



Ambassade de France au Vietnam
Service économique de Hanoi

Hanoi, le 1^{er} février 2023

Affaire suivie par : Philippe FOUET, Mai LE THI TU

Investissements directs étrangers en 2022 : le Vietnam toujours aussi attractif

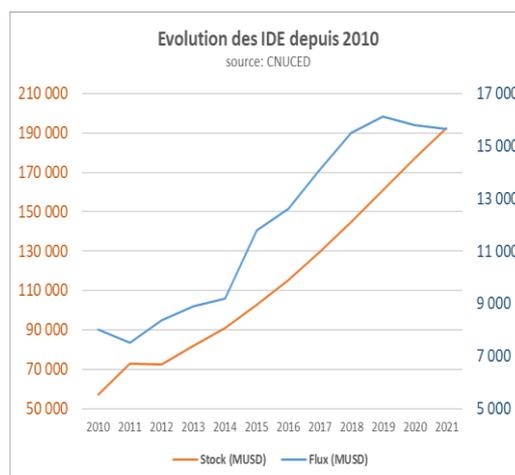
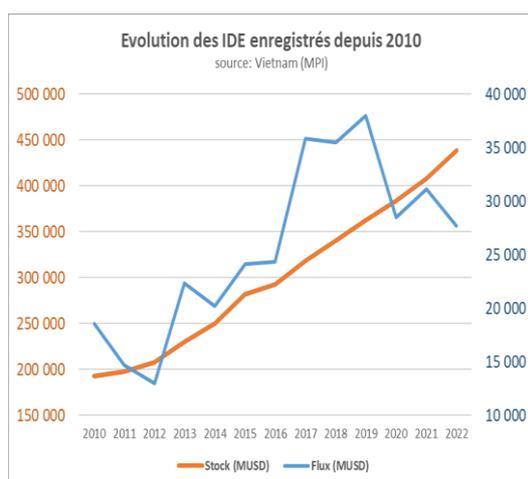
En 2022, selon les données vietnamiennes, les IDE effectivement décaissés ont progressé de plus de 13% pour établir un record, à 22,4 Mds USD. Les montants d'IDE approuvés ont quant à eux baissé de 11% par rapport à 2021 pour atteindre leur plus bas niveau depuis 2016, à 27,7 Mds USD. Selon la CNUCED, dont les dernières statistiques portent sur l'année 2021, les IDE effectivement réalisés au Vietnam se sont globalement maintenus entre 2020 (15,8 Mds USD) et 2021 (15,7 Mds USD). Le stock d'IDE au Vietnam a plus que triplé en 10 ans, passant de 57 Mds USD en 2010 à 193 Mds USD fin 2021. Les entreprises étrangères continuent ainsi d'occuper une place centrale dans le dynamisme de l'économie vietnamienne, représentant près des trois quarts des exportations en 2022. Elles ont dégagé un excédent de 26,6 Mds USD quand les entreprises locales enregistraient un déficit dans leurs échanges extérieurs. Les secteurs les plus attractifs sont le secteur manufacturier, l'immobilier et la production/distribution d'électricité. Les principaux investisseurs sont tous asiatiques. En 2022, la France se classe à la 16^e place et au 2^e rang des pays de l'UE, derrière les Pays-Bas.

Le Vietnam attire un montant important d'IDE, dont une part croissante se réalise.

Le Vietnam s'affirme comme un pays particulièrement attractif pour les IDE, même si le pays ne se classait en 2020 (dernière édition) qu'au 70^e rang mondial du « *Ease of Doing Business 2020* » de la Banque mondiale et au 5^e rang parmi les pays de l'ASEAN. Les investisseurs étrangers plébiscitent ce pays essentiellement en raison de sa stabilité politique, du coût réduit de sa main d'œuvre assez bien formée, de son degré d'ouverture aux IDE et de son appartenance à un dense réseau d'accords de libre-échange. Ces résultats sont le fruit d'une stratégie soutenue au plus haut niveau politique, les autorités affichant un objectif de licences accordées de 200 Mds USD d'IDE sur la période 2021-2025 et de 300 Mds USD sur la période 2026-2030.

