

CIO PERSPECTIVES

23 juin 2026

Ce qu'il faut savoir sur les six nouvelles mesures de politique financière de la Chine

À l'ouverture du Forum Lujiazui 2026 à Shanghai, le mercredi 17 juin, le Gouverneur de la Banque populaire de Chine, Pan Gongsheng, a dévoilé six nouvelles mesures de politique financière couvrant la réforme du cadre de la politique monétaire, l'internationalisation du renminbi et la stabilité financière.

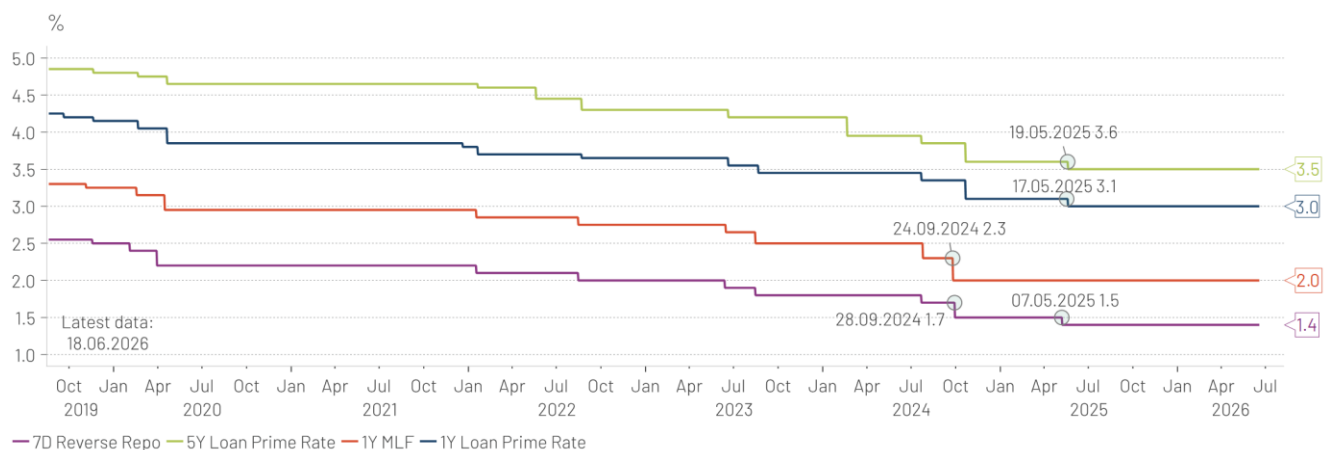
Cette évolution sur le plan financier constitue un complément important au 15^e plan quinquennal de la Chine ([CIO Perspectives – La vision 2030 de la Chine : Priorités du 15^{ème} plan quinquennal, 17 octobre 2025](#)).

Nous considérons que ces annonces signalent un changement structurel historique dans la composition du financement en Chine ainsi que dans son approche de la gestion des devises mondiales. Nous mettons en avant les six mesures suivantes.

1. RÉFORME DU CORRIDOR DU TAUX REPO AU JOUR LE JOUR

La Banque populaire de Chine a annoncé des améliorations de son mécanisme de régulation des taux d'intérêt à court terme, en resserrant le corridor des taux d'intérêt à un niveau symétrique d'environ 25 points de base (pb) autour du taux repo inversé à 7 jours (7DRRP) – resserrant la bande de 70 pb à 50 pb.

Graphique 1 : Principaux taux directeurs en Chine



Sources : Macrobond, Banque populaire de Chine (Banque populaire de Chine), Indosuez Wealth Management.

La Banque populaire de Chine élargira sa gamme d'opérations de prise en pension inversée au jour le jour en temps opportun, avec des taux repo et repo inversé au jour le jour fixés respectivement au taux repo inversé à 7 jours +/- 25 pb. Les opérations seront réalisées entre 15h00 et 15h30 les jours ouvrés, en fonction de la demande des opérateurs de marché.

Cette mesure vise à réduire la volatilité des coûts de financement à court terme et à renforcer le contrôle de la banque centrale sur les conditions du marché monétaire, favorisant ainsi une transition vers un cadre de politique monétaire davantage axé sur les prix.

