

# BRÈVES ÉCONOMIQUES

## Chine & Mongolie

Une publication du SER de Pékin  
Semaine du 01 septembre 2025

## Chine continentale

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

PMI : progression des indices PMI en août

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

Banques : la profitabilité des banques commerciales chinoises au plus bas.

Marchés financiers : les indices chinois et hongkongais poursuivent leur hausse cette semaine

Multilatéral : création d'une nouvelle banque de développement sous l'égide de l'OCS

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

Relations Chine-US : nouvelle prolongation de 90 jours de certaines exemptions tarifaires américaines au titre de la Section 301

Relations Chine-Inde : visite du Premier ministre Narendra indien MODI en Chine

### Innovation [\(ici\)](#)

Un cluster chinois, premier pôle d'innovation mondial selon l'OMPI

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

Intelligence artificielle : le Conseil des affaires d'État publie un avis sur l'initiative « IA+ »

Intelligence artificielle : incertitudes autour de l'avenir des puces développées par Nvidia en Chine

Semi-conducteurs : les États-Unis révoquent la dérogation permettant à certaines entreprises d'exporter des équipements vers la Chine

Minerais critiques : hausse de la rentabilité des producteurs de terres rares chinois

Minerais critiques : proposition d'assistance technique chinoise à la Malaisie sur le raffinage de terres rares

Automobile : fort dynamisme des exportations de véhicules hybrides

Automobile : développement des activités de BYD en Asie du Sud-Est

Économie numérique : la NRDC publie un « code de conduite » pour mettre un terme à la « guerre des prix » entre les géants de la livraison de repas

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

Climat : légère baisse des émissions de CO<sub>2</sub> au premier semestre 2025

Climat : publication d'un plan de contrôle d'émissions industrielles du protoxyde d'azote (N<sub>2</sub>O)

Gaz naturel : Gazprom annonce la signature d'un MoU "juridiquement contraignant" sur le gazoduc Force de Sibérie 2

Aviation civile : 147 millions de passagers pendant la saison des vacances d'été 2025

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

Commerce agricole : vers des accords entre le Kenya et la Chine sur le commerce agricole

Développement rural : la Chine dévoile un plan d'amélioration des routes rurales

## Actualités locales [\(ici\)](#)

Guangdong : inauguration de la première usine chinoise de recyclage plastique capable de recycler 200 000 tonnes par an

Guizhou : l'exposition internationale du Big Data s'est ouverte le 28 août à Guiyang

# Hong Kong et Macao

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

Cryptoactifs : Hong Kong lance la première obligation publique tokenisée en yuan offshore

Obligation : Émission de 2 Mds RMB de « dim sum bonds » par la Banque de développement du Kazakhstan

Commerce : lente reprise du commerce de détail et forte progression du e-commerce

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

Economie : un plan de 60,3 M USD pour relancer la consommation

Obligation : la municipalité de Shenzhen émet ses premières obligations municipales à Macao

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

Washington révoque l'autorisation du fondeur TSMC d'exporter sans licence des équipements, composants et solutions chimiques nécessaires à la fabrication de semi-conducteurs vers la Chine

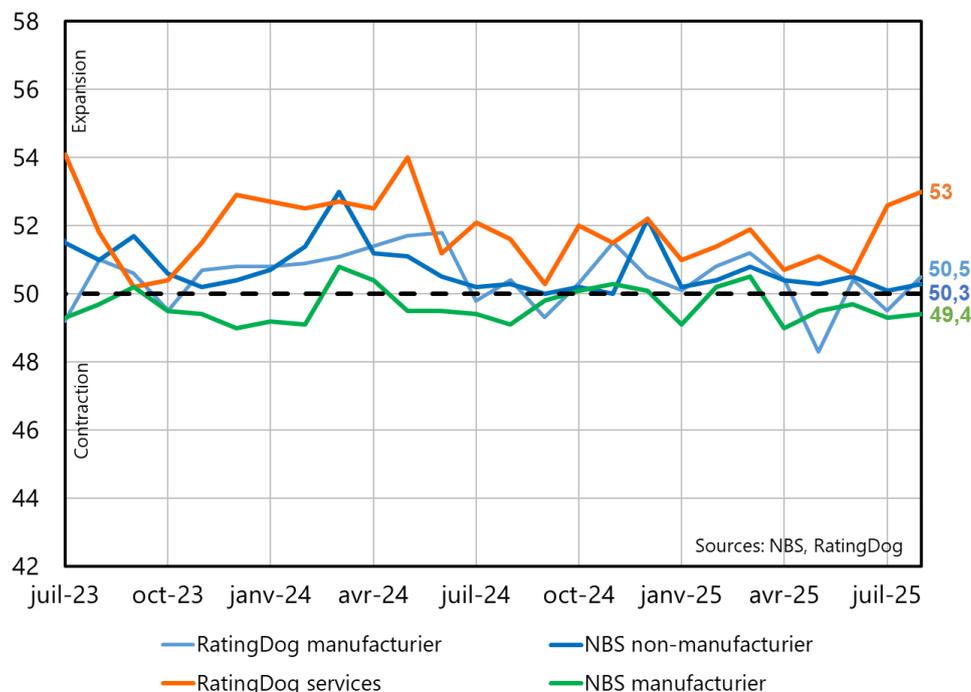
Gouvernement : Le Premier ministre remanie son équipe pour un gouvernement « d'action et d'innovation 2.0 » et s'entoure d'un nouveau ministre de l'Economie

# Chine continentale

## Conjoncture

### PMI : progression des indices PMI en août

Graphique : niveau des indices PMI chinois



Les indices PMI chinois sont tous en progression au mois d'août.