Le stock d'IDE accueilli au Vietnam (chiffres CNUCED) **est ainsi passé de 57 Mds USD en 2010** (soit 39,8% du PIB) **à 193 Mds USD en 2021** (soit 52,3% du PIB). Ceci place le Vietnam au 4^e rang des pays de l'ASEAN (derrière Singapour, la Thaïlande et l'Indonésie), au 13^e rang des pays en développement et au 36^e rang mondial tous pays confondus. Les flux ont également enregistré une progression régulière, avec toutefois une stagnation en 2020 et 2021, années marquées par la crise sanitaire. En 2021 (chiffres CNUCED), le Vietnam se classait au 3^e rang des pays de l'ASEAN (derrière Singapour et l'Indonésie), au 13^e rang mondial des pays en développement en termes de flux entrants d'IDE et au 26^e rang tous pays confondus.

Evolution des IDE entre 2010 et 2021/2022



Selon les statistiques vietnamiennes, **les flux d'IDE enregistrés ont poursuivi en 2022 la baisse initiée en 2021, déclinant de 11% pour atteindre 27,7 Mds USD**, soit leur plus bas niveau depuis 2016. Ils ont en revanche progressé en termes d'investissements effectivement réalisés pour atteindre le niveau record de 22,4 Mds USD en 2022, soit 13% de plus qu'en 2021. Cette évolution est probablement à mettre au compte d'un meilleur ciblage des investissements par les autorités vietnamiennes et d'une part croissante de réinvestissements.

Les investissements étrangers réalisés au Vietnam sont en large partie le fruit de la réorganisation des chaînes de valeur dans la région. Selon les données vietnamiennes, 8 des 10 principaux investisseurs étrangers sont ainsi asiatiques, la région concentrant plus des trois quarts des stocks. La Corée du Sud, 1^{er} investisseur depuis 2021 (avec 81 Mds USD de stocks fin 2022, soit 18,5% du total) notamment grâce à Samsung et LG, confirme sa montée en puissance. Elle est suivie par Singapour, le Japon et Taïwan. La Chine se classe au 4^e rang si on ajoute les IDE en provenance de Hong Kong, avec 12% du stock total. La France, qui se classe au 16^e rang, constitue un investisseur secondaire avec 3,6 Mds USD, soit moins de 1% du stock total¹.

Le secteur manufacturier reste celui ayant attiré le plus d'investissements étrangers avec 260,1 Mds USD de stocks fin 2022, soit 59,3% du total. Il est suivi par l'immobilier (66,3 Mds USD, soit 15,1% du total), la production et l'approvisionnement d'électricité, de gaz et d'eau (38,3 Mds USD, soit 8,7% du total), l'hôtellerie et la restauration, la construction, le commerce, la logistique. Les autres secteurs (mines, enseignement, NTIC, agriculture, etc.) sont faiblement représentés avec moins de 8% du stock total en cumulé.

Le Sud du pays attire la majeure partie des investissements. La première province d'accueil en termes d'IDE est celle de Hô Chi Minh-ville, avec 55,8 Mds USD de stocks d'IDE, soit 12,7% du total. De nombreuses provinces limitrophes figurent également dans le palmarès des plus attractives : Binh Duong (2^e), Dong Nai (4^e), Ba Ria-Vung Tau (5^e). Hanoï se classe au 3^e rang (8,8%), la province limitrophe de Bac Ninh figurant au 7^e rang. Le grand port du Nord, Haiphong, avec 25,3 Mds USD de stock (5,8% du total), se classe au 6^e rang.

Les entreprises étrangères constituent le moteur de l'économie et des échanges extérieurs du Vietnam.

Le Vietnam a essentiellement fondé son développement sur un modèle volontariste d'intégration commerciale reposant sur l'assemblage local à faible valeur ajoutée assuré principalement par des entreprises étrangères qui importent des produits dans les zones franches (mises en place dès les années 1990) et leur font subir de légères transformations avant de les réexporter.

Les entreprises étrangères (IDE) sont ainsi à l'origine de près des trois quarts des exportations vietnamiennes (73,7% en 2022). Leur part a encore progressé en 2022, leurs exportations ayant augmenté beaucoup plus rapidement que celles des entreprises locales (respectivement 21% et 14%). Les entreprises étrangères ont dégagé un excédent de 26,6 Mds USD en 2022 quand les entreprises locales enregistraient un déficit de 23,2 Mds USD dans leurs échanges extérieurs.

