

BRÈVES ÉCONOMIQUES

Chine & Mongolie

Une publication du SER de Pékin
Semaine du 13 janvier 2025

Recensement des EFE

La Chambre de Commerce et d'Industrie française en Chine lance une campagne de recensement des « Entreprises françaises de l'Étranger » (EFE). Ce sont des sociétés dirigées et contrôlées par des Français résidents à l'étranger, sans lien juridique ou fiscal avec la France.

Vous êtes dirigeant d'une EFE ? Participez à ce recensement (lien ci-dessous) !

[Recensement des EFE en Chine](#)

Conjoncture [\(ici\)](#)

PIB : la Chine enregistre une croissance officielle du PIB de 5,0 % en g.a. pour l'année 2024

Démographie : la population chinoise baisse pour la 3ème année consécutive

Immobilier : le marché immobilier toujours baissier en 2024

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

Financement de l'économie : la Banque Populaire de Chine (PBoC) publie le bilan 2024 sur l'encours de financement à l'économie

Politique de change : intervention de la PBoC pour soutenir le yuan, à son plus faible niveau par rapport au dollar US depuis 16 mois

Indices boursiers : hausse des indices boursiers cette semaine à la suite d'une intervention de la PBoC

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

Relation Chine-UK : la Chine et le Royaume-Uni s'engagent à renforcer leur coopération économique et financière

Relation Chine-US : la Chine inscrit 11 entreprises américaines à la liste des entités non fiables

Commerce extérieur : la Chine enregistre en 2024 un excédent commercial record proche de 1 T USD

E-commerce : le Mexique restreint les exemptions de droits de douanes pour les colis transfrontaliers

Industrie et numérique [\(ici\)](#)

Automobile : progression de la production, des ventes et des exportations chinoises de véhicules en 2024

Intelligence artificielle : les Etats-Unis renforcent les contrôles sur l'exportation des technologies liées à l'IA

Minerais critiques : réestimation à la hausse des ressources chinoises en lithium

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

Energie : Publication d'un plan pour optimiser la régulation du système énergétique (2025-2027)

Energie : la Chine continue à renforcer le rôle du charbon dans son système énergétique

Marché carbone : bilan de l'année 2024

Aviation civile : Conférence nationale annuelle de travail de la Civil Aviation Administration of China (CAAC) : résultats de trafic en 2024 et perspectives pour 2025

Aéronautique : La CAAC certifie l'A330neo

Actualités locales [\(ici\)](#)

Fujian : développement de l'économie bleue à Fuzhou

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

Hong Kong

Économie : Le FMI souligne les défis et les opportunités de Hong Kong

Economie : la PBoC et la HKMA dévoilent des mesures pour renforcer Hong Kong en tant que hub offshore du RMB

Obligation : L'Autorité Aéroportuaire de Hong Kong réalise une levée de fonds record de 7 Mds USD

Macao

Économie : Forte croissance prévue pour 2025

Taiwan [\(ici\)](#)

Relation entre les deux rives : recommandations du Centre d'études de sécurité taiwanais

Semi-conducteurs : les nouvelles restrictions sur l'exportation de technologies d'IA avancées décidées par Washington ne s'appliqueront pas aux entreprises taiwanaises

Energies renouvelables : objectif d'ajouter 8 GW de capacité dans l'éolien en mer et le solaire d'ici 2026

Fiscalité : les recettes fiscales enregistrent une hausse plus importante que prévue sur l'année 2024

Investissement : La compagnie aérienne Starlux acquiert 5 nouveaux avions-cargos A350F

Chine continentale

Conjoncture

La Chine enregistre une croissance officielle du PIB de 5,0 % en g.a. pour l'année 2024

Le Bureau National des Statistiques (NBS) a [publié](#) cette semaine les chiffres d'activité et du PIB pour l'année 2024. Le PIB chinois ralentit à +5,0 % en g.a. (après 5,25 % en 2023). En glissement trimestriel, il croît de +1,6 % contre +1,3 % au T3 (ce chiffre, initialement de 0,9%, a été révisé).

Dans le détail, le secteur primaire ralentit à +3,5 % (après +4 % en 2023). Le secteur secondaire croît de 5,3 % (après +4,7 % en 2023) ; en particulier, la croissance de la valeur ajoutée de l'industrie manufacturière s'élève à +7,7 %, dont près de +8,9 % pour l'industrie manufacturière de haute technologie. Pour le secteur tertiaire, la croissance ralentit à +5,0 % (après +5,8 % en 2023).

Les contributions à la croissance de la consommation, l'investissement et le commerce n'ont pas encore été publiées.

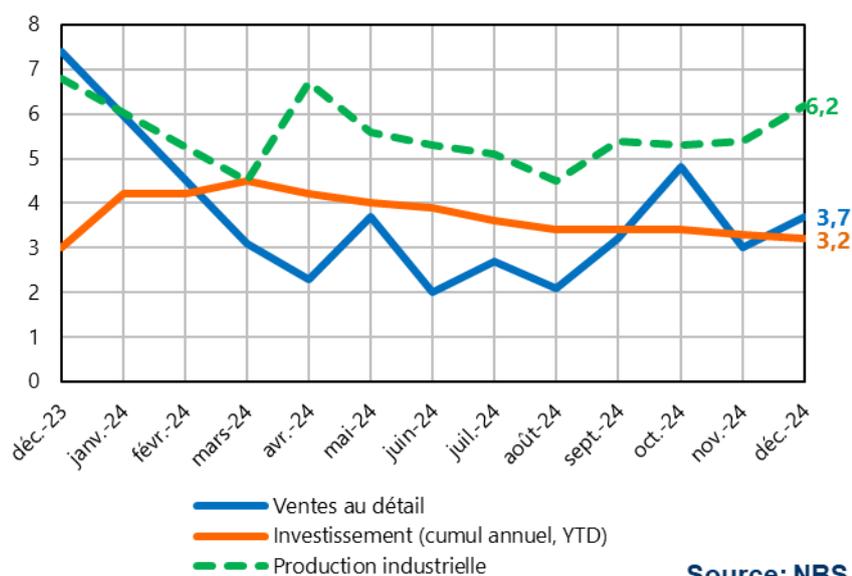
Les ventes aux détails augmentent en décembre de +3,7 % (après +3,5 % en novembre), dont +3,2 % pour les biens de consommation et +7,5 % pour les ventes en ligne. En particulier, les ventes d'appareils électroménagers augmentent fortement (+12,3 % en g.a.) bénéficiant du programme d'échanges (« *trade-in program* »). Les ventes aux détails de services ralentissent à +6,2 % (après 6,4 % en novembre).

