



BRÈVES ÉCONOMIQUES

Chine & Mongolie

Une publication du SER de Pékin
Semaine du 23 février 2026

Chine continentale

Conjoncture [\(ici\)](#)

FMI : Article IV, le FMI exhorte la Chine à privilégier un modèle de croissance tiré par la consommation

Nouvel An chinois : hausse des dépenses touristiques agrégées mais baisse du ticket moyen journalier par personne

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

Stabilité financière : les régulateurs financiers ajoutent la banque commerciale du Zhejiang dans la liste des banques d'importance systémique

Marchés financiers : hausse des marchés financiers après les congés du Nouvel An

Taux de change : le CNY au plus fort par rapport à l'USD depuis 3 ans

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

Relation Chine-US : réaction chinoise à l'imposition d'un droit universel de 10 % par les Etats-Unis

Relation Chine-Japon : la Chine adopte des restrictions aux exportations vers 40 entités japonaises

Relation Chine-Allemagne : visite officielle du chancelier Friedrich MERZ en Chine

Industrie et numérique [\(ici\)](#)

Automobile : ralentissement des ventes domestiques et dynamisme des exportations au mois de janvier 2026

Automobile : le ministère de l'Industrie publie un projet de normes de sécurité pour les véhicules à conduite autonome de niveau 3

Intelligence artificielle : des modèles d'IA chinois accusés de distiller des modèles américains

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

Transports : forte progression de la mobilité pendant les congés du Nouvel An chinois 2026

Énergie : achèvement de la ligne à haute tension 500 kV entre la Chine et le Laos

Actualités locales [\(ici\)](#)

Shanghai : la municipalité cherche à relancer le marché immobilier

Zhejiang : les grandes orientations de la province pour son 15ème plan quinquennal sont connues

Delta du Yangtsé : les entreprises de robotique humanoïde du delta du Yangtsé voient leurs ventes progresser après le gala du Nouvel An

Guangdong : première ligne de production d'acier à émissions ultra-faibles d'une capacité d'un million de tonnes en Chine

Hong Kong et Macao

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

Budget 2026-2027 : retour à l'excédent et mesures de soutien à l'économie

Marché boursier : Hong Kong accélère le règlement des actions

Marché du travail : les banques chinoises à Hong Kong face à une pénurie de talents

Actifs virtuels : nouvelles initiatives de la SFC

Transport aérien : ouverture du Terminal 2 de l'aéroport le 27 mai

Macao [\(ici\)](#)

Tourisme : nouveau record de fréquentation touristique durant le Nouvel An lunaire

Taiwan [\(ici\)](#)

Tarifs : Taiwan ne prévoit pas de revoir son accord commercial avec les États-Unis

Chine continentale

Conjoncture

FMI : Article IV, le FMI exhorte la Chine à privilégier un modèle de croissance tiré par la consommation

Après sa mission en décembre 2025, le FMI a publié le 18 février son [Article IV](#). Si l'économie chinoise s'est montrée résiliente en 2025, atteignant sa cible de croissance à 5 % dans un contexte de tensions commerciales, elle reste soutenue par les exportations via une sous-évaluation du taux de change réel qui compense partiellement la faiblesse de la demande intérieure. Le FMI a donc appelé la Chine à faire de la transition vers un modèle de croissance tiré par la consommation intérieure une « priorité absolue » via trois axes de réforme ::

- Stimuler la consommation : Le FMI préconise un plan de relance budgétaire plus ambitieux (0,8 % du PIB supplémentaire en 2026) pour soutenir la demande intérieure et atténuer les tensions dans l'immobilier.
- Flexibilité monétaire et change : Assouplir davantage la politique monétaire et accroître la flexibilité du taux de change pour lutter contre les pressions déflationnistes.
- Réduire les politiques industrielles non justifiées : Limiter les subventions et interventions étatiques (estimées à 4 % du PIB), tout en maintenant un soutien ciblé pour l'innovation et la transition verte.

Nouvel An chinois : hausse des dépenses touristiques agrégées mais baisse du ticket moyen journalier par personne

Les données du [ministère de la Culture et du Tourisme](#) montrent que les dépenses touristiques durant le Nouvel An chinois 2026 ont atteint 116 Mds USD (803 Mds CNY) - en croissance de +16 % par rapport à 2025 (+126 Mds CNY) -bénéficiant cette année d'un jour férié supplémentaire (9 jours contre 8 l'année dernière). Le ticket journalier moyen s'est cependant contracté de -13 % pour arriver à 150 RMB par personne et par jour (contre 169 RMB l'année dernière).

Les transactions de paiement ont également progressé selon les données de la Banque centrale (PBoC) : UnionPay et NetsUnion ont traité 39,3 Mds de transactions pour un montant de 13 120 Mds CNY. Le nombre et le montant journaliers moyens de transactions ont augmenté respectivement de 37 % et 19 % en g.a.

La politique d'exemption de visa a eu un impact significatif sur l'afflux de touristes étrangers. Les réservations via Ctrip en provenance du Canada et du Royaume-Uni ont augmenté respectivement de 75 % et 37 %.

