

VIETNAM

Les IDE français au Vietnam : densification, diversification et (lent) déclassement

Le stock d'investissement français au Vietnam est compris entre environ 1 et 3 Mds USD, selon que l'on utilise les statistiques françaises ou vietnamiennes. Selon les données vietnamiennes (*qui semblent surestimer les investissements français et sous-estiment probablement les investissements allemands – entre autres*), la France serait ainsi le 16^{ème} investisseur étranger dans le pays et le 2^{ème} investisseur européen derrière les Pays-Bas. Environ 250 entreprises françaises opèrent au Vietnam (*contre environ 150 entreprises néerlandaises et 500 entreprises allemandes*). Historiquement positionnées sur les grands projets, elles sont de plus en plus nombreuses à s'installer dans le pays afin de servir les marchés internationaux voire, depuis plus récemment, le marché intérieur. L'influence économique française au Vietnam passe également par les EFE, qui représenteraient à elles seules jusqu'à 20 000 emplois dans le pays.

Une présence modeste mais dont les contributions ne doivent pas être négligées

Le stock d'investissement français au Vietnam est compris entre environ 1 et 3 Mds USD. Les données sur le volume des IDE français au Vietnam varient fortement selon les sources : alors que la Banque de France estime à 926 M EUR le stock net d'IDE français au Vietnam en 2023 (*dernières statistiques disponibles*), les statistiques vietnamiennes l'évaluent à 3,9 Mds USD fin 2024 (*pour 700 projets, soit 22 de plus qu'en 2023*). Ne comptabilisant que les investissements réalisés depuis la France et ne prenant donc pas en compte (1) ceux transitant par les Pays-Bas, Singapour, Hong Kong, etc. (2) et encore moins les investissements réalisés au Vietnam par une filiale française basée dans la région, les données de la Banque de France semblent sous-estimer le stock d'IDE français dans le pays. A l'inverse, les données vietnamiennes incluent des investissements qui ont été cédés, des projets d'entrepreneurs français individuels, ainsi que quelques erreurs.

Les données vietnamiennes placent ainsi la France au 16^{ème} rang des principaux investisseurs étrangers dans le pays (0,8% du stock) et au deuxième rang européen derrière les Pays-Bas. Les chiffres néerlandais intègrent de nombreux flux issus d'autres Etats-membres et ne reflètent pas l'influence économique néerlandaise dans le pays¹, tandis que celui d'autres investisseurs européens - l'Allemagne, en particulier – dont les investissements transitent via les Pays-Bas, apparaît sous-estimé². Entre 2019 et 2024, la part des IDE d'origine européenne dans le stock d'IDE vietnamien est demeurée stable (6%), mais la contribution de la France à ces IDE a substantiellement décru, passant de 17% en 2019 à 13% en 2024. En flux, en 2024, la France n'était d'ailleurs que le cinquième investisseur européen au Vietnam (*52,5 M USD selon les données vietnamiennes*) derrière les Pays-Bas (*546 M USD*), le Luxembourg (*140 M USD*), l'Allemagne (*120 M USD*) et le Danemark (*63 M USD*). Depuis 2010, la Banque de France enregistre en outre des flux annuels toujours inférieurs à 200 M EUR et parfois négatifs (*ce fut le cas des années 2010, 2012, 2013, 2016, 2023*). Aussi la place de la France comme deuxième investisseur européen pourrait-elle bientôt être menacée.

Le caractère limité de la présence française au Vietnam doit être tempérée à plusieurs titres. D'abord parce que plusieurs entreprises opèrent au Vietnam depuis une base régionale (*Singapour, Hong Kong*) ; certains flux d'investissements passant par ces « hubs » ne sont donc pas comptabilisés dans les statistiques officielles. Ensuite, certains modèles d'affaires, comme par exemple celui de Décathlon, qui n'investit que marginalement en propre, mais contribue à stimuler un réseau très dense de sous-traitants, ne sont pas pris en compte. Enfin, parce que certaines entreprises françaises ont participé à des projets importants pour le Vietnam et que le montant de l'investissement ne traduit donc qu'imparfaitement : EDF est ainsi à l'origine du premier BoT vietnamien (*Phu My 2.2*) ; Airbus a fourni au Vietnam son satellite d'observation VNREDSAT1 ;

Alstom, Colas Rail, RATP, etc. ont contribué à la construction de la ligne 3 du métro de Hanoi, deuxième ligne en opération du pays (août 2024) ; etc.

