commerce chinois (MofCom) n'aurait pas encore donné [son accord](#) pour la construction d'une usine automobile BYD au Mexique. Les autorités seraient soucieuses d'éviter des fuites de technologies vers le Mexique et potentiellement les Etats-Unis. BYD avait annoncé la construction de l'usine en 2023, d'une capacité de production prévisionnelle de 150 000 véhicules par an, avec la création de 10 000 emplois.

Par ailleurs, BYD [a annoncé](#) une innovation technologique permettant de recharger un véhicule électrique (+470km d'autonomie de batterie), en seulement cinq minutes. Selon le fondateur de l'entreprise, Wang Chuanfu, cette innovation signifie que « BYD a distancé ses concurrents Tesla et Mercedes-Benz en matière de technologie de charge rapide ».

## Semi-conducteurs : CXMT entame son introduction en bourse

Le 7 juillet 2025, ChangXin Memory Technologies (CXMT) a officiellement [entamé](#) son processus de demande d'introduction en bourse (IPO) en Chine continentale. Fondée en 2016, CXMT s'est imposée comme le principal

fabricant chinois de mémoire dynamique à accès aléatoire (DRAM), atteignant une valorisation de 140 Mds RMB lors d'un précédent tour de financement. L'entreprise joue également un rôle clé dans l'ambition de la Chine de développer une mémoire à large bande passante (HBM) nationale, un composant essentiel des accélérateurs d'IA actuellement soumis à des contrôles à l'exportation par les États-Unis.

L'introduction en bourse d'entreprises dans les secteurs jugés stratégiques comme l'IA et les semi-conducteurs a récemment été encouragé par les autorités chinoises, même pour des start-ups non rentables.

Par ailleurs, lors de son premier jour de cotation à la Bourse de Shanghai le 8 juillet, l'action de la société Beijing E-Town Semiconductor Technology a [augmenté](#) de 210 %. Cette entreprise qui investit de plus en plus dans son activité d'équipement de fabrication de puces, a donc atteint une capitalisation boursière de plus de 68 Mds RMB. Cependant, les actions ont clôturé en baisse de 9,66 % le 9 juillet.

*Retour au sommaire [ici](#)*

# Développement durable, énergie et transports

## Décarbonation : avis pour la construction de parcs industriels zéro-carbone

La Commission nationale du développement et de la réforme (NDRC), en collaboration avec le ministère de l'Industrie et des Technologies de l'information (MIIT) et l'Administration nationale de l'énergie (NEA), a [publié](#) le 8 juillet 2025 un avis lançant officiellement la construction de parcs industriels zéro-carbone en Chine. Cette initiative s'inscrit dans la stratégie nationale de décarbonation de l'économie et vise à établir un cadre normatif pour les futurs projets. Le texte détaille les conditions d'éligibilité des projets, comprenant notamment des seuils d'intensité carbone des activités industrielles ainsi que les méthodes de comptabilité des émissions.

Les autorités provinciales et locales sont invitées à recommander des projets pilotes avant le 22 août 2025. Cette démarche vise d'une part à décarboner l'industrie et d'autre part à uniformiser les standards de comptabilité d'émissions à l'échelle nationale. L'avis met en avant le recours aux énergies renouvelables, à l'hydrogène vert, les mesures d'efficacité énergétique ainsi que le marché carbone chinois.

## Electricité verte : nouvelles exigences de consommation d'électricité verte pour les provinces et les industries clés

Le 2 juillet, la NDRC et la NEA ont conjointement [publié](#) des objectifs contraignants de consommation d'électricité renouvelable (hors hydroélectricité) pour les provinces et certaines industries clés pour 2025 et 2026.

Pour la première fois, les industries de l'acier, du ciment, du polysilicium, ainsi que les nouveaux centres de données sont visés par des objectifs indicatifs de consommation de renouvelables. L'industrie de l'aluminium produit par électrolyse est déjà soumise à des seuils obligatoires depuis 2024.

Le document indique que la quantité d'électricité renouvelable soumise aux contrats sur différence (CFD) est alignée sur les objectifs de consommation des provinces. Ces derniers sont ainsi suivis de près par les acteurs du marché.

