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 09 novembre 2026

Chine continentale

Banque et finance (ici)

Fiscalité : face à l'érosion des recettes foncières, Pékin étudie la taxation à 25 % des intérêts sur les obligations d'État et locales

Prix et inflation : en octobre, l'inflation sous-jacente ralentit tandis que les prix à la production accélèrent fortement

Échange et politique commerciale (ici)

Relation France-Chine : nouvelle dégradation du déficit commercial bilatéral au T3 2026

Commerce extérieur : 9ème édition de la *China International Import Expo* (CIIE) de Shanghaï

Relations UE-Chine : ouverture par le MOFCOM de deux enquêtes sur des intrants chimiques originaires de l'UE

Relations Chine-US : échange entre le vice-Premier ministre HE Lifeng, le Secrétaire au Trésor S. BESSENT et le représentant au Commerce J. GREER
Relations Chine-US : publication des annonces relatives à la prolongation de la trêve commerciale

Industrie et numérique (ici)

Soutien aux entreprises : le MIIT publie une liste des 100 meilleures initiatives de gouvernements locaux en soutien aux entreprises

Santé : le groupe Pierre Fabre signe une collaboration avec l'entreprise XtailPi pour mener plusieurs projets R&D assistée par l'IA

Économie numérique : la CAC lance un système unifié de dépôt des technologies numériques

Semiconducteurs : la Chine rejette les allégations américaines d'espionnage envers Alice Huang

Développement durable, énergie et transports (ici)

Aéronautique : le groupe Cathay Pacific commande 14 appareils à Airbus

Aéronautique : CFM et GE Aerospace signent des accords d'une valeur de 12,9 Mrd USD à la CIIE

Aviation civile : la CAAC dévoile son plan d'action pour le développement durable à l'horizon 2030

Aéronautique : CATL et l'Université de l'aviation civile de Chine créent un laboratoire commun pour les batteries d'avion

Climat : baisse record des émissions de CO2 au troisième trimestre 2026, permise par un recul de la consommation d'énergies fossiles

Agriculture et agro-alimentaire (ici)

Les outils agricoles intelligents chinois gagnent en popularité auprès des utilisateurs du monde entier

La Chine lance 18 mesures destinées à développer la consommation dans les zones rurales

Actualités locales (ici)

Wuhan : le Forum de l'industrie spatiale commerciale 2026 s'est ouvert le 9 novembre à Wuhan

Canton : conférence mondiale sur l'investissement dans la GBA 2026

Zhuhai : crise de la dette chez Huafa, premier groupe public de Zhuhai

Shanghai : Hua Hong mise sur la photonique sur silicium pour répondre à la demande des infrastructures d'intelligence artificielle

Hong Kong et Macao

Hong Kong (ici)

Marché boursier : Alibaba prépare l'introduction en Bourse de sa filiale de puces T-Head à Hong Kong

Immobilier : les prix immobiliers pourraient augmenter de 5 % en 2027

Assurance : le durcissement fiscal chinois ralentit les ventes des assureurs hongkongais

Distribution : l'or et la joaillerie soutiennent le commerce hongkongais malgré le ralentissement du luxe en Chine

Taïwan (ici)

Finance : au T3 2026, l'exposition internationale des holdings financières taïwanaises progresse de 16 %, principalement aux Etats-Unis ; la France demeure en 5e position

Semi-conducteurs : le leader de la fonderie TSMC annonce 1,5 Md USD d'investissements stratégiques dans l'industrie des semi-conducteurs, avec une entrée au capital des développeurs de modèle IA américains Anthropic et OpenAI

Chine continentale

Banque et finance

Fiscalité : face à l'érosion des recettes foncières, Pékin étudie la taxation à 25 % des intérêts sur les obligations d'État et locales

Selon des informations rapportées par Bloomberg le 11 novembre 2026, les autorités chinoises évalueraient la suppression de l'exonération d'impôt sur le revenu dont bénéficient actuellement les intérêts générés par les obligations souveraines et les titres des collectivités locales. La Banque populaire de Chine (PBOC) a mené dès le mois d'octobre une enquête auprès de plusieurs établissements bancaires afin de mesurer l'impact d'une taxation alignée sur le taux normal de l'impôt sur les sociétés (25 %).

Cette réflexion s'inscrit dans la recherche de nouvelles mesures fiscales (chute des revenus tirés des ventes de terrains par les collectivités locales) et permettrait de relever artificiellement des rendements obligataires tombés à des planchers historiques sous l'effet de l'atonie économique et du reflux des actions. Une telle réforme toucherait au premier chef les banques commerciales, qui détiennent plus de 60 % d'un marché des obligations publiques centrales et locales évalué à environ 100 trillions de RMB (soit près de 13 524 Mds EUR).

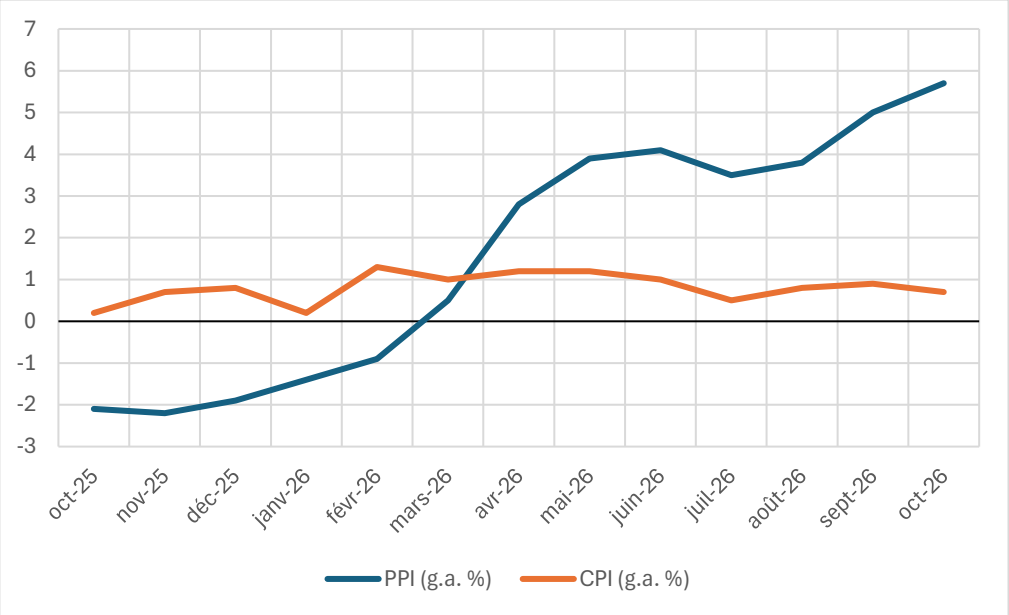
Prix et inflation : en octobre, l'inflation sous-jacente ralentit tandis que les prix à la production accélèrent fortement