Le Gouverneur Pan Gongsheng a évoqué un possible glissement à long terme vers un taux directeur au jour le jour, ce qui rapprocherait la Banque populaire de Chine de ses homologues mondiaux tels que la Réserve fédérale (Fed) et donnerait aux décideurs une plus grande influence sur les coûts de financement à court terme.

Le repo au jour le jour pourrait probablement devenir le nouveau taux directeur de facto, le corridor des taux d'intérêt devant se resserrer davantage à terme. Par ailleurs, la borne inférieure de 1,15 % traduit une plus grande tolérance de la Banque populaire de Chine à des taux bas à l'avenir, tout en renforçant le taux repo inversé à 7 jours comme référence officielle, notamment en raison du lien persistant avec les marchés dérivés profonds, ce qui rend un basculement immédiat vers une référence au jour le jour peu réaliste.

2. FACILITÉ REPO FIMA EN RENMINBI POUR LES BANQUES CENTRALES ÉTRANGÈRES

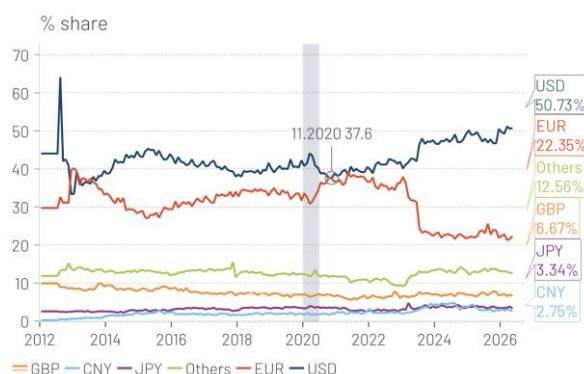
La Banque populaire de Chine a lancé une nouvelle Facilité repo FIMA (Foreign and International Monetary Authorities) en renminbi, offrant de la liquidité en yuan directement aux institutions de type banque centrale étrangères contre collatéral.

Les institutions éligibles incluent les banques centrales étrangères, les autorités monétaires, les organisations financières internationales et les fonds souverains. Les opérations sont disponibles sous forme de repo avec mise en pension et de repo ferme, avec des maturités de 7 jours, 1 mois et 3 mois.

Cette facilité vise à faciliter la gestion de la liquidité en renminbi et l'allocation d'actifs pour les institutions étrangères, soutenant l'internationalisation du renminbi dans le cadre du 15e plan quinquennal de la Chine (2026-2030) pour élargir l'utilisation du renminbi dans le commerce, l'investissement et le financement internationaux.

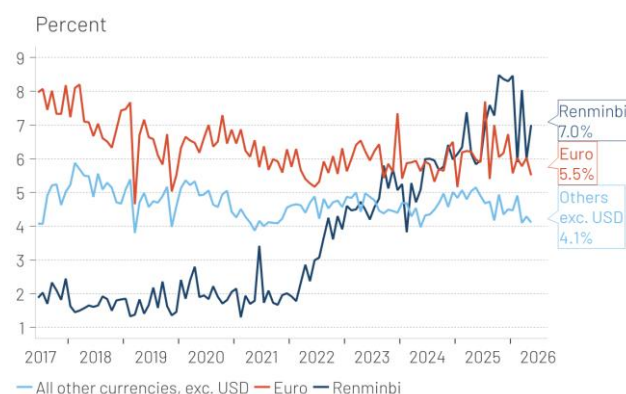
Il s'agit d'une nouvelle étape vers l'une de nos dix grandes surprises de début d'année concernant les progrès de l'internationalisation du renminbi. Selon les données SWIFT, la part du renminbi en tant que devise de paiement mondiale n'est que de 3 %, contre 51 % pour le dollar. L'écart reste également important dans le financement du commerce mondial, malgré la position dominante de la Chine dans le commerce international. Néanmoins, la part du renminbi est passée à 6 %-8 % contre environ 2 % avant 2022, mais reste bien inférieure à celle du dollar, qui avoisine 83 %.

