



Les IDE en Suisse en 2016

© DG Trésor

Février 2018

En 2016, la Suisse, qui accueille de nombreuses holdings multinationales, est à l'échelle mondiale le 7^{ème} récipiendaire d'investissements en stocks et le 9^{ème} investisseur. En 2016, le stock d'IDE en Suisse (+15 % à 965 Mds CHF) s'est davantage accru que le stock d'IDE suisses à l'étranger (+8 % à 1.215 Mds CHF). La Suisse était en 2015 le 2^{ème} investisseur ultime en France (13 % du stock d'IDE en France) et la France est en 2016 le 3^{ème} investisseur ultime en Suisse (4 % du stock d'IDE en Suisse).

I - La Suisse : 7^{ème} pays d'accueil d'IDE et 9^{ème} investisseur mondial

A – Principalement concentré dans les sociétés financières et holdings, le stock d'IDE en Suisse a crû de 14,6% en 2016

Le stock d'IDE en Suisse s'établit à 965 Mds CHF fin 2016, soit 146 % du PIB du pays, selon la Banque Nationale Suisse (BNS). Celui-ci a augmenté 14,6 % en 2016, poursuivant la forte progression qu'il enregistre depuis 20 ans (le ratio IDE / PIB était de l'ordre de 40 % en 1995). Selon le FMI, la Suisse accueille le **7^{ème} stock d'IDE au niveau mondial** fin 2016 (devant Singapour, l'Irlande et l'Allemagne).

Les Etats-Unis sont le premier investisseur ultime en Suisse (avec 42 % du stock d'IDE fin 2016), suivi par les Pays-Bas (10 %), **la France (3^{ème}, 4 %)**, le Canada (3 %) et l'Allemagne (3 %). Sur le plan sectoriel, **une grande majorité des IDE en Suisse se concentrent dans les sociétés financières et holdings (55 % du stock d'IDE)**, les activités de commerce (16 %), les industries « chimie et plastique » (7 %) et « électronique, énergie, optique et horlogerie » (4 %).

En 2016, les flux nets d'IDE en Suisse ressortent à 47,3 Mds CHF - après un haut historique (78,4 Mds CHF) en 2015 consécutif à deux années creuses (2014: 7,9 Mds CHF; 2013: 0,6 Md CHF) – l'importance des flux nets en provenance des Pays-Bas (55,1 Mds CHF) et des Etats-Unis (9,9 Mds CHF) étant à relever. La Chine ne fait, à ce stade, pas partie des (15) pays dont la BNS publie les flux d'IDE vis-à-vis de la Suisse. 71 % des flux 2016 entrants ont été concentrés dans des sociétés financières et holdings (56 %) et sociétés de commerce (15 %).

B – Le stock d'IDE suisses à l'étranger a enregistré une hausse de 8 % en 2016 pour atteindre 1.215 Mds CHF

Le stock d'IDE suisses à l'étranger ressort à 1.215 Mds CHF fin 2016 selon la Banque nationale suisse (BNS)¹, soit 184 % du PIB suisse. Il augmente de 8 % en 2016, poursuivant ainsi la hausse enregistrée depuis 2014. **La Suisse est, selon le FMI, le 9^{ème} pays détenteur d'IDE au monde fin 2016 (après la France et devant l'Irlande)**. Une grande partie de ce stock d'IDE suisses à l'étranger est détenu par des sièges européens de groupes internationaux et des holdings étrangères que la Suisse est parvenue à attirer sur son territoire.

Les principaux pays d'accueil des IDE provenant de Suisse sont les Etats-Unis (19 % du stock d'IDE suisses), le Luxembourg (14 %), les Pays-Bas (11 %), l'Irlande (8 %), le Royaume-Uni (4,4 %) et **la France (4,1 %, sixième pays d'accueil)**. **Les IDE suisses à l'étranger sont principalement réalisés par des sociétés financières et holdings (37 %)** – qui ont connu une plus-value latente de 48 Mds CHF en 2016 - les secteurs « chimie et plastique » (14%) et du commerce (11%).

¹ La présente note reprend les totaux d'IDE communiqués par la BNS, qui n'incluent pas les activités immobilières, qu'il s'agisse des flux ou des stocks d'IDE.



Les flux d'IDE suisses à l'étranger atteignent en 2015 aussi un niveau particulièrement élevé, de 71 Mds CHF, après 90 Mds CHF en 2015 et une diminution entre 2010 (89 Mds CHF) et 2014 (léger désinvestissement net). Ils ont principalement été réalisés par des entreprises des secteurs de l'assurance (28 % des flux) et de l'« électronique, énergie, optique et horlogerie » (12 %). Les flux d'IDE suisses ont été particulièrement importants en 2016 vers les Etats-Unis (36,1 Mds CHF) et les pays de l'UE abritant de nombreuses holdings : Pays-Bas : 23 Mds CHF ; Luxembourg : 8 Mds CHF.