Selon les données publiées le 10 novembre 2026 par le Bureau national des statistiques (NBS), l'indice des prix à la consommation (CPI) en Chine a progressé de 0,7 % en glissement annuel en octobre 2026 (aussi bien en zone urbaine qu'en zone rurale), marquant un léger ralentissement par rapport au rythme de septembre (+0,9 % en g.a.). Hors alimentation et énergie, l'inflation sous-jacente s'établit à +0,8 % en glissement annuel, tandis que les prix des biens de consommation et ceux des services augmentent respectivement de +0,8 % et +0,7 %. Cette modération de l'indice général masque une forte divergence entre le repli prononcé des prix alimentaires (-2,9 % en g.a.), tiré par la chute des légumes frais (-16,9 %), de la viande de porc (-8,6 %) et des fruits frais (-3,8 %), et le dynamisme des prix non alimentaires (+1,5 % en g.a.). Parmi ces derniers, les transports et télécommunications enregistrent la plus forte progression (+5,5 %), portés par le rebond des carburants (+20,2 %) et des équipements de communication (+16,1 %). La composante logement poursuit quant à elle

son recul (-0,3 %) sous l'effet de la baisse continue des loyers résidentiels (-0,6 %).

À l'inverse, les tensions inflationnistes s'accentuent nettement en amont de la chaîne productive : l'indice des prix à la production industrielle (PPI) a bondi de 5,7 % en glissement annuel en octobre (après +5,0 % en septembre), atteignant ainsi un nouveau point haut depuis juin 2022, tandis que l'indice des prix d'achat des producteurs s'est inscrit en hausse de +7,9 % en glissement annuel. Cette accélération s'explique principalement par le renchérissement de l'énergie et des matières premières (avec des hausses en g.a. de +27,9 % pour l'extraction minière, +18,6 % pour les carburants et l'électricité, +16,8 % pour les produits chimiques et +16,7 % pour les métaux non ferreux) ainsi que par le dynamisme soutenu de la demande extérieure, en particulier pour les produits de haute technologie. Seuls les intrants liés à la construction et à l'industrie lourde demeurent en territoire négatif en glissement annuel, avec des replis de -1,9 % pour les matériaux de construction et minéraux non métalliques et de -1,1 % pour les métaux ferreux.

Evolution mensuelle des indices des prix à la production et à la consommation (%, g.a.)



Source : NBS

Retour au sommaire ici

Échanges et politique commerciale

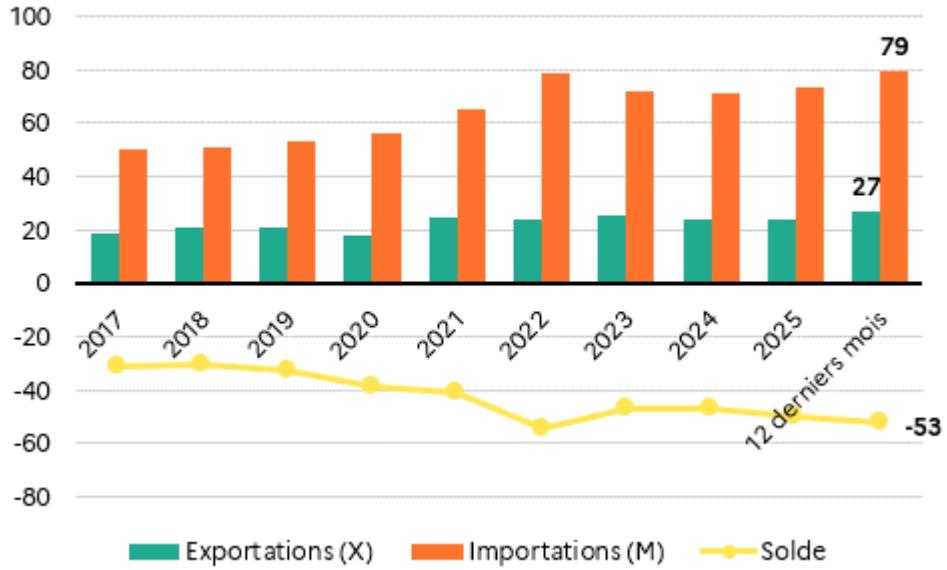
Relation France-Chine : nouvelle dégradation du déficit commercial bilatéral au T3 2026

