

IDE AU VIETNAM EN 2016

Copyright : Éléments préparés par le Service Economique de Hanoi. Droits de reproduction réservés. Adresser les demandes à giang.dothiuong@dgtresor.gov.fr.

Clause de non-responsabilité : Le Service Économique s'efforce de diffuser des informations exactes et à jour, et corrigera, dans la mesure du possible, les erreurs qui lui seront signalées. Toutefois, il ne peut en aucun cas être tenu responsable de l'utilisation et de l'interprétation de l'information contenue dans cette publication.

Le Vietnam continue d'attirer les IDE sur ses secteurs d'activité prioritaires, les industries de transformation textiles et électroniques et les infrastructures (immobilier, transports, énergie). Les grandes puissances asiatiques (Corée du Sud, Japon, Singapour, Taiwan, Chine dont Hong-Kong) dominent (65% des stocks d'IDE). L'Union Européenne est néanmoins bien positionnée (7,5%), en tant que premier investisseur non-asiatique au Vietnam.

De source Ministère du Plan et de l'Investissement (*Foreign Investment Agency*), **le stock d'IDE s'établit fin 2016 à 293,7 Mds USD**. Le pays a connu en 2016 :

- **un nouveau pic d'IDE (+12% de nouveaux engagements, à 26,9 Mds USD)**
- **une croissance de 9% des décaissements en g.a (15,8 Mds USD).**

1. Un contexte propice à la croissance des IDE.

Les entreprises à capitaux étrangers participent significativement au développement économique du pays. L'Oxford Business Group expliquait que celles-ci, déjà responsables d'environ 70% du commerce extérieur du Vietnam, joueront un rôle crucial dans la transition économique vietnamienne. Elles apportent en effet des ressources (les IDE représentent environ 25% de l'investissement total annuel au Vietnam) et des technologies, participant ainsi à la montée en gamme dans les chaînes de valeur régionales et internationales souhaitée par le gouvernement.

La stratégie d'attractivité des IDE du gouvernement vietnamien repose sur trois grands piliers interconnectés : (a) une intégration rapide dans les chaînes de valeur régionales et internationales et (b) une modernisation de l'environnement d'affaires qui capitalise sur (c) les bonnes performances économiques du Vietnam.

- a) Le Vietnam est devenu le 11 janvier 2007 le 150^e membre de l'Organisation Mondiale du Commerce (OMC). Cette **ouverture économique** s'est depuis poursuivie par :
 - la participation du pays à la Communauté Economique de l'ASEAN, entité qui a conclu de nombreux accords de libre-échange (ALE) avec ses principaux partenaires commerciaux : Inde, Corée du Sud, Chine, Japon, Australie et Nouvelle-Zélande.
 - un engagement dans plusieurs grandes négociations multilatérales (TPP et RCEP, vers un grand ALE pour l'Asie et le Pacifique) et
 - dans des négociations bilatérales avec plusieurs marchés, comme la Corée du Sud et l'UE mais aussi le Chili et l'Union Douanière Eurasiatique.
- b) **L'environnement des affaires s'améliore, quoique progressivement** : en atteste le rang croissant du Vietnam dans le classement *Doing Business* de la Banque Mondiale (de 91^e en 2015 à 82^e en 2016 et 68^e en 2017). La réforme des Lois sur les entreprises et sur les investissements (2015) a permis de stabiliser le cadre législatif et réglementaire dans lequel évoluent les entreprises étrangères. Le Vietnam est par ailleurs proactif pour attirer les grandes multinationales, qui bénéficient d'exemptions fiscales en échange d'investissements considérables (Samsung, par exemple, est concernée). Néanmoins, des irritants persistent : les entreprises publiques bénéficient d'avantages fiscaux et d'un accès au crédit facilité qui faussent la concurrence, d'autant que les mesures protectionnistes n'ont pas disparu.