Les investissements augmentent légèrement à + 3,2 % en g.a. (après 3,0 % en 2023), mais augmentent de +7,2 % en excluant le secteur immobilier. Ils sont principalement portés par les investissements en infrastructure (+4,4 %) et l'industrie manufacturière (+9,2 %). Ils restent en majorité tirés par le secteur public (+5,7 % contre -0,1 % pour le secteur privé).

Les dépenses de consommation par habitant s'élèvent en moyenne en 2024 à 3 852 USD (28 227 CNY), en augmentation vis-à-vis de 2023 (+5,3 %, dont 5,1 % en termes réels). Les dépenses de consommation se répartissent entre 46,1 % de services (+7,4 %) et 53,9 % de biens de consommation. Le revenu disponible par habitant s'élève en moyenne en 2024 à 5 638 USD (41 314 CNY), en augmentation vis-à-vis de l'année dernière (5,3 %, dont 5,1 % en termes réels).

Principaux indicateurs mensuels de conjoncture

%, en g.a.



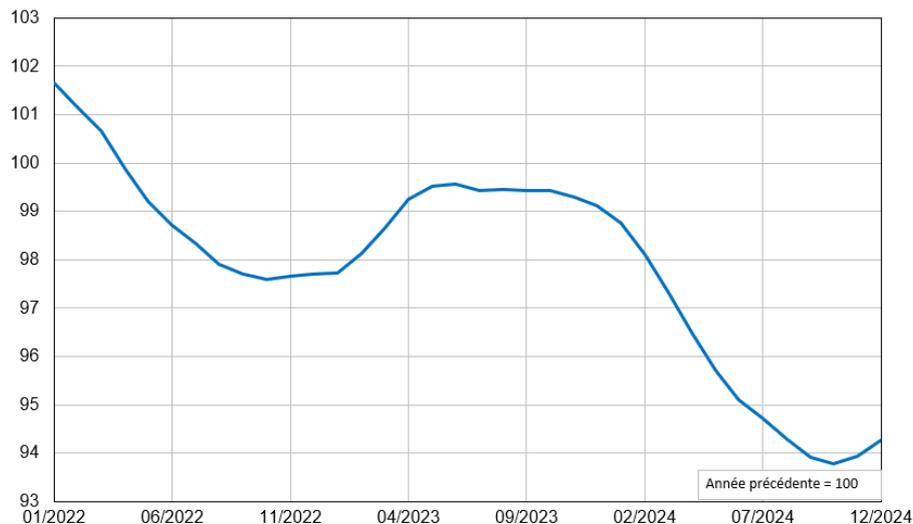
Croissance en g.a. d'une sélection d'indicateurs tirés des ventes au détail, de la production industrielle, et des investissements

		Octobre 2024	Novembre 2024	Décembre 2024
Ventes au détail	Alimentation	3,20%	4,00%	2,70%
	Tabac & Alcool	-0,10%	-3,10%	10,40%
	Automobiles	3,70%	6,60%	0,50%
Production industrielle	Secteur manufacturier	5,40%	6,00%	7,40%
	Entreprises publiques	3,80%	3,90%	3,10%
	Automobile	6,20%	15,20%	17,20%
	Dont VEN (en unités produites)	48,60%	51,10%	43,20%
Investissement (g.a., cumul de janvier à date)	Secteur public	6,20%	6,10%	5,70%
	Secteur privé (dont immobilier)	-0,30%	-0,40%	-0,10%
	Secteur manufacturier	9,30%	9,30%	9,20%

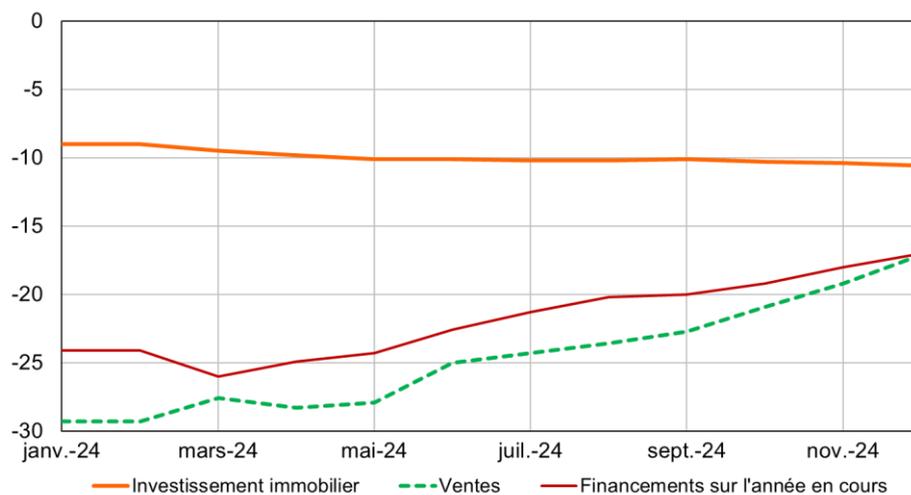
Immobilier : Poursuite de la baisse du marché immobilier en 2024

Le secteur immobilier représentait 7,4 % du PIB en 2024. Il reste le facteur principal de la faible croissance des investissements. Sur l'année 2024, l'investissement résidentiel a décliné de -10,5 % et l'immobilier commercial de -13,9 %. Les ventes de logements neufs continuent également de baisser (-14,1 %).