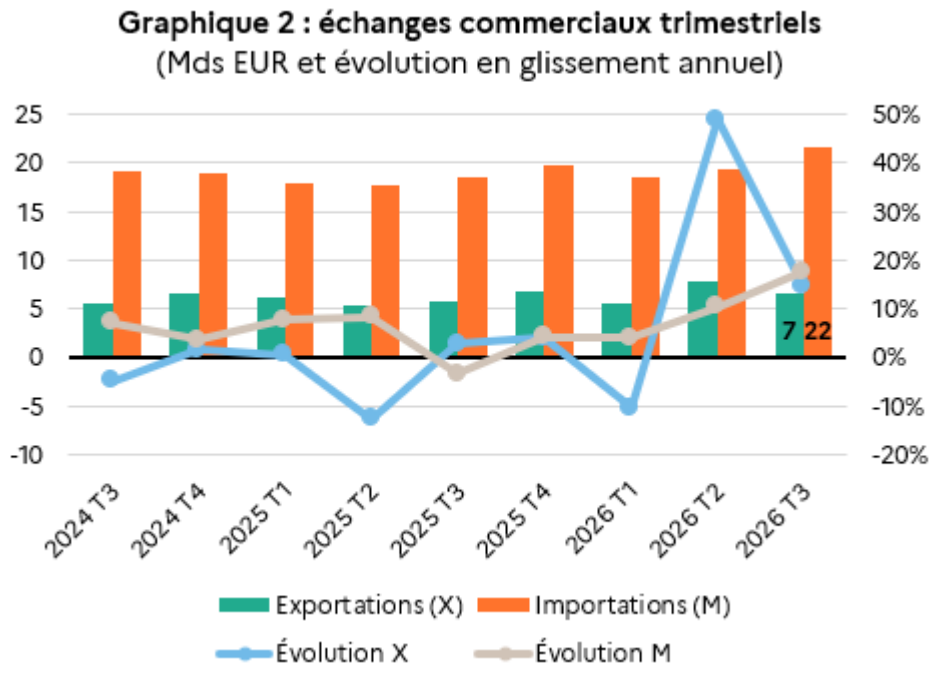
Selon les données des douanes françaises, au T3 2026, le solde commercial trimestriel de la France avec la Chine s'est détérioré à -15 Mds EUR, en hausse de +19 % en glissement annuel (g.a.).

Les exportations françaises vers la Chine ont progressé de +15 % en g.a, atteignant 6,7 Mds EUR. Cette hausse a été portée par les produits pharmaceutiques (+51 %), ainsi que les secteurs du luxe : produits de l'industrie textile (+66 %), cosmétiques (+33 %), joaillerie et bijouterie (+22 %). En revanche, les exportations françaises dans le domaine de la chimie de base sont en net recul (-60 %).

Les importations françaises en provenance de Chine ont augmenté plus rapidement (+18 %). Cette progression a été tirée par les produits de la construction automobile (+129 %) et les équipements automobiles (+30 %), le matériel électrique (+18 %), notamment les batteries, les ordinateurs et équipements périphériques (+35 %), ainsi que les produits chimiques de base (+21 %).

Graphique 1 : balance commerciale bilatérale
(en Mds EUR)





Commerce extérieur : 9ème édition de la China International Import Expo (CIIE) de Shanghaï

La 9ème édition de la foire de Shanghai, la *China International Import Expo* (CIIE), s'est tenue du 5 au 10 novembre 2026. Cette édition a réuni 4 142 exposants étrangers, présenté comme un nouveau record pour l'événement, avec plus de 480 produits ou technologies présentés en première mondiale, asiatique ou chinoise. La France était représentée par 121 entreprises, dont 32 présentes au Pavillon France, couvrant notamment l'industrie, la santé, les services, le luxe et l'agroalimentaire.

Les accords conclus sont estimés à 85,45 Mds USD, contre 83,5 Mds en 2025, soit une hausse de 2,3 %. La foire a aussi témoigné d'un renforcement de la coopération avec l'Afrique : l'espace d'exposition gratuit offert aux pays du continent a augmenté de 17 %, tendance qui intervient après la levée des droits de douanes pour les importations en provenance des 53 pays africains. Lors de la cérémonie d'inauguration, le vice-Premier ministre Ding Xuexiang s'est exprimé sur les inquiétudes croissantes des partenaires occidentaux face à l'excédent commercial chinois, affirmant que « l'essentiel est de savoir comment parvenir à un équilibre commercial » et présentant la CIIE comme « une mesure proactive visant à accroître les importations ». Il a aussi indiqué que les entreprises étrangères contribuent à 27 % des exportations chinoises, un chiffre relativement courant : la France se situe par exemple autour de 30 %. Pour mémoire, après un excédent commercial record de 1 200 Mds USD en 2025, la Chine vient de franchir les 1000 Mds sur les 10 premiers mois de l'année 2026.

L'ambassadeur de France en Chine, Bertrand LORTHOLARY, a inauguré le Pavillon France. Accompagné du directeur général de Business France, Louis MARGUERITTE, il a également participé au séminaire « *Choose France* », au cours duquel il a prononcé le discours de clôture.

Relations UE-Chine : ouverture par le MOFCOM de deux enquêtes sur des intrants chimiques originaires de l'UE

Le 6 novembre, le ministère chinois du Commerce (MOFCOM) a annoncé l'ouverture de deux enquêtes antidumping, à la demande de l'industrie domestique chinoise, visant :

(i) Les importations de filament de para-aramide en provenance de l'Union européenne ;
(ii) Les importations d'éthylidène norbornène (dit « ENB ») en provenance de l'UE et du Japon.

L'enquête vise à déterminer l'existence d'un dumping, d'un préjudice matériel pour l'industrie domestique et un lien de causalité entre les deux, et devrait se clôturer d'ici le 6 novembre 2027 avec une prolongation possible de 6 mois.

Les filaments de para-aramide sont des produits synthétiques utilisées pour leur haute résistance mécanique et thermique ; leurs applications couvrent les équipements de protection balistique, les câbles et fibres optiques, les pneumatiques et divers composants automobiles et aéronautiques. L'ENB est un intrant chimique principalement utilisé dans la fabrication de caoutchouc dit EPDM, ayant entre autres des applications dans le secteur automobile.