## **Aviation civile : La CAAC fonde un organisme centralisé pour unifier la surveillance de l'aviation générale et des activités économiques à basse altitude**

Le 4 juillet dernier, l'administration de l'aviation civile de Chine (CAAC) a [annoncé](#) avoir créé un groupe de direction chargé de superviser le développement de l'économie de l'aviation générale et de l'aviation à basse altitude.

Ce nouveau groupe, baptisé Groupe de direction de la CAAC pour l'aviation générale et l'économie de l'aviation à basse altitude, présidé par M. SONG Zhiyong, l'administrateur de la CAAC, regroupe les responsabilités précédemment assumées par différents groupes thématiques comme la livraison par drone, les taxis aériens et le tourisme aérien. Six sous-groupes de travail spécialisés sont rattachés à ce groupe de direction.

Dans les prochains mois, la CAAC se concentrera sur l'élaboration de plans afin de promouvoir un développement sûr de l'aviation générale et de l'économie de l'aviation à basse altitude en Chine : certification de navigabilité des aéronefs, supervision du marché, supervision des opérations aériennes, garantie des services de vol, construction d'une plateforme de régulation des services de vol et la mise en place d'un système de supervision de la sécurité.

*Retour au sommaire [ici](#)*

# Actualités locales

## **Shanghai : Shanghai annonce des mesures de soutien aux secteurs des logiciels et des services d'information.**

Depuis le premier juillet, la ville de Shanghai a introduit une série de [mesures](#) visant à soutenir le développement de l'industrie des logiciels et des services d'information. Ces mesures incitent les districts à octroyer des subventions ponctuelles allant de 5 à 30 M RMB (soit l'équivalent d'environ 3,5 M EUR) pour les petites et moyennes entreprises ainsi que des incitations ponctuelles allant de 200 000 à 500 000 RMB (soit l'équivalent de 59 000 EUR) pour les petites et microentreprises selon l'évolution de leur chiffre d'affaires. La municipalité souhaite également soutenir les entreprises des secteurs de l'intelligence artificielle et du jeu vidéo en subventionnant les fournisseurs de *cloud*, notamment dans les domaines des modèles de langage, de la finance, de l'éducation et de la médecine. Ces entreprises peuvent prétendre à des subventions pouvant atteindre jusqu'à 30 % des investissements pour chaque projet. Les jeux vidéo développés à Shanghai par des [entreprises étrangères](#) établies en Chine seront désormais considérés par la ville au même titre que les jeux vidéo développés par les entreprises locales et les procédures de demande de licence de publication les concernant seront simplifiées pour accélérer leur entrée sur le marché domestique.

## **Shanghai : Action spéciale 2025 du port de Shanghai visant à faciliter le commerce transfrontalier.**

Le 27 juin dernier, le port de Shanghai a annoncé une [action spéciale](#) visant à faciliter le commerce transfrontalier en 2025. Cette action devra être mise en œuvre avant la fin du mois d'août 2025. L'initiative introduit plusieurs [réformes](#) comme l'optimisation réglementaire (facilitation des procédures d'importation et de dédouanement pour les biens de haute technologie, les produits pharmaceutiques, les produits agroalimentaires frais, les véhicules automobiles importés) et le renforcement de la dématérialisation et du système de guichet unique pour le commerce transfrontalier. L'importation de composants clés pour la R&D et les essais automobiles sera facilitée. Ces mesures comprennent également l'optimisation logistique du transport multimodal par voie aérienne et maritime et le soutien au commerce électronique transfrontalier et au commerce vert.

## **Guangdong : innovation dans le domaine de l'hydrogène**

L'équipe de l'Université professionnelle et technique de Shenzhen, en collaboration avec [Guangdong Huanhua Hydrogen](#) a réalisé une innovation sur les catalyseurs PEM (membrane échangeuse de protons – composants

clés des piles à hydrogène), permettant de réduire de 80 % la quantité de métaux précieux utilisés, et de prolonger sa durée de vie de 4 000 à 8 000 heures. Les implications économiques sont multiples : une réduction anticipée de 40% du coût des catalyseurs et de 35% du prix des équipements de production d'hydrogène vert, qui pourrait ainsi passer à moins de 25 CNY le kilo. D'ici 2028, la capacité de production de catalyseurs devrait atteindre 2 tonnes par an, suffisante pour équiper 500 installations de production d'hydrogène.