Evolution des prix de l'immobilier en Chine (année précédente = 100)



Evolution de l'investissement immobilier, des ventes et des financements (en %, g.a)



Démographie : la population chinoise baisse pour la 3^{ème} année consécutive

Le Bureau National des Statistiques (NBS) a [publié](#) les données démographiques pour l'année 2024. Au 31 décembre 2024, la Chine comptait 1,4 Md d'habitants, soit 1,4 M d'habitants de moins que fin 2023. La baisse de la population est moins soutenue qu'en 2023 (-0,10 % en 2024

contre -0,15% en 2023). Ce ralentissement de la baisse de la démographie s'explique par un nombre de naissances plus élevé en 2024 (9,5 M de naissances, soit +0,7 % g.a.) qu'en 2023 (9 M de naissances, soit +0,6 % g.a.). Le nombre de décès est en très légère baisse en 2024.

Il s'agit de la 3^{ème} année consécutive de baisse de la population chinoise, qui a atteint son maximum en 2021.

Retour au sommaire [ici](#)

Banque et finance

Financement de l'économie : La Banque Populaire de Chine (PBoC) publie le bilan 2024 sur l'encours de financement à l'économie

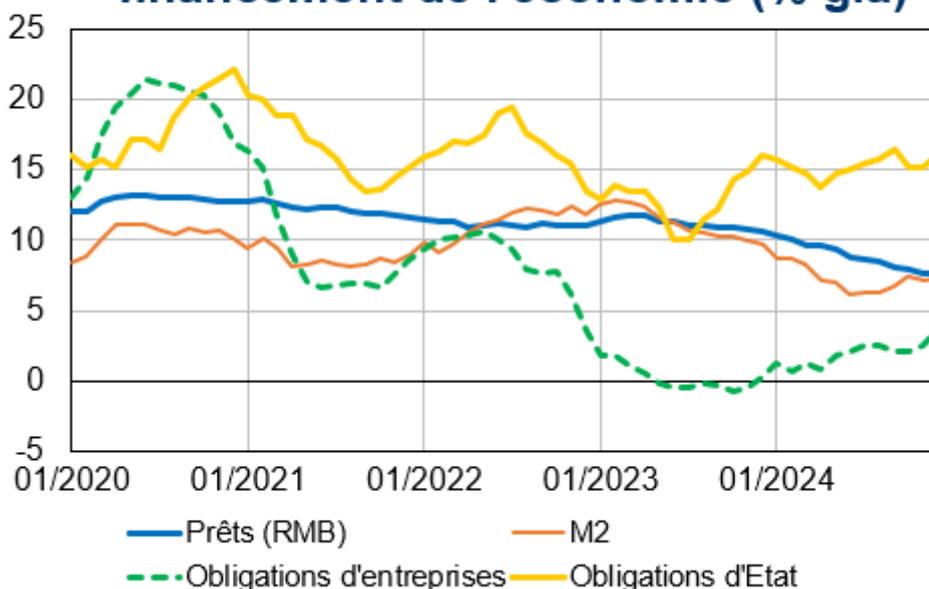
Ce 14 janvier, la PBoC a publié un [rapport sur les principales données financières de l'année 2024](#), récapitulant les principales métriques du financement agrégé de l'économie réelle (AFRE).

Sur l'année 2024, les agrégats monétaires M0, M1, M2 ont respectivement progressé de +13 %, -1,4 % et +7,3 % par rapport à 2023. La masse monétaire M2 en circulation était de 313 000 Mds RMB (42 % PIB 2023) fin 2024.

Les prêts ont progressé de 7,2 % (contre 10,6 % entre 2022 et 2023) sur l'année (+18 000 Mds RMB), principalement tiré par les prêts aux entreprises qui ont contribué à hauteur de 14 330 Mds RMB.

Les dépôts atteignent en fin d'année 308 000 Mds RMB fin décembre 2024, soit une augmentation de +6,4 % sur l'année (+17 990 Mds RMB). 79 % de l'augmentation des dépôts sont le fait des ménages.

Evolution des encours de financement de l'économie (% g.a)



Nota : l'arrêt de la décélération de M2 à partir du deuxième semestre de 2024, qui peut être attribué à des ajustements comptables et des mesures de politique économique

Politique de change : intervention de la PBoC pour soutenir le yuan, à son plus faible niveau par rapport au dollar US depuis 16 mois

La PBoC a annoncé vendre 60 Mds RMB (8,2 Mds USD) d'obligations de banque centrale (« *central bank bills* ») sur le marché *offshore* à Hongkong. Par cette mesure, elle souhaite absorber une partie de la liquidité du marché *offshore* du yuan, et ainsi lutter contre la dépréciation du CNY.

La devise chinoise se situe en effet à son plus faible niveau par rapport au dollar américain depuis 16 mois (au 1^{er} décembre 2024 1 USD = 7,27 CNY), sous pression en raison du ralentissement de l'économie, du risque de déflation ou encore du risque lié de possibles droits de douane américains.

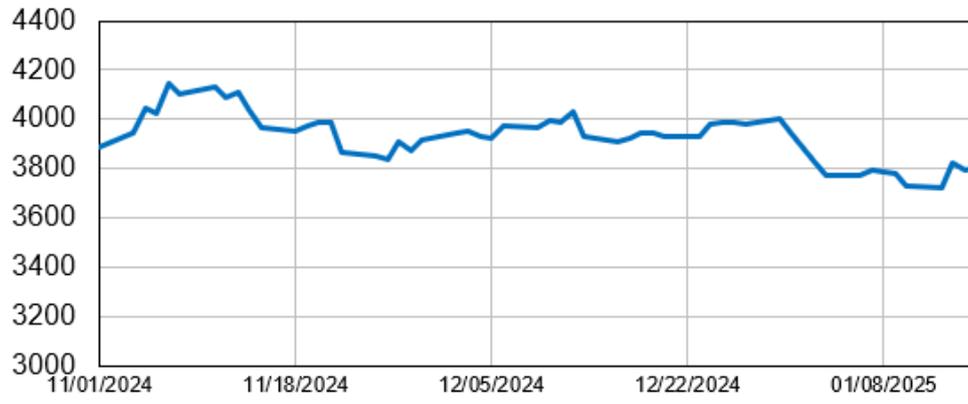
Indices boursiers : hausse des indices boursiers cette semaine à la suite d'une intervention de la PBoC

Les indices boursiers chinois sont en légère hausse cette semaine. Le CSI 300 a gagné 1 % depuis le début de la semaine, ce qui est également le cas pour les indices des bourses technologiques. Cette remontée des marchés peut être expliquée par l'intervention de la PBoC sur le marché des devises à Hong Kong, dans le but de stabiliser le RMB. Par rapport au lundi 13/01/2024, les cours chinois, dont le CSI 300, ont progressé de 2,5%, l'indice de référence hongkongais a progressé de près de 2% sur la journée.