Le porte-parole du MOFCOM a souligné que ces deux enquêtes s'inscrivaient dans le cadre OMC et étaient justifiées par la diminution des prix à l'import de ces produits depuis 2023.

Relations Chine-US : échange entre le vice-Premier ministre HE Lifeng, le Secrétaire au Trésor S. BESSENT et le représentant au Commerce J. GREER

Le 6 novembre, le vice-Premier ministre chinois HE Lifeng a échangé en visioconférence avec ses homologues américains, le secrétaire au Trésor Scott BESSENT et le représentant au Commerce Jamieson GREER. Les discussions ont porté sur la mise en œuvre des consensus conclus à l'issue des rencontres entre les présidents XI Jinping et Donald TRUMP à Pékin et Washington.

Selon le communiqué chinois, le vice-Premier ministre HE Lifeng a exprimé ses vives préoccupations concernant les récentes restrictions économiques et commerciales imposées par les Etats-Unis à l'encontre de la Chine. Les deux parties sont convenues de poursuivre leurs échanges dans le cadre du mécanisme bilatéral de consultation économique et commerciale, et de construire une « relation stratégique sino-américaine constructive, basée sur le respect, l'équité et la réciprocité ».

De son côté, le Secrétaire au Trésor Scott BESSENT a souligné l'importance pour la Chine de mettre pleinement et immédiatement en œuvre les engagements pris dans le cadre de l'accord de Busan. Il a exprimé des préoccupations concernant de récentes actions chinoises et a rappelé que les progrès dépendaient de résultats concrets. Les États-Unis évalueront de près la mise en œuvre de cet accord par la Chine.

Le représentant américain au Commerce Jamieson GREER a, pour sa part, insisté sur la nécessité pour la Chine de prendre des mesures concrètes pour respecter pleinement ses engagements passés, en particulier concernant les achats agricoles, les terres rares et autres minerais critiques. Il a rappelé que l'administration américaine continuerait à promouvoir un commerce équilibré avec la Chine, en surveillant la mise en œuvre des engagements chinois, « tout en délivrant des avantages durables pour les agriculteurs, éleveurs, fabricants et travailleurs américains ».

Relations Chine-US : publication des annonces relatives à la prolongation de la trêve commerciale

Le 9 novembre, les administrations chinoises concernées ont publié les annonces relatives à la prolongation de la trêve commerciale sino-américaine jusqu'au 10 janvier 2027. Dans le détail, sont suspendus :

(i) Les mesures chinoises de contrôle-export datant d'octobre 2025 ;

(ii) Les droits de douane additionnels de 24 % sur des produits originaires des Etats-Unis, tandis que le droit additionnel de 10 % demeure lui applicable ;

(iii) Les restrictions chinoises visant un total de 32 entités américaines – à savoir :

   a. 16 entités, principalement du secteur de la défense, sur la liste de contrôle des exportations ;

   b. 11 entités, principalement du secteur de la défense, sur la liste des entités non-fiables ;

   c. 5 filiales américaines du constructeur naval sud-coréen Hanwha Ocean, sur la liste relative à la loi chinoise contre les sanctions étrangères ;

Les frais portuaires spéciaux sur certains navires liés aux Etats-Unis faisant escale dans un port chinois ainsi que l'enquête chinoise sur les atteintes à la sécurité et aux intérêts des secteurs chinois du transport maritime, de la construction navale et des chaînes d'approvisionnement connexes.

Retour au sommaire ici

Industrie et numérique

Soutien aux entreprises : le MIIT publie une liste des 100 meilleures initiatives de gouvernements locaux en soutien aux entreprises

Le Ministère de l'Industrie et des Technologies de l'Information (MIIT) a récemment publié une liste des 100 meilleures initiatives locales en soutien aux entreprises, notamment les PME. Ce document recense des bonnes pratiques à l'échelle des districts, cantons, parcs industriels et provinces pour alléger les charges des entreprises. Les autres régions sont invitées à s'en inspirer.

La plupart des initiatives distinguées s'appuient sur des algorithmes de traitement des données afin de (1) réduire les délais d'accès aux financements (e.g. bot qui optimise le versement des aides publiques et accélère l'obtention de prêts bancaires pour les PME grâce au partage sécurisé des données ; plateforme qui recense les aides disponibles) et (2) de rationaliser les procédures administratives (e.g. déblocage immédiat des comptes bancaires des entreprises en faillite) et enfin, (3) soutenir les employés (e.g. formation, accès au logement).

Cette initiative s'inscrit dans le « Plan de travail national 2026 » ayant pour objectif est de stimuler le développement économique.

Santé : le groupe Pierre Fabre signe une collaboration avec l'entreprise XtalPi pour mener plusieurs projets de R&D assistée par l'IA

Le groupe français Pierre Fabre et XtalPi (Shenzhen JingTai Technologies) ont annoncé le 6 novembre 2026 un accord de collaboration en oncologie, dermatologie et maladies rares. XtalPi utilisera sa plateforme d'IA et robotique pour concevoir « *de novo* » (en biologie, conception de molécules sans modèle biologique préalable) des molécules thérapeutiques contre des cibles non divulguées. Pierre Fabre apportera son expertise en recherche translationnelle et développement clinique pour sélectionner et faire progresser les composés prometteurs.

Les modalités financières incluent un paiement initial, des paiements conditionnels et une participation aux revenus, sans que les montants ne soient précisés.

Fondée à Shenzhen en 2015 par d'anciens chercheurs du MIT, XtalPi crée des outils numériques de recherche et développement (R&D).

Cette collaboration fait écho à d'autres partenariats stratégiques en IA appliquée à la découverte de médicaments, tels que celui conclu entre BioMap (cofondée en 2020 par Liu Wei et Robin Li, tous deux anciens de

Baidu) et Sanofi en octobre 2023. Dans ce dernier cas, les modalités financières étaient similaires à l'accord de collaboration Pierre Fabre – XtailPi.