Une présence française en cours de densification et de diversification

Plus de 250 entreprises françaises opèrent au Vietnam- depuis Ho Chi Minh-ville (sud) pour environ deux tiers d'entre elles. L'INSEE, dans son *Enquête européenne sur l'activité des filiales étrangères des groupes français* (OFATS) portant sur l'année 2021 (*dernière enquête disponible*), listait 232 filiales – dont la quasi-totalité du CAC40³- enregistrant un chiffre d'affaires de plus de 2,5 Mds EUR et employant environ 26 000 personnes. Ceci placerait le Vietnam à la 5^e place des pays de l'ASEAN accueillant des investissements français en termes de chiffre d'affaires généré⁴ comme en nombre d'employés⁵. Cette estimation n'inclut toutefois pas les bureaux de représentation, nombreux dans le pays ; en outre, plusieurs groupes français se sont implantés au Vietnam depuis 2021, notamment dans l'industrie (*SagemCom, Synergie CAD, Baud Industries, Extruflex, etc.*). Si les chiffres d'affaires de ces sociétés restent limités, ils sont généralement en forte croissance. Le Vietnam est même devenu un pays de premier plan pour les activités de certains groupes français : c'est notamment le cas de Décathlon et de CMA-CGM.

La typologie des entreprises françaises présentes au Vietnam suit les mutations de l'économie locale :

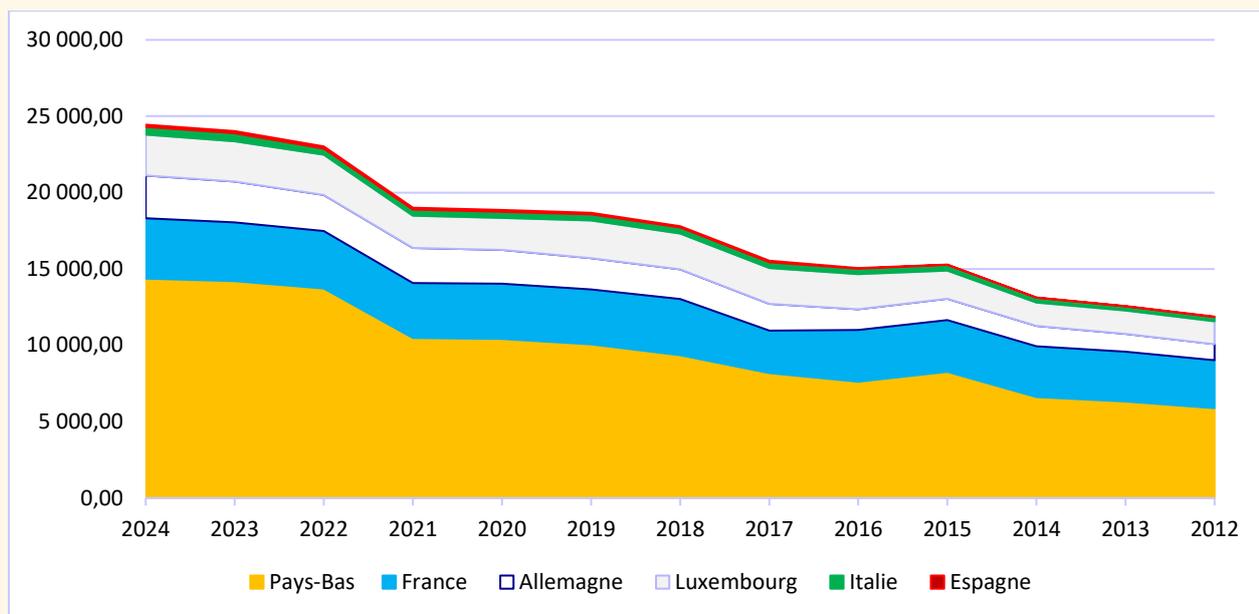
- On retrouve d'une part, les entreprises participant à la réalisation de grands projets d'infrastructures, terrain historique des entreprises françaises. Du fait de l'arrivée de nouveaux acteurs asiatiques, du tarissement de l'aide publique au développement - notamment française - depuis 2014 et des retards souvent enregistrés dans l'exécution des projets, les acteurs français sont néanmoins moins présents sur ces marchés depuis quelques années. La présence française dans le secteur de l'énergie (EDF, Perenco, etc.), et notamment les ENR (GreenYellow, EDF), demeure néanmoins significative ;
- Se distinguent également les entreprises françaises attirées par le Vietnam comme base de production à coût modéré, à des fins d'exportation. Ce schéma concerne aussi bien des entreprises industrielles (*Décathlon, Synergie CAD, Andros, Extruflex, etc.*) - certains investissements français de cette catégorie participent d'une logique « Chine +1 » - que des sociétés de services. En particulier, la compétitivité du Vietnam dans les services informatiques a attiré plusieurs sociétés françaises du secteur de l'externalisation (*Keyrus, Neotiq, Bocasay, Dirox, etc.*) et des jeux vidéo (*Gameloft, Ubisoft, Virtuos Sparx, 52 Entertainment, etc.*) ;
- Enfin, un nombre croissant de ces entreprises commence à considérer le Vietnam comme un marché de consommation (*Decathlon, L'Oréal, Pernod-Ricard, Dassault Systèmes, etc.*) voire un pays de conception de produits (*Decathlon, Thales, Ubisoft, Sanofi, qui opère un centre de R&D à HCMV*).