Retour au sommaire [ici](#)

Banque et Finance

Stabilité financière : les régulateurs financiers ajoutent la banque commerciale du Zhejiang dans la liste des banques d'importance systémique

La Banque Populaire de Chine (PBoC) et l'agence nationale de régulation financière (NFRA) ont mis à jour la [liste des institutions financières d'importance systémique](#) à l'échelle de la Chine. Cette liste regroupe aujourd'hui 21 banques dont 6 banques publiques, 10 banques mixtes et 5 banques municipales. La liste est elle-même divisée en 5 catégories en fonction de l'importance systémique de la banque, cette catégorisation influençant les exigences de fonds propres (de +0,25 % pour le premier groupe à +1,5 % pour le cinquième groupe).

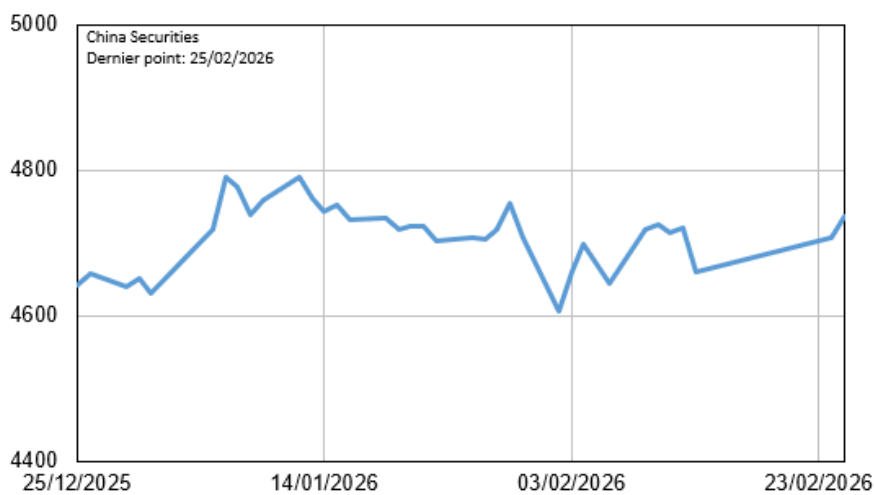
La liste compte désormais 21 institutions, dont la Banque commerciale du Zhejiang, comprise dans la liste pour la première fois. Autre changement, la Banque Industrielle (兴业银行) a été rétrogradée dans le deuxième groupe, signifiant que la banque est jugée moins systémique que par le passé, ses exigences supplémentaires de fonds propres sont désormais réduites à 0,5 %.

Marchés financiers : hausse des marchés financiers après les congés du Nouvel An

Depuis la réouverture des marchés le 24 février 2026, les indices chinois et hongkongais sont en hausse. Le CSI 300 et les indices technologiques ont respectivement progressé de +1,6 % et +2,0 % (moyenne pondérée des indices technologiques). En effet, les marchés chinois ont réagi positivement à i) la décision de la Cour Suprême américaine sur les droits de douane et ii) les premières données de consommation durant le Nouvel An, globalement positives en volume.

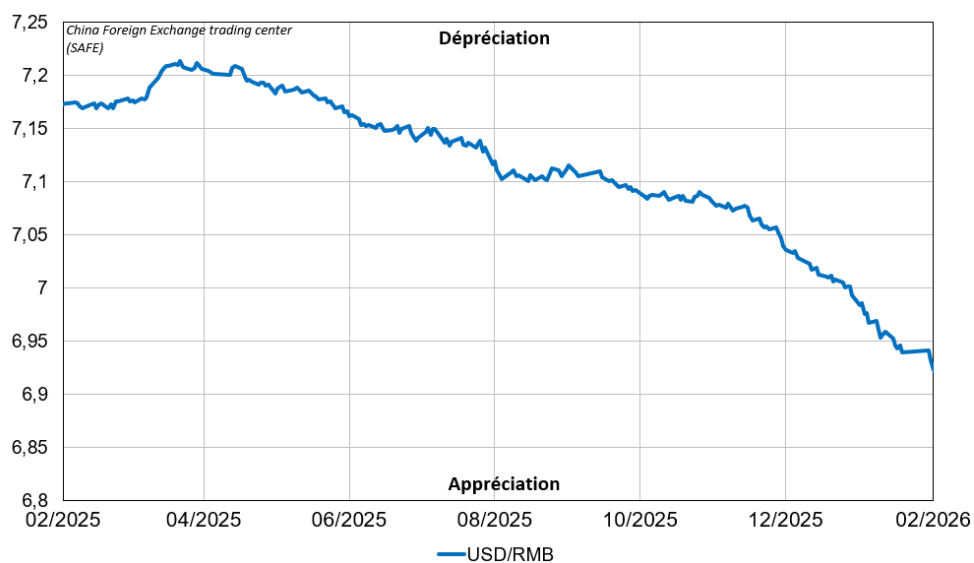
Evolutions	CSI 300	SSE	SZSE	Moyenne des indices technologiques	Chinext	Star 50	BSE 50	Hang Seng Index
Gains sur 7 jours	1,6%	2,7%	1,6%	2,0%	2,4%	0,2%	1,1%	0,7%
Depuis début 2026	0,4%	4,7%	3,1%	2,4%	1,8%	5,0%	5,5%	2%