Graphique 2 : Devises utilisées pour les paiements mondiaux



Sources : Macrobond, SWIFT, Indosuez Wealth Management.

Graphique 3 : Part du renminbi comme devise mondiale sur le marché du financement du commerce



Sources : Macrobond, SWIFT, Indosuez Wealth Management.

3. PROJET PILOTE DE NÉGOCIATION DE DEVISES EN RENMINBI OFFSHORE DANS LA FTZ DE SHANGHAI

La Banque populaire de Chine a annoncé un projet pilote de négociation de devises en yuan offshore au sein de la Zone de libre-échange (FTZ) de Shanghai, une mesure visant à approfondir l'internationalisation du renminbi et à élargir le rôle de la devise sur les marchés mondiaux.

Cette initiative s'inscrit dans le cadre des efforts plus larges visant à faire de Shanghai une place financière offshore mondiale, le Vice-Premier ministre He Lifeng ayant réaffirmé lors du forum que la Chine poursuivra l'ouverture financière et soutiendra l'expansion internationale des entreprises.

4. OUTIL DE SOUTIEN DE LIQUIDITÉ MACROPRUDENTIELLE POUR LES INSTITUTIONS FINANCIÈRES NON BANCAIRES

La Banque populaire de Chine a indiqué qu'elle étudiera la mise en place d'un outil de soutien de liquidité macroprudentielle pour les institutions financières non bancaires (IFNB), à activer dans des circonstances de stress spécifiques, afin de préserver la stabilité financière en période de tensions de financement.

Cette mesure reflète l'attention continue de la Banque populaire de Chine à la gestion des risques systémiques et son intention d'étendre son rôle de prêteur en dernier ressort au-delà du secteur bancaire traditionnel.

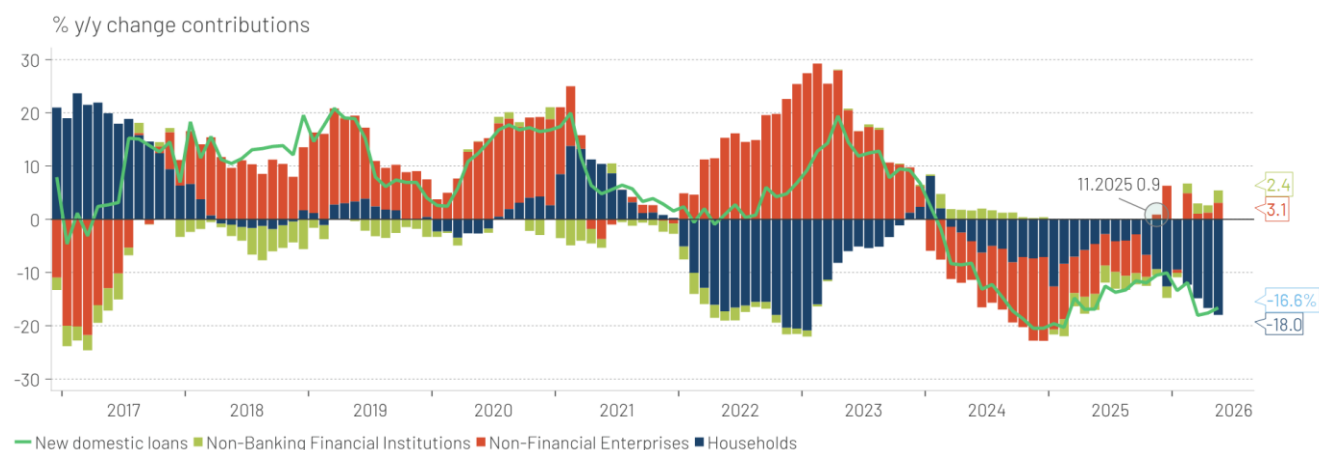
5. DÉVELOPPEMENT DE LA FINANCE OFFSHORE À SHANGHAI

Pan Gongsheng a présenté des plans visant à renforcer les capacités de finance offshore à Shanghai, confirmant l'ambition de la ville de devenir un centre financier mondial de premier plan. Cette mesure complète le projet pilote de négociation de renminbi offshore dans la FTZ et la facilité repo FIMA, constituant un ensemble cohérent pour internationaliser les marchés financiers chinois.

