MINISTÈRE
DE L'ÉCONOMIE,
DES FINANCES
ET DE LA SOUVERAINETÉ
INDUSTRIELLE, ÉNERGÉTIQUE
ET NUMÉRIQUE
Liberté
Égalité
Fraternité

Direction générale du Trésor

BRÈVES ÉCONOMIQUES
Chine & Mongolie

Une publication du SER de Pékin
Semaine du 26 octobre 2026

Chine continentale

Conjoncture (ici)

Démographie : l'Annuaire statistique 2026 confirme l'aggravation du déclin démographique chinois

Emploi : face aux risques de destructions d'emplois liés à l'IA, Pékin appelle à la prudence

Banque et finance (ici)

Marchés financiers : éclatement de la bulle boursière de l'IA et déroute de l'indice STAR50

Secteur bancaire : Fitch relève la note des six grandes banques d'État chinoises

Échange et politique commerciale (ici)

Politique d'investissement : publication de nouvelles règles sur les investissements chinois à l'étranger

Politique commerciale : consultation publique sur les règles spéciales de protection des secrets d'affaires

Relations UE-Chine : déplacement d'une délégation de la commission du Commerce international

Industrie et numérique (ici)

Chaînes industrielles : le ministère de l'Industrie (MIIT) publie son 15ème plan quinquennal dédié à la « base industrielle » chinoise

Santé : la NMPA publie le 110ème édition du catalogue de références des médicaments génériques

Intelligence artificielle : MiniMax et Moonshot annoncent avoir publié des modèles open source

Développement durable, énergie et transports (ici)

Marché de l'électricité : les fournisseurs d'électricité chinois enregistrent des pertes importantes

Consommation d'électricité : la consommation totale d'électricité en Chine a progressé de 3,9 % sur un an depuis le début de l'année

Batteries de stockage : les exportations chinoises explosent

Aéronautique : le constructeur automobile Chery annonce son premier e-VTOL

Actualités locales (ici)

Shanghai : près d'un quart des bureaux seraient inoccupés

Anhui : le président allemand, Franck-Walter Steinmeier, commence sa visite officielle en Chine par l'Anhui

Jiangsu : les salaires des personnels d'universités versés en e-CNY à partir de novembre

Canton : PIB au cours des trois premiers trimestres

Canton : lancement réussi du satellite de Canton

Shenzhen : expansion d'UBTech en Corée du Sud : entre opportunités industrielles et débats sur les données

Hainan : la Chine déploie une nouvelle constellation de satellites en orbite basse depuis Hainan

Yunnan : le Yunnan renforce sa coopération électrique avec les pays voisins

Wuhan : publication des chiffres économiques des premiers trois trimestres 2026

Hong Kong et Macao

Hong Kong (ici)

Attractivité : Hong Kong veut renforcer l'usage régional du RMB et devenir une plateforme internationale de l'or

Finance verte : Hong Kong veut devenir une passerelle pour les technologies vertes dans les pays de la « Belt and Road »

Northern Metropolis : la Banque asiatique d'investissement dans les infrastructures (AIIB) envisage de financer des projets du Northern Metropolis à Hong Kong

Marché boursier : l'écart de valorisation entre les actions chinoises et hongkongaises atteint un sommet de 17 mois

Taïwan (ici)

Semi-conducteurs : SiPearl, concepteur français de semi-conducteurs, renforce sa présence à Taïwan en s'associant avec l'entreprise Egis Technology

Chine continentale

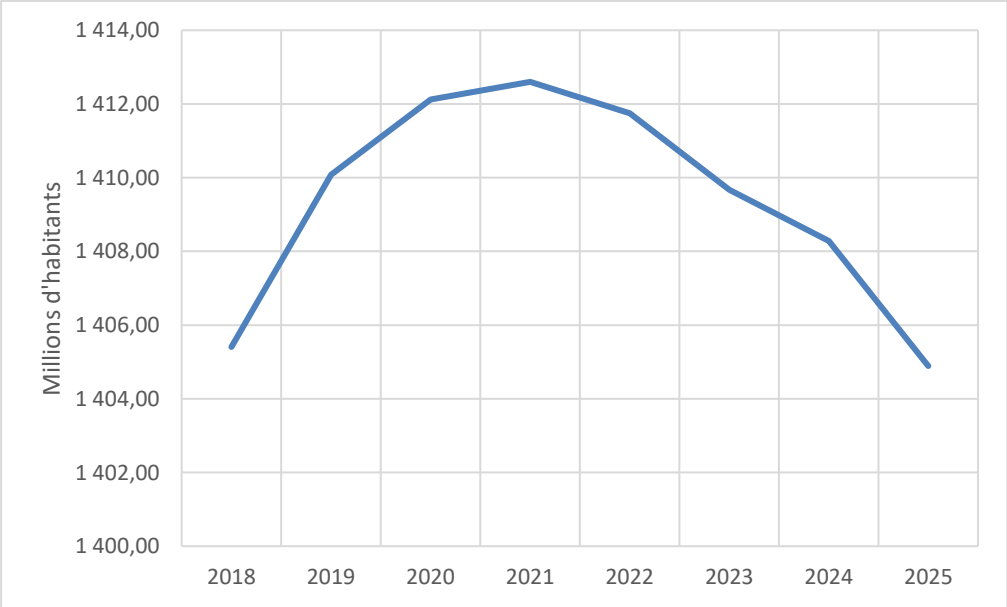
Conjoncture

Démographie : l'Annuaire statistique 2026 confirme l'aggravation du déclin démographique chinois