Enfin, l'influence économique française au Vietnam passe aussi par les « Entreprises des français de l'étranger » (EFE), qui représenteraient - selon les estimations hautes - 20 000 emplois et 4 à 5 Mds USD de chiffre d'affaires. Présentes pour environ les deux tiers à Hô Chi Minh-Ville, elles-aussi, ces sociétés peuvent être détenues par des Français implantés au Vietnam, des Franco-vietnamiens ou des *Viet kieu*⁶. Entreprises de droit local, elles disposent néanmoins de liens indirects avec la France à travers leurs fondateurs, leur activité (*importations d'intrants ou d'expertise française*), leurs liens capitalistiques ou leur image⁷. Parmi les principales EFE créées au Vietnam, quatre au moins sont d'éclatantes réussites : Open Asia (*distribution de produits de luxe, restauration, médias*), Apple Tree (*importation, distribution, hôtellerie*), Archetype (*architecture*) et New Viet Dairy (*épicerie*). Un autre grand succès de l'entrepreneuriat français en Asie, Aden Services (*services aux entreprises*) – qui compte désormais Chanel et la famille Dassault à son capital -, a initialement été fondé au Vietnam avant de déménager son siège en Chine (Shanghai).

* * *

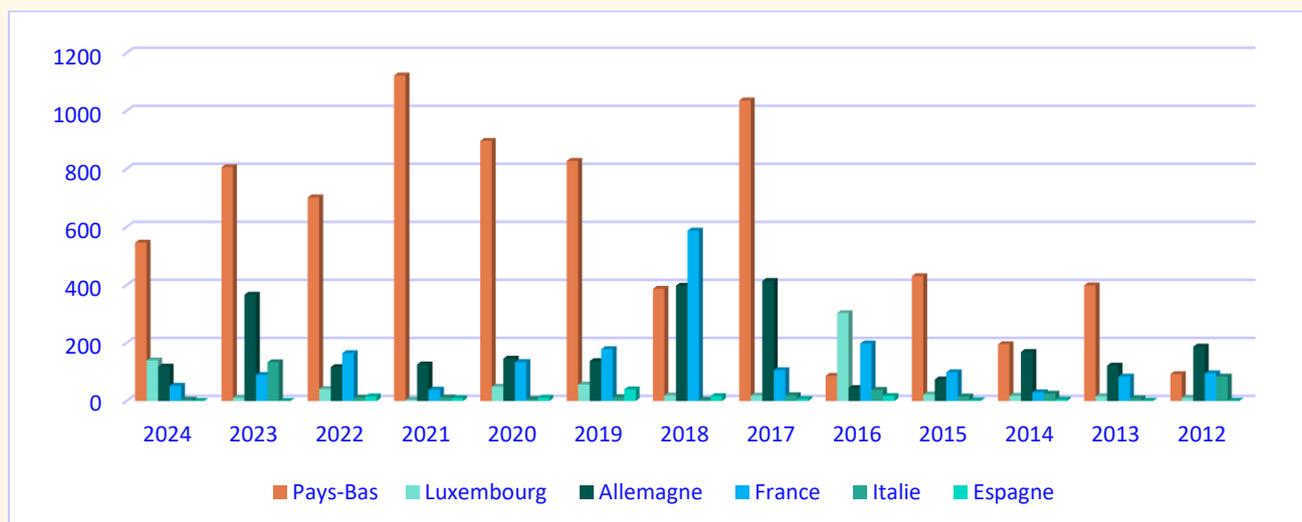
La présence des entreprises françaises au Vietnam demeure limitée, notamment par rapport aux grands investisseurs asiatiques et nord-américains qui ont fait du pays leur priorité, souvent dans le cadre de stratégies « Chine +1 ». Depuis les années 2010, plusieurs investisseurs européens se montrent aussi plus dynamiques que la France au niveau des flux. C'est le cas de l'Allemagne (*qui a mis en place des mesures concrètes afin d'inciter ses entreprises à investir au Vietnam, dans une logique de derisking*⁸). A l'avenir, la relance des grands projets (TGV, nucléaire) et la priorité accordée à l'innovation et au développement d'un marché intérieur devraient constituer les principaux vecteurs de développement des investissements français au Vietnam. Le renforcement de la présence française dans ces secteurs nécessitera néanmoins probablement une forte compétitivité prix et / ou de consentir à des transferts de technologie.

