

Investissements directs étrangers en 2023 : une année record

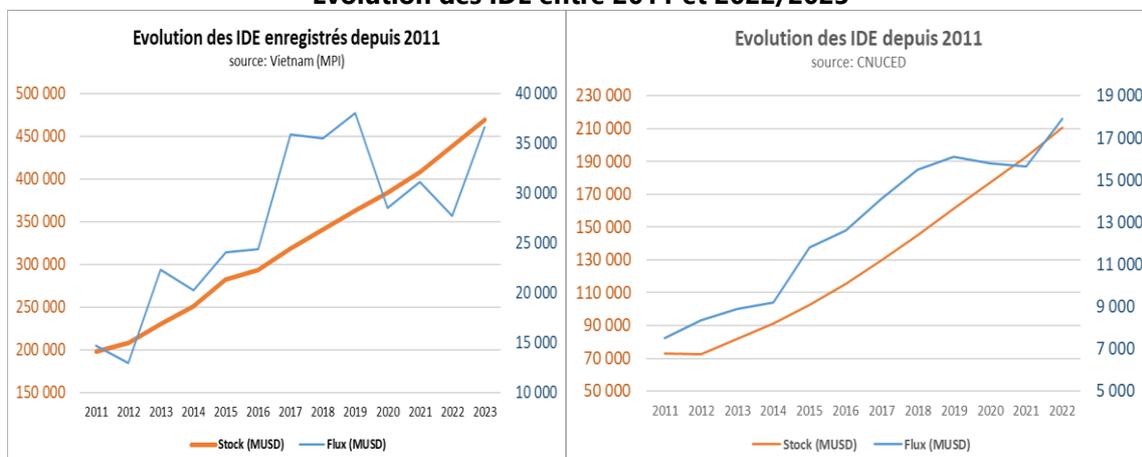
En 2023, selon les données vietnamiennes, les IDE effectivement décaissés ont légèrement progressé (+3,5%) pour établir un nouveau record annuel, à 23,2 Mds USD. Les montants d'IDE approuvés ont quant à eux enregistré une hausse beaucoup plus forte (+32,1% par rapport à 2022) atteignant 36,6 Mds USD en 2023, qui ne constitue toutefois pas un record historique. Selon la CNUCED, dont les dernières statistiques portent sur l'année 2022, les IDE effectivement réalisés au Vietnam ont crû de 14% entre 2021 (15,7 Mds USD) et 2022 (17,9 Mds USD). Le stock d'IDE au Vietnam a pratiquement triplé en dix ans, passant de 73 Mds USD en 2011 à 210 Mds USD fin 2022. 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 2023. Elles ont dégagé un excédent de 50 Mds USD en 2023 quand les entreprises locales enregistraient un déficit. Les secteurs les plus attractifs sont le secteur manufacturier, l'immobilier et la production/distribution d'électricité. Les principaux investisseurs sont tous asiatiques. En 2023, 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 continue d'attirer des montants importants d'IDE notamment dans le cadre de la réorganisation des chaînes mondiales de valeur

Le Vietnam s'affirme comme un pays particulièrement attractif pour les IDE, même s'il 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 essentiellement sa stabilité politique (que l'intensification récente de la campagne anti-corruption n'a pas ébranlée), le coût réduit de sa main d'œuvre assez bien formée, 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 73 Mds USD en 2011** (soit 42,5% du PIB) **à 210 Mds USD en 2022** (soit 50,7% du PIB). Ceci place le Vietnam au 4^e rang des pays de l'ASEAN (derrière Singapour, la Thaïlande et l'Indonésie), au 11^e rang des pays en développement et au 31^e rang mondial tous pays confondus. Les flux ont également enregistré une progression régulière, avec toutefois une stagnation en 2020 et 2021 marquées par la crise sanitaire, avant un redémarrage en 2022. En 2022 (chiffres CNUCED), le Vietnam se classait au 3^e rang des pays de l'ASEAN (derrière Singapour et l'Indonésie), au 12^e rang mondial des pays en développement en termes de flux entrants d'IDE et au 23^e rang mondial tous pays confondus.

Evolution des IDE entre 2011 et 2022/2023



Selon les statistiques vietnamiennes, **les flux d'IDE**, qui s'étaient tassés entre 2020 et 2022, **ont fortement rebondi en 2023**, progressant de 32,1% pour atteindre 36,6 Mds USD, soit leur plus haut niveau depuis 2019.