Plus généralement, les indices boursiers chinois maintiennent un plus haut niveau par rapport au mois de janvier 2024. Le CSI 300, les indices technologiques et le HSKI ont respectivement progressé de 12 %, 11 % et 15 %.

Evolutions	SSE	SZSE	CSI 300	Chinext	Star 50	BSE 50	Moyenne indices technologiques	HSKI
Depuis 7 jours	1%	1%	1%	2%	-1%	7%	1%	0%
Depuis début janvier 2024	9%	7%	12%	11%	14%	2%	11%	15%

Evolution du CSI 300 (01/11/2024 - 16/01/2025)



Retour au sommaire [ici](#)

Industrie et numérique

Automobile : progression de la production, des ventes et des exportations chinoises de véhicules en 2024

L'Association chinoise des constructeurs automobiles (CAAM) et de l'Association chinoise des voitures particulières (CPCA) ont publié les chiffres de production, de ventes et d'exportations de véhicules en 2024. La production a crû de +3,7 % en 2024 (31,3 M d'unités), tandis que les ventes ont progressé de +4,5 % (31,4 M d'unités), sous l'effet d'un mois de décembre très dynamique (production en hausse de +9,3 % et ventes en progression de +10,5 %). Si les ventes de véhicules électriques ont progressé de 16 %, celles de véhicules à énergies nouvelles au sens large ont été encore plus dynamiques (+ 35 %), témoignant d'une forte croissance des ventes de véhicules hybrides.

Enfin, les exportations chinoises de véhicules ont progressé de 19,3 % en volume en 2024 (5,9 M d'unités). Toutefois, les exportations chinoises de véhicules électriques ont diminué (- 10 %, 1M d'unités).

Intelligence artificielle : les Etats-Unis renforcent les contrôles sur l'exportation des technologies liées à l'IA

Le Bureau de l'Industrie et de la Sécurité (BIS) du Département américain du Commerce [a publié](#) le 13 janvier de nouvelles mesures visant à réguler l'exportation de technologies liées à l'Intelligence artificielle (IA). Selon la Maison Blanche, ces mesures permettront de faire face aux menaces pour la sécurité nationale. Ces mesures constituent une nouvelle extension des contrôles-export mis en place en [2022](#) (et actualisés en octobre 2023 et décembre 2024) visant explicitement à limiter la modernisation militaire chinoise. Cependant, [ces restrictions seraient contournées](#) par la Chine qui passe par des pays tiers pour se fournir en processeurs avancés.

Les États-Unis ont donc annoncé qu'ils limiteraient les capacités d'approvisionnement en processeurs graphiques (GPU) avancés de plusieurs pays (avec différents seuils selon les pays concernés). Plusieurs exceptions s'appliqueront toutefois, notamment pour 18 pays partenaires des Etats-Unis, et pour les petites commandes (1700 GPUs) qui ne nécessitent pas de licence spécifique.

Le porte-parole du ministère du Commerce chinois (MofCom) a réagi dans un [communiqué de presse](#), dénonçant un abus du concept de sécurité nationale, des contrôles à l'exportation, ainsi qu'une violation des règles économiques et commerciales internationales.

Le 14 janvier, trois grandes associations industrielles chinoises [ont publié](#) des déclarations condamnant ces mesures qui, selon elles, perturbent les chaînes d'approvisionnement mondiales.

Minerais critiques : réestimation à la hausse des ressources chinoises en lithium

Suite à la découverte de nouveaux gisements, notamment au Tibet et à des innovations techniques permettant une séparation plus efficace entre les métaux et les minerais, l'Agence géologique chinoise a [réestimé à la hausse](#) les réserves chinoises de lithium. Alors que ses réserves étaient préalablement estimées à 6 % du total mondial, la Chine contrôlerait désormais 16,5 % des réserves mondiales, derrière le Chili, mais devant l'Australie, l'Argentine et la Bolivie.

Retour au sommaire [ici](#)

Échanges et politique commerciale

Relation Chine-UK : la Chine et le Royaume-Uni s'engagent à renforcer leur coopération économique et financière

Le 11 janvier 2025, le 11^{ème} dialogue économique et financier sino-britannique s'est tenu à Pékin, coprésidé par le vice-premier ministre chinois, HE Lifeng, et la chancelière de l'Échiquier britannique Rachel REEVES (déclaration conjointe : [version chinoise](#) & [version britannique](#)). Cette rencontre, la première depuis 2019, marque un nouvel élan dans la relation bilatérale après près de six ans d'interruption.

Selon le porte-parole du ministère chinois des Affaires étrangères, la Chine et le Royaume-Uni ont [atteint](#) « 69 résultats gagnant-gagnant » et affirmé leur engagement envers le multilatéralisme et la construction d'une économie mondiale ouverte. Les deux parties se sont engagées à renforcer la sécurité et la stabilité des chaînes d'approvisionnement, à s'opposer au « découplage » économique et à réduire les obstacles à l'investissement.

D'après le [communiqué](#) du trésor britannique, « le Royaume-Uni et la Chine ont reconnu que les relations économiques suscitaient des inquiétudes et que des efforts supplémentaires étaient nécessaires pour garantir un commerce ouvert et équitable ».

En outre, la Chine et le Royaume-Uni ont annoncé l'organisation prochaine d'une nouvelle session des commissions mixtes sur l'économie, le commerce, la science et la technologie, ainsi que du dialogue sur la coopération industrielle.