L'indice [PMI manufacturier officiel](#) progresse légèrement à 49,4 (contre 49,3 en juillet), mais demeure en zone de contraction, toujours pénalisée par le sous-indice d'emploi et des nouvelles commandes. L'indice PMI non-manufacturier s'améliore également légèrement à 50,3 (contre 50,1 en juillet).

[L'indice PMI manufacturier de RatingDog](#) progresse également à 50,5 (contre 49,5 en juillet), porté par les inventaires. [L'indice PMI RatingDog des services](#) augmente également à 53 (contre 52,6 en juillet).

*Pour mémoire, le PMI manufacturier RatingDog utilise un échantillon plus petit (650 entreprises) que le PMI officiel (3000 entreprises), et inclut un panel stratifié par secteur détaillé et par taille d'effectif, en fonction de leur contribution au PIB. Il arrive régulièrement que les deux indices divergent.*

Retour au sommaire [ici](#)

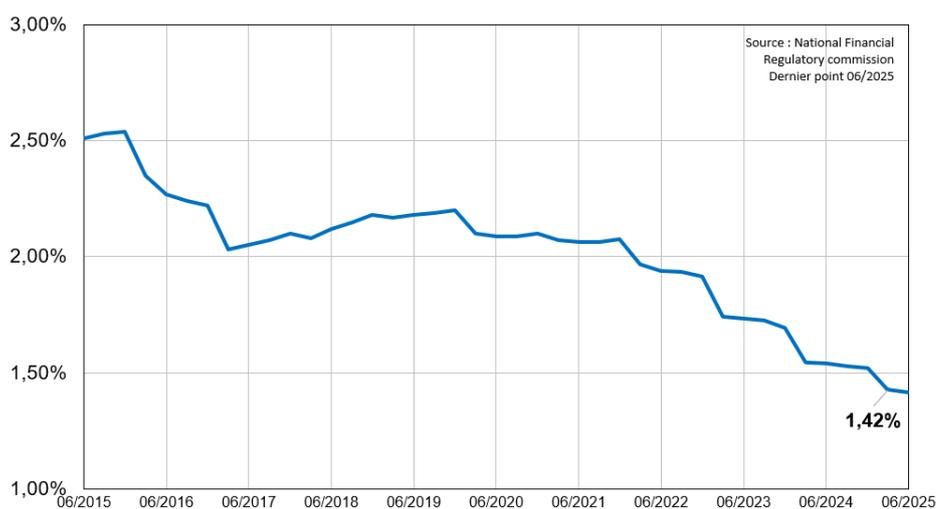
# Banque et Finance

## Banques : la rentabilité des banques commerciales chinoises au plus bas

La rentabilité des banques chinoises, calculée par les marges nettes sur les intérêts (NIM), a atteint le point le plus bas jamais enregistré, selon les récentes données publiées par la NFRA. En effet, ce ratio s'établit à 1,42 % à fin juin 2025, contre 1,54 % en juin 2024. Il masque néanmoins de grandes disparités : les grandes banques commerciales affichent un NIM inférieur à 1,31 %, contre 3,91 % pour les banques privées.

Ces pressions sur les marges des banques chinoises est principalement le résultat d'une baisse des taux des prêts (pour mémoire taux de référence LPR 1 an à 3 % et LPR 5 ans à 3,5 %), supérieure à celle des taux de dépôt (1,5 % pour les taux de dépôt des particuliers)

Graphique : NIM – marges nettes sur intérêts des banques commerciales chinoises



## Marchés financiers : les indices chinois et hongkongais poursuivent leur hausse cette semaine

Les indices boursiers chinois et hongkongais sont toujours haussiers, Le CSI 300, le Hang Seng Index et la moyenne pondérée des indices technologiques, ont respectivement progressé de +1,7 %, +0,6 % et +5,6 % en une semaine. Les marchés financiers chinois et hongkongais affichent néanmoins de bonnes performances depuis le début de l'année : le CSI 300, le Hang Seng Index et les indices technologiques ont respectivement progressé de +16,7 %, +29 % et +40,2 %.

Tableau : Evolution des principaux indices boursiers chinois et hongkongais

Evolution	CSI 300	SSE	SZSE	Moyenne des indices technologiques	Chinext	Star 50	BSE 50	Hang Seng Index
Depuis une semaine	1,7%	1,4%	0,3%	5,6%	6,5%	2,7%	0,1%	0,6%
Depuis le début de l'année	16,7%	23,6%	16,9%	40,2%	40,7%	36,8%	52,1%	29%

Graphique : Evolution du CSI 300 sur les trois derniers mois



## **Multilatéral : création d’une nouvelle banque de développement sous l’égide de l’OCS**

Lors du sommet de l’Organisation de coopération de Shanghai (OCS) organisé à Tianjin la semaine dernière, a été annoncée la création d’une [nouvelle banque multilatérale de développement](#) sous l’égide de l’OCS. Celle-ci devrait être centrée sur les 27 membres et partenaires de l’OCS afin de « renforcer l’intégration économique entre les Etats ».

*Retour au sommaire [ici](#)*

# Échanges et politique commerciale

## Relations Chine-US : nouvelle prolongation de 90 jours de certaines exemptions tarifaires américaines au titre de la Section 301

Le 27 août 2025, l'Office du représentant américain au commerce (USTR) a [annoncé](#) une prolongation de 90 jours des exclusions tarifaires pour certains produits chinois, dans le cadre de la Section 301 (il s'agit d'une liste de biens exemptés de droits tarifaires comme les équipements de panneaux solaires). Ces exclusions, initialement prévues pour expirer le 31 août, sont désormais effectives jusqu'au 29 novembre 2025. Cette mesure permet à des produits spécifiques – notamment des composants électroniques, des équipements médicaux et des machines industrielles – de continuer à être exemptés de droits de douane allant de 7,5 % à 25 %, imposés depuis l'administration Trump I. L'USTR a justifié cette décision par les commentaires publics reçus et la nécessité d'éviter des perturbations dans les chaînes d'approvisionnement américaines.