Ils ont progressé beaucoup moins fortement **en termes d'investissements effectivement réalisés (+3,5%) pour atteindre le niveau record de 23,2 Mds USD en 2023**. Cette évolution est probablement à mettre sur le compte des délais naturels entre les décisions d'investissement et leur réalisation et de la reprise des projections par les entreprises étrangères.

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 86 Mds USD de stocks fin 2023, soit 18,3% 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 13,2% du stock total. La France, qui se classe au 16^e rang, constitue un investisseur secondaire avec 3,8 Mds USD, soit moins de 1% du stock total¹.

Le secteur manufacturier reste celui ayant attiré le plus d'investissements étrangers avec 283 Mds USD de stocks fin 2023, soit 60,4% du total. Il est suivi par l'immobilier (68 Mds USD, soit 14,5% du total), la production et l'approvisionnement d'électricité, de gaz et d'eau (40,7 Mds USD, soit 8,7% du total), l'hôtellerie et la restauration, le commerce, la construction, 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 57,6 Mds USD de stocks d'IDE, soit 12,3% du total. De nombreuses provinces limitrophes figurent également dans le palmarès des plus attractives : Binh Duong (3^e), Dong Nai (4^e), Ba Ria-Vung Tau (5^e). Hanoï se classe au 2^e rang (8,8%), la province limitrophe de Bac Ninh figurant au 7^e rang. Le grand port du Nord, Haiphong, avec 28,7 Mds USD de stock (6,1% du total), se classe au 6^e rang.

Les entreprises étrangères constituent le moteur de l'économie vietnamienne.

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 (73,1% en 2023). Les entreprises étrangères ont dégagé un excédent de 49,7 Mds USD en 2023 quand les entreprises locales enregistraient un déficit de 21,7 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, de concentrer les incitations sur les projets ayant le plus fort effet d'entraînement sur l'économie tout adoptant des mesures non fiscales pour compenser l'entrée en vigueur le 1^{er} janvier 2024 de l'impôt minimum mondial. Un « fonds de soutien aux investissements » dans les hautes technologies est ainsi en cours de mise en place. 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. Il doit toutefois rapidement adopter des mesures pour compenser l'entrée en vigueur le 1^{er} janvier 2024 de l'impôt minimum mondial, qui érode fortement l'attractivité du Vietnam pour de nombreuses multinationales.

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

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 2011 et 2022/2023

Source MPI			Source CNUCED		
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	2022	17 900	410 471
2023	36 607,63	468 917			

Annexe 2 : Stock d'IDE fin 2023 (source : MPI)

Par principaux pays				Par secteurs			
Ordre	Pays	Nombre de projets	Montant total (M USD)	Ordre	Secteur	Nombre de projets	Montant total (M USD)
Stock IDE en 2023				STOCK IDE 2023			
	TOTAL Monde	39 140	468 917,54		TOTAL	39 140	468 917,54
1	Corée du Sud	9 863	85 865,80	1	Industrie manufacturière	16 875	283 026,23
2	Singapour	3 494	74 519,37	2	Immobilier	1 135	68 045,86
3	Japon	5 264	73 962,94	3	Production, approvisionnement d'électricité, d'eau, de gaz et de climatisation	194	40 671,39
4	Taiwan	3 104	39 315,86	4	Hotellerie et restauration	986	14 338,97
5	HongKong	2 458	34 124,02	5	Commerce de gros et de détails	7 010	10 988,45
6	Chine	4 230	27 479,06	6	Construction	1 820	10 909,30
7	BritishVirginIslands	910	22 724,02	7	Logistique, entrepot	1 094	6 127,79
8	Pays-Bas	432	14 205,69	8	Activités scientifiques et techniques	4 497	5 450,13
9	Thaïlande	735	14 054,61	9	Télécommunication et information	2 938	5 121,87
10	Malaisie	733	13 106,89	10	Minerais	108	4 892,57
11	Etats-Unis	1 336	11 826,73	11	Formation et enseignement	687	4 615,72
12	Samoa	468	10 256,77	12	Agriculture	536	3 869,87
13	Cayman Islands	133	6 811,35	13	Arts, loisirs	144	3 165,99
14	Canada	258	4 810,23		Approvisionnement d'eau et traitement d'eaux usées	86	3 158,22
15	Royaume-Uni	555	4 250,91	15	Santé et aides sociales	157	1 763,69
16	France	678	3 835,87	16	Activités administratives et d'aide	618	1 065,19
17	Allemagne	463	2 683,75	17	Banque, assurance et finances	96	927,73
18	Luxembourg	61	2 624,34	18	Autres activités	152	767,51
19	Seychelles	313	2 247,81	19	Aides ménagères	7	11,07
20	Australie	628	2 033,50				