Économie numérique : la CAC lance un système unifié de dépôt des technologies numériques

Le 9 novembre 2026, l'Agence chinoise du cyberespace (CAC) a lancé un système unifié de dépôt pour les « nouvelles technologies et nouvelles applications », intégrant désormais les dépôts relatifs à l'IA générative, aux algorithmes, à la « synthèse profonde » (terminologie chinoise qui couvre l'ensemble du cycle de vie de production, labélisation, diffusion et usage de contenus générés par IA) et à la blockchain sur une même plateforme. Les anciens systèmes mis en place pour l'enregistrement de ces technologies ont cessé leur fonctionnement. Le mécanisme d'enregistrement, déjà utilisé pour le suivi des technologies émergentes et en particulier depuis 2022 avec la tenue d'un registre des algorithmes, repose sur la soumission d'informations de base accompagnée d'une auto-évaluation, dont les résultats sont consultables dans une base de données publique. Cette centralisation permet désormais d'accéder, via une recherche par nom d'entreprise, à l'ensemble de ses dépôts (algorithmes, modèles de langage, blockchain, etc.) en un seul lieu. Selon les observateurs, il est possible que la CAC renforce ultérieurement les informations à transmettre pour l'enregistrement de technologies émergentes.

Semiconducteurs : la Chine rejette les allégations américaines d'espionnage envers Alice Huang

Le 9 novembre 2026, le Ministère chinois des affaires étrangères a rejeté les allégations d'espionnage visant Alice Huang lors d'une conférence de presse. Cette femme d'affaires chinoise est suspectée par les autorités américaines d'avoir transmis des informations aux services de renseignement chinois. Elle aurait entretenu une relation avec Jensen Huang, président de l'entreprise américaine de semiconducteurs Nvidia.

La Chine a qualifié ces accusations de « totalement infondées et visant à salir la réputation de la Chine ». L'entreprise Nvidia a, quant à elle, lancé une enquête interne sur la conduite de son dirigeant, qui a reconnu publiquement son infidélité conjugale, tout en démentant toute compromission de la sécurité nationale ou de secrets industriels.

Retour au sommaire ici

Développement durable, énergie et transports

Aéronautique : le groupe Cathay Pacific commande 14 appareils à Airbus

Le groupe Cathay a annoncé le 11 novembre avoir passé une commande ferme portant sur 14 appareils Airbus supplémentaires, comprenant 11 long-courriers A330-900 et 3 monocouloirs A321neo. Le prix catalogue pour cette commande s'élève à environ 5,5 Mds USD. Les livraisons de ces A330-900 sont attendues entre 2031 et 2035.

Cet achat s'inscrit dans la stratégie de modernisation et d'expansion de flotte de la compagnie, qui porte ses engagements d'investissements à plus de 150 milliards de HKD (environ 19,1 milliards USD) sur la décennie 2026-2035.

Aéronautique : CFM et GE Aerospace signent des accords d'une valeur de 12,9 Mds USD à la CIIE

GE Aerospace et sa coentreprise CFM International ont annoncé lors de l'édition 2026 de la China International Import Expo (CIIE) à Shanghai avoir conclu des accords de vente et de services d'une valeur globale de plus de 12,9 milliards USD.

Ces accords sont en grande partie portés par CFM International, la coentreprise de GE Aerospace et Safran. China Eastern Airlines a en efet officialisé une méga-commande portant sur 202 moteurs LEAP-1A pour équiper 101 nouveaux appareils de la famille Airbus A320neo, complétée par un lot de 14 moteurs de rechange (couvrant les gammes LEAP-1A, LEAP-1C pour les C919 de COMAC, et les moteurs historiques CFM56-7B) ainsi que des contrats de support de maintenance à long terme.

En parallèle, GE Aerospace a consolidé en propre ses activités de services (MRO) et de fourniture de pièces en scellant de nouveaux partenariats avec des acteurs locaux majeurs, notamment MTU Maintenance Zhuhai (coentreprise entre China Southern Airlines et l'allemand MTU Aero Engines).

Aviation civile : la CAAC dévoile son plan d'action pour le développement durable à l'horizon 2030

L'Administration de l'Aviation Civile Chinoise (CAAC) a officialisé ses nouvelles lignes directrices et son plan d'implémentation pour la transition bas carbone du transport aérien.

Pour atteindre ces objectifs au cours du 15e plan quinquennal, le secteur s'articule autour de sept grands axes stratégiques : i/ améliorer le système de gouvernance et de régulation environnementale, ii/ accélérer

l'optimisation du mix énergétique via le développement des carburants d'aviation durables (CAD) et des énergies renouvelables aéroportuaires, iii/ intégrer l'aviation au marché national et international du carbone iv/ renforcer l'efficacité de la consommation énergétique et des ressources, v/ intensifier la lutte contre la pollution (bruit, déchets, eaux usées), vi/ stimuler l'innovation scientifique et technologique ainsi que la formation des talents, et ; vii/ approfondir la coopération internationale pour promouvoir la « Route de la soie verte ».

Aéronautique : CATL et l'Université de l'aviation civile de Chine créent un laboratoire commun pour les batteries d'avion

Contemporary Amperex Technology Co. Limited (CATL) et l'Université de l'aviation civile de Chine (CAUC) ont annoncé la signature d'un accord visant à établir conjointement un laboratoire commun pour l'innovation technologique dans la navigabilité des batteries d'aviation, basé à Ningde, dans la province du Fujian.

Ce partenariat s'inscrit dans le prolongement direct des récents succès de CATL dans le secteur aérospatial, marqué notamment par la validation réussie de ses cellules de batteries haute densité (atteignant 350 Wh/kg) aux tests de propagation d'embrasement thermique (*thermal runaway*) entre cellules adjacentes. En parallèle, CATL structure son écosystème en scellant des accords de co-développement exclusifs avec des acteurs clés de la mobilité aérienne urbaine et des aéronefs à décollage et atterrissage verticaux (eVTOL).