Evolution du CSI 300 depuis 3 mois



Taux de change : le CNY au plus fort par rapport à l'USD depuis 3 ans

Le CNY s'est fortement apprécié par rapport à l'USD depuis le début de la semaine. Au 26 février, la parité s'est établie à 1 USD = 6,84 CNY, contre 1 USD = 7 CNY au 31 décembre 2025 et 1 USD = 7,32 CNY début 2025. Il s'agit de la plus forte valorisation du CNY par rapport à l'USD depuis 3 ans, après une appréciation quasi-continue depuis avril 2025.



Retour au sommaire [ici](#)

Échanges et politique commerciale

Relation Chine-US : réaction chinoise à l'imposition d'un droit universel de 10 % par les Etats-Unis

Le 24 février, le porte-parole du ministère chinois du Commerce (MOFCOM) a [pris note](#) de l'imposition par les Etats-Unis d'un droit universel de 10 % appliqué en vertu de la section 122 du *Trade Act*, à la suite de l'invalidation par la Cour suprême des Etats-Unis des droits appliqués en vertu de la loi sur les pouvoirs économiques d'urgence internationale (IEEPA).

Par ailleurs, le porte-parole du MOFCOM a indiqué que la Chine « a également pris note du fait que les Etats-Unis ont déclaré à plusieurs reprises leur intention d'utiliser les enquêtes au titre des sections 301 et 232 pour imposer des droits de douane ». En réponse, le MOFCOM a rappelé que « la Chine se réserve le droit de prendre toutes les mesures nécessaires pour défendre résolument ses droits et intérêts légitimes », précisant qu'elle « décidera en temps voulu s'il convient d'ajuster ses contre-mesures à l'égard des précédents droits de douane « fentanyl » et « réciproques » imposés par les États-Unis ».

Pour rappel, aux termes de la trêve commerciale négociée à Busan par les présidents américain et chinois en octobre dernier, ces droits s'élevaient à 20 % ([voir les brèves du SER de Pékin – semaine du 27 octobre 2025](#)).

Relation Chine-Japon : la Chine adopte des restrictions aux exportations vers 40 entités japonaises

Le 24 février, le ministère chinois du Commerce (MOFCOM) a [annoncé](#) la désignation de 20 entités japonaises sur sa liste de contrôle des exportations des biens à double usage (BDU), contribuant « au renforcement des capacités militaires du Japon ». En parallèle, le MOFCOM a [annoncé](#) la désignation de 20 autres entités japonaises sur une liste de surveillance, impliquant de fortes contraintes procédurales, en raison de « l'impossibilité de vérifier les utilisateurs finaux et les usages finaux des BDU » les concernant.

La première annonce, qui constitue une interdiction de principe d'exportation de BDU vers les entités désignées, est assortie d'une clause interdisant explicitement aux « organisations et individus étrangers de [leur] transférer ou fournir des BDU originaires de la République populaire de Chine ».

La seconde annonce oblige les fournisseurs des entités désignées à soumettre des licences individuelles d'exportation assorties d'un « rapport d'évaluation des risques » et d'un « engagement écrit attestant que les BDU

ne seront pas utilisés à des fins contribuant au renforcement des capacités militaires du Japon ».

Les présentes annonces, visant principalement les secteurs japonais de la défense, de l'aéronautique et de la construction navale, s'inscrivent dans la continuité de l'annonce du 6 janvier sur un renforcement général du contrôle des exportations des BDU vers le Japon ([voir Brèves du SER de Pékin – semaine du 5 janvier 2026](#)).

Relation Chine-Allemagne : visite officielle du chancelier Friedrich MERZ en Chine

Le 25 et 26 février, le chancelier allemand Friedrich MERZ a effectué sa première visite officielle en Chine depuis son entrée en fonction. Accompagné d'une délégation de 30 dirigeants d'entreprises allemandes, il a été reçu à Pékin par le président XI Jinping et le Premier ministre LI Qiang, avant de se rendre à Hangzhou pour des visites d'entreprises (Unitree et Siemens Energy).

Selon le communiqué de presse conjoint sino-allemand, les deux pays ont [réaffirmé](#) « leur volonté d'intensifier la coopération dans leur intérêt commun ». Pour ce faire, ils ont « souligné l'importance d'un dialogue ouvert, d'une concurrence loyale et des marchés mutuellement ouverts ».

Cette visite a également été l'occasion de reconnaître les préoccupations de chaque partie. La partie chinoise prend ainsi « note de l'importance accordée par la partie allemande aux questions de réduction des dépendances, des déséquilibres commerciaux et de contrôle des exportations » et la partie allemande « des préoccupations chinoises en matière d'instrumentalisation des sujets économiques et commerciaux et de contrôle des exportations de produits de haute-technologie ».