ANNEXE 1 : stocks d'IDE au Vietnam (2012-2024)



Source : ministère du Plan et de l'Investissement (MPI).

ANNEXE 2 : flux d'IDE au Vietnam (2012-2024)



Source : ministère du Plan et de l'Investissement (MPI).

De son côté, la Banque de France enregistre des flux systématiquement inférieurs à 200 M EUR et parfois négatifs depuis 2010 (2010, 2012, 2013, 2016, 2023) :

Année	Montant des IDE français vers le Vietnam
2010	-13 M EUR
2011	17 M EUR
2012	-61 M EUR
2013	-64 M EUR
2014	57 M EUR
2015	180 M EUR
2016	-68 M EUR
2017	123 M EUR
2018	100 M EUR
2019	61 M EUR
2020	166 M EUR
2021	153 M EUR
2022	61 M EUR
2023	-5 M EUR

ANNEXE 3 : principales entreprises françaises présentes au Vietnam (par secteur)

<p>Transports</p>	<p>Airbus et Safran sont bien implantés au Vietnam. Air France a signé en octobre 2017 une coentreprise avec Vietnam Airlines. ADP Ingénierie suit les projets de construction et d'agrandissement des infrastructures aéroportuaires qui intéressent l'ensemble de la filière (Bouygues, Thalès...).</p> <p>Les entreprises françaises sont actives sur les projets de métro de Hanoï et de HCMV (Systra, Colas Rail, Alstom, Freyssinet, Thalès, RATP Smart Systems).</p> <p>Dans l'automobile, Peugeot a un partenariat avec un groupe industriel local (THACO), les modèles 3008 et 5008 ont été lancés en décembre 2017 et Hutchinson (groupe Total) possède une usine à Hanoi ; et Baud Industries est présent à Binh Duong. Michelin possède aussi une usine depuis 2018 et le rachat de Camso. Valeo et Forvia sont également présents à Haiphong, où ils fournissent VinFast.</p> <p>CMA CGM est très présent (le groupe est notamment au capital de deux terminaux portuaires), de même que Bolloré Logistics (en cours d'intégration dans CMA CGM) et FM Logistic.</p> <p>Poma a plusieurs références sur des sites touristiques. Piriou possède des chantiers navals à Vung Tau (sud).</p>
<p>Energie</p>	<p>EDF est en négociation pour le projet de centrale à gaz de Son My 1 et exploite plusieurs sites d'énergies renouvelables. Dans le secteur pétrolier, Perenco possède de belles positions suite au rachat de ConocoPhillips.</p> <p>Dans ce secteur, GreenYellow détient une participation de 70% dans une centrale solaire de 50 MW (valeur de 45 MUSD) et a un portefeuille de 100MW de centrales solaires photovoltaïques en toiture, Bouygues Energies Services a construit la centrale solaire de Phan Rang (250 MW) pour le groupe BIM. Schneider Electric, Legrand, Air Liquide (3 usines de production d'oxygène, hydrogène et argon) et Total sont également présents au Vietnam. Technip suit plusieurs projets majeurs, dont la construction d'une unité d'éthylène à Long Son (2 Mds USD).</p> <p>Tractebel (Engie), Trace Software International, CTE Wind (fondations pour éoliennes) et Syneria (conseil) sont également présents.</p>
<p>Infrastructures</p>	<p>Vinci (Vinci Hydro, Freyssinet et Bachy Soletanche) et Bouygues (VSL et Colas Route et Rail) sont présents. Saint-Gobain renforce sa présence par acquisition et par construction d'usines. Suez est notamment actif sur un projet d'usine de traitement des eaux à Ho Chi Minh Ville.</p>
<p>Textile, chaussures, habillements</p>	<p>Décathlon possède deux bureaux de représentation dans le pays et travaille avec un réseau de plus de 100 sous-traitants ; le groupe ouvre également des magasins physiques depuis 2019. Scavi (groupe Financière B'Lao), leader sur le secteur lingerie-bains, emploie environ 20 000 personnes dans le pays.</p>
<p>Agro-alimentaire</p>	<p>Andros (deux usines de transformation de fruits), Bel (implantation industrielle), Evalis-Guyomarch (groupe INVIVO), France Hybrides (génétique animale), Lesaffre/Saf-Viet (implantation industrielle), Olmix (alimentation et santé animales), Pernod-Ricard (leader de l'importation des vins et spiritueux), Techna (alimentation animale) et la Cooperl sont tous présents au Vietnam.</p>
<p>Santé et cosmétique</p>	<p>Sanofi Aventis (production et R&D), les Laboratoires Pierre Fabre (médicaments et dermo-cosmétique), Servier (cardiologie, diabète, respiratoire), BioMérieux (DIV et microbiologie), Urgo (production de pansements), Aguettant (injectables) ont une activité historique importante dans le pays. Biocodex s'est implanté au Vietnam en 2025. Eukaria SA détient une participation dans l'Hôpital français de Hanoï. L'Oréal ne dispose pas d'implantation industrielle mais emploie 900 personnes au Vietnam.</p>