II – Importance des IDE croisés France – Suisse : la Suisse devient le 2^{ème} investisseur ultime en France en 2015 et la France reste le 3^{ème} investisseur ultime en Suisse en 2016

A – La Suisse est le 2^{ème} investisseur ultime en France

Selon la méthodologie de l'investisseur ultime de la Banque de France, le stock d'IDE suisses en France s'établit à 76,7 Mds EUR (soit 13 % des IDE en France) fin 2015 – dernières données disponibles. La Suisse est ainsi au **2^{ème} rang des investisseurs en France**, derrière les Etats-Unis (20,2 %) et devant le Royaume-Uni (12,9 %) et l'Allemagne (12,5 %). En France, la Suisse investit principalement dans les secteurs de l'industrie chimique (27,1 %), de la construction (22,6 %) et des activités financières et d'assurance (14 %). Le stock d'IDE suisses ultimes en France augmenté de 42,8 % par rapport à 2014, principalement en raison de l'opération de fusion de Lafarge-Holcim (flux d'acquisition du capital social de Lafarge).

En 2016, les flux d'IDE suisses en France (244 MEUR) se composent de 991 MEUR d'acquisitions en capital social, de 97 MEUR de bénéfices réinvestis et d'un désinvestissement de 844 MEUR au titre des « autres opérations » - poste couvrant notamment les prêts intragroupes. **43 décisions suisses d'investissements en France ont été enregistrées par Business France permettant de créer ou de maintenir 1.028 emplois**, des indicateurs en hausse par rapport à 2015 (37 décisions d'investissement suisses en France permettant de maintenir ou de créer plus de 700 emplois). Ces décisions ont concerné pour moitié des créations d'entreprises et pour moitié des extensions de sites existants et ont principalement porté sur des activités de production (30 % des décisions contre 27 % en Allemagne), de R&D Ingénierie (14 %) et de logistique (12 %).

B - La France est le 3^{ème} investisseur ultime en Suisse

Selon la Banque de France, le **stock d'IDE français en Suisse s'élève à 42,4 Mds EUR fin 2016**, en hausse de 8,3 % sur un an. **La France est le 3^{ème} investisseur ultime en Suisse**, derrière les Etats-Unis - très présents en Suisse avec plus de 40 % du stock d'IDE - et les Pays-Bas. Avec 1.403 filiales (représentant 60.511 emplois en Suisse / 54.540 en ETP), **la France se classait fin 2015 au 3^{ème} rang des pays étrangers dont les groupes comptent le plus de filiales en Suisse**. L'implantation des entreprises françaises en Suisse s'étend dans de nombreux domaines : infrastructures de transport, construction et efficacité énergétique, services financiers, ingénierie, services aux entreprises, télécommunications et produits de soin cosmétique.

En termes de flux, après avoir désinvesti de Suisse 3,9 Mds EUR en 2014 et 0,5 Md EUR en 2015, **les entreprises françaises ont réalisé des IDE nets en Suisse à hauteur de 2,5 Mds EUR en 2016** ; les flux d'acquisition en capital social ont été plus réguliers (431 MEUR en 2014 ; 507 MEUR en 2015 ; 262 MEUR en 2015), les fluctuations du total étant principalement attribuables aux « autres opérations » - poste couvrant notamment les prêts intragroupes. Les principaux secteurs français ayant réalisé des IDE nets en Suisse en 2016 sont les activités financières et d'assurance (46,7 %) et l'industrie automobile (37,9 %).

Le magazine « Handelszeitung » a recensé sur l'année 2016 **17 opérations de fusions ou d'acquisitions françaises d'entreprises suisses, ce qui place la France au 2^{ème} rang** des pays ayant réalisé de telles opérations en Suisse, derrière les Etats-Unis (22), à égalité avec l'Allemagne (17) et devant le Royaume-Uni (15) et la Chine et Hong-Kong (10). Ces opérations ont été réalisées dans des domaines variés, notamment 4 dans les TIC, médias et télécoms, 3 dans l'industrie et 2 dans la chimie.