Bien identifié par les autorités, les enjeux à moyen terme consistent à parvenir à intégrer le tissu industriel local aux activités des entreprises étrangères exportatrices, d'attirer des investissements à plus forte valeur ajoutée² et de concentrer les mesures incitatives sur les projets ayant le plus fort effet d'entraînement sur l'économie. Les récents investissements étrangers dans le secteur de l'électronique (dont l'ouverture, par Samsung, d'un centre de R&D à Hanoi en 2023) témoignent d'une certaine réussite en ce sens.

Le Vietnam reste une destination attractive pour les investisseurs étrangers. D'une part, ses avantages comparatifs restent importants et l'émergence d'une classe moyenne fortement consommatrice crée des opportunités pour le développement de productions locales. De l'autre, il bénéficie de l'effet de contournement provoqué par les tensions commerciales sino-américaines et des reconfigurations des chaînes de valeur à l'œuvre qui ont conduit de nombreuses entreprises étrangères à localiser hors de Chine leurs bases d'exportation.

¹ Pour le détail sur les IDE en provenance de France, voir la note du SE

² La Résolution 50/NQ-TW du Politburo fixe la politique d'attractivité du Vietnam à l'horizon 2030 et met l'accent sur la sélection de projets d'investissement à « forte valeur ajoutée »

Annexe 1 : évolution des IDE au Vietnam entre 2010 et 2021/2022

<i>Source MPI</i>			<i>Source CNUCED</i>		
Année	Flux (M USD)	Stock (M USD)	Année	Flux (M USD)	Stock (M USD)
2010	18 600,00	192 900	2010	8 000	57 004
2011	14 696,00	198 000	2011	7 519	72 778
2012	13 013,34	207 936	2012	8 368	72 530
2013	22 352,23	230 157	2013	8 900	81 702
2014	20 230,93	250 668	2014	9 200	90 991
2015	24 115,01	281 882	2015	11 800	102 791
2016	24 372,67	293 247	2016	12 600	115 391
2017	35 883,85	318 723	2017	14 100	129 491
2018	35 465,56	340 159	2018	15 500	144 991
2019	38 019,11	362 580	2019	16 120	161 111
2020	28 530,10	384 044	2020	15 800	176 911
2021	31 153,34	408 093	2021	15 660	192 571
2022	27 718,13	438 692			

Annexe 2 : Stocks d'IDE fin 2022 (source : MPI)

Par principaux pays				Par secteurs			
Ordre	Pays	Nombre de projets	Montant total (M USD)	Ordre	Pays	Nombre de projets	Montant total (M USD)
					TOTAL	36 278	438 629,29
1	Corée du Sud	9 534	80 969,64	1	Industrie manufacturière	15 947	260 117,55
2	Singapour	3 097	70 846,16	2	Immobilier	1 072	66 267,55
3	Japon	4 978	68 897,17		Production, approvisionnement d'électricité, d'eau, de gaz et de climatisation		
4	Taiwan	2 905	36 433,74	3		185	38 317,63
5	Hong Kong	2 164	29 492,77	4	Hotellerie et restauration	928	12 679,18
6	Chine	3 567	23 348,82	5	Construction	1 785	10 899,62
7	British Virgin Islands	888	22 382,22	6	Commerce de gros et de détails	6 140	10 260,41
8	Pays-Bas	410	13 713,70	7	Logistique, entrepot	986	6 170,57
9	Thaïlande	677	13 098,25	8	Information, télécommunication	2 689	4 919,06
10	Malaisie	702	13 060,40	9	Secteur minerie	108	4 894,57
11	Etats-Unis	1 216	11 415,00	10	Activités scientifiques et techniques	4 109	4 799,01
12	Samoa	425	9 408,06	11	Formation et enseignement	625	4 590,52
13	Cayman Islands	129	6 746,98	12	Agriculture	525	3 850,11
14	Canada	244	4 819,20	13	Arts, loisirs	140	3 418,60
15	Royaume-Uni	507	4 194,96		Approvisionnement d'eau et traitement d'eaux usées		
16	France	660	3 764,70	14		83	3 035,78
17	Luxembourg	61	2 623,32	15	Santé et aides sociales	153	1 752,98
18	Allemagne	441	2 371,48	16	Activités administratives et d'aide	563	1 038,92
19	Seychelles	287	2 009,86	17	Banque, assurance et finances	88	945,05
20	Australie	583	1 979,58	18	Autres activités	145	724,12
	TOTAL Monde	36 278	438 629,29	19	Aides ménagères	7	11,07
					TOTAL	36 278	438 629,29