La publication des données de l'Annuaire statistique 2026 par le Bureau national des statistiques (NBS) met en lumière une nouvelle accélération de la dégradation démographique en Chine. La population nationale a reculé de 3,39 millions de personnes au cours de l'année écoulée pour s'établir à 1,404 milliard d'habitants, se rapprochant rapidement du seuil symbolique de 1,4 milliard. Avec seulement 7,92 millions de naissances recensées et un taux d'accroissement naturel tombé à -2,41 ‰, le pays franchit un cap structurel majeur : le ratio de dépendance des personnes âgées a grimpé à 23,1 % en 2025, dépassant pour la première fois celui des jeunes en raison d'un nombre de citoyens âgés de 65 ans et plus désormais supérieur à celui des enfants de moins de 14 ans.

Actant que le coût prohibitif de l'éducation, du logement et des soins alimente le comportement d'épargne de précaution au détriment de la consommation des ménages, Pékin a officialisé en 2026 de nouvelles lignes directrices visant à bâtir une « société amie des enfants » (*child-friendly society*). Cette doctrine, qui érige désormais l'enfance en ressource stratégique nationale, étend à l'échelle du pays les dispositifs jusqu'alors réservés à 116 villes pilotes et cible en priorité la gratuité vaccinale, l'accès aux soins pédiatriques d'urgence et la réduction des charges quotidiennes des familles.

Graphique 1 : Évolution de la population totale en Chine (2018-2025)



Source : NBS

Emploi : face aux risques de destructions d'emplois liés à l'IA, Pékin appelle à la prudence

Dans une directive inédite publiée le 23 octobre 2026, le Conseil des affaires de l'État a enjoint aux gouvernements locaux de faire preuve de « prudence quant à l'ampleur, à l'intensité et au rythme du déploiement de l'intelligence artificielle dans les industries à forte intensité de main-d'œuvre ». Si l'appareil d'État maintient son mot d'ordre d'adoption technologique à marche forcée (« AI+ ») et accélère la création de cursus universitaires dédiés, cette mise en garde formelle marque la première tentative officielle de freiner la cadence de diffusion pour laisser le temps aux dispositifs de reconversion professionnelle d'absorber les effets d'éviction.

Cette inflexion intervient alors qu'un rapport conjoint de Sinification et de la fondation Friedrich-Ebert-Stiftung (FES) met en lumière un consensus alarmiste parmi les économistes chinois. Ces derniers redoutent que les gains de productivité recherchés par les entreprises ne se traduisent à court terme par des destructions nettes d'emplois et une pression à la baisse sur les salaires, venant aggraver l'insuffisance chronique de la demande intérieure et les tensions déflationnistes. Alors que 320 millions de personnes dépendent désormais d'emplois flexibles ou de plateformes (*gig economy*), le secteur informel peine à absorber les nouveaux diplômés sans dégrader la rémunération globale. En parallèle, les solutions de repli promues par l'État – subventions à la reconversion (prime de 3 000 RMB, soit environ 383 euros), emplois d'étiquetage de données ou micro-drames vidéo générés par IA (dotés de subventions locales pouvant atteindre 20 M RMB, soit 2,55 M EUR) – se heurtent déjà à des phénomènes de saturation, à une faible valeur ajoutée et au risque d'être à leur tour rapidement automatisés.

Retour au sommaire ici

Banque et finance

Marchés financiers : éclatement de la bulle boursière de l'IA et déroute de l'indice STAR50

En moins de quatre mois depuis ses sommets de juillet, l'indice technologique STAR50 de la Bourse de Shanghai a chuté de 40 %, effaçant près de 480 milliards de dollars de capitalisation boursière (environ 428,6 milliards d'euros) et actant l'éclatement brutal de la spéculation sur l'intelligence artificielle et les semi-conducteurs en Chine continentale. Ce krach sectoriel a entraîné une baisse d'environ 20 % de l'indice de référence CSI 300 par rapport à ses plus hauts de juin, brisant la dynamique de reprise boursière initiée deux ans plus tôt et compliquant la volonté de Pékin d'instaurer un marché haussier progressif et maîtrisé (*slow bull*) pour canaliser l'épargne vers le financement de la haute technologie. Selon Goldman Sachs, le choc est d'autant plus sévère pour les investisseurs individuels que les valeurs liées à l'IA représentaient 42 % de la capitalisation boursière totale et 57 % des volumes d'échanges consolidés entre les actions A continentales et les actions H de Hong Kong.

La correction frappe violemment les valeurs phares récemment introduites en Bourse. Le fabricant de robots humanoïdes Unitree (dont l'introduction avait été souscrite 8 000 fois par les particuliers) et les concepteurs de puces graphiques MetaX et Moore Threads ont tous vu leur cours divisé par deux depuis l'été, tandis que le fabricant de mémoires CXMT a cédé plus de 25 % sur un mois. Dans le secteur des composants optiques pour centres de calcul, des leaders comme Zhongji Innolight et Eoptolink ont plongé d'environ 60 % depuis leurs sommets de juin-juillet, plombés par les menaces de restrictions américaines visant à interdire les équipements chinois dans les centres de données occidentaux.

