



Ambassade de France au Vietnam
Service économique de Hanoi

Hanoi, le 21 avril 2022

Affaire suivie par : Philippe FOUET, Mai LE THI TU

Investissements directs étrangers (IDE) en 2020 et 2021 : le Vietnam confirme son attractivité, dans un contexte mondial relativement défavorable.

- En 2020, selon l'Agence des investissements étrangers (FIA), dont les données portent sur les licences d'IDE délivrées et non les investissements effectivement réalisés, les IDE au Vietnam ont baissé de 25% par rapport à 2019 pour atteindre 28,5 Mds USD. En 2021, les statistiques vietnamiennes font apparaître une reprise de plus de 9% des promesses d'IDE, qui atteignent 31,2 Mds USD.
- Selon la CNUCED¹, dont les dernières statistiques portent sur l'année 2020, les IDE effectivement réalisés au Vietnam se sont globalement maintenus entre 2019 et 2020, avec une baisse limitée à 2%. Ce résultat est remarquable dans un contexte marqué par un repli de 35% au niveau mondial et de 25% en Asie du Sud-Est.
- Les entreprises étrangères sont à l'origine de près des trois quarts des exportations vietnamiennes en 2021. Elles ont dégagé un excédent de 29,3 Mds USD quand les entreprises locales enregistraient un déficit dans leurs échanges extérieurs.
- Les secteurs les plus attractifs pour les IDE sont : le secteur manufacturier, l'immobilier et la production/distribution d'électricité².
- Selon la CNUCED, le stock d'IDE au Vietnam a plus que triplé en 10 ans, passant de 57 Mds USD en 2010 à 177 Mds USD fin 2020. Les principaux investisseurs sont tous asiatiques². La France se classe à la 16^e place et au 2^e rang des pays de l'UE, derrière les Pays-Bas.

La crise sanitaire a provoqué une baisse modérée des flux d'investissements étrangers au Vietnam en 2020, suivie d'un rebond en 2021.

Le Vietnam s'affirme comme un pays particulièrement attractif pour les IDE, même si le pays ne se classait en 2020 qu'au 70^e rang mondial du « Ease of Doing Business 2020 » de la Banque mondiale et au 5^e rang des pays de l'ASEAN. Ces résultats sont le fruit d'une véritable stratégie soutenue au plus haut niveau politique, les autorités affichant un objectif en termes de licences accordées de 200 Mds USD d'IDE sur la période 2021-2025 et 300 Mds USD sur la période 2026-2030.

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, des infrastructures mises à leur disposition dans les zones industrielles et de son appartenance à un réseau dense d'accords de libre-échange.

Le stock d'IDE accueilli au Vietnam (chiffres CNUCED) **est ainsi passé de 57 Mds USD en 2010** (soit 39,8% du PIB) **à 177 Mds USD en 2020** (soit 51,6% du PIB). Ceci place le Vietnam au **4^e rang des pays de l'ASEAN** (derrière Singapour, la Thaïlande et l'Indonésie), au 16^e rang des pays en développement et au 37^e rang mondial tous pays confondus. **Les flux ont également enregistré une progression régulière**, à l'exception des deux dernières années marquées par la crise sanitaire. En 2020 (chiffres CNUCED), le Vietnam se classait **au 3^e rang**

¹ Conférence des Nations unies sur le commerce et le développement, dont les statistiques portent sur les IDE réalisés.