Relation Chine-US : la Chine inscrit 11 entreprises américaines à la liste des entités non fiables

Les 14 et 15 janvier 2025, le ministère chinois du Commerce (MOFCOM) a annoncé respectivement l'ajout de [sept](#) et [quatre](#) entreprises américaines à la liste des entités non fiables en raison de leur implication dans la vente d'armes à Taïwan. Cette liste, entrée en vigueur en 2020, a été actualisée pour la troisième fois ce mois-ci et pour la cinquième fois depuis sa création. Ces entreprises se voient désormais interdites d'exercer des activités commerciales avec la Chine et de réaliser de nouveaux investissements sur son territoire. Le MOFCOM a [souligné](#) que ces mesures constituaient une réponse aux récentes ventes d'armes à Taïwan, en violation du principe « d'une seule Chine ».

Pour contexte, ces annonces du MOFCOM interviennent au lendemain de l'[annonce](#) par le département américain du Commerce de nouvelles règles visant à limiter l'exportation de technologies d'intelligence artificielle. En outre, les États-Unis ont récemment ajouté plusieurs entreprises chinoises à diverses listes de restrictions, renforçant les tensions entre les deux pays.

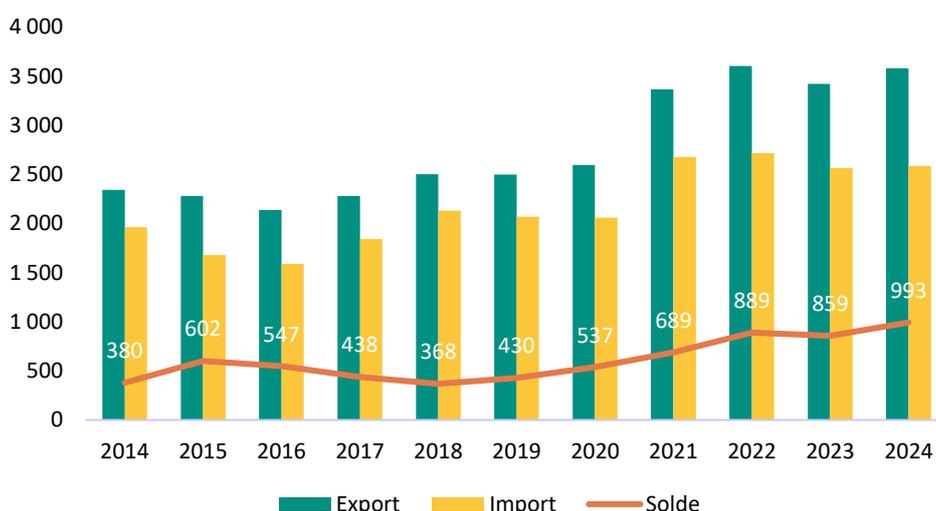
Commerce extérieur : la Chine enregistre en 2024 un excédent commercial record proche de 1 T USD

Avec une hausse plus marquée des exportations (+5 % à 3 580 Mds USD) que des importations (+1 % à 2 587 Mds USD), la Chine [enregistre](#) en 2024 un excédent record de 993 MDS USD. Stimulé par une forte baisse du prix à l'export sur l'ensemble de l'année, les exportations chinoises ont atteint leur niveau le plus haut après 2022, tandis que la stagnation du prix à l'import, couplée à une baisse des importations des biens de consommation (électroniques, produits agricoles, produits pharmaceutiques, textiles), traduisent une consommation domestique atone.

Les volumes ont pour leur part [suivi](#) une tendance similaire. Sur les trois premiers trimestres de 2024, le volume des exportations a été particulièrement dynamique (+11 % au T1 ; +14 % au T2 et +12 % en T3 en g.a.), tandis que le volume des importations rencontrait une hausse modérée (+4 % en T1 ; +3 % en T2 et +1 % en T3 en g.a.).

Premier partenaire commercial de la Chine, l'ASEAN a vu ses liens commerciaux se renforcer en 2024, sa part dans les importations (+0,1 pp) et les exportations chinoises (+0,7 pp) continuant de progresser. En particulier, les exportations chinoises vers le Vietnam ont été très dynamiques, notamment pour les circuits intégrés (+58 % à 16 Mds USD, soit 10 % des exportations chinoises vers le Vietnam). Si les échanges avec la Chine sont en hausse en 2024, l'Union européenne et les Etats-Unis voient tous deux leur part dans les importations et les exportations chinoises diminuer. Par ailleurs, le commerce avec la Russie enregistre un nouveau niveau record (244 Mds USD, +2 % en g.a.).

Importations et exportations chinoises en valeur (Mds USD)



Source : douanes chinoises (GACC)

E-commerce : le Mexique restreint les exemptions de droits de douanes pour les colis transfrontaliers

Depuis le 1^{er} janvier, les colis de moins de 50 USD importés par l'intermédiaire de plateformes de commerce électronique en provenance de pays ne disposant pas d'un accord libre-échange avec le Mexique sont [soumis](#) à des droits de douane de 19 %. Les plateformes chinoises du E-commerce comme Shein et Temu sont les premières affectées par cette mesure, la Chine ne disposant d'aucun accord avec le Mexique. En parallèle, les entreprises américaines comme Walmart et Amazon pourront continuer de bénéficier de cette exemption tarifaire.

Pour contexte, cette mesure fait suite à l'annonce par les Etats-Unis en septembre 2024 d'une révision de ses seuils de *minimis*. Dans une logique similaire, les autorités vietnamiennes ont [annoncé](#) la semaine dernière la fin de l'exonération de la taxe sur la valeur ajoutée (TVA) pour les produits importés de moins de 40 USD.

Retour au sommaire [ici](#)

Développement durable, énergie et transports

Energie : publication d'un plan pour optimiser la régulation du système énergétique (2025-2027)

La Commission nationale pour le développement et la réforme (NDRC) et l'Administration nationale de l'énergie (NEA) ont [publié](#) un plan pour l'optimisation de la régulation du système énergétique de 2025 à 2027.

Le principal enjeu de régulation est la bonne intégration au réseau de plus de 200 GW par an de solaire et d'éolien sur la période et de s'assurer que les nouvelles capacités de renouvelables sont bien utilisées. Le plan mentionne ainsi (i) la préparation d'un « programme de construction de capacité de régulation électrique » ; (ii) l'amélioration de la coordination des ressources de production ; et (iii) le développement de mécanismes de marchés.