Dans son intervention officielle, le président XI Jinping a [structuré](#) sa vision de la relation sino-allemande autour de trois propositions : faire de la Chine et de l'Allemagne des « partenaires fiables se soutenant mutuellement », des « partenaires d'innovation » et des « partenaires culturels ». Il a notamment mis en avant la forte complémentarité des politiques allemandes en matière de technologie, d'innovation et de numérique et les objectifs du quinzième plan quinquennal chinois.

Une visite de suivi de la ministre pour les Affaires économiques, Katherina REICHE, est [prévue](#) en Chine pour renforcer les relations bilatérales.

Retour au sommaire [ici](#)

Industrie et numérique

Automobile : ralentissement des ventes domestiques et dynamisme des exportations au mois de janvier 2026

Selon les chiffres de l'Association chinoise des constructeurs automobiles ([CAAM](#)) et l'Association chinoise des voitures particulières ([CPCA](#)), les ventes de véhicules en Chine ont significativement baissé (-3,2 % en g.a., 2,34 M. d'unités), et la production a stagné (+0,01 %, 2,45 M. d'unités) au mois de janvier 2026. Sur les seuls véhicules à nouvelle énergie (qui incluent notamment les voitures électriques à batterie et véhicules hybrides rechargeables), la production a connu une légère croissance (+2,5 %, 1 M. d'unités) tandis que les ventes ont stagné (+0,1 %, 945 000 unités).

Les exportations de véhicules à énergie nouvelle ont connu une croissance soutenue (+100 %, 302 000 unités), portées notamment par la croissance de l'exportation des véhicules électriques (+100 %, 202 000 unités).

Automobile : le ministère de l'Industrie publie un projet de normes de sécurité pour les véhicules à conduite autonome de niveau 3

Le ministère de l'Industrie et des Technologies de l'information (MIIT) a [publié](#), le 13 février, un projet de normes de sécurité obligatoires « Exigences de sécurité pour les véhicules connectés intelligents et les systèmes de conduite autonome » pour les systèmes de conduite automatisés et les véhicules à conduite autonome de niveau 3 et supérieur.

Ce projet de normes de sécurité, soumis à consultation publique, révisé et précise des normes pour les systèmes de conduite automatisés déjà [publiées](#) en 2024, en y ajoutant des exigences techniques détaillées pour les véhicules de niveau 3 et de niveau 4. Celles-ci devraient être mises en œuvre d'ici juillet 2027.

Cette publication intervient après l'approbation, par le MIIT, des premiers véhicules à conduite autonome de niveau de niveau 3, annoncée en décembre 2025 ([voir les Brèves du SER de Pékin – semaine du 15 décembre 2025](#)).

Intelligence artificielle : des modèles d'IA chinois accusés de distiller des modèles américains

Le 23 février 2026, l'entreprise d'intelligence artificielle (IA) américaine Anthropic a [accusé](#) des entreprises chinoises d'IA – DeepSeek, MoonShot et MiniMax – de mener des campagnes coordonnées pour extraire illégalement des données de ses modèles (distillation), évitant ainsi des coûts élevés de développement. Anthropic affirme ainsi que MoonShot et MiniMax ont respectivement posé, à ces fins, 13 millions et 3,5 millions de questions via des réseaux de comptes fictifs et des proxys, tandis que DeepSeek en aurait posé environ 150 000.

De telles accusations avaient déjà été portées par OpenAI, l'entreprise derrière ChatGPT, lors de la sortie de DeepSeek ([voir les Brèves du SER de Pékin – semaine du 3 février 2025](#)) et [réitérées](#) le 12 février dans un mémo envoyé à la commission spéciale de la Chambre des représentants sur la concurrence stratégique entre les États-Unis et le Parti communiste chinois.

Ces pratiques soulèvent des questions sur la compétitivité réelle des modèles chinois, qui pourraient dépendre de ces « raccourcis » pour rivaliser avec les modèles américains. Ces accusations interviennent peu avant le Nouvel An lunaire, date à laquelle le nouveau modèle de DeepSeek, plus puissant, était attendu, comme le souligne OpenAI dans son mémo.

Par ailleurs, Reuters a [publié](#) un article, le 23 février, citant une source qui affirme que le prochain modèle de DeepSeek aurait été entraîné sur des puces Nvidia Blackwell. Or, cette série est interdite à l'exportation vers la Chine en vertu des contrôles américains ([voir les Brèves du SER de Pékin – semaine du 8 décembre 2025](#)).

Parallèlement, Alibaba a [dévoilé](#) le 16 février un nouveau modèle d'IA « agentique » (Qwen 3.5), c'est-à-dire capable d'exécuter des tâches complexes de manière autonome. Le 12 février, Zhipu AI avait également [dévoilé](#) son nouveau modèle agentique, GLM-5.