Malgré l'ampleur du repli, les valorisations demeurent très élevées : le ratio cours/bénéfices (*PER*) historique du STAR50 s'établit encore autour de 100 fois les bénéfices, contre un multiple de 30 pour le Nasdaq 100 aux États-Unis (qui n'a quant à lui reculé que de 6 % depuis ses récents sommets). Ce dégonflement freine considérablement les projets d'introductions en bourse et les levées de capitaux des entreprises technologiques, tout en accélérant les réallocations vers des actifs défensifs (notamment les grandes banques d'État).

Graphique 2 : Évolution de l'indice STAR 50 (mai – octobre 2026)



Source : Shanghai Stock Exchange

Secteur bancaire : Fitch relève la note des six grandes banques d'État chinoises

Le 27 octobre 2026, l'agence de notation Fitch a confirmé la note de défaut émetteur à long terme en devises (IDR) des six géants bancaires publics chinois à « A » assortie d'une perspective stable, tout en procédant à un relèvement généralisé de leur note de viabilité intrinsèque (*Viability Rating* - VR). Les notes de viabilité d'ICBC, CCB, ABC et BOC ont été relevées d'un cran, passant de « BBB » à « BBB+ » ; celle de Postal Savings Bank of China (PSBC) est passée de « BBB- » à « BBB », et celle de Bank of Communications (BoCom) a franchi le seuil de la catégorie investissement pour atteindre « BBB- » (contre « BB+ » auparavant). La note de soutien étatique (*Government Support Rating*) de l'ensemble de ces établissements a été maintenue au niveau élevé de « A ».

Cette vague de révisions positives découle de l'amélioration de la note attribuée par Fitch à l'environnement opérationnel du secteur bancaire chinois, relevée de « BBB- » à « BBB ». L'agence salue la réduction structurelle des risques liés à la finance de l'ombre (*shadow banking*), la gestion en valeur liquidative nette (*NAV*) des produits de gestion de fortune, l'accélération du traitement des créances douteuses améliorant la transparence bilantielle, ainsi que le renforcement continu du cadre réglementaire macroprudentiel. Au niveau individuel, Fitch met en avant la solidité de la liquidité et des profils de financement des « Big Four », l'ancrage de PSBC dans les comtés ruraux et la consolidation des fonds propres de BoCom. Cette décision prolonge la trajectoire entamée plus tôt dans l'année, après les rehaussements de banques par actions (China CITIC Bank, Industrial Bank, SPD Bank et China Merchants Bank).

Sur les marchés d'actions A, l'annonce a déclenché un rallye haussier immédiat : ICBC (8,62 RMB, soit environ 1,10 euro), CCB (11,78 RMB, soit environ 1,50 euro) et BoCom (8,34 RMB, soit environ 1,06 euro) ont toutes trois clôturé sur des sommets historiques. Dans un contexte de taux

d'intérêt durablement bas en Chine continentale et de repli des valeurs technologiques, les grandes banques publiques continuent de capter d'importants flux de capitaux institutionnels (notamment des assureurs) en quête de valeurs refuges à dividendes élevés. Les analystes soulignent toutefois que la hausse continue des valorisations a comprimé les rendements des dividendes autour de 4 %, tandis que les incertitudes géopolitiques et l'évolution des taux directeurs américains restent des facteurs de volatilité pour les flux internationaux vers les actifs bancaires chinois.

Retour au sommaire ici

Échanges et politique commerciale

Politique d'investissement : publication de nouvelles règles sur les investissements chinois à l'étranger

Le 22 octobre 2026, la Commission nationale du développement et de la réforme (NDRC) a publié de nouvelles « mesures de gestion des investissements à l'étranger », qui entreront en vigueur le 1er décembre 2026. Le texte remplace le cadre réglementaire antérieur régissant les investissements directs chinois hors de Chine.

Ces mesures définissent les procédures d'approbation, d'enregistrement et de supervision applicables aux entreprises chinoises réalisant des investissements à l'étranger. Elles s'inscrivent dans la suite de plusieurs mesures chinoises visant à renforcer l'encadrement des flux sortants d'investissements.

Le texte concernera directement les entreprises chinoises et leurs projets d'investissement à l'étranger, y compris les opérations impliquant des partenaires ou actifs européens. Pour les entreprises étrangères, il pourrait avoir des effets indirects sur les opérations de fusions-acquisitions, coentreprises et financements impliquant des investisseurs chinois.

Politique commerciale : consultation publique sur les règles spéciales de protection des secrets d'affaires

Le 26 octobre 2026, le ministère chinois du Commerce (MOFCOM) a publié un projet de « Règlement spécial sur la protection des secrets d'affaires chinois », soumis à une consultation publique jusqu'au 24 novembre 2026.

Le texte est présenté comme visant à préserver la souveraineté, la sécurité et les intérêts de développement de la Chine, ainsi qu'à protéger les droits et intérêts légitimes des titulaires de droits chinois. Il s'appuie notamment sur la loi sur le commerce extérieur et d'autres textes juridiques pertinents.

En cas de constatation d'une atteinte, le MOFCOM pourrait restreindre ou interdire les importations, exportations et investissements de l'entité concernée, limiter l'entrée ou le séjour de son personnel en Chine et infliger des amendes. Une procédure d'enquête est prévue, avec obligation pour l'entité visée de coopérer ; à défaut, une décision pourra être prise sur la base des éléments disponibles.