Climat : baisse record des émissions de CO_2 au troisième trimestre 2026, permise par un recul de la consommation d'énergies fossiles

Les émissions de CO_2 de la Chine ont reculé de 3,1 % au troisième trimestre 2026 (T3 2026), marquant la plus forte baisse depuis les confinements de 2022 et portant à −0,5 % la réduction en g.a. Ces nouveaux chiffres confirment une tendance plus large de stagnation des émissions de CO_2 de la Chine depuis mars 2024. La chute des émissions au T3 2026 s'explique par (i) une chute de 3 % en g.a. de la consommation de charbon ainsi que par (ii) un recul de 4 % de la consommation de pétrole, notamment dans les transports (−9 % au T3 2026), où les véhicules électriques représentent désormais 67 % des ventes de voitures particulières et 50 % des ventes de poids lourds en septembre 2026. Parallèlement, la production électrique bas carbone (solaire, éolien, nucléaire) a progressé de 110 TWh, soit plus du double de la croissance de la demande totale d'électricité sur la même période. Malgré un rythme soutenu de construction et de mise en service de nouvelles centrales à charbon (30 GW au premier semestre 2026), le taux d'utilisation moyen de celles-ci a fortement diminué, tandis que les émissions des secteurs ciment et acier ont continué de baisser dans un contexte de crise du secteur de l'immobilier.

Retour au sommaire ici

Agriculture et agroalimentaire

Les outils agricoles intelligents chinois gagnent en popularité auprès des utilisateurs du monde entier

L'engouement du public pour les machines agricoles chinoises ne cesse de croître, notamment grâce aux vidéos virales des récoltes nocturnes de blé dans des provinces du Henan et du Shandong. La modernisation agricole du pays a conduit à une mécanisation atteignant 76,7 % des travaux agricoles, notamment grâce à des investissements accrus en recherche et développement portant sur les équipements intelligents.

Le MARA porte en ce sens, depuis octobre 2024, un plan d'action pour l'innovation continue des machines agricoles. Au premier trimestre de cette année, la Chine a vu ses exportations atteindre 5,94 milliards d'USD, une hausse de 28,9 % par rapport à la même période l'an passé. La demande des pays en développement pour ces technologies innovantes renforce la portée internationale des entreprises chinoises. Cela bénéficie notamment à l'entreprise Zoomlion, qui a établi une vaste présence à l'étranger avec plus de 10 usines et 430 points de vente et qui était présente pour la première fois au Sommet de l'élevage de Cournon.

La Chine lance 18 mesures destinées à développer la consommation dans les zones rurales

La Chine a lancé un ensemble complet de mesures visant à renforcer et à diversifier les marchés de consommation au niveau des comtés et communes du pays, comme l'a révélé le ministère du Commerce (MOFCOM) le 18 août dernier. L'initiative comprend 18 mesures destinées à améliorer les infrastructures commerciales, à innover dans les modèles commerciaux et à élargir l'offre de biens et de services. En 2026, selon le MOFCOM, les ventes au détail dans les comtés et communes représenteraient 39,1 % du total national, en progression de 2,4 % en glissement annuel, dépassant la croissance urbaine, soutenues par une dynamique stable du marché de consommation. Malgré ces bons résultats, de nombreux consommateurs ruraux seraient confrontés à un choix limité de produits, notamment dans les secteurs tels que les soins aux personnes âgées et la santé.

Les lignes directrices insistent sur la rénovation des infrastructures commerciales, le renforcement du soutien aux marques locales et la promotion des liens entre divers secteurs, tels que l'agriculture et le tourisme. Il convient de noter que la demande augmenterait sur les marchés de second rang, des plateformes en ligne de livraison à domicile comme Meituan faisant état d'une croissance rapide du nombre d'utilisateurs dans les comtés.

Retour au sommaire ici

Actualités locales

Wuhan : le Forum de l'industrie spatiale commerciale 2026 s'est ouvert le 9 novembre à Wuhan

Le Forum de l'industrie spatiale commerciale 2026 s'est ouvert le 9 novembre à Wuhan.

Lors du forum, Zhu Gongwei, secrétaire du comité du district de Xinzhou à Wuhan, a fait une présentation sur la Base industrielle spatiale nationale de Wuhan. Approuvée par la Commission nationale du développement et de la réforme (NDRC) en août 2016, cette base est la première base industrielle spatiale de niveau national en Chine axée sur l'industrie aérospatiale commerciale, avec une superficie totale planifiée de 68,8 kilomètres carrés. Actuellement, la base a achevé la construction de quatre parcs industriels principaux dédiés aux fusées, aux satellites, à Xingyun (système de communication par satellite) et à l'électromagnétisme. Elle abrite la première ligne de production intelligente de petits satellites du pays et dispose d'une capacité de production annuelle de 50 lanceurs et de 240 satellites.

Enfin, le forum a été marqué par la signature de plusieurs projets de coopération majeurs, dont un accord de coopération pour le parc industriel de liaison optique et de satellites de Wuhan Optics Valley, un contrat de lancement en série pour les fusées de la série Kuaizhou.

Canton : conférence mondiale sur l'investissement dans la GBA 2026

La Conférence mondiale sur l'investissement dans la GBA s'est tenue à Canton le 3 novembre 2026. L'objectif était d'attirer des capitaux mondiaux, des projets de pointe et des talents en mettant en avant les synergies industrielles de la région à l'aube du 15ème plan quinquennal. Les organisateurs ont dévoilé une sélection de 42 projets d'investissement représentatifs représentant un montant total de 197,4 milliards de yuans. Ces projets ciblent en particulier les secteurs de l'intelligence artificielle, des semi-conducteurs, du stockage d'énergie, des matériaux avancés et du calcul haute performance.