Retour au sommaire [ici](#)

Développement durable, énergie et transports

Transports : forte progression de la mobilité pendant les congés du Nouvel An chinois 2026

Selon les [statistiques](#) publiées par le ministère des Transports (MoT), au cours des neuf jours de congés du Nouvel An chinois 2026 (du 15 au 23 février), le volume total des déplacements en Chine a atteint environ 2,82 Mds (+8,2 % en comparaison avec la période analogue en 2025). Le transport ferroviaire a enregistré 121 M. de voyages (+11,5 %). Le transport fluvial a connu une hausse significative de 27,8 % (12,88 M. de déplacements). Dans le [secteur aérien](#), l'aviation civile a enregistré 22,05 M de voyages (+7,7 %) avec 171 000 vols opérés au total (+4,4 %). Le transport routier demeure le principal mode de déplacement : 2,65 Mds de voyages ont été effectués par ce mode de transport (+8,3 %), représentant 86 % du volume total. A noter notamment la forte progression de la part des véhicules dits « à énergie nouvelle » (véhicules électriques à batterie, hybrides rechargeables et à pile à combustible hydrogène), le trafic quotidien moyen sur les autoroutes de ces véhicules atteignant 11,52 M. (+34 %). La location de voitures de petite et moyenne taille a ainsi connu une croissance soutenue, avec environ 650 000 véhicules loués par jour (+15 %). [Selon](#) l'entreprise chinoise de location de voitures China Auto Renting, les réservations des véhicules à énergie nouvelle ont été multipliées par six par rapport à l'an dernier.

Énergie : achèvement de la ligne à haute tension 500 kV entre la Chine et le Laos

La construction de la ligne de transmission à haute tension (500 kV) reliant le nord du Laos et la province chinoise du Yunnan est désormais [achevée](#). D'une capacité de transmission de 1,5 GW et d'une longueur de 177 km, il s'agit du projet d'interconnexion électrique le plus important réalisé à ce jour entre les deux pays. La mise en service est prévue d'ici avril 2026. La section laotienne de ce projet est assurée par Electricité de Laos Transmission Company (EDL-T), co-entreprise entre EDL (10 % des parts) et China Southern Grid (90 % des parts). Depuis 2021, EDL-T exploite l'ensemble des lignes de plus de 230 kV au Laos, y compris les interconnexions transfrontalières pour une période de 25 ans. Cette nouvelle infrastructure permettra à la Chine d'importer depuis le Laos de l'hydroélectricité (1ère source de production d'électricité du pays) et de l'électricité produite à partir d'énergies renouvelables, tout en exportant ses surplus lorsque nécessaire. A la fin de 2025, on [recensait](#) 16 lignes d'interconnexion d'une tension égale ou supérieure à 110kV reliant la Chine aux pays de la zone ASEAN, notamment au Vietnam, au Laos et à la Birmanie.

Retour au sommaire [ici](#)

Actualités locales

Shanghai : la municipalité cherche à relancer le marché immobilier

Le [26 février 2026](#), pour la deuxième fois en six mois, la municipalité de Shanghai a [revu à la baisse](#) les critères permettant aux non-résidents d'acquérir un logement. Les non-résidents (qui constituent environ 40 % des 25 M. d'habitants que compte la ville) ayant cotisé à la sécurité sociale localement ou payé leurs impôts sur leurs revenus individuels pendant une durée d'un an y seront désormais autorisés. Trois ans étaient jusqu'ici exigés pour un premier achat. Désormais, les non-résidents ayant satisfait à ces obligations pendant trois ans seront autorisés à acquérir un deuxième logement. Ces mesures interviennent alors que le marché résidentiel chinois s'effondre depuis 2021 (-13 % en 2025 en valeur pour l'immobilier résidentiel) et devrait continuer à baisser en 2026. En janvier 2026, la superficie des surfaces résidentielles nouvellement mises en vente à Shanghai a baissé de 38,6 %.

Zhejiang : les grandes orientations de la province pour son 15ème plan quinquennal sont connues

D'ici 2030, la province veut [créer](#) des écosystèmes industriels complets dans les domaines de l'intelligence incarnée et de la conduite autonome. D'ici 2030, le chiffre d'affaires annuel des entreprises ayant fait de l'IA leur cœur de métier devra avoir atteint 147 Mds EUR. Le plan accorde une attention particulière à la réforme intégrée éducation–science–talents, avec le double recrutement université–entreprise et le soutien aux établissements de recherche que sont l'Université du Zhejiang, Westlake University, Eastern Institute of Technology (Ningbo) et le projet de Qiantang University. Il identifie aussi les robots humanoïdes, l'interface cerveau–machine, les technologies quantique et hydrogène comme « industries du futur ». Une culture de l'innovation fondée sur la tolérance à l'échec est mise en avant. L'ouverture internationale constitue un autre axe majeur, avec des hubs comme Yiwu, la promotion des investissements étrangers et sortants, et une intégration renforcée dans les flux mondiaux. Enfin, le plan insiste sur la stimulation de la demande intérieure et l'essor de nouvelles formes de consommation (numérique, verte, expérientielle) afin de maintenir le Zhejiang au 4^e rang national des ventes au détail d'ici 2030. Les principaux objectifs chiffrés ont également été publiés :

