



**Consulat Général de France**  
**Service économique de Hong Kong et Macao**

## Panorama du secteur bancaire à Hong Kong

Le secteur bancaire constitue l'un des piliers de l'économie de Hong Kong, du fait du statut particulier de la place financière comme interface entre la Chine et le reste du monde. Il repose sur un large tissu d'institutions bancaires internationales dont plusieurs ont établi leur siège régional pour l'Asie à Hong Kong. Le secteur bancaire bénéficie de l'importance du rôle de financement que Hong Kong continue de jouer auprès des acteurs chinois et des investisseurs étrangers, du poids de la RAS comme place RMB offshore, de la libre circulation des capitaux en vigueur et de la convertibilité du HKD, et du dynamisme de la bourse.

Les banques ont toutefois été soumises aux risques résultant de la persistance de l'environnement de taux bas et des impacts successifs des tensions sino américaines, de la crise politique et des manifestations de 2019 puis de la pandémie de Covid, auxquels se sont ajoutés un risque de conformité accru issu des sanctions américaines et de la loi de sécurité nationale et la complexité liée à la quasi fermeture des frontières du fait des mesures prises par Hong Kong pour lutter contre le Covid.

### 1 - Le secteur bancaire constitue le pilier majeur de l'économie hongkongaise

Les services financiers représentaient en 2020 17,2% du PIB hongkongais et 7,8% de l'emploi, un pourcentage en hausse constante depuis 2011 (Cf Annexe 1). Hong Kong compte 193 institutions bancaires à la fin du 3<sup>ème</sup> trimestre 2020 et leurs actifs cumulés s'élevaient fin 2020 à 2 940 Mds USD (950% du PIB<sup>1</sup>), en hausse de 8,8% au cours de l'année pour des prêts et avances totalisant 1 349 Mds USD. Elles peuvent être divisées en deux groupes dont le modèle d'affaires diffère :

- les banques locales d'une part (incluant les filiales de banques étrangères) au nombre de 56, dotées d'une large base d'actifs locale (Cf Annexe 2) et se livrant principalement à des activités d'intermédiation à Hong Kong et en Chine continentale. Ces banques locales peuvent-elles-mêmes être subdivisées en trois groupes : les banques de plein exercice (*licensed banks*), les banques à activité restreinte (*restricted banks*) et les compagnies de dépôts (*deposit-taking companies*).
- les succursales étrangères de taille plus modeste (au nombre de 137), dont l'activité est davantage orientée vers les clients institutionnels et les entreprises. Ces succursales dépendent du marché interbancaire sur lequel elles se financent auprès des banques locales.

Outre le marché de détail et l'offre de services bancaires traditionnels, les banques établies à Hong Kong bénéficient du dynamisme de la bourse hongkongaise à travers leurs activités de banque d'affaires : la place financière hongkongaise se classait 2<sup>ème</sup> mondiale pour les introductions en bourse en 2020 (154 entreprises introduites en bourse pour 51 Mds USD) après avoir occupé le premier rang mondial 7 fois en 12 ans. Les banques ont également bénéficié de la mise en place du *Stock Connect* puis du *Bond Connect*<sup>2</sup> avec la Chine continentale, faisant de la bourse de Hong Kong une voie d'accès vers les marchés actions et obligataires chinois (*onshore*) avec des volumes moyens échangés atteignant 14 Mds USD par jour pour le *Stock Connect Northbound* (+118,9% sur un an).

<sup>1</sup> Source : rapport du FMI sur la stabilité du système financier hongkongais, 2021 FSAP

<sup>2</sup> Le *Stock Connect* se compose d'un canal transfrontalier avec la bourse de Shanghai (2014) et Shenzhen (2016). Le *Bond Connect* a été introduit en 2017 dans le sens Hong Kong – Chine (*Northbound*), le *Southbound* étant attendu en 2021.

Autre activité clé pour les banques et leurs filiales à Hong Kong : la gestion d'actifs et de fortune avec des actifs sous gestion atteignant 4 500 Mds USD<sup>3</sup> fin 2020, faisant de Hong Kong le premier hub d'*asset management* en Asie.