Zhuhai : crise de la dette chez Huafa, premier groupe public de Zhuhai

Huafa Group, le plus grand conglomérat public de la ville de Zhuhai, figure parmi les 500 premières entreprises de Chine. Acteur économique incontournable de la région, il opère notamment dans les infrastructures et la finance. Sous l'effet du ralentissement immobilier et d'un accès plus difficile aux liquidités, le groupe s'est retrouvé en situation de défaut de paiement. Fin septembre 2026, sa dette atteignait 404,7 milliards de yuans.

Cette crise a entraîné une chute brutale de ses actions et de ses obligations, poussant les agences de notation, dont China Bond Rating, à le placer sous surveillance négative.

Face à cette situation, les autorités de Zhuhai lui ont assuré leur plein soutien et ont déjà débloqué plus de 400 milliards de yuans de fonds de soutien pour recapitaliser le groupe. Elles prévoient également de mobiliser près de 700 milliards de yuans supplémentaires via des rachats de terrains et des restructurations d'actifs.

Shanghai : Hua Hong mise sur la photonique sur silicium pour répondre à la demande des infrastructures d'intelligence artificielle

Le 5 novembre 2026, lors de sa conférence de résultats du troisième trimestre, Bai Peng, président-directeur général de Hua Hong Semiconductor, entreprise établie à Shanghai, a annoncé vouloir augmenter ses capacités de production de photonique sur silicium et de circuits de gestion d'énergie en 2027. Hua Hong est la deuxième fonderie de puces sous contrat de Chine : elle fabrique des composants électroniques pour le compte d'autres sociétés. L'entreprise fournit déjà la partie électronique des modules optiques installés dans les centres de calcul de l'intelligence artificielle, assurant d'immenses échanges de données entre serveurs. Elle souhaite désormais aller plus loin en produisant tous les éléments silicium de gestion de la lumière de ces boîtiers, nommés PIC (circuits intégrés photoniques). Contrairement aux puces classiques qui utilisent l'électricité, la technologie photonique transmet l'information par la lumière : plus rapide, et générant moins de surchauffe. Ces composants peuvent être fabriqués dans ses usines actuelles, sans nouvelle ligne de production spécifique. L'annonce s'inscrit dans une dynamique commerciale favorable, avec un bénéfice net de l'entreprise de 123,4 M USD au troisième trimestre 2026 (+147,1 % sur un an) et un chiffre d'affaires record de 987,1 M USD (+19,9 %), porté par la demande mondiale de semi-conducteurs pour l'IA.

Retour au sommaire ici

Hong Kong et Macao

Hong Kong

Marché boursier : Alibaba prépare l'introduction en bourse de sa filiale de puces T-Head à Hong Kong

T-Head, la filiale de conception de puces d'Alibaba, a déposé une demande d'introduction en Bourse à Hong Kong, après avoir reçu l'autorisation de la place hongkongaise. Spécialisée dans les processeurs pour centres de données et les solutions de calcul intégrées, elle pourrait ainsi bénéficier d'une valorisation propre et attirer des investisseurs souhaitant s'exposer spécifiquement à cette activité. Une cotation distincte lui donnerait également un accès direct aux marchés d'actions et de dette, tout en facilitant l'obtention de financements bancaires.

L'opération s'inscrit dans l'ambition d'Alibaba de porter la capacité de ses centres de données à 20 gigawatts d'ici 2032 et de réduire sa dépendance aux fournisseurs étrangers, dans un contexte de restrictions américaines sur l'accès de la Chine aux puces avancées. T-Head cherche notamment à développer des semi-conducteurs capables de rivaliser avec les accélérateurs de Nvidia, dont les modèles les plus performants ne peuvent être exportés vers le marché chinois.

Ce projet intervient alors que les IPO à Hong Kong ont atteint leur plus haut niveau depuis six ans. Plusieurs opérations d'envergure ont toutefois récemment été reportées à 2027. Celle de Kunlunxin, la filiale de puces d'intelligence artificielle de Baidu, qui pourrait lever 2 Mds USD, pourrait également être décalée.

Immobilier : les prix immobiliers pourraient augmenter de 5 % en 2027

Les prix des logements à Hong Kong devraient augmenter de 5 % en 2027, selon Bloomberg Intelligence, soutenus par la hausse des loyers et l'appréciation du yuan, qui renforcent le pouvoir d'achat des acquéreurs de la Chine continentale. Cette progression prolongerait la reprise observée au cours des neuf premiers mois de 2026, durant lesquels les prix des logements anciens ont augmenté de 7 % et l'indice des loyers d'environ 6 %, selon le Rating and Valuation Department.

Les achats de la clientèle de la Chine continentale, favorisés par la suppression des droits de timbre supplémentaires en février 2024, ont contribué au rebond des ventes cette année. Malgré le contrôle des sorties de capitaux par Pékin, cette demande devrait se maintenir en 2027. Après un ralentissement en juillet, lié aux craintes de restrictions sur les capitaux chinois et d'une remontée des taux, les souscriptions montrent des signes de reprise.

Le marché locatif bénéficie, quant à lui, de l'arrivée de professionnels et d'étudiants de Chine continentale, ainsi que du retour des expatriés. Après une hausse de près de 4 % au premier semestre par rapport au semestre précédent, les loyers pourraient enregistrer en 2027 leur plus forte croissance depuis l'été 2016.

Dans ce contexte, Sun Hung Kai Properties et Henderson Land Development, deux des principaux promoteurs immobiliers de Hong Kong, accélèrent la commercialisation de logements neufs, dont les ventes ont progressé de 21 % en octobre sur un mois. Sun Hung Kai a ainsi vendu plus de 3 500 appartements dans un projet des Nouveaux Territoires en 18 mois, pour plus de 2,8 Mds USD.