Annexe 3 : Flux d'IDE en 2023 (source : MPI)

Ordre	Pays	Nombre de nouveaux projets	Montant des investissements dans de nouveaux projets (M USD)	Nombre de projets dont les Kx augmentent	Montants associés (augmentation sur projets existants) en M USD	Nombre de prises de participation au K d'entreprises au Vietnam	Montants associés à ces prises de participations en M USD	Total IDE en M USD
FLUX 2023								
	TOTAL Monde	3 188	20 185,62	1 262	7 880,77	3 451	8 541,23	36 607,63
1	Singapour	410	3 769,98	153	832,03	349	2 201,49	6 803,51
2	Japon	302	2 856,35	144	767,17	230	2 942,52	6 566,04
3	HongKong	315	3 413,01	107	1 139,12	91	131,91	4 684,04
4	Chine	707	3 544,39	179	766,36	412	160,14	4 470,89
5	Corée du Sud	472	1 840,88	327	2 159,25	961	400,81	4 400,94
6	Taiwan	210	2 246,22	103	351,05	235	286,54	2 883,82
7	Pays-Bas	20	275,93	17	76,04	24	453,79	805,76
8	Samoa	43	257,28	24	465,81	15	211,65	934,74
9	Thaïlande	57	490,59	15	352,79	44	36,12	879,50
10	Etats-Unis	124	113,09	27	315,46	150	197,77	626,32
11	Canada	15	7,48	5	20,81	37	526,26	554,55
12	Malaisie	37	6,94	14	21,21	69	414,05	442,19
13	Allemagne	32	320,25	11	29,82	34	16,17	366,25
14	Seychelles	30	186,36	12	55,52	10	12,66	254,54
15	British Virgin Islands	25	48,04	24	66,74	10	110,78	225,57
16	Cayman Islands	4	2,57	8	30,36	17	192,50	225,43
17	Suède	10	206,39	4	10,61	3	4,70	221,71
18	Turquie	2	0,03	3	182,37	10	1,14	183,55
19	Danemark	14	166,20	1	0,75	9	1,89	168,84
20	Italie	14	48,02	4	84,27	16	1,20	133,49
21	Inde	53	97,31	10	24,03	94	10,56	131,90
22	Australie	49	28,87	12	34,54	64	41,76	105,17
23	France	25	31,75	10	47,95	62	10,13	89,83

Ordre	Secteurs	Nombre de nouveaux projets	Montant des investissements dans de nouveaux projets (M USD)	Nombre de projets dont les Kx augmentent	Montants associés (augmentation sur projets existants) en M USD	Nombre de prises de participation au K d'entreprises au Vietnam	Montants associés à ces prises de participations en M USD	Total IDE en M USD
FLUX 2023								
	TOTAL	3 188	20 185,62	1 262	7 880,77	3 451	8 541,23	36 607,63
1	Industrie manufacturière	1 075	15 850,07	691	6 116,81	529	1 538,10	23 504,98
2	Immobilier Production, approvisionnement	68	982,24	45	528,15	102	3 155,36	4 665,76
3	d'électricité, d'eau, de gaz et de climatisation	12	2 090,94	1	179,80	9	102,68	2 373,42
4	Banque, assurance et finances	11	7,58	-	-	22	1 548,31	1 555,89
5	Activités scientifiques et techniques	403	179,64	103	332,62	531	772,73	1 285,00
6	Commerce de gros et de détail	942	439,19	205	218,04	1 433	604,72	1 261,95
7	Information, télécommunication	291	51,29	73	176,00	265	189,25	416,55
8	Logistique et entrepot	117	220,67	37	92,71	138	150,40	463,78
9	Santé et aides sociales	4	7,05	6	8,05	11	347,30	362,39
10	Construction	40	74,50	47	192,41	53	22,45	289,36
11	Approvisionnement d'eau et traitement de déchets	3	115,75	-	-	3	0,43	116,18
12	Restauration et hôtellerie	62	30,76	19	8,94	188	44,33	84,03
13	Agriculture	19	48,34	10	2,80	18	10,84	61,98
14	Activités administratives et d'aide	59	23,16	13	5,47	89	29,99	58,61
15	Education et enseignement	69	13,18	10	18,76	32	15,56	47,51
16	Autres activités	8	43,87	2	0,20	15	1,52	45,58
17	Arts et loisirs	5	7,39	-	-	10	6,24	13,62
18	Minerais	-	-	-	-	3	1,03	1,03