- c) Au-delà des éléments mentionnés plus haut, **l'économie du pays est attractive car elle est :**
- **dynamique** (+6,7% en 2015, +6,2% en 2016, >+6,7% en 2017). Les indicateurs macroéconomiques sont au vert en 2016 : le secteur secondaire est dynamique (+7,8%), comme le secteur tertiaire (+7%), les exportations (+9%) et la consommation (+7,3%).
 - **plus stable.** L'inflation, qui avait atteint 23% en 2008 et 19% en 2011, est désormais maîtrisée (en-deçà de 5% depuis 2015), à la faveur d'une politique de stabilisation macroéconomique engagée lors du quinquennat précédent. La politique monétaire vietnamienne, auparavant source d'inquiétudes, est devenue plus flexible : le taux VND/USD est fixé quotidiennement par la Banque Centrale.
 - **en cours de restructuration** : les ouvertures du capital des entreprises publiques (143 entreprises concernées entre 2016 et 2020, dont EVN, Vinamilk, Sabeco ou encore Habeco) et les projets d'infrastructures se multiplient (200 Mds USD d'investissement requis d'ici à 2020 selon USAid) et requièrent des capitaux étrangers. Le Vietnam est par ailleurs bien positionné pour bénéficier de la transition économique chinoise, notamment en matière de transferts d'industries manufacturières.

2. L'investissement étranger se dirige vers les industries de transformation (électronique, textile) et les infrastructures (énergie, transports, immobilier)¹

Les engagements financiers étrangers sont présents :

- **à environ 60% dans les industries manufacturières** (172,7 Mds USD), soit principalement dans les secteurs électroniques et textile-habillement. Sur l'année 2016, il s'agit une nouvelle fois du secteur d'activité le plus concerné par l'investissement étranger (63%). Le groupe LG (Display et Innotek) a par exemple engagé plus de 2 Mds USD en 2016 dans son usine à Haiphong.
- **à environ 30% dans le développement des infrastructures du pays** (mais seulement 15,8% des nouveaux engagements) : 18% dans l'immobilier (52,3 Mds USD), 3,6% dans les transports, 2% dans la construction, 1,2% dans les télécommunications, 1,5% dans le traitement des déchets, 0,8% dans la production et distribution d'énergie, 0,5% dans l'exploitation minière. Un projet immobilier (*Saigon Peninsula Project*) dans lequel la Corée du Sud est impliquée, pour un investissement total de 6 Mds USD, est par exemple recensé en 2016.
- **à 4,4% dans le secteur de la distribution et de la mécanique** (12,9 Mds USD) ;
- **assez peu dans le secteur tertiaire** : les services financiers et d'assurance et l'hôtellerie-restauration ne représentent que respectivement 1,6% et 1,2% des IDE en stock.

3. Les investisseurs asiatiques dominant.

La Corée du Sud est une nouvelle fois au premier rang du classement des investisseurs étrangers au Vietnam, avec 30% des nouveaux engagements (8 Mds USD), en 2016. Les investissements coréens représentent près de 17% des IDE en stock (50,6 Mds USD). Ses entreprises (Samsung notamment, qui réalise 20% des exportations du pays, mais également LG (cf. supra), ou Hyundai), prévoient de poursuivre leurs engagements au Vietnam. Deux investissements majeurs de Samsung (environ 5 Mds USD dans ses usines du Nord du pays) ont ainsi été reportés à l'année 2017.

¹ La classification sectorielle du Ministère du Plan et de l'Investissement est floue. D'une part, 4% des IDE ne peuvent être analysés étant compris dans la rubrique « activités spécialisées ». D'autre part, il est difficile de commenter l'évaluation des destinations des IDE car la classification a changé (le secteur automobile est devenu celui de la distribution et de la mécanique par exemple). Certains secteurs ont connu par ailleurs des évolutions difficiles à expliquer : la production et distribution d'énergie a connu une chute des stocks d'IDE (de 12,6 à 2,6 Mds USD), comme l'hôtellerie-restauration (de 12 à 3,6 Mds USD).