La Chine a aujourd'hui comme objectif un taux d'utilisation, soit le pourcentage de la capacité installée effectivement utilisée, de 90 %. La barre a été abaissée de 5 points en 2024 pour ne pas ralentir le déploiement de renouvelables. Selon la NEA, les taux d'utilisation nationaux de l'énergie éolienne et du solaire PV entre janvier et octobre 2024 ont été respectivement de 96,4 % et de 97,1 %, avec d'importantes disparités régionales. Un analyste du *Centre for Research on Energy and Clean Air* [estime](#) néanmoins que les taux d'effacement devraient croître fortement au vu des nouvelles capacités renouvelables annoncées et émet des réserves quant aux chiffres d'effacement publiés.

Energie : la Chine continue à renforcer le rôle du charbon dans son système énergétique

En décembre dernier, la Commission nationale pour le développement et la réforme (NDRC) a publié le [règlement](#) sur la gestion des plans globaux des zones minières de charbon, remplaçant les dispositions intérimaires en vigueur depuis 2012. Malgré l'engagement de la Chine à décarboner son mix énergétique, la révision [consolide](#) encore la position du charbon en tant que pilier de l'approvisionnement énergétique et régulateur systémique. Les plans doivent désormais intégrer les exigences de sécurité énergétique et de capacité de production réservée aux urgences dans leurs élaboration et évaluation. Des analyses techniques doivent être menées, dès la phase de planification, pour évaluer la capacité de production réservée aux demandes urgentes. Pour les zones minières de charbon « stratégiques au développement économique », la NDRC et la NEA sont désormais habilitées à élaborer et promulguer directement les plans globaux.

Marché carbone : bilan de l'année 2024

Le 5 janvier, le ministère de l'Écologie et de l'Environnement (MEE) a publié les données du marché carbone national pour 2024, portant sur les échanges de quotas relatifs aux émissions de l'année 2023. Le marché carbone fonctionne depuis cette année sur une base annuelle, remplaçant le précédent mécanisme biennuel. (Voir Brèves du SER de Pékin, [semaine de 21 octobre 2024](#)). Pour mémoire, à la fin de chaque année, chaque participant doit restituer aux autorités autant de quotas que de CO₂ émis (quotas reçus à titre gratuits et quotas échangés sur le marché, le cas échéant). Au 31 décembre 2024, le [volume total](#) des quotas d'émissions à restituer s'élève à 5,24 Mds de tonnes, dont 189 Mt échangées sur le marché pour une valeur de 18,11 Mds RMB (2,39 Mds EUR). Le prix de clôture de fin d'année atteint 97,49 RMB/t (12,89 EUR), soit une hausse de +22,75 % comparé à la fin 2023. Le marché carbone national inclut aujourd'hui 2 096 producteurs d'électricité et affiche un volume cumulé de transactions de 630 Mt, représentant une valeur cumulée totale de 43 Mds RMB (5,68 Mds EUR).

Aviation civile : conférence nationale annuelle de travail de la Civil Aviation Administration of China (CAAC) : résultats de trafic en 2024 et perspectives pour 2025

Le 9 janvier 2025, la Conférence nationale annuelle de travail de la CAAC s'est tenue à Pékin.

Cette conférence dresse en premier lieu le bilan du secteur aérien en 2024. Le secteur a un turnover de 149 milliards de tonnes-kilomètres, 730 millions de passagers et 9 millions de tonnes de fret, en hausse respectivement de +25 %, +8 % et +22 % par rapport à 2023, et en hausse respectivement de +15 %, +11 % et +19 % par rapport à 2019. Le nombre de vols internationaux passager a atteint 6 400 vols par semaine, soit 84 % du volume pré-COVID. Cependant, le trafic passager vers l'Asie centrale, l'Asie de l'Ouest et l'Europe ont dépassé leur niveau de 2019, et ont respectivement augmenté de +152 %, +49 % et +26 % par rapport à 2019. Le taux de remplissage des vols réguliers passagers a également augmenté de +5 % par rapport à l'année dernière pour atteindre 83 % et revenir à un taux comparable à 2019.

Lors de la conférence, les objectifs stratégiques pour 2025 de la CAAC ont également été présentés. Il s'agit de préparer le 15^e plan quinquennal de l'aviation civile et en particulier de :

- Poursuivre la reprise des vols internationaux et atteindre 90 % du volume de trafic pré-COVID ;
- Promouvoir le développement de l'aviation générale et de l'économie à basse altitude ;
- Soutenir la certification des aéronefs chinois, et en particulier de COMAC ;
- Créer le centre de recherche du développement de l'aviation civile chinoise ;
- Accélérer et promouvoir la transition numérique et la décarbonation de l'aviation civile.

Aéronautique : La CAAC certifie l'A330neo

La CAAC a annoncé le 13 janvier la certification de l'Airbus A330neo. Cette certification marque une étape clé pour le déploiement de l'A330neo sur le marché chinois en lui permettant d'entrer en service en Chine.

L'A330neo est un avion *widebody* de nouvelle génération permettant des gains environnementaux importants en comparaison avec la génération précédente d'A330, l'A330ceo. Les compagnies chinoises exploitent environ 200 A330ceo.

L'A330neo devrait être également être certifié prochainement pour permettre de desservir des aéroports à haute altitude (3800 m), lui permettant ainsi de desservir les régions montagneuses de la Chine.

Retour au sommaire [ici](#)

Actualités locales

Fujian : développement de l'économie bleue à Fuzhou

Le 7 janvier, la ville de Fuzhou a partagé un plan de développement pour son économie bleue. Dans les années à venir, la ville mettra en œuvre plus de 90 projets clés dans le domaine de l'économie maritime et cherchera à atteindre un PIB maritime brut de plus de 400 Mds CNY.

Parmi ces projets, il sera notamment question d'augmenter les capacités nationales de recherche, d'essai et d'inspection pour le développement de l'énergie éolienne en mer, de promouvoir le développement de la réparation moderne des navires et des autres équipements marins, de construire une base nationale de pêche en mer et de logistique de la chaîne du froid, ainsi que d'étendre les bases de pêche à l'étranger et promouvoir les plateformes d'aquaculture en haute mer.