Secteur bancaire	BNP Paribas , dispose d'une succursale à HCMV depuis 1989, et d'une succursale à Hanoï depuis 2015. BPCE , établie depuis 1989 à HCMV, finance des PME vietnamiennes et françaises. Société générale a implanté un bureau de représentation à Hanoï pour développer ses activités de financement de projets et de financement export.
Services aux entreprises	<p>Dans le domaine du <u>contrôle qualité</u> : Apave et Bureau Veritas (12 bureaux, 1 000 employés) ont acquis de solides positions. Certifer et Socotec sont également présents.</p> <p>Dans le domaine du <u>conseil et des études</u> : Atixis, AREP, Artelia, Berim, Elithis, Mazars, MLR-Constantin, Systra sont présents.</p>
Hôtellerie	Le groupe Accor , implanté depuis 1988, est un des plus grands du secteur au Vietnam avec une quarantaine d'établissements et plus de 3 000 employés.
NTIC	<p>Canal+ (Vivendi) est présente à travers K+, une coentreprise avec la télévision publique vietnamienne.</p> <p>Gameloft (jeux vidéo, Vivendi) développe sa présence dans les trois plus grandes villes du Vietnam (Ho Chi Minh, Hanoi et Danang, de même qu'Ubisoft à Danang. Virtuos Sparx et 52 Entertainment sont aussi présents à Ho Chi Minh Ville.</p> <p>CapGemini emploie plus de 200 personnes dans la sous-traitance informatique. Keyrus, Neotiq, Bocasay, Dirox, sont également présents.</p> <p>Synergie CAD produit des panneaux de circuits imprimés dans la région de Hanoi ; ST Microelectronics possède un bureau de vente. Ekino (conseil en transformation numérique, Vivendi) est présent à HCMV. Dassault Systèmes est également présent au Vietnam depuis 2022.</p>
Autres	Havas (Vivendi) et Publicis disposent d'une implantation à Hô Chi Minh-Ville. La Poste possède une co-entreprise (Media Post) avec Vietnam Post, spécialisée dans le marketing direct. SEB a racheté une société vietnamienne de production d'électroménager (Asia Vina, sa marque de ventilateurs, figure parmi les leaders du secteur). Enfin, Sodexo est également présent. Le groupe Odyssey (éducation) a racheté la Petite école (Hanoi et Ho Chi Minh-ville) en 2023. Extruflex (PCV souple) s'est implanté à Haiphong en 2024. Imerys développe une carrière de marbre en partenariat avec Viet Phuong.