S'il est adopté, ce dispositif pourrait renforcer le contrôle chinois sur les transferts de données et de savoir-faire commerciaux vers l'étranger, et accroître l'incertitude juridique pour les entreprises étrangères opérant en Chine, notamment dans les secteurs sensibles.

Relations UE-Chine : déplacement d'une délégation de la commission du Commerce international

Dans le cadre de la visite en Chine d'une délégation de la commission du commerce international (INTA) du Parlement européen, conduite par son président, Bernd LANGE, ce dernier a rencontré, le 27 octobre 2026, le ministre chinois du Commerce (MOFCOM), WANG Wentao.

La rencontre intervient dans un contexte de dialogue soutenu entre Pékin et Bruxelles sur les relations commerciales bilatérales, les questions d'accès au marché, les mesures de défense commerciale et les enjeux liés aux chaînes d'approvisionnement.

Bernd LANGE a invité les entreprises chinoises à investir en Europe et à développer de nouvelles opportunités de coopération. Du côté chinois, WANG Wentao a exprimé sa préoccupation face à la récente série de mesures commerciales restrictives prises par l'UE, susceptibles de nuire à la stabilité des chaînes d'approvisionnement entre la Chine et l'UE ainsi qu'à la coopération entre les entreprises.

Cette rencontre constitue un signal de maintien du canal parlementaire et institutionnel entre l'UE et la Chine, à quelques jours de l'ouverture de la CIIE (*China International Import Expo*) à Shanghai, alors que les deux parties cherchent à stabiliser leurs relations économiques et commerciales.

Retour au sommaire ici

Industrie et numérique

Chaînes industrielles : le ministère de l'Industrie (MIIT) publie son 15ème plan quinquennal dédié à la « base industrielle » chinoise

Le ministère de l'Industrie, de l'innovation et des technologies (MIIT) a publié son 15ème plan quinquennal pour identifier, moderniser et protéger la « base industrielle » chinoise, c'est-à-dire les éléments fondamentaux de diverses chaînes industrielles (composés et composants de base, matériaux, logiciels (hardware et software) et procédés industriels).

Le plan détaille une série d'objectifs non chiffrés : (a) priorisation R&D sur les technologies de base des secteurs clefs (dont technologie quantique, biotechnologies, hydrogène et fusion nucléaire, interface cerveau-machine, 6G, exploration de l'espace, des fonds marins et des pôles) via la mise à jour continue d'un catalogue de technologies ; (b) élargissement rapide de son vivier de brevets, y compris les brevets essentiels standards (en anglais *SEP*), et amélioration de la protection de cette propriété intellectuelle ; (c) amélioration de la qualité à travers l'établissement d'une liste de normes et un renforcement des contrôles qualités et de la traçabilité ; (d) renforcement des coopérations sino-étrangères à haut niveau et de l'investissement étranger sur le sol chinois, via le développement de projets de R&D nationaux et de plateformes collaboratives sur lesquelles s'opérera un partage des équipements, des données, et démonstrations de pilotes ; (e) renforcement des capacités d'innovation des petites et moyennes entreprises (PME) en encourageant et en guidant les universités et les instituts de recherche à accorder aux PME des licences d'exploitation des résultats ; (f) modification des parcours universitaires pour construire un vivier de talents adapté aux secteurs clefs identifiés.

Santé : la NMPA publie le 110ème édition du catalogue de références des médicaments génériques

L'Administration chinoise des produits médicaux (NMPA) a publié le 110ème version du Catalogue des « médicaments de référence listés » (en anglais *Reference Listed Drug* ou RLD) pour les médicaments génériques, ajoutant 28 nouvelles spécifications de médicaments et fournissant des informations complémentaires pour 27 spécifications de médicaments issus des lots précédents. Cette liste offre aux fabricants de génériques chinois des repères de qualité, équivalents aux standards internationaux. L'inclusion des médicaments au Catalogue est un prérequis à l'enregistrement et à la commercialisation en Chine de nouveaux médicaments génériques. Il s'agit de la 7ème liste parue depuis début 2026.

Intelligence artificielle : MiniMax et Moonshot annoncent avoir publié des modèles open source

Le 23 octobre, la startup chinoise MiniMax a annoncé avoir finalisé les formalités pour exporter plusieurs de ses modèles open source auprès du ministère chinois du Commerce (MofCom). Le MofCom a en effet publié un projet de contrôle à l'export des technologies d'IA, encore en phase de consultation. Bien que l'enregistrement ne constitue qu'une formalité administrative pour le moment, il devrait à terme limiter les exportations de technologies sensibles (voir Brèves hebdomadaires du SER de Pékin – Semaine du 19 octobre 2026).

Le lendemain, la startup chinoise Moonshot AI a dévoilé Kimi K3.1 Pro, une nouvelle version de son modèle Kimi K3, dont les poids devraient être rendus public le 4 novembre. L'entreprise a volontairement réduit les capacités cyber du modèle : de 90,5 % à 81 % selon les propres benchmarks internes de Moonshot AI.