Avec son littoral de 963 km, Fuzhou couvre une zone maritime d'environ 11 000 km² et a été l'une des 14 premières villes portuaires côtières chinoises ouvertes au commerce international. Aujourd'hui la ville de Fuzhou est l'une des zones de démonstration nationale pour le développement de l'économie maritime.

Retour au sommaire [ici](#)

Hong Kong et Macao

Hong Kong

Économie : le FMI souligne les défis et les opportunités de Hong Kong

Selon la déclaration de fin de mission de l'article IV du FMI, publiée le 10 janvier 2025, l'économie de Hong Kong reprend progressivement après des années de chocs économiques. Cependant, la reprise attendue se heurte à des défis tels que des taux d'intérêt élevés, des ajustements du marché immobilier et des difficultés pour les PME. La croissance du PIB réel devrait ralentir, avec une prévision pour 2025 révisée à la baisse à 2,7 %, contre 3 % dans un rapport d'octobre. Le système financier reste toutefois résilient, soutenu par des cadres réglementaires solides et le « Linked Exchange Rate System ».

Le rapport expose également des défis importants à long terme, notamment le vieillissement rapide de la population, l'intensification de la concurrence régionale et les risques spécifiques liés à la Chine continentale. Par ailleurs, les dépenses croissantes en protection sociale et santé risquent de compliquer l'objectif des autorités de réduire le déficit d'ici 2027 sans nouvelles mesures fiscales, obligeant à réduire les dépenses d'infrastructure. Il est donc nécessaire d'élargir la base de revenus, notamment par une fiscalité plus progressive et la création de taxes nouvelles (ex. TVA, gains en capital, dividendes).

Le FMI recommande ainsi des mesures pour renforcer le rôle de Hong Kong en tant que centre financier international, telles que l'augmentation de l'offre de main-d'œuvre, l'amélioration de la productivité, la résolution des problèmes liés à l'accessibilité au logement et le développement d'un hub de finance durable. Des actions proactives pour atténuer les risques climatiques et promouvoir la soutenabilité économique sont également essentielles.

Economie : la PBoC et la HKMA dévoilent des mesures pour renforcer Hong Kong en tant que hub offshore du RMB

La Banque populaire de Chine (PBoC) et l'Autorité monétaire de Hong Kong (HKMA) ont présenté 6 initiatives lors de l'Asian Financial Forum des 13 et 14 janvier, visant à consolider le rôle de Hong Kong en tant que hub offshore du RMB. Les mesures principales incluent :

1. **Introduction d'une facilité de liquidité de 13,6 Mds USD pour le financement du commerce en RMB** : elle offrira des fonds stables à moindre coût en RMB à 1 mois, 3 mois et 6 mois pour les clients entreprises, avec des taux d'intérêt basés sur les taux onshore majorés d'une marge.

2. **Amélioration et expansion du Bond Connect (Southbound)** : extension des heures de règlement de 15h à 16h30 ; soutien au règlement d'obligations en plusieurs devises (RMB, HKD, USD, EUR) et élargissement de l'accès aux investisseurs chinois éligibles.
3. **Développement du marché des accords de rachats (repo) en RMB offshore en utilisant des obligations du Northbound Bond Connect comme garantie.**
4. **Inclusion des obligations du Northbound Bond Connect comme garantie pour les transactions sur dérivés à OTC Clearing Hong Kong Limited (OTCC)**
5. **Facilitation des paiements transfrontaliers** : la HKMA et la PBoC lient leurs systèmes de paiement rapide (FPS à Hong Kong et IBPS en Chine continentale) pour soutenir les virements transfrontaliers en temps réel et de faible valeur. Le lancement est prévu pour mi-2025
6. **Facilitation financière de la GBA** : la PBoC inclura de nouvelles banques participantes pour permettre l'ouverture de comptes à distance par attestation pour les résidents de Hong Kong

Obligation : l'Autorité Aéroportuaire de Hong Kong réalise une levée de fonds record de 7 Mds USD

L'Autorité Aéroportuaire de Hong Kong (AAHK) a levé 7 Mds USD en obligations, émises en trois devises, marquant l'une des plus importantes opérations multidevises réalisées par une entreprise hongkongaise.

AAHK a émis des obligations en HKD pour un montant record de 2,4 Mds USD. L'émission comprenait 4 tranches : des obligations à 3 ans (4,05 %), 5 ans (4,10 %), 10 ans (4,25 %) et 30 ans (4,50 %). Cette offre a suscité un fort intérêt des investisseurs asiatiques, générant un carnet d'ordres de 3,3 Mds USD. AAHK a également levé 436 M USD via des obligations en yuan offshore (10 ans et 30 ans), et 4,15 Mds USD en trois tranches libellées en USD. S&P Global Ratings a attribué à AAHK une note « AA+ ».

Ces fonds serviront au financement des dépenses d'investissement, notamment pour la troisième piste de l'aéroport, ainsi qu'à des usages généraux.

Retour au sommaire [ici](#)

Macao

Économie : Forte croissance prévue pour 2025

Malgré les incertitudes mondiales, Macao devrait connaître une croissance significative en 2025 selon l'Université de Macao, qui prévoit une augmentation de 7,7 % du PIB, une hausse de 7,6 % des exportations de services et une augmentation de 3,1 % de la consommation privée. L'inflation devrait rester faible à 1,1 %, avec un taux de chômage de 1,8 %.