6. CHANGEMENT STRUCTUREL VERS LE FINANCEMENT DIRECT

Pan Gongsheng a signalé un changement historique dans la composition du financement en Chine – au détriment des prêts bancaires traditionnels et au profit des obligations et des actions – sous l'effet de la montée en gamme de l'économie, des besoins de financement public et du développement de la fintech.

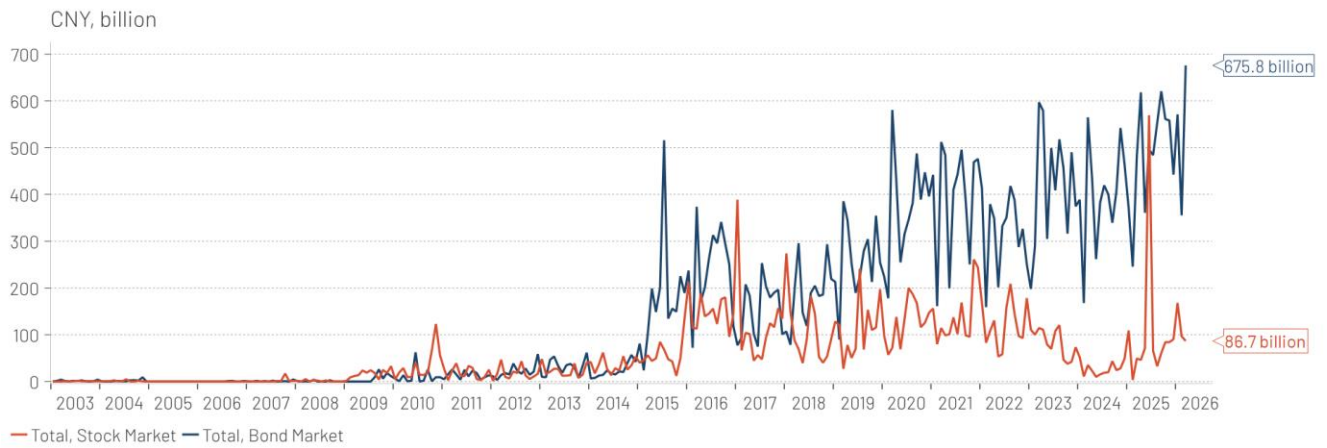
Graphique 4 : La croissance des nouveaux prêts en Chine reste atone



Sources : Macrobond, Banque populaire de Chine, Indosuez Wealth Management.

Le cadre politique plus large vise à aligner le secteur financier sur la transition économique et industrielle de haute qualité de la Chine, la Banque populaire de Chine positionnant les marchés de capitaux comme pilier central du financement des entreprises et des administrations.

Graphique 5 : Fonds levés en Chine via actions et obligations



Sources : Macrobond, China Economic Monitoring & Analysis Centre (CEMAC), Indosuez Wealth Management.

CONTEXTE GÉNÉRAL

Les six mesures représentent collectivement une impulsion politique multidimensionnelle autour de trois axes :

Modernisation du cadre monétaire	Internationalisation renminbi	Stabilité financière et réforme structurelle
Passage à un corridor de taux d'intérêt plus étroit et plus transparent, et potentiellement à une référence de taux directeur au jour le jour.	Extension de l'accès à la liquidité en renminbi pour les institutions étrangères et lancement d'infrastructures de négociation offshore.	Extension des outils macroprudentiels aux IFNB et réorientation du financement vers les marchés de capitaux.

Nous estimons que ces annonces témoignent d'une évolution progressive vers un cadre de politique monétaire plus axé sur le marché et d'un renforcement du rôle du renminbi dans la gestion de la liquidité mondiale.



Alexandre Drabowicz
Global Chief Investment Officer



Francis Tan
Chief Strategist Asia

AVERTISSEMENT

Ce document intitulé « CIO Perspectives » (la « Publication ») est publié exclusivement à titre de communication marketing.

Les langues dans lesquelles la Publication est rédigée font partie des langues de travail de Indosuez Wealth Management.