## **Guangxi : bilan de la saison 2024/25 pour la production de sucre**

La production de sucre de Guangxi a dépassé les 6,4 millions de tonnes en 2024, soit une augmentation de 280 000 tonnes en glissement annuel. Le Guangxi est classé premier dans le pays en termes de superficie des plantations de canne à sucre et de production depuis 34 saisons consécutives.

Au cours de la même période, la production cumulée de sucre en Chine a atteint 11,11 tonnes. Pour comparaison, le Brésil, premier producteur de sucre, a produit 40,17 tonnes de sucre.

## **Chongqing : Chongqing renforce son secteur automobile intelligent**

Le 30 juin, [CATL a mis en service à Chongqing une ligne de production de batteries nouvelle génération CTP 2.0](#), directement intégrée à la « super usine » de Seres, selon le modèle inédit de coopération « usine dans l'usine ». Cette nouvelle ligne, « la plus avancée de CATL pour la production intelligente et numérique » selon Zeng Yuqun, PDG et président de CATL, marque le lancement d'un partenariat durable entre les deux entreprises dans le développement de véhicules électriques intelligents. En parallèle, la [création le 7 juillet de la société Chongqing Qianli Zhijia Technology Co., Ltd.](#), fruit d'une collaboration entre Ant Group, Geely Holdings et Lotus Robotics confirme l'essor du secteur. Dotée d'un capital de 10,5M RMB (environ 1,2M EUR), l'entreprise développera des systèmes de conduite autonome de pointe intégrant intelligence artificielle, données véhicules et capteurs.

Ces évolutions s'inscrivent dans une [dynamique positive](#) pour l'industrie automobile à Chongqing. Le géant local, Changan, dépasse au premier semestre 2025 les 1,3 millions d'unités vendues, avec une progression de 52 % des ventes de véhicules électriques et 300 000 unités exportées. Sur le segment haut de gamme, Seres conforte sa position avec 172 000 unités vendues, notamment grâce au succès de son nouveau modèle hybride conçu en collaboration avec Huawei.

*Retour au sommaire [ici](#)*

# Hong Kong et Macao

## Hong Kong

### **Greater Bay Area : quelques automobiles du Guangdong pourront entrer à Hong Kong à partir de novembre**

À partir de novembre 2025, [les automobilistes du Guangdong](#) pourront déposer une demande pour entrer à Hong Kong dans le cadre du programme « Southbound Travel for Guangdong Vehicles », via le pont Hong Kong-Zhuhai-Macao. Un modeste quota quotidien de 100 véhicules est prévu dans un premier temps.

Pour être éligibles, les conducteurs devront remplir plusieurs conditions : obtenir un permis d'entrée valable une fois, souscrire à une assurance conforme aux normes locales, faire inspecter leur véhicule, et être à la fois le titulaire du permis de conduire et le propriétaire du véhicule. Les autorités se préparent également à autoriser des centres agréés au Guangdong à même d'effectuer les inspections techniques, afin de faciliter les démarches. Les informations concernant les détenteurs de permis seront partagées avec les autorités chinoises en cas d'accident. Plusieurs enjeux techniques doivent encore être résolus, notamment en matière de péages électroniques, via l'obligation d'utiliser le système « HKEToll », et de compatibilité des bornes de recharge pour véhicules électriques, compte tenu des différences de standards entre la Chine et Hong Kong.

Ce programme s'inspire du « Northbound Travel Scheme », lancé il y a deux ans, qui permet aux automobilistes de Hong Kong de se rendre au Guangdong, avec un quota de 500 véhicules par jour.

### **Élargissement du Bond Connect : la Chine ouvre l'accès aux obligations *offshore* à de nouveaux acteurs financiers**

La Chine a annoncé le 8 juillet un élargissement du programme [Bond Connect](#), ouvrant désormais le « Southbound Connect » à une gamme élargie d'institutions financières chinoises. Cette initiative, effective dès ce mardi, permet aux sociétés de valeurs mobilières, gestionnaires de fonds, compagnies d'assurance et sociétés de gestion de patrimoine d'investir dans les obligations *offshores* via Hong Kong. Auparavant, seules les banques et certains investisseurs institutionnels étaient éligibles. Les limites actuelles sont maintenues, avec un plafond de sortie nette de 2,8 Mds USD par jour et jusqu'à 70 Mds USD par an.