Les banques établies à Hong Kong bénéficient également du rôle de la place financière sur le marché des changes, en tant que leader en Asie pour les swaps de change (*FX Swaps*) et leader mondial pour le RMB *offshore* avec un pool de liquidités atteignant 757 Mds RMB (93 Mds USD) et le dénouement de plus de 70% des opérations mondiales en RMB.

Enfin, le secteur de l'assurance-vie, au sein duquel plusieurs banques opèrent à travers leurs filiales spécialisées est l'un des plus importants au monde de par son taux de pénétration<sup>4</sup>.

## 2 - La rentabilité des banques s'est toutefois dégradée en 2020

Les banques de détail ont vu leur rentabilité se dégrader au cours de l'année 2020 avec des bénéfices courants avant impôt en baisse de -38,5% (g.a) au cours du deuxième semestre<sup>5</sup> et de -20% au premier semestre. Cela ne constituerait toutefois pas, à l'heure actuelle une source d'inquiétude quant à la stabilité des banques à Hong Kong, leur niveau élevé de rentabilité en amont de la pandémie leur ayant permis d'acquérir de confortables coussins de fonds propres<sup>6</sup> et de maintenir un ratio de capitaux Tiers 1 de 18,4% au T3-2020 (contre une moyenne de 16,51% pour la zone euro à la même période<sup>7</sup>).

Si le système bancaire hongkongais apparaît résilient au regard des stress-tests réalisés par le FMI, même en cas de chocs d'ampleur sévère au regard de la solidité de leur bilan, les banques demeurent exposées à plusieurs risques dont certains ont été mis en avant par le dernier rapport FSAP du FMI en 2021 : l'éventualité d'une épidémie aux effets prolongés éloignant la perspective d'une reprise rapide ; l'accélération du mouvement de « dé-mondialisation » et un protectionnisme accru ; la réévaluation à la hausse des primes de risques des actifs à l'échelle mondiale et particulièrement à Hong Kong ; une baisse des prix des actifs, notamment immobiliers, ce dernier effet constituant un risque à part entière pour le FMI.

## 3 - Les banques font face au défi de la digitalisation et aux futures CBDC

La pandémie de Covid-19 a eu un impact significatif sur l'accélération de la digitalisation : outre les plans de télétravail mis en place dès le début de l'épidémie, jusqu'à 30% des agences bancaires ont dû fermer provisoirement en février 2020 (proportion réduite à 20% en avril 2020 avant un retour progressif à la normale). La transformation digitale du secteur, déjà entamée en 2017 à travers le plan gouvernemental dit « *Smart Banking*<sup>8</sup> », s'est accélérée, répondant à une double logique d'amélioration des services et de réduction des coûts. Il s'agit également aujourd'hui pour elles de répondre aux nouvelles exigences de leur clientèle en matière d'accès aux services : le rapport KPMG 2021 sur les banques hongkongaises note ainsi que 49% des personnes interrogées s'attendent à voir leur usage de canaux digitaux d'accès aux services bancaires s'accroître à l'avenir<sup>9</sup>. En mars 2019, 8 licences bancaires avaient été allouées à des banques en ligne qui comptent 580 000 clients fin avril 2021 et visent une part de marché de 20% d'ici 2025. Le gouvernement hongkongais a renouvelé ses ambitions concernant le secteur des fintech dévoilant le 8 juin 2021 le plan «Fintech 2025».

Le développement des monnaies digitales de Banques Centrales (CBDC) pourrait par ailleurs rogner sur la rentabilité des banques du fait de frais de transferts et de change plus faibles lors des paiements transfrontaliers. En parallèle aux travaux menés en Chine sur le yuan digital DCEP avec une expérimentation

<sup>3</sup> Dont 64% sont détenus par des investisseurs non-résidents

<sup>4</sup> La somme des primes d'assurance-vie à Hong Kong atteignait en 2019 18% du PIB

<sup>5</sup> Source : [autorité monétaire hongkongaise \(HKMA\)](#)

<sup>6</sup> Ratio de capitaux propres *CET 1* moyen en 2019 : 15,9% pour un seuil réglementaire minimal à 4,5% auquel s'ajoute un coussin contra-cyclique compris entre 0 et 2,5% ainsi qu'une marge supplémentaire comprise entre 1 et 3,5%