Les informations publiées dans la Publication n'ont pas été revues ni soumises à l'approbation ou l'autorisation d'une quelconque autorité de régulation ou de marché dans aucune juridiction.

La Publication n'est pas pensée pour, ou destinée à des personnes d'un pays en particulier.

La Publication n'est pas destinée à des personnes citoyennes, domiciliées ou résidentes d'un pays ou d'une juridiction dans lesquels sa distribution, sa publication, sa disponibilité ou son utilisation contreviendraient aux lois ou réglementations applicables.

Le présent document ne constitue ni ne contient une offre ou une invitation à acheter ou à vendre un instrument et/ou un service financier, quel qu'il soit. De même, il ne constitue en aucune manière un conseil ou une recommandation de stratégie, d'investissement ou de désinvestissement personnalisé ou général, ni un conseil juridique ou fiscal, un conseil en matière d'audit ou tout autre conseil de nature professionnelle. En aucun cas ce document n'affirme qu'un investissement ou une stratégie est adapté et approprié à une situation individuelle ou qu'un investissement ou une stratégie constitue un conseil d'investissement personnalisé pour un investisseur.

Sauf indication contraire, la date pertinente dans ce document est la date d'édition mentionnée à la dernière page du présent avertissement. Les informations contenues dans le présent document sont fondées sur des sources considérées comme fiables. Nous faisons de notre mieux pour assurer l'actualité, l'exactitude et l'exhaustivité des informations contenues dans ce document. Toutes les informations, ainsi que tous les prix, valorisations de marché et calculs indiqués dans le présent document sont susceptibles d'être modifiés sans préavis. Les prix et les performances passés ne préjugent pas nécessairement des prix et des performances futures.

Les risques incluent, entre autres, les risques politiques, les risques de crédit, les risques de change, les risques économiques et les risques de marché. Avant toute transaction, vous devez consulter votre conseiller en investissement et, si nécessaire, obtenir l'avis d'un conseiller professionnel indépendant concernant les risques et toutes les conséquences juridiques, réglementaires, fiscales comptables et de crédit. Nous vous recommandons de contacter vos conseillers habituels afin de prendre vos décisions de manière indépendante, à la lumière de votre situation financière et de vos connaissances et expérience financières.

Les taux de change sont susceptibles d'affecter négativement la valeur, le prix ou les revenus de l'investissement après conversion dans la monnaie de référence de l'investisseur.

CA Indosuez, société de droit français, maison mère de l'activité de gestion de fortune du groupe Crédit Agricole, et ses filiales (directes et indirectes) et/ou entités consolidées menant la même activité, à savoir CA Indosuez, CA Indosuez (Switzerland) SA, CA Indosuez Wealth (Europe), CFM Indosuez Wealth, leurs filiales (directes et indirectes), succursales et bureaux de représentation respectifs, quel que soit leur lieu d'implantation, exercent leurs activités sous la marque unique Indosuez Wealth Management. Ces sociétés sont désignées individuellement par l'«Entité» et collectivement par les «Entités».

Les Entités ou leurs actionnaires et plus généralement les entreprises du groupe Crédit Agricole (le Groupe) ainsi que, respectivement, leurs mandataires sociaux, dirigeants ou employés peuvent, en leur nom personnel ou au nom et pour le compte de tiers, réaliser des transactions sur les instruments financiers présentés dans la Publication, détenir d'autres instruments financiers liés à l'émetteur ou au garant de ces instruments financiers, ou fournir ou chercher à fournir des services concernant les titres, des services financiers ou tout autre type de service pour ou à partir des Entités. Lorsqu'une Entité et/ou une entité du Groupe Crédit Agricole agit en tant que conseiller et/ou gérant, administrateur, distributeur ou agent de placement pour certains produits ou services mentionnés dans la Publication, ou exécute d'autres services dans lesquels une Entité ou le Groupe Crédit Agricole détient ou est susceptible de détenir un intérêt direct ou indirect, votre Entité accorde la priorité à l'intérêt de l'investisseur.