Parallèlement, Li Chenggang, représentant de la Chine pour le Commerce international et vice-ministre chinois du Commerce (MOFCOM), a achevé le 29 août 2025 une [visite](#) de 3 jours à Washington. Lors de son déplacement, Li Chenggang a conduit une série de rencontres avec des responsables américains du Trésor américain, du Département du Commerce, ainsi que du bureau du Représentant américain au Commerce. Ces échanges visaient à « résoudre les contentieux commerciaux par le dialogue et la consultation, sans qu'il s'agisse de négociations formelles ». Du côté américain, le secrétaire au Trésor Scott Bessent a [indiqué](#) que de nouvelles rencontres de haut niveau pourraient se tenir fin octobre ou début novembre.

## Relations Chine-Inde : visite du Premier ministre Narendra indien MODI en Chine

Le 31 août 2025, à l'occasion du sommet de l'Organisation de coopération de Shanghai (OCS) à Tianjin, le Premier ministre indien Narendra MODI a effectué sa première visite en Chine depuis les tensions frontalières de 2020. Dans le cadre de sa visite, le Premier ministre indien a notamment rencontré le président chinois Xi Jinping et les deux dirigeants ont [réaffirmé](#) que la Chine et l'Inde étaient « partenaires, non rivaux ». Les deux pays ont convenu de renforcer leur coopération économique, malgré un excédent commercial record de près de 100 Mds de USD en faveur de la Chine. Le président Xi Jinping a en particulier souligné que les deux nations offraient « des opportunités mutuelles » dans un contexte marqué par les pressions commerciales américaines.

Une semaine avant le déplacement de Narendra MODI à Tianjin, le ministre chinois des Affaires étrangères, WANG Yi, s'était rendu en Inde pour la 24<sup>ème</sup> série de pourparlers frontaliers avec le conseiller indien à la sécurité nationale, Ajit DOVAL. Si certains médias indiens ont à ce moment [annoncé](#) la levée des restrictions chinoises sur les exportations de terres rares vers l'Inde, les [autorités chinoises](#) n'ont pas confirmé cette information.

*Retour au sommaire [ici](#)*

# Innovation

## Un cluster chinois, premier pôle d'innovation mondial selon l'OMPI

L'ajout d'un troisième indicateur relatif aux investissements en capital-risque apporte, par rapport à 2024, des modifications au [classement 2025 des clusters d'innovation](#) en sciences et technologies publié par L'Organisation Mondiale de la Propriété Intellectuelle. Le cluster « Shenzhen-Hong Kong-Guangzhou » prend la première place devant le cluster « Tokyo-Yokohama » après avoir été en seconde position pendant 5 ans de suite. Cette nouvelle approche pour 2025 permet de prendre en compte l'activité entrepreneuriale et le financement de l'innovation, en mettant l'accent sur les start-ups et les spin-offs. Les deux premiers clusters se distinguent notamment par une contribution massive aux publications scientifiques mondiales et aux brevets (les deux autres indicateurs pris en compte), représentant ensemble près d'une demande de brevet mondiale sur cinq déposée dans le monde auprès de l'OMPI. D'une manière générale, ce nouveau critère a fait baisser le rang des clusters du Japon, de la République de Corée, de la Chine et de l'Union Européenne au bénéfice de ceux des Etats-Unis et de l'Inde où le marché du capital risque est parfois plus vigoureux. La France compte deux clusters dans le top 100, à savoir Paris (11<sup>ème</sup>) et Lyon (90<sup>ème</sup>).

*Retour au sommaire [ici](#)*

# Industrie et numérique

## Intelligence artificielle : le Conseil des affaires d'État publie un avis sur l'initiative « IA+ »

Le 26 août, le Conseil des Affaires d'État chinois a [publié](#) une directive détaillée sur la mise en œuvre de l'initiative « Intelligence artificielle + (AI+) ». Cette initiative avait été annoncée dans le cadre du rapport d'activité du gouvernement présenté lors des assemblées parlementaires de 2024, puis réaffirmée en 2025.

Dans le cadre cet avis, la Chine se fixe des objectifs sur 10 ans s'agissant de la diffusion de l'IA : (i) taux de pénétration de l'IA supérieur à 70% d'ici à 2027 ; et (ii) supérieur à 90% d'ici à 2030 ; tandis que (iii) d'ici 2035, la Chine devra être « pleinement entrée dans une nouvelle phase de développement d'une économie et d'une société intelligentes ». Pékin formalise par ailleurs sa stratégie pour intégrer l'IA autour de six axes prioritaires (sciences et technologies, développement industriel, consommation, « bien-être de la population », gouvernance publique, coopération internationale). Enfin, le Conseil d'État met l'accent sur plusieurs priorités et orientations technologiques : le développement de modèles frugaux, la construction de bases de données de qualité, le renforcement et l'optimisation de la puissance de calcul, la promotion d'une IA open-source et applicative, l'élargissement du réservoir de talents, le renforcement des aides financières (notamment sous forme de capital patient) et le renforcement de la sécurité de l'IA.