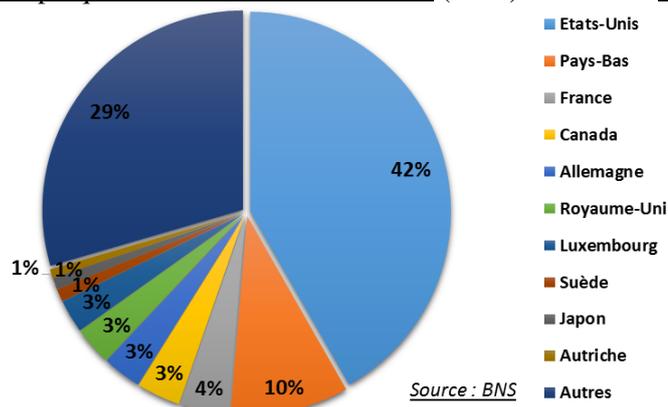
ANNEXE 1 : IDE en Suisse

Tableau : Stock et flux d'IDE en Suisse entre 2012 et 2016 (en MEUR sauf mention contraire)

	2012	2013	2014	2015	2016	Δ 2016 / 2015
Stock IDE (MCHF)*	679 996	696 445	766 883	842 197	965 478	14,6%
Flux IDE (MCHF)*	27 173	599	7 885	78 365	47 341	-
Stock IDE français BdF	39 064	40 136	36 564	39 123	42 368	8,3%
Stock IDE français BNS* "investisseur ultime"	36 553	35 280	36 612	40 559	36 473	-10,1%
Stock IDE français BNS* "investisseur immédiat"	547 998	30 910	32 627	37 481	34 744	-7,3%
Flux IDE français BdF	1 199	810	-3 921	-484	2 528	-
Flux IDE français BNS*	2 398	-908	-1 209	570	-2 653	-

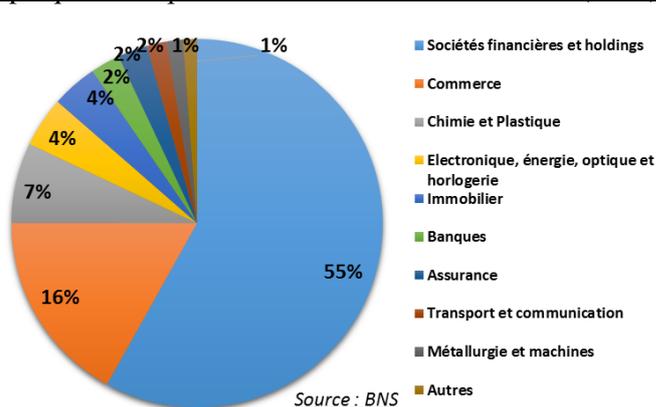
* Hors activités immobilières

Graphique 1 : Investisseurs en Suisse (2016)



Répartition du stock en méthodologie investisseurs ultimes

Graphique 2 : Répartition du stock d'IDE en Suisse (2016)

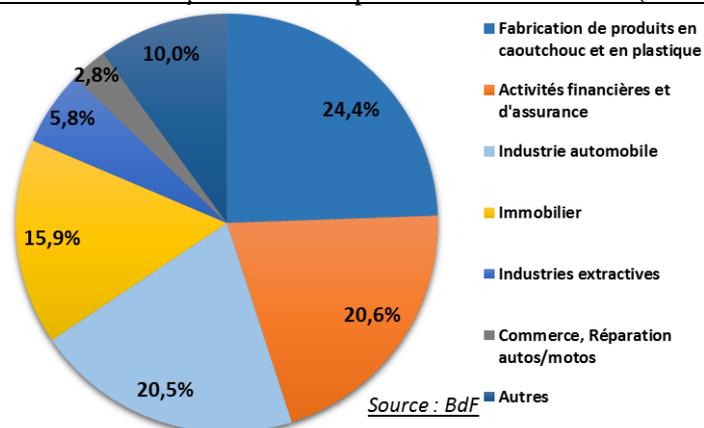


Activités immobilières – présentées séparément par la BNS - incluses

Graphique 3 : flux d'IDE français en Suisse (2016)



Stock d'IDE français en Suisse par secteur investisseur (2016)



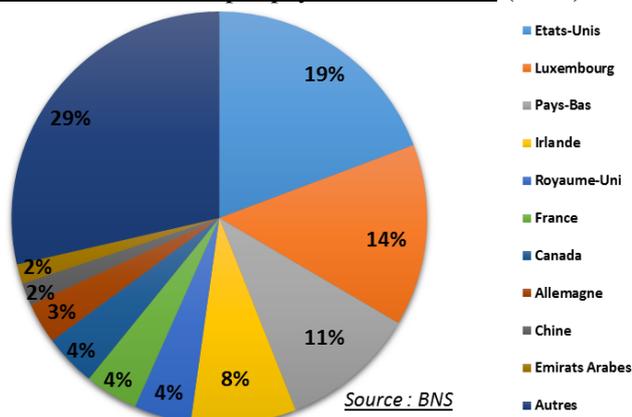
ANNEXE 2 : IDE suisses à l'étranger

Tableau : Stock et flux d'IDE suisses à l'étranger entre 2012 et 2016 (en MEUR sauf mention contraire)