Selon Eddie YUE, directeur général de la Hong Kong Monetary Authority (HKMA), cette réforme répond à la demande croissante de diversification de la part des investisseurs chinois. Elle devrait également stimuler le

développement du marché obligataire de Hong Kong en élargissant sa base d'investisseurs.

## **Transport : les grandes liaisons ferroviaires de la Northern Metropolis devront être achevées avec deux ans d'avance**

Le gouvernement de Hong Kong et la MTR Corporation ont conclu un accord pour accélérer de deux ans [la réalisation des principales liaisons ferroviaires](#) de la « Northern Metropolis », avec une mise en service prévue en 2034. Cette décision fait suite aux dernières déclarations de XIA Baolong, directeur du Bureau des affaires de Hong Kong et de Macao, qui a incité à lever les obstacles administratifs afin d'accélérer le développement de ce projet.

Ce partenariat, première étape d'un accord en deux volets, repose sur un financement de 4,97 Mds USD provenant des plus-values foncières. Il prévoit la construction de trois gares sur la ligne principale « Northern Link », la conception de la ligne secondaire, ainsi que la réalisation des tunnels et autres infrastructures ferroviaires. Ce montage financier s'inscrit dans le modèle « rail-plus-property », attribuant à la MTR des terrains à Fanling North, Kwu Tung North et San Tin pour des projets immobiliers destinés à soutenir la construction du réseau ferroviaire.

Les discussions concernant le financement de la seconde phase se poursuivent, et la participation d'entreprises chinoises, notamment pour le creusement des tunnels, est envisagée.

## **Visite officielle : Rosanna LAW, secrétaire à la Culture, aux Sports et au Tourisme en France**

Rosanna LAW a effectué [une visite officielle en France](#) du 3 au 9 juillet 2025, à Paris puis à Bordeaux. À Paris, elle a rencontré le directeur adjoint du Centre national du cinéma et le maire adjoint de Paris, pour renforcer la coopération dans les domaines du cinéma, de la culture et du tourisme entre Hong Kong et la France. Elle a également échangé avec le président du Grand Palais sur l'organisation d'événements culturels et sportifs, et visité des sites emblématiques comme Notre-Dame et le Musée d'Orsay.

À Bordeaux, elle a rencontré le président du Conseil Interprofessionnel du Vin de Bordeaux ainsi que des responsables locaux, pour promouvoir la collaboration autour du festival Hong Kong Wine & Dine. Elle a aussi échangé avec la ministre française du Tourisme sur le renforcement de la connectivité touristique bilatérale. La visite s'est conclue par des visites de domaines viticoles, afin d'examiner des pistes de collaboration pour intégrer les vins de Bordeaux dans les initiatives œnotouristiques de Hong Kong.

## **Bitcoin Asia 2025 : Eric TRUMP, conférencier vedette de l'événement**

Eric TRUMP, fils cadet du président des États-Unis, sera le [conférencier vedette de la conférence Bitcoin Asia 2025](#), qui se tiendra à Hong Kong les 28 et 29 août. Sa participation souligne l'importance croissante de Hong Kong dans la compétition mondiale pour devenir un centre majeur des actifs numériques. Selon BTC Inc, organisateur de la conférence, Eric TRUMP abordera le potentiel à long terme du Bitcoin et son impact sur la finance mondiale, ainsi que la manière dont l'Asie façonne l'adoption future du *bitcoin*.

Bitcoin Asia, l'un des principaux événements mondiaux dédié aux cryptoactifs, s'est tenu pour la première fois à Hong Kong en mai 2024, attirant plus de 5 500 participants, dont près de la moitié venus de Chine continentale.