Retour au sommaire ici

Développement durable, énergie et transports

Marché de l'électricité : les fournisseurs d'électricité chinois enregistrent des pertes importantes

Depuis le début de l'année, le marché chinois de l'électricité fait face à une hausse des prix de gros entraînant des pertes importantes pour les fournisseurs d'électricité.

Les fournisseurs d'électricité font face à ces déséquilibres financiers après avoir mené, fin 2025, une stratégie commerciale agressive. Celle-ci visait à conclure avec des entreprises des contrats de détail à bas prix, tablant sur une baisse continue des coûts d'approvisionnement sur le marché spot (vente de l'électricité à court terme entre producteurs et fournisseurs), notamment grâce à l'essor des énergies renouvelables.

Toutefois, les prix sur le marché spot ont fortement augmenté sous l'effet (i) du renchérissement des prix du charbon et du gaz naturel et (ii) de la hausse globale de la demande d'électricité. Les coûts d'achat des fournisseurs sur le marché de gros dépassent désormais les tarifs de vente à prix fixe qu'ils ont fixé sur le marché de détail avec leurs clients finaux, entraînant un manque à gagner pour les fournisseurs d'électricité.

Dans la région autonome du Guangxi, où les prix sur le marché spot ont augmenté de 7,34 % entre avril et septembre 2026, les fournisseurs d'électricité ont alerté sur un risque de perte annuelle pouvant atteindre 5 Mds RMB (610 M EUR) d'ici la fin de l'année, les exposant à des risques de faillite.

Face à cette situation, qui touche également les provinces du Guangdong, de l'Anhui et du Henan, les réponses des autorités provinciales divergent. Tandis que le Guangxi compense provisoirement les consommateurs en cas de défaillance d'un fournisseur, le centre d'échange électrique du Guangdong encourage les fournisseurs et les entreprises à renégocier leurs contrats.

Cet épisode met en évidence les limites de la gestion des risques de prix dans un marché de l'électricité encore hybride, oscillant entre mécanismes libéralisés et administrés. L'évolution des prix de l'électricité, la réponse des autorités publiques et les conséquences économiques pour les industriels seront déterminantes pour la compétitivité des entreprises chinoises.

Consommation d'électricité : la consommation totale d'électricité en Chine a progressé de 3,9 % sur un an depuis le début de l'année

Selon les données de l'Administration nationale de l'énergie, la consommation totale d'électricité de janvier à septembre 2026 a atteint 8 073,4 TWh (+3,9 % en g.a.).

La consommation d'électricité industrielle s'est élevée à 5 063,2 TWh (+4,3 % en g.a.), portée par les secteurs de la haute technologie et de la fabrication d'équipements (+8,7 % en g.a. ; 962 TWh). Le secteur tertiaire a atteint 1 610,9 TWh (+6,8 % en g.a.), soutenu par les services de recharge de batteries (+55,4 % en g.a. ; 131,5 TWh) et les centres de données (+41,6 % en g.a. ; 79 TWh).

En revanche, la consommation des ménages urbains et ruraux a légèrement reculé de 0,3 % sur un an, pour s'établir à 1 234,6 TWh.

Batteries de stockage : les exportations chinoises explosent

Les commandes à l'exportation de batteries de stockage d'énergie (BESS) chinoises ont connu une progression de 83 % au premier semestre 2026, soit 298 GWh de BESS exportées. Selon la *China Energy Storage Alliance*, plus de 70 fournisseurs chinois exportent désormais vers plus de 60 pays et régions.

À l'horizon 2030, la capacité mondiale installée de BESS devrait atteindre 900 GW, dont 200 GW pour l'UE (contre 55 GW aujourd'hui). L'offre chinoise se prépare ainsi à répondre à cette demande croissante. Dans le même temps, les autorités chinoises ont diminué le remboursement de la taxe à l'exportation sur les batteries de 9 % à 6 % en avril 2025, avant sa suppression totale prévue pour le 1er janvier 2027.

Malgré ces performances, le secteur des BESS en Chine se heurte à certaines limites sur le marché chinois. Une intense compétition entre les producteurs pousse les prix à la baisse (-31 % sur les prix moyens en 2025), réduisant leurs marges, ce qui les pousse à rechercher à restaurer leurs marges sur les marchés à l'export.

Aéronautique : le constructeur automobile Chery annonce son premier e-VTOL

Le constructeur automobile Chery a officialisé son entrée sur le marché de la mobilité aérienne avancée en dévoilant deux concepts d'aéronefs électriques à décollage et atterrissage verticaux (eVTOL). Présentée sous la marque "Lingxiao" lors de sa conférence mondiale sur l'innovation à Wuhu, cette initiative permet au premier exportateur automobile de Chine de se diversifier vers l'économie des basses altitudes, un secteur jugé stratégique et soutenu par Pékin.

Chery chercher à capitaliser sur son modèle d'IA « CheryMind » et ses puces électroniques propriétaires « Ziwei », conçus pour propulser de manière interconnectée sa future gamme de transport autonome. La gamme initiale se décline en deux modèles adaptés aux besoins des liaisons régionales. Le Lingxiao Q212 se présente comme un prototype biplace à voilure composite dédié aux navettes urbaines. À ses côtés, le Lingxiao J506 cible le transport intercités à haute performance ; cet eVTOL à rotors basculants, conçu pour embarquer cinq passagers, affiche une vitesse cible de 350 km/h et une autonomie supérieure à 1 000 km.