Domaine	2030	Croissance annuelle
Croissance du PIB	-	± 5%
Revenu disponible par habitant	-	± celle du PIB
Valeur ajoutée issue des industries numériques « clef » / PIB	14% (13% en 2025)	-
Part des « industries stratégiques » dans la valeur ajoutée industrielle	38% (35% en 2025)	-

Productivité par employé		>à celle du PIB
Commerce de biens et de services	±12% total national	-
Investissement en R&D / PIB	>3,5%	7,5%
Nombre de brevets « de qualité » / 10 000 habitants	30 (24,3 en 2025)	-
Années de formation reçues par la main d'œuvre provinciale	12 (11,5 en 2025)	-
Taux de chômage urbain	<5% (4,6% en 2025)	-

Delta du Yangtsé : les entreprises de robotique humanoïde du delta du Yangtsé voient leurs ventes progresser après le gala du Nouvel An

Les spectacles de robots – arts martiaux, pièce de théâtre – proposés lors du [Gala du Nouvel An diffusé sur CCTV](#) ont été largement commentés à travers le monde. Cet événement, suivi par plus de 600 millions de téléspectateurs, est même devenu une opération marketing majeure pour les avancées technologiques chinoises. Deux des quatre sociétés sponsors de l'événement, Unitree (Hangzhou) et Magiclab (Wuxi), sont issues du delta du Yangtsé. Non retenue, la rivale shanghaienne Agibot a organisé son [propre évènement](#), presque entièrement animé par des robots. Après l'événement, les entreprises participantes ont constaté une hausse notable des visites en ligne et des [commandes sur les plateformes e-commerce](#). Le PDG d'Unitree a déclaré que ses livraisons de robots humanoïdes pourraient atteindre jusqu'à [20 000 unités cette année](#). Pour sa part, Morgan Stanley anticipe un doublement des ventes, qui pourraient atteindre 28 000 unités en 2026. La banque prévoit aussi une baisse de 16 % du prix des composants, rendant l'acquisition de robots plus accessible. Bien que de nombreux articles chinois valorisent les usages des robots humanoïdes dans les soins, le secourisme et les loisirs, leurs marchés sont encore en cours de définition.

Guangdong : première ligne de production d'acier à émissions ultra-faibles d'une capacité d'un million de tonnes en Chine

Fin 2025, la Chine a annoncé que plus de 80 % de sa [capacité de production](#) d'acier brut a atteint des niveaux d'émissions ultra-faibles, en phase avec les objectifs du « Plan d'action triennal pour l'analyse comparative de l'efficacité énergétique dans l'industrie sidérurgique » lancé fin 2022.

Dans ce contexte, [BAOWU Steel](#) (groupe public, siège à Shanghai) a mené à bien un projet de démonstration de technologies métallurgiques pionnières à faible émission de carbone à Zhanjiang (Guangdong) en s'appuyant sur la technologie HyRESP (procédé de fusion électrique pour la métallurgie à l'hydrogène). [Le projet](#), mise en service en 2023, utilise la première unité de réduction directe à base d'hydrogène d'un million de tonnes en Chine.

Ce passage de la métallurgie au carbone à la métallurgie à l'hydrogène, permet une réduction des émissions de CO2 de 50 % à 80 %, soit plus de

3,14 M. de tonnes par an. En 2024, cette ligne a permis de produire la première pièce au monde en acier ultra-haute résistance et bas carbone.

Retour au sommaire [ici](#)

Hong Kong et Macao

Hong Kong

Budget 2026-2027 : retour à l'excédent et mesures de soutien à l'économie

Paul CHAN, Secrétaire aux Finances, a présenté le 25 février 2026, le [budget](#) du gouvernement pour l'année 2026-2027. Pour la première fois depuis 2022, le solde budgétaire en trésorerie (tenant donc compte des émissions de dette) a enregistré un excédent de 370 M. USD pour l'exercice 2025-26, contre une prévision de déficit à 8,6 Mds USD. M. CHAN a fixé pour les années à venir un plafond au ratio dette/PIB à 14,4 % du PIB. Il a également annoncé une réduction cumulative des dépenses courantes du gouvernement de 2 % (en 2026-27 et en 2027-28), ce qui devrait permettre d'économiser environ 3 Mds USD.

Pour augmenter les recettes fiscales, la mise en œuvre du dispositif « BEPS 2.0 » de l'OCDE (Base Erosion and Profit Shifting - impôt minimum mondial de 15 % applicable aux groupes de multinationales dont le CA consolidé annuel est d'au moins 750 M. EUR), devrait générer 1,92 Mds USD supplémentaire par an à partir de 2027. Le droit de timbre sur les biens résidentiels de plus de 12,8 M. USD est relevé de 4,25 % à 6,5 %, avec effet rétroactif au 26 février 2026. Il est également prévu d'émettre entre 20,5 Mds USD et 28 Mds USD d'obligations par an de 2026 à 2031, dont environ la moitié serait destinée au refinancement de dettes à court terme. 19,2 Mds USD seront prélevés sur l'Exchange Fund au cours des deux prochaines années afin de soutenir le développement de la « Northern Metropolis » et d'autres projets d'infrastructure.