ANNEXE 4 : exemples d'EFE

<p>Agricole et agro-alimentaire</p>	<ul style="list-style-type: none"> - les Vergers du Mékong : production agricole et agroalimentaire - Maison Marou : production et distribution de détail de produits à base de chocolat - Saint Honoré : fabrication et distribution de produits alimentaires (boulangerie, pâtisserie, en particulier) - Pain doré/Banh vang : boulangerie industrielle - New Viet Dairy : importation et distribution de produits agricoles et agroalimentaires (principalement produits laitiers, viande et produits d'épicerie) ; réseau de distribution au détail « Le Square Epicier Fin » et e-commerce : Newvietshop.com) ; 600 employés ; chiffre d'affaires de 220 à 230 MUSD ; disposent d'un bureau de représentation à Paris - les Celliers d'Asie/Red Apron : 310 employés ; distribution de vins et spiritueux dans 8 magasins au Vietnam - Can Do/Bellany : fabrication de glaces avec 8 succursales au Vietnam - Vinifera : importation et distribution de vin ; 3 magasins au Vietnam - Répertoire culinaire : importation-distribution de produits alimentaires - O'Douceurs : café-pâtisserie installé à Hanoï - Aroha : sourcing de matières premières végétales - Biophap : agriculture biologique
<p>Diversifiées</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Apple Tree : agence de tourisme et d'hôtellerie (Exo Travel : 850 employés) ; propriétaire d'Annam Group : 1400 employés ; présence au Cambodge et en Birmanie ; l'un des principaux importateurs et distributeurs exclusifs de produits alimentaires, vins, boissons et cosmétiques haut de gamme de la région ; détient une participation dans Archetype : 1100 employés - Rostaing Vietnam : 5 usines (tannerie et maroquinerie) ; restaurant-pâtisserie à Hô Chi Minh-Ville
<p>Services</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Aden : société de services intégrés de gestion créée il y a une vingtaine d'années au Vietnam, mais qui a déplacé son siège social en Chine ; elle emploie aujourd'hui 26 000 personnes dans 25 pays - Archetype : architecte-ingénieur et pilote de travaux ; présents aujourd'hui dans 22 pays avec 120 employés au Vietnam et 800 dans le monde - Source of Asia : conseils aux entreprises, approvisionnement, services aux entreprises - Open Asia : distribution de détail de marques haut de gamme, arts de vivre, banque d'affaires, agent d'entreprises, conseil - Franco Pacific Vietnam : négoce et ingénierie de machines et équipements technologiques - Paris Laundry : nettoyage à sec - ADPL : cabinet d'avocats et de conseils - CEL consulting : conseil en logistique et chaîne d'approvisionnement - Creativ International : solutions visuelles dans l'évènementiel - DE-SO : cabinet d'architectes - T3 architects - IAS-8 : société de conseil et d'intelligence économique - Lys Events : évènementiel
<p>Industrie</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Roof International : fabrication de casques - Saigon Mobilier International : production de meubles - Stolz Miras : chaudronnerie et la fabrication d'équipements industriels simples en acier et inox

NOTES DE FIN

¹ Environ 125 entreprises néerlandaises sont implantées au Vietnam. Les principales sont Heineken (boissons alcoolisées), FrieslandCampina (produits laitiers) et DeHeus (alimentation animale).

² Plus de 500 entreprises allemandes opèrent au Vietnam ; les investissements allemands les plus importants sont Messer (gaz industriels – 511 M USD), Bosch (équipements industriels - 460 M USD ; cet investissement transite par Rotterdam, aux Pays-Bas) et Stada (produits pharmaceutiques - 250 M USD).

³ Les trois exceptions sont : Eurofins Scientifi, ArcelorMittal et Unibail-Rodamco-Westfield. Parmi les 37 autres entreprises, certaines ne sont présentes que grâce à des accords de distribution ou d'assemblage avec des entreprises locales (Crédit agricole, Hermès international, Renault, Stellantis), mais 30 autres disposent d'une présence physique sur place, qui peut être d'importance variable, allant d'un simple bureau de représentation à une unité industrielle.

⁴ Derrière Singapour, la Thaïlande, l'Indonésie et la Malaisie.

⁵ Derrière les Philippines, l'Indonésie, la Thaïlande et Singapour.

⁶ Vietnamiens d'outre-mer ayant acquis la nationalité d'un autre pays (française par exemple) et revenus investir au Vietnam dans le cadre des facilités qui leur sont accordées

⁷ Une trentaine d'EFE industrielles (agroalimentaire, pain, casques de moto, emballages, meubles, etc.) se sont regroupées au sein d'un groupe informel, le Club Eric Planchon, qui rassemble les entreprises essentiellement situées dans la zone industrielle de Binh Duong (nord de HCMV) afin d'échanger sur leur activité au Vietnam (voir annexe).

⁸ Le Vietnam fait partie de la liste de la vingtaine de pays pour lesquels les autorités allemandes ont mis en place une offre attractive (quotité garantie à 100%, tarification plus attractive...) dans le cadre de sa stratégie de diversification depuis la Chine. Fin 2024, Hermes n'avait toutefois pas octroyé de garantie de crédit depuis plusieurs années.