Suivent :

- **Le Japon** (3 Mds USD de nouveaux engagements ; 42,3 Mds d'investissements en stock). Bridgestone opère une usine de pneus à Hai Phong (1,2 Md USD). *Idemitsu* et *Mitsui Chemicals* possèdent des parts de la raffinerie de Nghi Son (9 Mds USD).
- **Singapour** (2,4 Mds ; 38,3 Mds). Les parcs industriels Vietnam-Singapour ont attiré environ 9 Mds USD d'investissements. D'autres pays de l'ASEAN sont également bien placés : la Malaisie est le 7^{ème} investisseur étranger (939,6 M, 12 Mds), devant la Thaïlande (10^e, 732 M, 7,8 Mds), Brunei (20^e, 354,8 M, 1,4 Mds) ou encore l'Indonésie (30^e, 26,9 M, 432,1 M) ;
- **Taiwan** (2,2 Mds ; 31,9 Mds), dont les principales entreprises concernées sont HTC, Acer et Asus dans l'électronique ;
- **L'Union Européenne** (1,4 Mds ; 22 Mds) est le 5^e investisseur étranger au Vietnam et le 7^e sur l'année 2016. Les Pays-Bas (92,1 M ; 7,6 Mds), le Royaume-Uni (230,5 M ; 3,8 Mds) et la France, 16^e investisseur étranger (205,3 M ; 3,4 Mds USD) sont les trois premiers investisseurs européens du Vietnam. Les performances du Danemark² (238 M, 814,4 M) ou du Luxembourg (311,8 M, 2,3 Mds USD), premiers investisseurs européens en 2016, sont à signaler ;
- **La Chine** (2,1 Mds, 10,5 Mds), en 8^{ème} position, avec des projets dans les transports (ligne Cat Linh – Ha Dong à Hanoi) et dans l'énergie (centrale à charbon de Vinh Tan 1, investissement de 2 Mds USD) ;
- **Les Etats-Unis** (430,4 M, 10,1 Mds), en 9^{ème} position. Procter & Gamble dispose par exemple de 3 usines sur le territoire vietnamien.

4. Les engagements financiers vietnamiens à l'étranger sont limités.

Selon le Ministère du Plan et de l'Investissement, **les entreprises vietnamiennes ont investi près de 21,4 Mds USD à l'étranger au 31 décembre 2016**. Les destinations privilégiées sont le Laos et le Cambodge, avec environ 5,1 Mds USD et 2,9 Mds USD d'investissements.

Les IDE vietnamiens ne concernent presque que les grands groupes, notamment publics. Dans les télécommunications, Viettel, présent en Afrique (Tanzanie, Burundi), aux Etats-Unis et en Asie du sud-est, a ainsi enregistré près d'1 Md de chiffres d'affaires à l'étranger. L'entreprise prévoit de renforcer sa présence au Myanmar. FPT est présent dans la région (Bangladesh, Myanmar). Dans l'agroalimentaire, TH True Milk a ouvert en 2015 une ferme pour près de 1 Mds USD dans les environs de Moscou et prévoit d'investir 1,7 Md USD supplémentaires pour servir les marchés chinois et japonais. Vinamilk s'est implanté au Cambodge (joint-venture avec Angkor Dairy) et aux Etats-Unis (prise de participation de 70%, 7 M, dans Driftwood Dairy) et cherche à étendre sa présence au Laos./.

² Investissement d'APM Terminals dans le port en eaux profondes de Cai Mep International. Vetas s'est également engagé à construire une ferme éolienne pour un montant de 2 Mds USD.