Retour au sommaire [ici](#)

Taiwan

Semi-conducteurs : le leader taiwanais de l'industrie des semi-conducteurs TSMC présente des résultats financiers exceptionnels pour l'année 2024

Dans sa [conférence aux investisseurs du 16 janvier](#), le fondateur taiwanais TSMC a présenté ses résultats financiers pour l'année 2024. En hausse de +33,9 % par rapport à l'année précédente, le chiffre d'affaires s'élève à 2 894 Mds TWD (90,08 Mds USD). Cette croissance s'explique par une forte demande pour les technologies de puces avancées 7nm (17 %), 5nm (34 %) et 3nm (18 %), segment sur lequel TSMC bénéficie d'une situation de quasi-monopole mondial. Les puces dédiées au calcul de haute performance (HPC) et au secteur des smartphones représentent 51 % et 35 % des ventes respectivement. Par zone géographique, l'Amérique du Nord demeure le premier client de TSMC à hauteur de 70 %, suivi par la Chine (11 %). Le taux de marge brute s'établit quant à lui à 56,1 % du chiffre d'affaires, avec une augmentation de +1,7 points par rapport à 2023, reflétant un taux d'utilisation des capacités plus élevé partiellement atténué par la hausse des coûts de l'électricité. L'entreprise a généré un free cash-flow en hausse de +198 % par rapport à 2023, atteignant 870,2 Mds TWD (soit 21,1 Mds USD). Avec une progression plus marginale, les Capex ont augmenté de +0,7 % en g.a. pour un montant total de 956,01 Mds TWD (29,8 Mds USD). Côté sur le Taiwan Stock Exchange, [le cours boursier de TSMC s'est apprécié de +63,6 % en 2024](#). L'entreprise a également annoncé poursuivre son développement à l'étranger (3 fonderies en Arizona, 2 à Kumamoto et 1 à Dresde) qui lui coûtera 2 % à 3 % de marge brute pendant les cinq prochaines années.

Semi-conducteurs : les nouvelles restrictions sur l'exportation de technologies d'IA avancées décidées par Washington ne s'appliqueront pas aux entreprises taiwanaises

Le 13 janvier, le département du Commerce américain (DOC) a présenté le « [Framework for Artificial Intelligence Diffusion](#) », un cadre réglementaire relatif au contrôle des exportations de technologies d'IA développées aux Etats-Unis qui prévoit trois catégories de pays. Labélisée « catégorie 3 » aux côtés de vingt-deux autres pays, la Chine devrait voir son accès aux ventes de modèles IA en sources fermées limité alors que Pékin est déjà soumis à des restrictions sur les ventes de puces avancées. Un deuxième niveau comprenant la majeure partie des pays sera soumis à des quotas quant au volume d'exportations autorisé afin d'empêcher le contournement des sanctions par la Chine via des pays tiers. Les partenaires et alliés des Etats-Unis, [dont fait partie Taiwan](#), ne seront soumis à aucune restriction. Intervenant dans un contexte de forte croissance de la demande en puces d'IA avancées, cette décision a été vivement critiquée par les géants de l'industrie comme Nvidia ainsi que par la Semiconductor Industry Association (SIA). En phase de discussion pour une période de 120 jours, ce nouveau cadre pourrait être sujet à des modifications.

Energies renouvelables : objectif d'ajouter 8 GW de capacité dans l'éolien en mer et le solaire d'ici 2026

Le ministère des Affaires économiques (MOEA) a annoncé vouloir accroître de 2,2 GW la capacité installée d'énergie éolienne en mer, et de 6 GW l'énergie solaire, d'ici la fin 2026. [Le ministre de l'Economie KUO Jyh-Huei](#) a précisé vouloir atteindre dès fin 2025 un objectif de près de 4,8 GW de capacité installée dans l'éolien en mer (contre 2,9 GW de capacité installée en novembre dernier), et accentuer les efforts sur le soutien financier aux développeurs. S'agissant de l'éolien flottant, il a précisé que s'il n'y avait pas encore de calendrier précis sur les projets de démonstration, des programmes d'incitation seraient mis en place. Sur le solaire, fin 2024, la capacité installée était d'un peu plus de 14 GW, conduisant de fait les autorités à reporter l'objectif de 2025 de 20 GW à 2026. Afin de combattre certaines pratiques mafieuses, notamment sur des projets de fermes aquacoles solaires, [les projets seraient sélectionnés via une plateforme anticorruption](#). Enfin en matière de géothermie, les capacités de forages seraient renforcées, sur trois nouveaux sites profonds, en plus de celui de Yuanshan à Ilan, mais également au niveau de cinq sites en surface localisés à New Taipei City, Ilan et Taitung.

Fiscalité : les recettes fiscales enregistrent une hausse plus importante que prévue sur l'année 2024

Le [ministère des Finances taiwanais](#) (MOF) a récemment annoncé que les recettes fiscales de Taïwan avaient progressé en glissement annuel de près de +8 %, atteignant 3 731 Mds TWD (107 Mds EUR) en 2024. Ces recettes représentent environ 15 % du PIB. Par rapport à l'estimation au budget de l'année 2024, ces recettes enregistrent une hausse de près de 500 Mds TWD (14 Mds EUR), essentiellement entraînée par celle de l'impôt sur le revenu des entreprises (notamment celles du secteur TIC dans un contexte de forte demande de produits à destination des applications d'IA) et des personnes physiques qui contribue à plus de 50 % des recettes fiscales et augmente de 309 Mds TWD (9 Mds EUR). La [taxe sur les transactions financières](#) (*Securities Transaction Tax*) progresse de 46 % en g.a. pour atteindre 288 Mds TWD (8 Mds EUR), soit en hausse de 79 Mds TWD par rapport aux recettes budgétaires, en raison de la forte croissance du marché boursier. Parmi les autres sources principales des recettes fiscales, l'impôt sur les activités des entreprises (*Business Tax*, 609 Mds TWD) augmente de 6 %, alors que le droit d'accise (*Commodity Tax*) diminue de 3 % à 159 Mds TWD.

Investissement : La compagnie aérienne Starlux acquiert 5 nouveaux avions-cargos A350F

Après avoir signé un premier contrat en mars dernier pour l'achat de cinq avions-cargos A350F en marge du salon aéronautique de Singapour, la compagnie aérienne taiwanaise Starlux a annoncé doubler sa commande auprès du constructeur d'avion Airbus. Disposant d'une flotte actuelle de 26 appareils Airbus, cette acquisition de dix A350F permet à Starlux de renforcer ses capacités opérationnelles et de développer sa filiale de fret Starlux Cargo. Les appareils, encore en cours de développement chez Airbus, devraient être livrés à partir de 2027.

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 : laureen.calcat@dgtresor.gouv.fr