Certains investissements, produits et services, y compris la garde des titres, peuvent être soumis à des restrictions légales et réglementaires ou ne pas être disponibles dans le monde entier sans restriction, compte tenu de la législation de votre pays d'origine, de votre pays de résidence ou de tout autre pays avec lequel vous pourriez avoir des liens. En particulier, les produits et services présentés dans la Publication ne sont pas destinés aux résidents des États-Unis et du Canada. Ces produits ou services peuvent être fournis par les Entités selon leurs prix et conditions contractuels, conformément aux lois et réglementations applicables et sous réserve de leur licence. Ils peuvent être modifiés ou retirés à tout moment sans notification.

Veuillez contacter votre chargé de relations clientèle pour plus d'informations.

Chaque entité met la Publication à la disposition de ses clients conformément aux réglementations applicables :

- **en France** : la Publication est distribuée par CA Indosuez, société anonyme au capital de 853 571 130 euros, maison mère du groupe Indosuez et établissement bancaire de plein exercice agréé pour la fourniture de services d'investissement et l'activité de courtage en assurance, dont le siège social est situé 17, rue du Docteur Lancereaux, 75008 Paris, France, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 572 171 635 (numéro individuel d'identification d'assujetti TVA : FR 075 72 17 16 35) ;
- **au Luxembourg** : la Publication est distribuée par CA Indosuez Wealth (Europe), une société anonyme de droit luxembourgeois, ayant son siège social au 39 allée Scheffer L-2520 Luxembourg, inscrite au Registre du commerce et des sociétés sous le numéro B91.986 et bénéficiant du statut d'établissement de crédit agréé établi au Luxembourg et contrôlé par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) ;
- **en Espagne** : la Publication est distribuée par CA Indosuez Wealth (Europe) Sucursal en Espana, supervisée par le Banco de Espana (www.bde.es) et la Commission nationale espagnole du marché des valeurs mobilières (Comision Nacional del Mercado de Valores, CNMV, www.cnmv.es), une succursale de CA Indosuez Wealth (Europe). Adresse : Paseo de la Castellana numero 1, 28046 Madrid (Espagne), enregistrée auprès de la Banque d'Espagne sous le numéro 1545. Enregistrée au Registre du commerce et des sociétés de Madrid sous le numéro T 30.176.F.1.S.8, H M-543170, CIF ;
- **en Italie** : la Publication est distribuée par CA Indosuez Wealth (Europe), succursale d'Italie basée à Piazza Cavour 2, Milan, Italie, inscrite au Registre des Banques no. 8097, code fiscal et numéro d'enregistrement au Registre du Commerce de Milan, Monza Brianza et Lodi n. 97902220157 ;
- **au Portugal** : la Publication est distribuée par CA Indosuez Wealth (Europe), Sucursal em Portugal basée à Avenida da Liberdade, 190, 2.º B - 1250-147 Lisboa, Portugal, inscrite à la Banque du Portugal sous le numéro 282, code fiscal 980814227 ;
- **en Belgique** : la Publication est distribuée par la Banque Degroof Petercam SA, située Rue de l'Industrie 44 B-1040 Bruxelles, Belgique, enregistrée au Registre des Entreprises sous le numéro 0403 212 172, inscrite à la Banque-Carrefour des Entreprises (base de données des entreprises belges) sous le numéro de TVA BE 0403 212 172 (RPM Bruxelles) ;
- **au sein de l'Union européenne** : la Publication peut être distribuée par les entités Indosuez Wealth Management autorisées dans le cadre de la Libre circulation des services ;
- **à Monaco** : la Publication est distribuée par CFM Indosuez Wealth, 11, Boulevard Albert 1er - 98 000 Monaco, enregistrée au Registre de l'industrie et du commerce de Monaco sous le numéro 56S00341, agrément : EC/2012-08 ;
- **en Suisse** : la Publication est distribuée par CA Indosuez (Switzerland) SA, Quai Général-Guisan 4, 1204 Genève et par CA Indosuez Finanziaria SA, Via F. Pelli 3, 6900 Lugano, ainsi que par leurs succursales et/ou agences suisses. La Publication est un document marketing et ne constitue pas le produit d'une analyse financière au sens des directives de l'Association suisse des banquiers (ASB) concernant l'indépendance des analyses financières au sens de la loi suisse. En conséquence, ces directives ne sont pas applicables à la Publication ;