## Intelligence artificielle : incertitudes autour de l'avenir des puces développées par Nvidia en Chine

Plusieurs décisions chinoises sont venues obscurcir la reprise des ventes des puces H20 de l'entreprise américaine Nvidia en Chine, annoncée le 14 juillet dernier suite à la levée des mesures américaines de contrôle export portant sur ce type de processeur spécifique ([voir les brèves du SER de Pékin – semaine du 14 juillet](#)). Mi-août, l'administration américaine avait par ailleurs annoncé l'imposition d'une taxe sur les exportations de puces Nvidia (H20) et AMD (MI308), correspondant à 15% des ventes de ces produits en Chine.

Toutefois, le 13 août, [Reuters](#) a publié un article affirmant que les autorités américaines auraient placé des dispositifs de suivi dans des colis de matériel informatique destinés à la Chine, notamment des produits des entreprises américaines Nvidia et AMD. Ces trackers auraient parfois été dissimulés directement dans les produits. Les régulateurs chinois ont dans la foulée convoqué Nvidia pour vérifier l'absence de trackers et ont incité les entreprises locales à éviter les puces H20, invoquant des risques pour la sécurité. Par ailleurs, les autorités chinoises auraient envoyé un questionnaire à l'ensemble des entreprises chinoises de la tech pour leur

demander de justifier leur recours aux puces H20. Lors de sa conférence sur les résultats du deuxième trimestre, Tencent a indiqué attendre des clarifications sur l'enquête chinoise concernant les puces H20 de Nvidia avant d'acheter du matériel.

Malgré ces allégations, le 20 août, toujours d'après [Reuters](#), Nvidia développerait une nouvelle puce spécifique pour la Chine, le B30A, moins puissante que son modèle phare B300 mais plus performante que le H20. Cependant, son approbation par Washington reste incertaine, en raison des craintes concernant le transfert de technologies sensibles.

Parallèlement, une [annonce](#) de DeepSeek sur son modèle V3.1 a été interprétée par les marchés comme étant le signe de l'arrivée imminente d'une nouvelle puce IA chinoise, provoquant une hausse des actions des fabricants locaux comme Cambricon. Cependant, DeepSeek ne faisait probablement que manifester le vœu que les entreprises chinoises parviennent à développer des puces chinoises compatibles avec le format d'encodage utilisé par la start-up. Le [Financial Times](#) avait d'ailleurs publié un article le 14 août affirmant que le modèle R2 de DeepSeek était retardé car la start-up avait des difficultés à l'entraîner sur des puces Ascend, développées par Huawei et considérées comme l'alternative chinoise la plus sérieuse aux processeurs les plus avancés développés par Nvidia.

## **Semi-conducteurs : les États-Unis révoquent la dérogation permettant à certaines entreprises d'exporter des équipements vers la Chine**

Le 29 août, le Bureau of Industry and Security (BIS) américain a [annoncé](#) la révocation du statut d'Utilisateur Final Validé (VEU) pour les entreprises Samsung, SK Hynix et une filiale d'Intel, avec un délai de 120 jours avant son expiration. Ce programme, instauré sous Biden, permettait aux entreprises d'exporter vers la Chine certains matériels de fabrication de semi-conducteurs sans passer par le processus de licence du BIS.

Le BIS a indiqué qu'il autorisera les exportations nécessaires pour maintenir la production actuelle, mais interdira toute expansion ou modernisation, bloquant notamment le projet de Samsung d'étendre sa capacité de production en Chine de puces-mémoire NAND.

Le 2 septembre, l'entreprise taiwanaise TSMC a également vu son statut VEU [révoqué](#), bien que son activité en Chine (2,4 % de son chiffre d'affaires) soit limitée à des semi-conducteurs matures. Le BIS n'a pas encore officiellement confirmé cette révocation.

## **Minerais critiques : hausse de la profitabilité des producteurs de terres rares chinois**

Les principaux producteurs de terres rares en Chine [connaissent](#) un regain de profitabilité suite à la hausse des prix des terres rares provoquée par l'imposition de mesures de contrôle export en avril ([voir brèves du SER de Pékin – semaine du 7 avril 2025](#)). Sur les six premiers mois de l'année,

l'entreprise *China Rare Earth Resources and Technology* a notamment connu une augmentation importante de son chiffre d'affaires (+62,4 % en g.a.), s'élevant désormais à 262 M USD.

## **Minerais critiques : proposition d'assistance technique chinoise à la Malaisie sur le raffinage de terres rares**

En marge de rencontres de haut-niveau entre le Président chinois Xi Jinping et le Premier ministre malaisien Anwar Ibrahim à Pékin, le ministère malaisien des Ressources naturelles et de la Durabilité environnementale a [évoqué](#) une offre chinoise d'assistance technique à la Malaisie s'agissant du développement de technologies de traitement des terres rares. La Chine restreindrait ces partenariats aux entreprises publiques malaisiennes, pour des raisons de protection de la technologie.

## **Automobile : fort dynamisme des exportations de véhicules hybrides**

Selon les chiffres de l'Association chinoise des constructeurs automobiles ([CAAM](#)) et de l'Association chinoise des voitures particulières ([CPCA](#)), les ventes automobiles en Chine sur les sept premiers mois de l'année 2025 ont augmenté (+12 % en g.a.) pour atteindre 15,7 M unités. La production (+49,4 % en g.a., 5,3 M unités) et les ventes (+46,9 % en g.a., 5,2 M unités) de véhicules électriques ont été particulièrement dynamiques.

Par ailleurs, les exportations de véhicules à énergies nouvelles ont progressé rapidement sur le premier semestre (+84,6 %, 1,3 M unités), portées par l'augmentation des exportations de véhicules hybrides (+210 %, 475 000 unités).