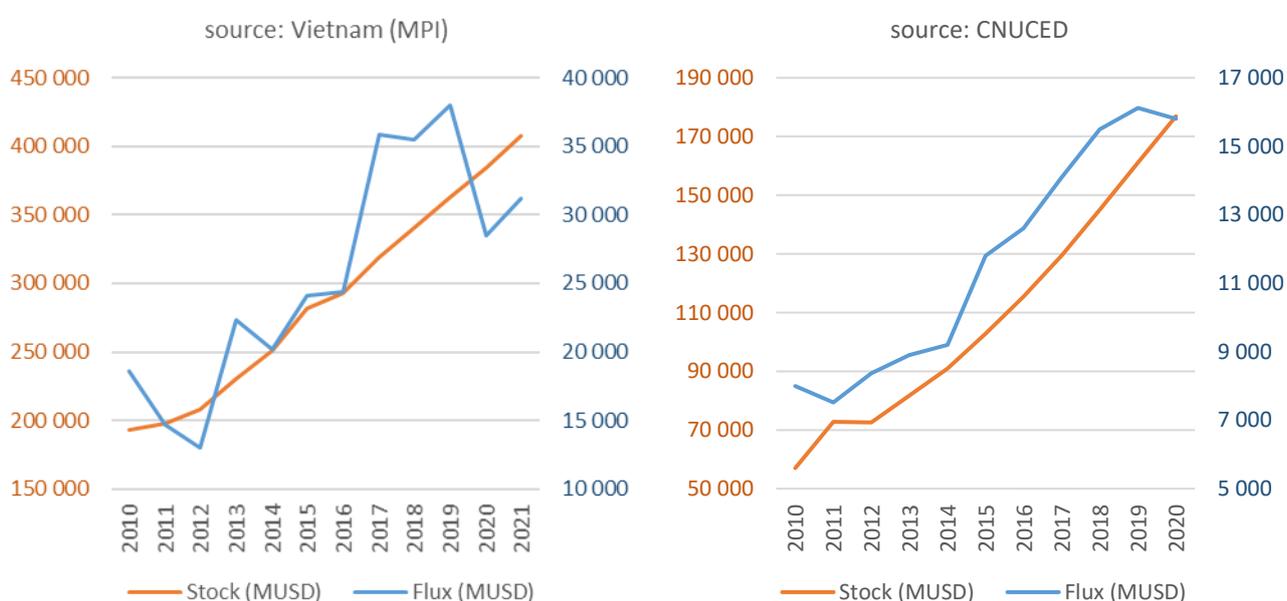
² Statistiques vietnamiennes.

des pays de l'ASEAN (derrière Singapour et l'Indonésie), au 11^e rang mondial des pays en développement en termes de flux entrants d'IDE et au 21^e rang tous pays confondus.

Selon les statistiques vietnamiennes, **les flux d'IDE ont enregistré une baisse de 25% entre 2019 et 2020**, passant de 38 Mds USD à 28,5 Mds USD. Dans le même temps, les chiffres de la CNUCED qui comptabilise les investissements réalisés et non les licences délivrées, affichaient une quasi-stagnation (-2%). L'écart d'évaluation des performances s'explique probablement par les fortes restrictions posées par le Vietnam à l'entrée de visiteurs étrangers, qui ont provoqué une baisse plus marquée des décaissements de nouveaux investissements.

Pour l'année 2021, seuls les chiffres vietnamiens sont pour l'instant disponibles. **Ils affichent un rebond de 9% des flux d'IDE** (31,2 Mds USD) qui ne reviennent toutefois pas au niveau de 2019. La CNUCED a annoncé une reprise spectaculaire des IDE au niveau mondial en 2021 (77%), essentiellement concentrée dans les pays développés. Les pays de l'ASEAN auraient enregistré une hausse des IDE décaissés limitée à 1% par rapport à l'année précédente, ce qui impliquerait, pour le Vietnam, un chiffre d'IDE probablement stable par rapport à 2020.

Evolution des IDE entre 2010 et 2020/2021



Les analyses qui suivent sont uniquement fondées sur les données vietnamiennes.

8 des 10 principaux investisseurs étrangers sont asiatiques, la région concentrant plus des trois quarts des stocks. La **Corée du Sud**, désormais 1^{er} investisseur (avec 75,7 Mds USD de stocks fin 2021, soit 18,3% du total) notamment grâce à Samsung et LG, confirme sa montée en puissance. Elle est suivie par le **Japon** (64,4 Mds USD, soit 15,8% du total), **Singapour** et **Taïwan**. La **Chine** ne se classe qu'au 7^e rang (mais au 4^e si on ajoute les IDE en provenance de **Hong Kong**) avec un peu plus de 5% du stock total. La **France**, qui se classe au 16^e rang, constitue un investisseur secondaire avec 3,6 Mds USD investis, soit moins de 1% du stock total³.

Le **secteur manufacturier** reste celui ayant attiré le plus d'investissements étrangers avec 241,9 Mds USD de stocks fin 2021, soit 59,3% du total. Il est suivi par **l'immobilier** (61,8 Mds USD, soit 15,1% du total), **la production et l'approvisionnement d'électricité, de gaz et d'eau** (33,9 Mds USD, soit 8,3% 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.