Retour au sommaire ici

Actualités locales

Shanghai : près d'un quart des bureaux seraient inoccupés

Au deuxième trimestre 2026, le taux de non-occupation de l'immobilier de bureau atteindrait 24,5 % du parc shanghaien, soit le niveau le plus élevé parmi les 20 villes étudiées par CBRE. Selon le Nikkei, plusieurs bâtiments de Lujiazui, le centre financier de Pudong, qui fait face au Bund, seraient illuminés à des fins esthétiques et seraient en réalité totalement vides. Parmi les principaux facteurs explicatifs cités par le quotidien japonais : le ralentissement des investissements en Chine des entreprises étrangères (-23 % au T2 2026 par rapport au T1), dont l'économie shanghaienne dépend en partie (pour rappel, les entreprises étrangères contribuent au PIB municipal à hauteur d'environ 25 % et à environ deux tiers de ses recettes fiscales).

Anhui : le président allemand, Franck-Walter Steinmeier, commence sa visite officielle en Chine par l'Anhui

Le 27 octobre 2026, le président allemand, Franck-Walter Steinmeier, est arrivé à Hefei, chef-lieu de la province de l'Anhui, dans le cadre d'une visite officielle de 5 jours en Chine (première visite en Chine d'un président allemand depuis 8 ans). Sa visite a notamment inclus une visite du projet de « ville éponge » du parc de Jinxiuhu (évacuation et traitement des eaux de pluie) ainsi que du site industriel et du centre de R&D de Volkswagen (le plus important du groupe en dehors d'Allemagne). Ce dernier vient d'obtenir une licence pour véhicules autonomes de niveau L3. Pour rappel, grâce en particulier à Chery et Nio, la province de l'Anhui est la première province de Chine en matière de production et d'exportation de véhicules électriques.

Jiangsu : les salaires des personnels d'universités versés en e-CNY à partir de novembre

Les départements financiers de plusieurs universités de la province du Jiangsu (85 M habitants, 10,2 % du PIB chinois) ont annoncé qu'elles verseraient les salaires de leurs employés en yuan numérique, ou e-CNY, à partir du mois de novembre. Cette initiative ferait suite à des instructions du département des finances provincial. Parmi les universités concernées : Nantong University, Jiangsu Normal University et Yangzhou University. Pour rappel : depuis 2019, Pékin a lancé plusieurs projets pilotes afin de tester plusieurs usages du yuan numérique (commerce de détail ; versement de salaires ; services publics ; transactions transfrontalières). Son adoption par les consommateurs, habitués à WeChat Pay et Alipay, reste encore modeste.

Canton : PIB au cours des trois premiers trimestres

Selon le Bureau des statistiques de la province du Guangdong, le produit intérieur brut (PIB) de la province a atteint 11109,077 milliards RMB (1 496,35 Mds EUR) au cours des trois premiers trimestres de 2026, soit une hausse de 4,6 % en glissement annuel. L'industrie manufacturière de haute technologie en particulier progresse de 11,2 %.

Canton : lancement réussi du satellite de Canton

La Chine a procédé le 22 octobre au lancement réussi, depuis une plateforme maritime au large de Rizhao (Province de Shandong), d'un nouveau satellite fabriqué à Canton. Porté conjointement par la municipalité de Canton, le Centre national d'information et l'Université de Canton, ce projet s'inscrit directement dans le Plan stratégique 2023-2035 de développement de l'industrie manufacturière de pointe de la ville. La construction commerciale et l'exploitation de ce programme ont été confiées à la société Guangdong Tianyuan Technology.

Pilier de la nouvelle économie aérospatiale de la GBA, ce satellite jouera un rôle clé dans la gestion des risques et la durabilité. Il interviendra notamment comme « œil d'urgence » lors de catastrophes naturelles (inondations, incendies de forêt), comme « sentinelle verte » au service de l'agriculture de précision, et comme outil de surveillance maritime pour la protection des côtes et la gestion des voies de navigation.

Shenzhen : expansion d'UBTech en Corée du Sud : entre opportunités industrielles et débats sur les données

UBTech Robotics mène l'offensive des fabricants chinois de robots humanoïdes en Corée du Sud, passant des vitrines technologiques aux tests en usine. Présent sur ce marché stratégique depuis 2019, le géant de Shenzhen collabore désormais avec Duksan JM Robotics pour tester ses machines sur les lignes de production de l'équipementier automobile Ajin Industrial, tout en implantant son modèle U1 au Galaxy Robot Park de Séoul. Pour réussir ce déploiement, UBTech s'appuie sur la puissance de l'écosystème de Shenzhen. Cependant, cette percée suscite un débat à Séoul. Le ministre des Sciences, Bae Kyung-hoon, a récemment alerté sur l'avance de la Chine, qui multiplie les déploiements sur le terrain pour collecter massivement des données d'exploitation.

Hainan : la Chine déploie une nouvelle constellation de satellites en orbite basse depuis Hainan

La Chine a lancé le 25 octobre une fusée porteuse Longue Marche-8A depuis la province de Hainan, envoyant ainsi un nouveau groupe de satellites Internet en orbite basse. Ces satellites rejoignent la constellation étatique *GuoWang* pilotée par la *China Satellite Network Group*, dont le but est de bâtir un réseau mondial d'accès à Internet.