Premier constructeur et exportateur chinois de VEN, BYD a connu une diminution de ses profits nets (-30 %) au premier semestre, en lien avec sa stratégie de « guerre des prix » ([voir les brèves du SER de Pékin – semaine du 26 mai 2025](#)). Du fait de l'augmentation de leurs revenus au second trimestre, des constructeurs automobiles émergents tels que [XPeng](#) (+17,3 %) et [Xiaomi](#) (+30 %) estiment, pour leur part, pouvoir atteindre la barre de rentabilité d'ici la fin de l'année.

## **Automobile : développement des activités de BYD en Asie du Sud-Est**

Le constructeur automobile chinois BYD a [annoncé](#) la construction d'une usine d'assemblage de kits importés (« *complete knock down* », CKD) en Malaisie, dans l'état de Perak. La mise en production de l'usine serait attendue fin 2026, sans qu'un objectif de production et de création d'emplois n'ait été annoncé.

Par ailleurs, BYD a [annoncé](#) les premières exportations de véhicules électriques depuis son usine en Thaïlande, en direction de l'Union Européenne. En effet, la filière thaïlandaise de BYD aurait exporté 900

véhicules électriques de modèle Dolphin vers l'Allemagne, la Belgique, et les Pays-Bas. Pour rappel, l'UE a [imposé](#) des droits compensateurs supplémentaires à hauteur de 17 % sur les importations de véhicules BYD en provenance de Chine, en octobre 2024.

## **Économie numérique : la NRDC publie un « code de conduite » pour mettre un terme à la « guerre des prix » entre les géants de la livraison de repas**

Le 23 août 2025, la Commission nationale du développement et de la réforme (NDRC), avec deux autres ministères, a [publié](#) un projet de règles sur la tarification des plateformes de livraison de repas. En effet les subventions déguisées aux consommateurs (par exemple sous forme de coupons gratuits) proposées par Alibaba et Meituan pour prendre des parts de marché entraînent une « guerre des prix » et réduisent la marge des entreprises.

Le gouvernement central a manifesté à plusieurs reprises son mécontentement au cours des derniers mois ([voir les brèves du SER de Pékin – semaine du 21 juillet 2025](#)). Pour autant, le « code de conduite » rappelle surtout l'interdiction pour les plateformes d'imposer des prix injustes aux commerçants, sans mesure punitive explicite. Selon [Trivium](#), le manque de mesures concrètes pourrait témoigner de la volonté de Pékin de ne pas envoyer un signal négatif aux entreprises de la tech, quelques années après une période de reprise en main du secteur de la Tech (2020-2022).

*Retour au sommaire [ici](#)*

# Développement durable, énergie et transports

## Climat : légère baisse des émissions de CO<sub>2</sub> au premier semestre 2025

Selon Carbon Brief, la Chine a [réduit](#) ses émissions de CO<sub>2</sub> de 1 % au premier semestre 2025 en g.a. Cette baisse est guidée principalement par le secteur de la production d'électricité (-3,2 % d'émissions de CO<sub>2</sub> en g.a.). Les émissions associées au secteur de la construction sont également en baisse (-3 % en g.a.), avec des reculs marqués dans le ciment (-4 % en g.a.) et l'acier (-3 % en g.a.). À l'inverse, l'industrie chimique a vu ses émissions croître avec une consommation de charbon qui a augmenté de 20 % en g.a.

La baisse des émissions dans le secteur de la production d'électricité est permise par une production bas-carbone accrue (+270 TWh), couvrant largement la hausse de la demande du premier semestre (+170 TWh). Le solaire PV a à lui seul couvert la demande incrémentale en fournissant +170 TWh, complété par l'éolien (+80 TWh) et le nucléaire (+20 TWh). Pour la première fois, les productions de solaire et d'éolien ont dépassé l'hydroélectricité sur un semestre.

## Climat : publication d'un plan de contrôle d'émissions industrielles du protoxyde d'azote (N<sub>2</sub>O)

Le ministère de l'Ecologie et de l'Environnement (MEE), conjointement avec la Commission nationale de développement et de réforme (NDRC) et le ministère de l'Industrie (MIIT), a [publié](#) le 27 août un plan d'action sur le contrôle des émissions du protoxyde d'azote (N<sub>2</sub>O) issues des activités industrielles, dans le cadre de la mise en œuvre au niveau national des mesures de réduction des gaz à effet de serre (GES) autres que le CO<sub>2</sub>. Pour rappel, le N<sub>2</sub>O est le troisième GES après CO<sub>2</sub> et le méthane, avec un pouvoir réchauffant 300 fois plus élevé que le CO<sub>2</sub>.

A l'instar du plan consacré au méthane (Brèves du SER de Pékin, [Semaine du 6 novembre 2023](#)), ce document ne fixe aucun objectif quantifiable, mais définit de grandes orientations. Il encourage ainsi l'inclusion du N<sub>2</sub>O dans les mécanismes de finance climat ainsi que dans le marché carbone national. Le plan souligne également la nécessité de renforcer le système MRV (mesure, notification et vérification) à travers de nouvelles normes, l'autosurveillance et un meilleur contrôle de la qualité des données. Enfin, il appelle à « participer activement aux dialogues et coopérations internationales » sur le contrôle des émissions industrielles de N<sub>2</sub>O. Selon le dernier inventaire national chinois des GES, le pays a émis en 2021 environ 2,1 Mt de N<sub>2</sub>O (soit 154 Mt éqCO<sub>2</sub>), représentant 4,3 % des émissions totales, dont 27,6 % liées aux procédés industriels.