<sup>7</sup> Source : [ECB publishes supervisory banking statistics for the third quarter of 2020 \(europa.eu\)](#)

<sup>8</sup> La HKMA avait annoncé en septembre 2017 sept initiatives pour préparer l'entrée du secteur bancaire dans l'ère du smart banking, dont le lancement du système Faster Payment System (FPS) en septembre 2018

<sup>9</sup> [Embracing change, driving growth: Hong Kong Banking Report 2021 \(assets.kpmg\)](#)

transfrontalière avec Hong Kong en avril dernier<sup>10</sup>, un projet visant à mettre en place une CBDC à l'usage des paiements commerciaux entre entreprises est en cours d'étude par l'autorité monétaire de Hong Kong, la HKMA, la Bank of Thailand, la Banque Centrale des EAU ainsi que l'institut pour les monnaies digitales de la PBoC et la BIS.

#### 4 – L'environnement politique et les tensions sino américaines ont des répercussions sur le secteur financier en termes de risque

La loi de sécurité nationale adoptée le 30 juin 2020 et son cadre d'application large nécessitent une vigilance particulière pour les banques établies à Hong Kong. L'Autorité Monétaire de Hong Kong (HKMA) a publié en septembre 2020 une mise à jour de ses recommandations en matière de lutte contre le blanchiment d'argent et le financement du terrorisme (sous la forme de « FAQ », questions réponses) en y incluant la loi de sécurité nationale : les banques opérant à Hong Kong doivent signaler à l'Unité de renseignements financiers (*Joint Financial Intelligence Unit JFIU*), gérée conjointement par la police et le département des douanes de Hong Kong, les transactions violant, ou suspectées de violer, la loi sur la sécurité nationale à Hong Kong, en suivant la même procédure que pour les signalements relatifs au blanchiment d'argent ou au financement du terrorisme. En mai 2021, la loi de sécurité nationale a servi de base juridique afin d'interdire aux différentes banques gérant les actifs du magnat pro-démocratie Jimmy Lai d'effectuer toute transaction pour le compte de ce dernier et les employés de banques ne respectant pas ces interdictions s'exposaient alors à une peine de 7 ans de prison ferme, selon un courrier du Secrétaire à la sécurité John Lee adressé à plusieurs banques dont Citi et HSBC.

Le *Hong Kong Autonomy Act* (HKAA) promulgué le 14 juillet 2020 par les Etats-Unis a introduit la possibilité de sanctions américaines<sup>11</sup> contre toute institution financière effectuant des transactions avec des personnes sanctionnées pour avoir contribué matériellement à « l'échec du gouvernement chinois à se conformer à ses obligations en vertu de la déclaration jointe sino-britannique et de la Basic Law ». 41 officiels hongkongais et chinois figurent aujourd'hui parmi la liste des personnes sanctionnées à ce titre par les Etats-Unis, obligeant les acteurs financiers à une attention particulière sur la gestion de leur portefeuille de clients.

Un vote du Comité permanent de l'Assemblée nationale populaire (NPCSC) pour intégrer à la Basic Law hongkongaise une loi anti-sanctions similaire à celle adoptée en Chine en juin 2021, initialement attendu le 20 août a été repoussé à une échéance non précisée. Aucune indication précise n'a été communiquée sur l'avenir de cette proposition, et la loi chinoise ne s'applique pas à ce stade à Hong Kong.

#### 5 - Les banques sont mobilisées pour bénéficier des opportunités qui se créent au sein de la Greater Bay Area en Chine du sud

Lancé le 10 septembre 2021 un nouveau canal financier transfrontalier (« *Wealth Management Connect* ») permettra aux banques établies à Hong Kong de vendre des produits financiers aux résidents de 9 villes chinoises de la province du Guangdong<sup>12</sup> dans le cadre de la *Greater Bay Area*,<sup>13</sup> et inversement. D'une ampleur initiale limitée à une région et plafonné par un quota annuel de 150 Mds RMB dans chacun des deux sens, ce dispositif suscite beaucoup d'intérêt des acteurs financiers, du fait de la croissance vigoureuse de la province chinoise du Guangdong (1<sup>er</sup> PIB régional de Chine, équivalent à la Corée du sud).