*Retour au sommaire [ici](#)*

# Macao

## Réforme législative : interdiction totale de la publicité pour les activités de jeu

Le gouvernement de Macao a lancé [une consultation publique](#), ouverte jusqu'au 2 août, sur une réforme de la loi encadrant la publicité, en vigueur depuis trente ans. La nouvelle réglementation vise à prohiber toute promotion, directe ou indirecte, des activités de jeu, y compris la diffusion de scènes susceptibles d'évoquer le jeu auprès du public. Actuellement, la publicité directe pour les jeux est déjà interdite, et la promotion des casinos est limitée à leurs espaces dédiés.

Selon YAU Yun Wah, directeur du Bureau du développement économique et technologique, la législation actuelle est devenue obsolète face à l'évolution rapide des formats et des canaux de communication publicitaires. Ce projet de loi devrait être soumis à l'Assemblée législative d'ici la fin de l'année.

Cette initiative fait suite à une hausse de 23% en 2024 du nombre de personnes souffrant d'addiction aux jeux, selon le Bureau de l'action sociale.

## Commerce extérieur : les importations de Macao ont diminué de 4,7 % sur les 5 premiers mois de 2025

Les importations macanaises ont diminué de [4,7 % à 7,3 Mds USD](#) sur les 5 premiers mois de 2025, dont une baisse de 7,6 % pour celles en provenance de l'Union européenne (1,9 Md USD). Les importations de maroquinerie et de produits cosmétiques ont respectivement diminué de 21,9 % et de 12,2 %. Avec 15,1 % de part de marché, la France demeure le premier fournisseur européen de Macao (+5,6 % en g.a. à 950 M USD), devant l'Italie et la Suisse.

*Retour au sommaire [ici](#)*

# Taiwan

## Taux de change : le gouvernement taïwanais mandate une taskforce pour accompagner les PME face à l'appréciation du dollar taiwanais (TWD)

Depuis janvier 2025, le dollar taiwanais (TWD) s'est [apprécié de 11,6% face au dollar américain \(USD\)](#), passant de 32,8 TWD le 2 janvier à 29 TWD le 7 juillet. Cette évolution du taux de change serait alimentée par [un afflux de capitaux étrangers et l'anticipation d'une baisse des taux d'intérêts américains](#). Elle risque cependant de peser sur les entreprises taïwanaises. Le secteur industriel, dont la plupart des produits sont vendus en USD, serait particulièrement affecté. Selon Morgan Stanley, si la valeur de la monnaie taiwanaise face au dollar reste comprise entre 29 et 30 TWD, l'impact sur les entreprises du secteur électronique (qui représentait 20% du PIB en 2024) serait de l'ordre de 5 à 10% de leurs revenus annuels. Les prévisions de marges de TSMC ont déjà été revues à la baisse de 3% pour l'année 2025.

Le gouvernement taïwanais s'est mobilisé en créant début juillet [une task-force pour venir au secours des PME Taïwanaises](#), les plus vulnérables. De fait, sur les 46 000 PME de l'île orientées vers l'exportation, la plupart opèrent dans le secteur industriel et fixent leurs prix en USD. La task-force sera notamment chargée de [faciliter l'accès des PME aux opérations de couverture de change](#).

## Entreprises : le géant taïwanais de l'électronique Quanta affiche un chiffre d'affaires en hausse de 74% au S1 2025, porté par la demande en serveurs IA

Quanta Computer, l'un des plus grands fabricants et assembleurs mondiaux de produits électroniques sans marque propre, a annoncé avoir réalisé [un chiffre d'affaires de 989,73 Mds TWD \(soit environ 33,98 Mds USD\) au 1<sup>er</sup> semestre 2025](#). L'entreprise taïwanaise (1 411 Mds TWD, soit 44,6 Mds USD, de CA en 2024) enregistre ainsi une croissance de 73,99% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre de l'année dernière. Ces résultats records sont principalement portés par la demande en serveurs IA qui ont représenté 70% des ventes de l'entreprise. La fabrication et l'assemblage d'ordinateurs portables enregistre une croissance de 3,2% par rapport à 2024 sur la même période, avec près de 22,9 M d'ordinateurs produits.