## **Gaz naturel : Gazprom annonce la signature d'un MoU « juridiquement contraignant » sur le gazoduc Force de Sibérie 2**

Selon Alexeï Miller, directeur général du géant gazier russe Gazprom, la Chine et la Russie ont [signé](#) un « mémorandum juridiquement contraignant concernant la construction du gazoduc Force de Sibérie 2 ». Le mémorandum est signé entre *Gazprom* et la *China National Petroleum Corporation* pour la construction d'un gazoduc d'une capacité de 50 Mds de mètres cubes (Mds m<sup>3</sup>) par an vers la Chine via la Mongolie. Il acheminerait du gaz depuis les gisements gaziers arctiques de Yamal, qui fournissaient auparavant l'essentiel du gaz russe envoyé en Europe.

Si le mémorandum porte sur la construction du gazoduc, il est loin de ressembler à un accord final et les termes du contrat (prix, volumes) n'ont pas encore été négociés. Ces derniers pourraient être très favorables à la Chine et Gazprom aurait déjà indiqué que le prix serait inférieur à celui précédemment chargé aux européens. Un porte-parole du ministère des Affaires étrangères chinois [questionné](#) sur le projet s'est contenté de déclarer que la Chine et la Russie « coopéraient dans différents domaines, dont l'énergie ».

Ce mémorandum vient relancer les discussions sur le projet, au point mort depuis 2 ans selon [des analystes](#) de l'Université de Columbia de par les réticences de la partie chinoise. La Chine qui importait 43 % de son gaz naturel en 2024 a historiquement évité toute dépendance trop importante à ses fournisseurs, avec un seuil tacite de 20 % de part de marché maximum par exportateur. Une livraison de 50 Mds m<sup>3</sup> par an rendrait la Chine dépendante de la Russie pour environ 42 à 45 % de ses importations projetées de gaz naturel à horizon 2040 selon la même source contre une part (déjà record) d'environ 22,5 % en 2024. Force de Sibérie 2 ferait enfin très probablement baisser la demande chinoise de LNG, aujourd'hui à 105 Mds m<sup>3</sup>, et donnerait à la Chine une plus grande marge de manœuvre pour négocier à bon prix 75 Mds m<sup>3</sup> de contrats LNG arrivant à leur terme dans les années 2030.

## **Aviation civile : 147 millions de passagers pendant la saison des vacances d'été 2025**

Du 1<sup>er</sup> juillet au 31 août [2025](#), 147 millions de passagers (+3,6 % par rapport à la même période de l'année [2024](#)) ont voyagé en Chine en avion. 1,2 million de vols ont été opérés (+3,6 % par rapport à la même période de l'année 2024). Le taux de remplissage moyen est de 84,8 % (+2,2% par rapport à la même période de l'année 2024), Le 15 août a été la journée la plus chargée avec 2,6 millions de passagers, dépassant le record historique.

131 millions de passagers ont voyagé sur des vols domestiques (+2,6 % par rapport à la même période de l'année 2024). Ces vols domestiques desservent principalement les zones du Jing-Jin-Ji (Pékin-Tianjin-Hebei), du delta du fleuve Yangtze, de la région Guangdong-Hong Kong-Macao et de

la zone Chengdu-Chongqing. En termes de transport aérien international, le nombre de pays desservis par des vols passager internationaux est désormais passé à 80, les compagnies aériennes chinoises et internationales ont opéré 123 000 vols passagers internationaux (+12% par rapport à la même période de l'année 2024).

*Retour au sommaire [ici](#)*

# Agriculture et agro-alimentaire

## Commerce agricole : vers des accords entre le Kenya et la Chine sur le commerce agricole

A la suite à l'annonce de l'intention de supprimer les droits de douane sur les importations en provenance de l'Afrique par la Chine en juin, le président kényan a annoncé début août que les agriculteurs kényans devraient bientôt bénéficier d'une exemption de tarif douanier pour les exportations sur le marché chinois de thé, café, avocats et plusieurs autres produits agricoles.

D'après le président kényan, des accords bilatéraux sont en train d'être finalisés et [devraient entrer en vigueur dans les prochains mois](#). Le commerce entre les deux pays est aujourd'hui très déséquilibré : en 2024, les importations chinoises au Kenya ont représenté plus de 4 milliards USD, contre environ 204 millions pour les exportations kényanes vers la Chine. .

## Développement rural : la Chine dévoile un plan d'amélioration des routes rurales

La Chine a dévoilé un plan d'action pour une nouvelle série de travaux de modernisation des routes rurales visant à améliorer les infrastructures de transport rurales et à stimuler la revitalisation rurale, le 6 août.

Ce plan, publié par le ministère des Transports, le ministère des Finances et le ministère des Ressources naturelles, définit des objectifs ambitieux pour améliorer les normes techniques des routes rurales, combler les lacunes en matière d'entretien et à construire un réseau rural efficace pour soutenir la modernisation agricole.

[Le plan comprend des objectifs détaillés](#), tels que la construction ou la modernisation de 300 000 kilomètres de routes rurales et la réalisation de travaux d'entretien réparateur sur 300 000 kilomètres supplémentaires de routes existantes. Il impose que plus de 70 % des routes rurales soient maintenues en « bon état » et que les réseaux de bus publics soient étendus afin de couvrir 55 % des villages.

Le gouvernement central allouera des fonds à cette initiative et les autorités provinciales devront coordonner les ressources locales pour la construction, la gestion, l'entretien et l'exploitation des routes rurales. Le financement irrégulier de la dette sera strictement interdit et toute nouvelle dette publique cachée sera interdite, avec une surveillance budgétaire.