Yunnan : le Yunnan renforce sa coopération électrique avec les pays voisins

Selon les reportages des 22 et 26 octobre du Yunnan Daily, la quatrième rencontre sur les technologies et les normes électriques dans la région Lancang-Mékong s'est récemment tenue à Kunming. Des représentants d'entreprises du secteur et des experts chinois y ont participé aux côtés de délégations notamment du Laos, du Myanmar et du Vietnam, trois pays frontaliers du Yunnan. Les échanges ont porté sur les réseaux électriques intelligents, les énergies renouvelables et l'harmonisation des normes électriques. Cinq rapports techniques de normalisation ont été publiés afin d'appuyer cette harmonisation à l'échelle régionale. La Malaisie était représentée pour la première fois.

Parallèlement, les travaux d'une centrale photovoltaïque de 72 MW destinée à l'alimentation de la zone de développement de Saysettha, à Vientiane, au Laos, ont débuté. Une coentreprise constituée par Yunnan Overseas Investment et Lao-China Joint Investment assure le financement, la construction et l'exploitation du projet. L'installation occupera 66 hectares de terrains inutilisés dans la zone et vise à répondre à la hausse de la demande d'électricité liée à l'arrivée de nouvelles entreprises et à l'expansion des capacités de production.

Wuhan : publication des chiffres économiques des premiers trois trimestres 2026

Le 22 octobre, la province du Hubei a publié ses indicateurs économiques pour les trois premiers trimestres de l'année. Le produit intérieur brut (PIB) a enregistré une croissance de 4,7 % en glissement annuel.

Cette performance est notamment portée par la forte dynamique du secteur industriel, en particulier les industries de haute technologie. La valeur ajoutée de ce secteur a bondi de 45,5 %, contribuant à elle seule à 104 % de la croissance industrielle globale. Autrement dit, la totalité de la croissance industrielle provient des hautes technologies, tirées par des secteurs clés tels que la fabrication de modules optoélectroniques, les semi-conducteurs et les puces informatiques.

Retour au sommaire ici

Hong Kong et Macao

Hong Kong

Attractivité : Hong Kong veut renforcer l'usage régional du RMB et devenir une plateforme internationale de l'or

Selon Christopher HUI, secrétaire aux Services financiers et au Trésor, Hong Kong souhaite développer l'utilisation du RMB et des monnaies locales dans le règlement des échanges régionaux afin de réduire la dépendance au dollar américain. Lors de la réunion des ministres des Finances de l'APEC, les 20 et 21 octobre à Hong Kong, les autorités hongkongaises ont avec des représentants comme Brunei, de l'internationalisation du RMB et des règlements bilatéraux en monnaies locales.

L'ASEAN, deuxième partenaire commercial de Hong Kong après la Chine continentale, constitue une priorité dans un contexte de progression des échanges intra-asiatiques depuis la pandémie. Les délégations ont également échangé avec les institutions financières hongkongaises sur l'émission d'obligations offshore en RMB, dites « dim sum bond », et l'accès aux produits d'investissement libellés dans cette monnaie. Pour mémoire, le renforcement du rôle de Hong Kong dans l'internationalisation du RMB figure parmi les priorités du premier plan quinquennal de la RAS (Région administrative autonome).

Parallèlement, Hong Kong ambitionne de devenir une plateforme mondiale de négoce et de stockage d'or physique, dans un contexte de tensions géopolitiques et de perturbations logistiques. Les autorités ont créé la « Gold Hotline », un dispositif de coordination visant à accélérer les autorisations réglementaires et à attirer des raffineries et des opérateurs internationaux de stockage. Cette initiative a déjà facilité l'implantation de deux raffineries, l'une de Chine continentale, l'autre suisse. Concernant les métaux non ferreux, la RAS a également accueilli près de 20 entrepôts représentant une capacité de stockage totale supérieure à 60 000 tonnes.

Finance verte : Hong Kong veut devenir une passerelle pour les technologies vertes dans les pays de la « Belt and Road »

Hong Kong entend mobiliser son expertise financière, juridique et environnementale pour accompagner le déploiement de technologies et de services verts dans les pays de la Belt and Road. Ce positionnement a été défendu par le chef de l'exécutif, John LEE, et le ministre chinois de l'Écologie et de l'Environnement, HUANG Runqiu, lors de la Belt and Road Green Innovation Conference, ouverte le 26 octobre. Organisé pour la première fois hors de Chine continentale, l'événement a réuni 400 responsables et experts.

John LEE a également annoncé vouloir explorer les échanges transfrontaliers de « *carbon trading* » et renforcer la place de Hong Kong dans la finance verte et durable. Annoncé dans son discours de politique générale de septembre, le « Green Technology Bridgehead Programme » vise à faire de Hong Kong un point d'appui pour les entreprises technologiques de Chine continentale souhaitant se développer à l'international et pour les entreprises étrangères souhaitant accéder au marché chinois. Il s'appuiera notamment sur la présentation de solutions vertes à EcoPark et sur l'expertise locale. Un centre de formation « Belt and Road Sustainable Green Development Training Centre » a également été créé en mai.

À fin septembre, plus de 100 entreprises des pays de la Belt and Road étaient cotées à Hong Kong, pour une capitalisation supérieure à 43,6 Mds USD. Des groupes d'infrastructures d'Asie centrale envisageaient également une introduction sur la place hongkongaise.