La première province d'accueil en termes d'IDE est celle de **Hô Chi Minh-ville**, avec 49,5 Mds USD de stocks d'IDE, soit 12,1% du total. De nombreuses provinces limitrophes figurent également dans le palmarès des plus

³ Pour le détail sur les IDE en provenance de France, voir [la note du SE](#)

attractives : Binh Duong (2^e), Ba Ria-Vung Tau (4^e), Dong Nai (5^e). **Hanoi** se classe au 3^e rang avec 9,1% du stock total, la province limitrophe de Bac Ninh figurant au 7^e rang. Le grand port du Nord, **Haiphong**, avec 23,3 Mds USD de stock, soit 5,7% 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 (mise 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 (73,6% en 2021). Leur part a encore progressé en 2021, leurs exportations ayant augmenté beaucoup plus rapidement que celles des entreprises locales (respectivement 21% et 13%). Les entreprises étrangères ont dégagé un excédent de 29,3 Mds USD en 2021 quand les entreprises locales enregistraient un déficit de 25,4 Mds USD dans leurs échanges extérieurs.

L'enjeu à moyen terme sera de parvenir à intégrer le tissu industriel local aux activités des entreprises étrangères exportatrices, d'attirer des investissements à plus forte valeur ajoutée⁴ et de concentrer les mesures incitatives sur les projets ayant le plus fort effet d'entraînement sur l'économie.

Le Vietnam reste une destination attractive pour les investisseurs étrangers. D'une part, ses avantages comparatifs (cf. supra) 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 des tensions commerciales sino-américaines, de l'entêtement de la Chine dans sa stratégie de zéro Covid et des reconfigurations des chaînes de valeur à l'œuvre qui ont conduit de nombreuses entreprises étrangères à relocaliser leurs activités hors de Chine.

⁴ 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 2020/2021

Source MPI			Source CNUCED		
Année	Flux (M USD)	Stock (M USD)	Année	Flux (M USD)	Stock (M USD)
2010	18 600	192 900	2010	8 000	57 004
2011	14 696	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			

Annexe 2 : Stocks d'IDE fin 2021 (source : MPI)

Par principaux pays				Par secteur			
Ordre	Pays	Nombre de projets	Montant total (M USD)	Ordre	Secteur	Nombre de projets	Montant total (M USD)
1	Corée du Sud	9 223	74 656,43	1	Industrie manufacturière	15592	241 936,51
2	Japon	4 798	64 397,17	2	Immobilier	993	61 773,58
3	Singapour	2 836	64 361,64	3	Production, approvisionnement d'électricité, d'eau, de gaz et de climatisation	175	33 876,67
4	Taiwan	2 845	35 327,38	4	Hotellerie et restauration	897	12 737,72
5	Hongkong	2 041	27 836,16	5	Construction	1772	10 917,06
6	BritishVirginIslands	879	22 039,98	6	Commerce de gros et de détails	5581	9 091,10
7	Chine	3 325	21 337,89	7	Logistique, entrepot	918	5 797,58
8	Thaïlande	644	13 007,82	8	Minerie	108	4 898,40
9	Malaisie	665	12 805,57	9	Formation et enseignement	608	4 434,40
10	Pays-Bas	381	10 468,24	10	Information et télécommunication	2456	4 246,22
11	Etats-Unis	1 138	10 280,25	11	Activités scientifique et techniques	3788	4 103,73
12	Samoa	403	8 596,91	12	Agriculture	516	3 723,72
13	Cayman Islands	126	7 048,98	13	Arts et loisirs	137	3 392,34
14	Canada	233	4 817,89	14	Approvisionnement d'eau et traitement d'eaux usées	81	2 905,94
15	Royaume-Uni	452	4 039,44	15	Santé et aides sociales	152	1 741,34
16	France	637	3 612,48	16	Activités administratives et d'aide	522	987,97
17	Allemagne	412	2 290,99	17	Banque, assurance et finances	79	788,69
18	Luxembourg	56	2 106,71	18	Autres activités	145	729,00
19	Australie	550	1 936,80	19	Aides ménagères	7	11,07
20	Seychelles	262	1 896,12		TOTAL Monde	34 527	408 093,02
	TOTAL Monde	34 527	408 093,02				