*Retour au sommaire [ici](#)*

# Actualités locales

## **Guangdong : inauguration de la première usine chinoise de recyclage plastique capable de recycler 200 000 tonnes par an**

Mi-juillet, la première usine chinoise de [recyclage plastique](#) à l'échelle industrielle (Guangdong Dongyue Chemical Technology) d'une capacité annuelle de 200 000 tonnes, a démarré avec succès sa production d'essai dans la ville de Jieyang. La technologie utilisée repose sur un processus en une seule étape qui transforme directement les déchets plastiques en matières premières chimiques à forte valeur ajoutée sans passer par l'étape du tri. Ce processus permettrait d'atteindre un rendement supérieur à 92 %. L'usine prépare déjà sa deuxième phase de construction, l'objectif final sera de traiter plus de trois millions de tonnes de déchets plastiques par an.

Il convient de noter que cette usine n'est pas la première au monde à atteindre une production de 200 000 tonnes par an. Un site de cette envergure a été inauguré en 2023 en Suède. Contrairement à l'usine de Jieyang, les déchets plastiques doivent toutefois être triés avant d'être recyclés.

## **Guizhou : l'exposition internationale du Big Data s'est ouverte le 28 août à Guiyang**

La *China International Big Data Industry Expo* s'est [tenue](#) à Guiyang (Guizhou) du 28 au 30 août. Organisée par l'Administration Nationale des Données et le gouvernement provincial du Guizhou, l'édition 2025 a rassemblé plus de 16 000 participants et 375 exposants nationaux et étrangers autour de plusieurs grands thèmes parmi lesquels la valorisation économique et industrielle des données, les infrastructures nationales de calcul, la réglementation et la coopération internationale. Plusieurs acteurs européens, dont l'International Data Spaces Association et Catena-X, sont intervenus. Le salon a été intégralement alimenté grâce à des énergies vertes.

L'exposition a été l'occasion pour la province, qui [héberge](#) le premier laboratoire national de recherche en Big Data, de présenter sa plateforme cloud « *Guizhou Guoziyun* », dédiée à ses entreprises publiques. Dotée de 116 serveurs et d'une capacité de stockage de plus de 1 pétaoctet, elle permettrait une réduction de 40 % des coûts IT et un gain de 50 % sur la maintenance.

En marge du forum, deux accords industriels ont été conclus. BYD s'est [engagé](#) à renforcer ses investissements dans les batteries pour la filière naissante des véhicules électriques intelligents au Guizhou, alors que le

groupe Qihoo 360 a [signé](#) un accord avec le *Guizhou Big Data Group* afin de développer une filière de la cybersécurité fondée sur l'IA dans la province.

*Retour au sommaire [ici](#)*

# Hong Kong et Macao

## Hong Kong

### **Cryptoactifs : Hong Kong lance la première obligation publique tokenisée en yuan offshore**

Hong Kong a réalisé la première émission mondiale d'une [obligation publique tokenisée libellée en yuan offshore](#). Cette opération, menée par GF Securities (Hong Kong) Brokerage pour Shenzhen Futian Investment Holdings, a permis de lever 70 M USD avec une maturité de deux ans, un coupon de 2,62 % et une notation A- de Fitch. Cette obligation, émise sur la blockchain *Ethereum*, est cotée à la fois à Shenzhen et à Macao, ce qui constitue aussi une première mondiale pour un produit financier tokenisé s'appuyant sur une plateforme publique. L'infrastructure technologique a été fournie par la start-up locale NVT, soutenue par China International Development Corporation, qui a acquis 20% de son capital pour 12,8 M USD.

Au 31 août, 77 entités ont par ailleurs exprimé leur intérêt à obtenir une licence pour émettre des *stablecoins*, couvrant un large éventail de secteurs, mais la HKMA a rappelé que l'octroi des licences sera très sélectif et appelé le public à la vigilance face aux offres non régulées.

### **Obligation : Émission de 2 Mds RMB de « dim sum bonds » par la Banque de développement du Kazakhstan**

[La Banque de développement du Kazakhstan](#) a procédé à Hong Kong à l'émission de 2 Mds RMB de « dim sum bonds », devenant le premier émetteur d'Asie centrale à accéder au marché obligataire hongkongais.

Cette obligation, d'une durée de trois ans, offre un coupon annuel de 3,35 % et a suscité un vif intérêt auprès d'investisseurs internationaux, dont des fonds souverains, des banques commerciales, des assureurs et des gestionnaires d'actifs. Selon le coordinateur principal China International Capital Corporation, cette forte demande reflète la confiance mondiale dans les actifs en RMB et les perspectives de coopération entre la Chine et le Kazakhstan.

### **Commerce : lente reprise du commerce de détail et forte progression du e-commerce**

En juillet, les ventes au détail à Hong Kong [ont progressé de 1,8 % en g.a](#) pour atteindre 3,8 Mds USD, marquant un troisième mois consécutif de croissance après quatorze mois de déclin. Cette performance est supérieure à la hausse de 0,7 % enregistrée en juin. Malgré cette embellie, les ventes sur les sept premiers mois de 2025 restent encore un recul de 2,6 % par rapport à la même période en 2024.

Le gouvernement attribue cette reprise à la confiance des consommateurs locaux et aux efforts pour relancer le tourisme. Le contexte reste cependant fragile : si la fréquentation des touristes chinois augmente, leur pouvoir d'achat demeure limité. De plus, la consommation locale est freinée par les achats de résidents dans les villes frontalières telles Shenzhen.