En parallèle, la 21e édition du salon Eco Expo Asia 2026 se tient pendant quatre jours à AsiaWorld-Expo sous le thème d'un avenir durable connecté. L'événement rassemble plus de 340 exposants issus de 15 pays et régions, avec une forte présence de Chine continentale mais aussi de certains pays de la Belt and Road Initiative.

Northern Metropolis : la Banque asiatique d'investissement dans les infrastructures (AIIB) envisage de financer des projets du Northern Metropolis à Hong Kong

La Banque asiatique d'investissement dans les infrastructures (AIIB) a exprimé un intérêt à participer au financement de projets du *Northern Metropolis*, le vaste programme de Hong Kong visant à transformer 30 000 hectares, à la frontière de la Chine continentale en pôle technologique, académique et résidentiel. Selon le secrétaire aux Finances Paul Chan Mo-po, la banque basée à Pékin se dit prête à étudier des co-investissements lorsque des projets précis seront présentés. L'AIIB, créée en 2016, doit ouvrir un bureau à Hong Kong d'ici la fin de l'année, après celui d'Abou Dhabi inauguré en 2023.

L'institution, spécialisée dans les infrastructures durables, la transition verte et les projets technologiques, pourrait proposer des prêts à long terme et à faible taux, adaptés à des investissements dont la rentabilité se réalise progressivement. Selon les analystes, un financement de l'AIIB constituerait également une validation internationale de la viabilité financière du *Northern Metropolis* et de ses retombées régionales. La banque a par ailleurs renforcé son activité à Hong Kong ces dernières années en émettant des obligations en dollars hongkongais.

Marché boursier : l'écart de valorisation entre les actions chinoises et hongkongaises atteint un sommet de 17 mois

Les efforts de Pékin pour stabiliser les marchés boursiers chinois creusent l'écart de valorisation entre les entreprises cotées en Chine continentale et à Hong Kong. Les actions A (*A-shares*), cotées sur les places chinoises, affichent désormais une prime de 33 % sur leurs équivalentes hongkongaises, selon l'indice Hang Seng Stock Connect China AH Premium, qui s'oriente vers sa plus forte hausse mensuelle depuis janvier 2024. Cette prime historique s'explique notamment par les contrôles de capitaux.

Les achats soutenus par l'État chinois amortissent le repli des marchés chinois, malgré des perspectives bénéficiaires freinées par la faiblesse de la consommation. Selon les analystes, les importants flux vers les fonds ETF d'actions A en octobre témoignent de cette volonté de limiter la volatilité à la baisse. Plus ouvert aux investisseurs étrangers, le marché hongkongais reste davantage exposé à l'appétit mondial pour le risque et aux inquiétudes entourant les investissements dans l'intelligence artificielle.

Hong Kong perd également le soutien des investisseurs de Chine continentale, dont les ventes nettes ont atteint 2,6 Mds USD depuis le début du mois jusqu'à le 27 octobre, ce qui pourrait constituer leur plus importante sortie mensuelle depuis 2021. Ce retrait ravive l'intérêt pour les stratégies exploitant les écarts de cours entre les deux places.

Contemporary Amperex Technology (CATL) figure parmi les valeurs privilégiées pour ces opérations : certains investisseurs achètent ses titres à Shenzhen et vendent à découvert ceux cotés à Hong Kong. L'écart entre les deux marchés pourrait se stabiliser dans les prochains mois, mais les valeurs technologiques hongkongaises resteraient vulnérables en l'absence de nouveaux signaux macroéconomiques ou politiques favorables.

Retour au sommaire ici

Taïwan

Semi-conducteurs : SiPearl, concepteur français de semi-conducteurs, renforce sa présence à Taïwan en s'associant avec l'entreprise Egis Technology

Ce jeudi 22 octobre, la start-up française SiPearl, concepteur de processeurs pour hypercalculateurs (HPC) et infrastructures IA, a annoncé un partenariat technologique et commercial avec l'entreprise taïwanaise Egis Technology, spécialisée dans la conception de puces électroniques, les solutions de semiconducteurs — notamment dans le domaine des empreintes digitales — ainsi que dans la propriété intellectuelle liée aux semiconducteurs. La cérémonie de signature a eu lieu à Taipei en présence du ministre des Affaires économiques taïwanais (MOEA) KUNG Ming-hsin, le vice-ministre des Affaires étrangères (MOFA) François WU, le Directeur général de l'Administration du développement industriel (IDA) du MOEA Chiou Chyou-Huey et le Directeur du Bureau français de Taipei Frédéric Laplanche.

Un des éléments de cette coopération porte sur le développement de Mobius100, une plateforme de conception de CPU pour serveurs codéveloppée par Sipearl et Alcor Micro, filiale d'Egis. SiPearl s'appuiera sur l'architecture Mobius100 pour lancer sa prochaine génération de CPU, Rhea2. Egis Technology participera également à la série B de SiPearl, le concepteur français cherchant à lever un total de 250 M EUR pour ce nouveau tour de tables.

Il s'agit du deuxième investissement taïwanais dans SiPearl, faisant suite à l'investissement de Cathay Venture dans la série A de la start-up française.

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 : tanguy.mercierdesrochettes@dgtresor.gouv.fr