Afin de soutenir l'activité, plusieurs mesures importantes sont prévues :

- **Intelligence artificielle** : 6,4 M. USD seront alloués pour aider les organisations publiques, les entreprises tech et les établissements d'enseignement supérieur à créer des cours, séminaires et compétitions autour des applications de l'IA ; 12,8 M. USD seront consacrés à accélérer la transformation numérique du gouvernement
- **Commerce** : 28,1 M. USD seront consacrés à la création du premier centre national d'innovation manufacturière situé hors de Chine continentale ; 12,8 M. USD pour attirer des expositions internationales de grande envergure.
- **Propriété intellectuelle (PI)** : introduction d'un dispositif de déduction fiscale pour les dépenses d'investissement liées à l'acquisition de droits de PI ; 3,6 M. USD alloués au Hong Kong Technology and Innovation Support Centre (évaluation de brevets et mise en œuvre d'un dispositif pilote de valorisation des brevets sur 2 ans) ; 6,7 M. USD financeront l'Intellectual Property Academy (projet pilote de 2 ans)

- **Transport maritime « vert »** : des réductions sur les droits portuaires et des incitations pour les navires « verts » immatriculés à Hong Kong (dépense de 4,4 M. USD)
- **Environnement** : lancement d'un plan quinquennal de réduction des déchets et de recyclage en 2026-2027.
- **Construction** : injection de 130 M. USD dans le « Construction Innovation and Technology Fund » afin de promouvoir l'adoption de l'I&T dans l'ensemble du secteur ; 12,8 M. USD alloués au Building Technology Research Institute, afin de soutenir des études sur l'actualisation des normes de construction et l'exploration d'applications de l'IA.

Le gouvernement prévoit ainsi une croissance moyenne de 3 % en termes réels de 2027 à 2030, ainsi qu'un taux d'inflation moyen de 2 %.

Marché boursier : Hong Kong accélère le règlement des actions

Hong Kong prévoit de raccourcir [le cycle de règlement des actions](#) à T+1 (transaction + 1 jour), contre T+2 actuellement, une mesure annoncée par Paul CHAN dans son discours budgétaire pour attirer davantage de cotations secondaires étrangères. La HKEX soumettra des propositions au premier semestre de cette année ; les États-Unis et le Canada sont passés à T+1 en mai 2024, tandis que le Royaume-Uni et l'Europe l'étudient et que la Chine continentale l'applique déjà. En janvier, le volume quotidien moyen des transactions a atteint 34,7 Mds USD, soit +89 % sur un an.

La HKEX consultera également le marché sur la manière d'améliorer le régime des droits de vote pondérés, afin de permettre aux fondateurs ou au personnel clé des entreprises innovantes d'avoir des droits de vote supérieurs à ceux des autres actionnaires. L'objectif est d'attirer davantage d'entreprises technologiques à se coter à Hong Kong. Actuellement, seules les entreprises technologiques innovantes avec une valorisation minimale de 5,14 Mds USD sont éligibles à ce régime.

Marché du travail : les banques chinoises à Hong Kong face à une pénurie de talents

Les banques d'investissement chinoises à Hong Kong sont confrontées à [une pénurie de talents](#) qui menace leur activité d'introduction en bourse (IPO) et met à l'épreuve leur capacité à respecter les nouvelles réglementations. La Securities and Futures Commission (SFC) a récemment averti 13 banques pour de « graves lacunes » dans les demandes d'IPO, leur demandant de limiter à 6 le nombre de mandats qu'un responsable signataire peut gérer simultanément. Ces 13 banques représentent environ 70 % des parts de marché des IPO dans la RAS (région administrative spéciale).

La forte reprise des IPO depuis plus d'un an met à l'épreuve non seulement la capacité des banquiers seniors, mais aussi l'ensemble du personnel. Plusieurs banques avaient en effet réduit leurs effectifs en banque

d'investissement en Asie ces dernières années. Face à l'augmentation des transactions et à la diminution des ressources, certaines banques font appel à leurs spécialistes en banque d'investissement en Chine ou les relocalisent à Hong Kong. La SFC a renforcé son contrôle, exigeant des examens plus stricts pour tous les financiers impliqués dans la préparation des IPO, suite à la découverte que certaines banques avaient permis à du personnel inéligible d'exercer ces fonctions.

Actifs virtuels : nouvelles initiatives de la SFC

La SFC a dévoilé le 11 février plusieurs [initiatives](#) visant à développer le secteur des actifs virtuels tout en renforçant la protection des investisseurs. Ces annonces ont été faites lors de la conférence « Consensus 2026 », organisée par CoinDesk à Hong Kong du 10 au 12 février.