Assurance : le durcissement fiscal chinois ralentit les ventes des assureurs hongkongais

Les principaux assureurs de Hong Kong ont enregistré un recul de leurs ventes au troisième trimestre, signe que le renforcement de la collecte fiscale chinoise sur les investissements à l'étranger pèse sur leur activité à Hong Kong.

Les ventes de Prudential, mesurées en équivalent de primes annualisées, ont reculé de 7 % sur un an, à 1,6 Md USD. Le groupe attribue cette baisse au ralentissement de la conversion des prospects parmi les visiteurs chinois. Son bénéfice tiré des nouvelles affaires a néanmoins progressé de 1 %, et il maintient son objectif de croissance à deux chiffres à Hong Kong sur l'année, malgré une base de comparaison élevée.

AIA a enregistré une baisse de 12 % de ses nouvelles ventes, à 2,2 Mds USD, et de 4 % de la valeur des nouvelles affaires, indicateur de leur rentabilité. L'assureur relève un attentisme de certains clients face à la couverture médiatique des investissements *offshore*, mais anticipe une amélioration au quatrième trimestre grâce à des effets de comparaison plus favorables.

Les filiales d'assurance-vie de HSBC et de Hang Seng Bank ont, quant à elles, vu leurs ventes à Hong Kong diminuer de 12,5 % par rapport au trimestre précédent, tout en restant stables sur un an. Le contrôle accru des patrimoines transfrontaliers pourrait continuer à peser sur les souscriptions de la clientèle de Chine continentale.

Distribution : l'or et la joaillerie soutiennent le commerce hongkongais malgré le ralentissement du luxe en Chine

Les ventes de bijoux, montres, horloges et cadeaux de valeur à Hong Kong ont progressé de 22 % sur un an au cours des neuf premiers mois de 2026, à 5,8 Mds USD, leur plus haut niveau depuis 2019. Ce segment représente désormais environ 15 % des ventes de détail de la ville, malgré un recul de plus de 10% des dépenses de luxe en Chine continentale.

Cette dynamique repose notamment sur les ménages fortunés chinois, qui privilégient la préservation de leur patrimoine face au durcissement des

contrôles fiscaux et réglementaires sur les investissements *offshores*. L'or et les pierres précieuses bénéficient de cet intérêt, tandis que la vigueur du yuan et l'absence de taxe sur les ventes à Hong Kong peuvent rendre les bijoux plus de 5 % moins chers que sur le continent.

La reprise touristique soutient également la demande. Les arrivées de visiteurs ont augmenté de 12 % sur les neuf premiers mois, principalement grâce à la clientèle de la Chine continentale, pour retrouver 87 % de leur niveau de 2018.

La joaillerie se distingue aussi dans les résultats des groupes de luxe. À Hong Kong, cette dynamique s'accompagne d'ouvertures et d'agrandissements de boutiques, notamment chez Tiffany & Co. et Van Cleef & Arpels.

Retour au sommaire ici

Taïwan

Finance : au T3 2026, l'exposition internationale des holdings financières taïwanaises progresse de 16 %, principalement aux Etats-Unis ; la France demeure en 5e position

D'après les dernières statistiques du régulateur financier de Taïwan (FSC), l'exposition des holdings financières de l'île s'élevait à 33 037 Mds TWD (environ 896 Mds EUR) au cours du troisième trimestre 2026, en progression de +16 % en glissement annuel. Cette exposition porte essentiellement sur les investissements nets qui, en hausse de 10 % par rapport au T3 2025, représentent 72 % du total, suivis des prêts nets (+43 % ; 21 %) et des opérations sur le marché interbancaire (+16 % ; 7 %). Les États-Unis restent le principal marché en termes d'exposition avec un montant record de 11 757 Mds TWD (319 Mds EUR ; +18 % en g.a.), représentant 35 % de l'exposition total, loin devant la Chine (+2 % ; 6 %), le Japon (+45% ; 5,6 %), l'Australie (+25 % ; 4,8 %). La France demeure à la cinquième place avec un montant de 1 471 Mds TWD (40 Mds EUR ; 4,5 % du total), augmentant de +9 % par rapport à un auparavant. On observe également que la France est le 2e destinataire (1er en Europe) des investissements des holdings financières taïwanaises (environ 36 Mds EUR, en particulier dans les obligations publiques), derrière les Etats-Unis (277 Mds EUR) mais devançant le Royaume-Uni (33 Mds EUR) et la Chine (27 Mds EUR).

Semi-conducteurs : le leader de la fonderie TSMC annonce 1,5 Md USD d'investissements stratégiques dans l'industrie des semi-conducteurs, avec une entrée au capital des développeurs de modèle IA américains Anthropic et OpenAI

Lors d'une réunion de son conseil d'administration, le leader de la fonderie TSMC (122 Mds USD de CA en 2025) a annoncé une série d'investissements stratégiques représentant un montant total plafonné à 1,5 Md USD. Le conseil d'administration de TSMC a autorisé des investissements en fonds propres de 500 M USD respectifs dans les entreprises américaines Anthropic et OpenAI (sous forme d'actions ordinaires chez Anthropic et d'actions privilégiées chez OpenAI). Pour le fondeur, il s'agit notamment de soutenir et d'assurer la demande en puces IA des développeurs de modèles d'intelligence artificielle. Similairement, TSMC avait investi dans l'IPO de l'entreprise britannique d'architecture de semi-conducteurs Arm en 2023 avant de revendre ses actions.

Le CA de TSMC a également approuvé la constitution par TSMC d'une société d'investissement dotée d'un capital maximum de 500 M USD, destinée à réaliser des investissements stratégiques dans l'industrie des semi-conducteurs en vue de renforcer la position dominante du fondeur.

Pour mémoire, TSMC a réalisé des flux de trésorerie disponibles (*free cash-flow*) de 15 Mds USD au Q3 2026.

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