En parallèle, le commerce en ligne affiche une forte dynamique. Il a bondi de 13,2 % en juillet, représentant 8,7 % des ventes totales (soit 330 M USD). Sur les sept premiers mois de l'année, les ventes en ligne ont augmenté de 2,1 %.

*Retour au sommaire [ici](#)*

# Macao

## **Economie : un plan de 60,3 M USD pour relancer la consommation**

Macao a lancé [le 1 septembre un plan de soutien](#) de 60,3 M USD, pour stimuler la consommation locale durant la basse saison touristique. Cette initiative s'inscrit dans un contexte où, au deuxième trimestre 2025, les dépenses de consommation privée n'ont progressé que de 0,3 % en g.a, la consommation locale reculant de 0,2 % tandis que les dépenses à l'étranger augmentaient de 5,4 %

Ce programme, qui s'étend de septembre à novembre 2025, incite les résidents à utiliser les paiements électroniques. Pour tout achat de 6,2 USD ou plus effectué en semaine, les consommateurs peuvent participer jusqu'à trois fois par semaine à un tirage au sort pour gagner des bons d'achat allant de 1,2 à 25 USD, utilisables le week-end suivant. En parallèle, les personnes âgées et handicapées reçoivent une carte de réduction instantanée de 62,2 USD. Le gouvernement estime que cette campagne pourrait générer 250 M USD de consommation.

## **Obligation : la municipalité de Shenzhen émet ses premières obligations municipales à Macao**

[L'Autorité Monétaire de Macao \(AMCM\)](#) a annoncé la première émission d'obligations *offshore* en RMB par la municipalité de Shenzhen, prévue pour début septembre. Cette émission, soutenue par le Ministère chinois des Finances, portera sur un montant de 1 Md RMB d'obligations vertes destinées à la lutte contre le changement climatique, réservés uniquement aux investisseurs professionnels.

Cette opération est perçue comme une initiative majeure pour le développement du marché obligataire de Macao et à la diversification de son économie.

*Retour au sommaire [ici](#)*

# Taiwan

## **Washington révoque l'autorisation du fondeur TSMC d'exporter sans licence des équipements, composants et solutions chimiques nécessaires à la fabrication de semi-conducteurs vers la Chine**

Les Etats-Unis ont réintroduit l'obligation d'obtenir des licences pour les exportations d'équipements, de composants et de solutions [chimiques vers les unités chinoises des fabricants de semi-conducteurs étrangers, dont TSMC](#). Cette décision s'inscrit à la suite d'une première vague de révocations ayant concerné les fabricants coréens Samsung et SK Hynix. Jusqu'à présent, plusieurs fabricants étrangers avaient bénéficié d'exemptions aux restrictions introduites par Washington en 2022, notamment sur les exportations d'équipements à destination de la Chine. Ainsi, à compter du 31 décembre 2025, les exportations d'équipements et de matériaux de TSMC seront soumises à l'approbation au cas par cas du Bureau de l'industrie et de la sécurité (BIS) des Etats-Unis.

La réintroduction des licences à l'exportation [ne s'appliquera qu'aux puces inférieures à 28nm et ne concernera donc que l'usine de Nanjing du fondeur taïwanais](#), son unité à Shanghai étant positionnée sur des nœuds matures.

Alors que la Chine représente 20% de la production de mémoires dynamiques de Samsung et 40% de celle de SK Hynix, [l'usine de Nanjing du leader taïwanais représenterait 3% de sa capacité de production totale](#).

## **Gouvernement : Le Premier ministre remanie son équipe pour un gouvernement « d'action et d'innovation 2.0 » et s'entoure d'un nouveau ministre de l'Economie**

Le Premier ministre CHO Jung-tai a annoncé le 27 août dernier la constitution [d'un nouveau gouvernement d'action et d'innovation 2.0](#).

Le Président William LAI avait précisé dès le 23 août les priorités de cette nouvelle équipe gouvernementale, axées sur l'économie, les conditions de vie, les groupes les plus défavorisés et la jeunesse, le besoin d'un réajustement du dialogue entre l'exécutif et le parlement et un renforcement de la santé financière de l'état.

Ce nouveau gouvernement, qui fait suite à une confrontation ces derniers mois sur la scène politique intérieure (campagne de révocation parlementaire, tenue d'un referendum sur la reprise de la centrale nucléaire N°3...), compte 16 nouveaux entrants, notamment dans la sphère économique avec l'arrivée d'un nouveau ministre de l'Economie (MOEA), KUNG Ming-hsin, ancien secrétaire général du Yuan exécutif et ancien vice-ministre du MOEA, de YEH Chun-hsien, nouveau ministre du Conseil du développement National (NDC) et ancien Président de l'Institut Chung-Hua

de recherche économique (CIER), et la promotion de l'ancien vice-ministre des affaires numériques, LIN Yi-jing, à la tête du même ministère.

Alors que les négociations tarifaires entre les USA et Taiwan sont toujours en cours, le nouveau Ministre de l'économie [a pour sa part débuté ses consultations auprès des entreprises](#) afin d'évoquer notamment la question de l'évolution du prix de l'électricité, du taux de change, la mise en place de la taxe carbone, et les tensions sur le marché de l'emploi. Le ministre a par ailleurs suggéré que [la formule de calcul du salaire minimum](#) soit reconsidérée en raison des pressions économiques exercées par les tarifs douaniers américains.

*Retour au sommaire [ici](#)*

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

Pour en savoir plus sur ses missions et ses implantations :

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

Responsable de la publication : Service économique de Pékin

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

Rédaction : SER de Pékin

Abonnez-vous : [louis.stos@dgtresor.gouv.fr](mailto:louis.stos@dgtresor.gouv.fr)