Le canal Chine-Hong Kong pour les investissements dans des obligations (*Bond Connect*) a par ailleurs été ouvert le 24 septembre, 4 ans après l'ouverture du canal Hong Kong – Chine, permettant aux investisseurs chinois éligibles d'accéder au marché obligataire hongkongais. Au cours de la première journée, les 172 investisseurs institutionnels enregistrés ont acheté pour 4 Mds RMB (620 M USD) d'obligations offshore, soit 20% du quota journalier de 20 Mds RMB fixé à ce stade.

<sup>10</sup> [China digital currency: China, Hong Kong begin testing digital yuan as Beijing ramps up research into cross-border use | South China Morning Post \(scmp.com\)](https://www.scmp.com/news/china/digital-currency/article/3144444)

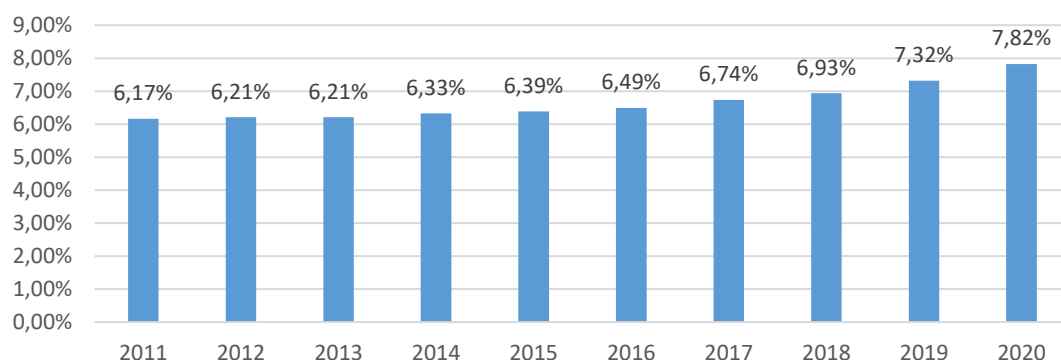
<sup>11</sup> Les sanctions prévues sont l'interdiction de participer à des émissions obligataires du Trésor américain en tant que *primary dealer*, l'impossibilité d'obtenir des crédits de la part d'autres banques (américaines) et l'interdiction de tout règlement de transactions en dollars.

<sup>12</sup> réservés aux personnes dont les actifs nets dépassent 1 M RMB ou dont les actifs bruts dépassent 2 M RMB

<sup>13</sup> [Guangdong-Hong Kong-Macao Greater Bay Area - Overview](#)

## Annexes

### Annexe 1 : évolution de la part du secteur financier dans l'emploi total à Hong Kong



Source : Département des statistiques et du recensement hongkongais

### Annexe 2 : classement des banques selon le volume de leurs actifs en 2020 Source : Hong Kong Banking Report, KPMG, 2021

#### Annexe 2.1 : pour les banques de plein exercice (*licenced banks*)

Banque	Total d'actifs (en M HKD)
HSBC	9 416 403
Bank of China	3 144 530
Standard Chartered	2 456 789
Hang Seng Bank	1 759 787
Industrial and Commercial Bank of China	931 093

#### Annexe 2.2 : pour les banques à activité restreinte (*restricted banks*)

Banque	Total d'actifs (en M HKD)
Bank of Shanghai	38 745
Kasikornbank Public Company Limited	19 635
KDB Asia Limited	19 196
Siam Commercial Bank Public Company	15 708
.P. Morgan Securities (Asia Pacific) Limited	14 659

#### Annexe 2.3 : pour les compagnies de dépôts (*deposit-taking companies*)

Banque	Total d'actifs (en M HKD)
Public Finance Limited	7 025
Kexim Asia Limited	3 876
Woori Global Markets Asia Limited	3 376
KEB Hana Global Finance Limited	1 255

#### Annexe 2.4 : pour les succursales de banques étrangères

Banque	Total d'actifs (en M HKD)
Agricultural Bank of China Limited (banque chinoise)	571 636
Citibank, N.A.	549 842
Mizuho Bank (banque japonaise)	549 150
Bank of Communications (banque chinoise)	516 740
MUFG Bank (banque japonaise)	425 799