Annexe – IDE en 2016 en chiffres

IDE au Vietnam, en M EUR (Foreign Investment Agency - MPI)					
	<i>Total flux</i>	<i>Nouv. licences</i>	<i>Extension</i>	<i>Aug. de capital</i>	<i>Total stock</i>
Montant	26890,5 (+11,5%)	15185,0	6564,6	4510,8	293700,4
IDE par secteur d'activité, en M USD (Foreign Investment Agency - MPI)					
<i>Secteur</i>	<i>Stock</i>	<i>Flux</i>	<i>Secteur</i>	<i>Stock</i>	<i>Flux</i>
1. Manufacture	172717,6	16936,9	11. Arts et loisirs	3029,7	330,2
2. Immobilier	52203,7	2355,0	12. Energie	2643,9	310,4
3. Distribution et mécanique	12907,6	1972,2	13. Administration	1602,0	188,6
4. « Activités spécialisées »	11495,0	938,8	14. Agriculture	1485,3	133,5
5. Transport	10658,7	903,0	15. Exploitation minière	1451,1	71,5
6. Construction	5433,2	634,1	16. Services	757,8	68,8
7. Finance	4718,7	582,7	17. Education	741,2	64,7
8. Traitement des déchets	4280,9	491,5	18. Santé	495,1	52,5
9. Hôtellerie	3573,8	474,7	19. Activités domestiques	7,4	4,1
10. Télécommunications	3497,8	377,5			
IDE par origine finale, en M USD (Foreign Investment Agency - MPI)					
<i>Pays</i>	<i>Stock</i>	<i>Flux</i>	<i>Pays</i>	<i>Stock</i>	<i>Flux</i>
1. Corée du Sud	50553,5	7965,24	17. Suisse	2933,0	55,6
2. Japon	42433,9	3035,9	18. Luxembourg	2300,5	311,8
3. Singapour	38255,4	2414,7	19. Australie	1830,7	466,7
4. Taiwan	31885,5	2194,4	20. Brunei	1372,5	354,8
NA. UE ³	22018,1	1363,9	21. Allemagne	1366,4	80,2
5. Iles Vierges Br.	20482,2	874,5	22. Indes Britanniques	1211,7	63,2
6. Hong Kong	17003,2	1680,9	23. Russie	1056,6	58,2
7. Malaisie	11966,5	939,6	24. Chypre	966,6	0,4
8. Chine	10527,6	2136,7	25. Danemark	814,4	238,0
9. Etats-Unis	10141,7	430,4	26. Turquie	704,3	5,8
10. Thaïlande	7799,7	732,0	27. Seychelles	704,0	287,8
11. Pays-Bas	7604,5	92,1	28. Inde	700,0	104,9
12. Samoa	6485,0	535,5	29. Belgique	592,1	9,3
13. Iles Caïmans	5323,3	645,6	30. Indonésie	432,1	26,9
14. Canada	5128,3	76,4	31. Italie	356,6	40,8
15. Royaume-Uni	3754,7	230,5	32. Maurice	333,8	15,5
16. France	3390,4	205,3			
IDE par destination, en M USD (Foreign Investment Agency - MPI)					
<i>Province</i>	<i>Stock</i>	<i>Flux</i>	<i>Province</i>	<i>Stock</i>	<i>Flux</i>
1. TP. Hồ Chí Minh	45293,4	3896,9	11. Thái Nguyên	7260,4	206,0
2. Bà Rịa - Vũng Tàu	27089,2	724,72	12. Long An	6500,3	934,6
3. Bình Dương	26599,7	2550,4	13. Quảng Ninh	5976,4	591,1
4. Đồng Nai	25871,4	2562,3	14. Quảng Nam	5763,8	152,6
5. Hà Nội	25748,8	3390,0	15. Phú Yên	4967,1	562,4
6. Hải Phòng	14464,5	3043,2	16. Đà Nẵng	4398,8	107,8
7. Bắc Ninh	12572,5	924,9	17. Tây Ninh	4209,8	720,1
8. Hà Tĩnh	11593,1	393,8	18. Vĩnh Phúc	3874,7	396,1
9. Thanh Hóa	10643,1	235,7	19. Hưng Yên	3597,5	403,2
10. Hải Dương	7449,2	470,7	20. Bình Thuận	3541,1	12,5

³ Hors îles vierges britanniques, Caïmans et anglo-normandes et Indes britanniques.