La première initiative permettra aux courtiers en actifs virtuels d'offrir un financement sur marge à des clients ayant un profil de crédit solide. Les règles existantes pour le financement sur marge de titres s'appliqueront, avec des garanties supplémentaires telles que la limitation des garanties au Bitcoin et à l'Ethereum pour tenir compte de la volatilité.

Un cadre de haut niveau pour les contrats perpétuels d'actifs virtuels sera également lancé, avec un accès restreint aux investisseurs professionnels et des règles strictes en matière de transparence, de contrôle des risques et de gestion équitable des plateformes. En outre, le régulateur prévoit d'introduire un « accélérateur d'actifs numériques » pour favoriser l'innovation et améliorer l'engagement entre la SFC et les acteurs du marché.

Le Chef de l'exécutif John LEE a par ailleurs confirmé que l'Autorité monétaire de Hong Kong (HKMA) émettra le premier lot de licences d'émetteurs de *stablecoins* le mois prochain.

Transport aérien : ouverture du Terminal 2 de l'aéroport le 27 mai

Le Terminal 2 de [l'aéroport international de Hong Kong](#) ouvrira le 27 mai et servira de base à 15 compagnies aériennes. Principalement dédié aux vols régionaux, il s'inscrit dans le projet d'extension de l'aéroport (18,1 Mds USD) lancé en 2016, qui comprend également une troisième piste.

Parmi les compagnies appelées à y opérer figurent notamment Hong Kong Airlines, HK Express et Greater Bay Airlines. Le Terminal 2 offrira davantage de services en libre-service, dont des bornes d'enregistrement intelligentes et des comptoirs de dépôt de bagages en autonomie.

Mable CHAN, Secrétaire aux Transports et à la Logistique, a indiqué que ce réaménagement devrait permettre de dépasser les 61 millions de trajets passagers enregistrés l'an dernier, soit +15% par rapport à 2024.

Retour au sommaire [ici](#)

Macao

Tourisme : nouveau record de fréquentation touristique durant le Nouvel An lunaire

Selon les données de [l'Office du tourisme](#), Macao a accueilli plus de 1,2 million de touristes durant la première semaine des vacances du Nouvel An chinois (du 15 au 21 février), soit une moyenne de 173 212 arrivées par jour. Ces chiffres restent toutefois inférieurs à ceux de 2019, lorsque les sept premiers jours de la Fête affichaient une moyenne de 186 283 arrivées quotidiennes.

Les visiteurs chinois sont demeurés le principal marché, avec 932 752 arrivées sur sept jours, représentant 76,9 % du total.

Retour au sommaire [ici](#)

Taiwan

Tarifs : Taïwan ne prévoit pas de revoir son accord commercial avec les États-Unis

En réaction à l'annonce du président américain Donald Trump d'imposer des droits de douanes de 10 % dans le cadre de la section 122 du *Trade Act* suite au verdict d'inconstitutionnalité des tarifs « préférentiels » rendu par la Cour suprême américaine le 20 février, le premier ministre taïwanais CHO Jung-tai a indiqué la volonté du gouvernement de conserver les dispositions obtenues [dans le cadre de l'accord commercial US-Taiwan signé début février](#). Prévus dans un premier temps à 10 %, les tarifs douaniers pourraient monter jusqu'à 15 % au titre de la section 122, auxquels pourront s'ajouter les tarifs de la nation la plus favorisée. Pour rappel, après les négociations avec Washington, [Taiwan avait obtenu des tarifs allant de 0 % à 15 % maximum](#) sur différents produits dont les pièces automobiles, les produits pharmaceutiques génériques ou encore les semi-conducteurs.

D'après la vice-première ministre CHENG Li-jun, l'impact serait modéré car [cette nouvelle mesure ne s'appliquerait pas aux biens taïwanais imposés dans le cadre de la section 232 qui concerne essentiellement le secteur électronique](#) – imposé à hauteur de 0 % - et représentent environ 76 % des exportations à destination des Etats-Unis. Alors que l'accord commercial devait permettre à l'industrie taïwanaise d'être compétitive face aux exportations japonaises et coréennes, le ministre de l'Economie KUNG Ming-hsin a toutefois déclaré que les exportations hors-section 232 (dont les machines-outils, les vélos, le plastique ou encore le textile) [perdront à nouveau en compétitivité face aux concurrents régionaux](#).

Si les mesures tarifaires encadrées par la section 122 sont temporaires, Taïwan pourrait être concernée par une enquête américaine dans le cadre de la section 301 qui permet aux Etats-Unis d'appliquer des tarifs sans plafond prédéfini en cas de pratiques déloyales attestées d'un partenaire commercial. Le président du Chung-Hua Institution for Economic Research (CIER) LIEN Hsien-ming [a alerté le gouvernement que le déséquilibre commercial entre Taïwan et les Etats-Unis rendait l'île vulnérable à une enquête dans le cadre de la section 301](#). En 2025, Taïwan s'est hissé du 6^{ème} au 4^{ème} rang du plus important déficit commercial des Etats-Unis (150 Mds USD).

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, kevin.besancon@dgtresor.gouv.fr

Rédaction : SER de Pékin

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