[L'entreprise réalise une marge brute de 7,9% sur ce premier semestre](#), en baisse par rapport à l'année 2024 (8,7% sur l'année). Elle souffre, en particulier, de l'affaiblissement qu'a connu le dollar américain ces derniers mois, alors que la plupart de ses créances sont libellées en USD. Ses CAPEX ont augmenté, passant de 9,2 Mds TWD (environ 317 M USD) en 2023 à

13,5 Mds TWD (466 M USD) en 2024. La croissance de l'entreprise ces dernières années est également marquée par une baisse de son *free cash-flow* passé de 115,8 Mds TWD (4,1 Mds USD) en 2023 à -4,88 Mds TWD en 2024 (-1,7 Mds USD).

## **Technologie : le taïwanais Prologium franchit une nouvelle étape dans la commercialisation de batteries pour véhicules électriques**

Le fabricant de batteries nouvelle génération ProLogium [a annoncé avoir officiellement dépassé les 2,4 millions d'unités vendues à compter du premier semestre 2025](#), marquant une étape importante depuis l'ouverture en janvier 2024 de sa gigafactory à Taoyuan. Depuis sa mise en service il y a un an et demi, l'usine a contribué à la production de plus de 500 000 batteries en l'espace de dix-huit mois.

Présent en France par l'intermédiaire de sa giga-factory à Dunkerque, [Prologium prévoit d'y commencer la production de masse en 2028](#).

## **Semi-conducteurs : TSMC se retire de la technologie de semiconducteurs GaN (nitrure de gallium) face à la concurrence chinoise**

Le leader de la fonderie TSMC a annoncé se retirer progressivement d'ici à 2027 de la production de wafers à base de nitrure de gallium (GaN) [alors que l'entreprise annonçait dans son dernier rapport annuel commencer la production de puces GaN 650 et 100 volts cette année](#). Alternative au traditionnel silicium, le nitrure de gallium allie faible consommation d'énergie et dissipation rapide de la chaleur et est spécifiquement utilisé dans la 5G et la mobilité électrique. Cette déclaration fait notamment suite à l'annonce de Navitas Semiconductor, société américaine spécialisée dans le design de semi-conducteurs puissances, [du transfert de ses commandes de puces GaN de TSMC à Powerchip Semiconductor Manufacturing Company \(PSMC\)](#) au cours des 12 à 24 prochains mois. Bien que TSMC n'ait pas communiqué autour de sa sortie du GaN, [la compétition livrée par la Chine sur ce segment, et la baisse des prix qui en résulte, serait un facteur clé à l'origine de la décision du leader taïwanais](#). Par ailleurs, le faible volume de production de puces GaN permettrait également d'expliquer la sortie de TSMC.

## **Semi-conducteurs : SiPearl lève 130 millions d'euros en vue de financer l'industrialisation de sa puce Rhea1 qui sera produite par le fondeur taïwanais TSMC**

Le fabricant de semi-conducteurs français SiPearl, qui travaille au développement de microprocesseurs destinés à l'intelligence artificielle et

au super calcul, [a réalisé une deuxième levée de fonds de 130 M d'euros après une première levée ayant atteint les 90 M en 2023](#). SiPearl clôture ainsi sa série A avec un dernier tour de financement lui ayant permis d'obtenir 32 M EUR auprès de French Tech Souveraineté, du fonds européen de l'innovation (EIC) et de Cathay Ventures. Il s'agit à ce jour du premier investissement de Cathay Venture, filiale de Cathay Financial, dans une entreprise française. Parmi les investisseurs figurent également la société britannique Arm, leader dans l'architecture de semi-conducteurs et l'entreprise de solutions numériques française Atos.

Le financement de la série A doit non seulement servir à financer les travaux en R&D de SiPearl mais également à l'industrialisation de sa puce Rhea1, [qui sera fabriquée par le fondeur taïwanais TSMC](#). SiPearl prévoit de lever 200 millions d'euros pour sa série B entre 2026 et 2028.

*Retour au sommaire [ici](#)*

La direction générale du Trésor est présente dans plus de 100 pays à travers ses Services économiques.

Pour en savoir plus sur ses missions et ses implantations :

[www.tresor.economie.gouv.fr/tresor-international](http://www.tresor.economie.gouv.fr/tresor-international)

Responsable de la publication : Service économique de Pékin

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

Rédaction : SER de Pékin

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