- **dans la RAS de Hong Kong** : la Publication est distribuée par CA Indosuez (Switzerland) SA, Hong Kong Branch, Suite 2918, Pacific Place, 88 Queensway. Aucune information contenue dans la Publication ne constitue une recommandation d'investissement. La Publication n'a pas été soumise à l'avis de la Securities and Futures Commission (SFC) ou de toute autre autorité réglementaire à Hong Kong. La Publication et les produits qu'elle peut mentionner n'ont pas été autorisés par la SFC au sens des sections 103, 104, 104A ou 105 de l'Ordonnance sur les titres et les contrats à terme (Cap. 571) (SFO). La Publication est susceptible d'être distribuée exclusivement à des Investisseurs professionnels (tels que définis par le SFO et les Règles sur les titres et les contrats à terme) (Cap. 571D) ;
- **à Singapour** : la Publication est distribuée par CA Indosuez (Switzerland) SA, Singapore Branch, 2 Central Boulevard, West Tower #12-02, IOI Central Boulevard Towers, Singapore 018916. À Singapour, la Publication est destinée exclusivement aux personnes considérées comme Particuliers fortunés, conformément à la Directive No.FAA-G07 des Autorités monétaires de Singapour, ou Investisseurs qualifiés, Investisseurs institutionnels ou Investisseurs experts au sens de la Loi sur les titres et les contrats à terme de Singapour, chapitre 289. Pour toute question concernant la Publication, les destinataires de Singapour peuvent contacter CA Indosuez (Switzerland) SA, Singapore Branch ;
- **au DIFC** : la Publication est distribuée par CA Indosuez (Suisse) SA, DIFC Branch, Al Fattan Currency House, Tower 2 - Level 23 Unit 4 DIFC PO Box 507232 Dubai - UAE, une société réglementée par la Dubai Financial Services Authority (« DFSA »). La présente brochure est uniquement destinée aux clients professionnels et/ou contreparties de marché. Aucune autre personne ne doit agir sur la base de celle-ci. Les produits ou services financiers dont il est question dans la présente brochure seront uniquement mis à disposition des clients satisfaisant les critères de la DFSA relatifs aux clients professionnels et/ou aux contreparties de marché. La présente brochure est fournie exclusivement à titre d'information. Elle ne doit pas être interprétée comme une offre d'achat ou de vente ou la sollicitation d'une offre d'achat ou de vente d'un quelconque instrument financier ou de participation à une stratégie de négociation en particulier dans toute juridiction ;
- **aux EAU** : la Publication est distribuée par CA Indosuez (Switzerland) SA, Abu Dhabi Representative Office, Zayed - The 1st Street- Al Muhairy Center, Office Tower, 5th Floor office 504, P.O. Box 44836 Abu Dhabi, Émirats arabes unis. CA Indosuez (Switzerland) SA conduit ses activités aux Émirats arabes unis (EAU) via son bureau de représentation, placé sous le contrôle de la Banque Centrale des EAU Conformément aux règles et réglementations applicables aux EAU, le bureau de représentation de CA Indosuez (Switzerland) SA ne peut exercer aucune activité bancaire. Il est uniquement autorisé à commercialiser et promouvoir les activités et produits de CA Indosuez (Switzerland) SA. La Publication ne constitue pas une offre destinée à une personne spécifique ou au grand public ni une invitation à soumettre une offre. Elle est distribuée sur une base privée et n'a pas été revue ou approuvée par la Banque Centrale des EAU ou par une autre autorité réglementaire des EAU ;
- **Autres pays** : les lois et réglementations des autres pays sont aussi susceptibles de limiter la distribution de cette publication. Les personnes en possession de cette publication doivent s'informer sur les éventuelles restrictions légales et les respecter.

La Publication ne peut être photocopiée, reproduite ou distribuée, en partie ou en totalité, sous quelque forme que ce soit, sans l'accord préalable de votre Banque.

© 2026, CA Indosuez (Switzerland) SA/Tous droits réservés.

Crédits photos : iStock.