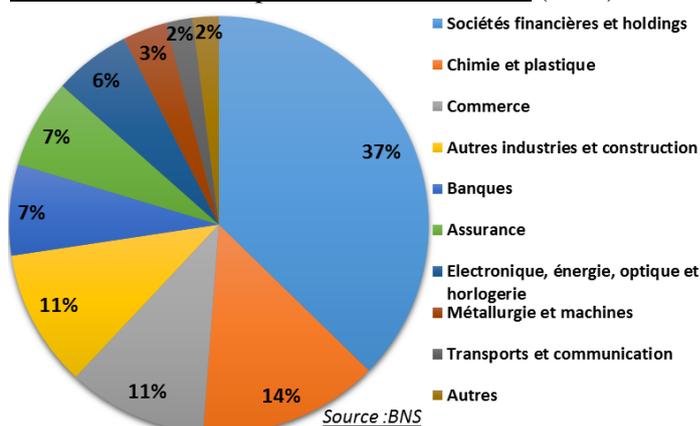
	2012	2013	2014	2015	2016	Δ 2016 / 2015
Stock IDE (MCHF)*	1 088 601	1 064 768	1 079 486	1 124 861	1 214 723	8,0%
Flux IDE (MCHF)*	40 870	35 752	-165	90 078	70 659	-
Stock IDE en France BdF "investisseur ultime"	51 710	56 273	53 618	76 570	nd	-
Stock IDE en France BdF "investisseur immédiat"	47 102	51 357	47 434	66 504	69 855	5,0%
Stock IDE en France BNS*	23 957	24 974	27 790	44 529	46 345	4,1%
Flux IDE en France BdF	-877	602	-4 479	20 608	244	-
Flux IDE en France BNS*	-3 923	2 097	-977	21 033	1 862	-

* Hors activités immobilières

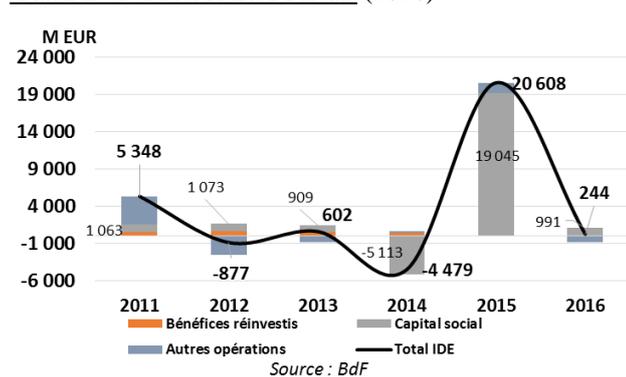
Stock d'IDE suisses par pays de destination (2016)



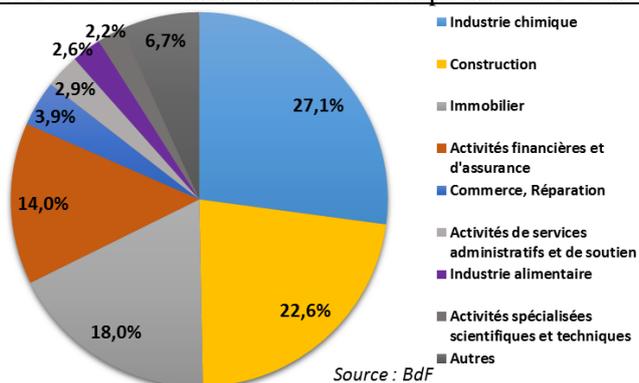
Stock d'IDE suisses par secteur investisseur (2016)



Flux d'IDE suisses en France (2016)



Stock d'IDE ultimes suisses en France par secteur investi (2015)



Copyright
Tous droits de reproduction réservés, sauf autorisation expresse du Service Économique de Berne, adresser les demandes à berne@dgtrésor.gouv.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.

Auteur : Service Économique Berne
Service Économique
Adresse : Schosshaldenstrasse 46, Bern 3007 Suisse

Rédigé par : Alain Carbonne
Revu par : Florence Dobelle

Version du 6 février 2018
Version originale