
LES IDE ET LA PRESENCE FRANÇAISE EN SERBIE

Les flux d'IDE en Serbie sont en constante progression depuis 2012, passant de 1 Md EUR à 2,1 Mds en 2016. Sur la période 2010-2016, les Pays-Bas, l'Autriche et le Luxembourg sont les trois premiers investisseurs en Serbie, détenant à eux seuls 40 % du stock. La France arrive au 7ème rang. Les principaux investisseurs français sont Michelin, la Société générale, le Crédit agricole, Tarkett, Lafarge, Bongrain, Atos et Lactalis, profitant notamment des nombreux accords commerciaux conclus par la Serbie et d'un climat des affaires qui s'améliore progressivement.

1. Les flux d'IDE en Serbie ne cessent de progresser depuis 2012

Selon la Banque centrale de Serbie (NBS), les flux d'IDE sont passés de 1 Md EUR en 2012 à 2,1 Mds EUR en 2016. Les prévisions pour 2017 s'élèvent à 2,6 Mds EUR. Les principaux investisseurs entre 2010 et 2016 sont les **Pays-Bas** (1^{er} avec 14,2% des flux d'IDE), **l'Autriche** (2^{ème} avec 12,7%), le **Luxembourg** (3^{ème} avec 12,7%) et la **Russie** (4^{ème} avec 10,2%). Sur le plan sectoriel, **l'industrie** est le premier bénéficiaire d'IDE avec 32% des flux entre 2010 et 2016, suivie par **l'intermédiation financière** avec 20% et **le commerce et la distribution** avec 17%. Les principaux investisseurs étrangers en Serbie sont le groupe de télécommunication norvégien **Telenor**, le constructeur automobile italien **Fiat** (premier exportateur du pays), le groupe gazier russe **Gazprom**, les entreprises américaines **Microsoft** et **Coca-Cola**, le fabricant français **Michelin** (troisième exportateur du pays), les groupes allemands **Bosch** et **Siemens** et l'enseigne de supermarché belge **Delhaize**.

Selon la NBS, les flux d'IDE se sont élevés à **2,1 Mds EUR** en 2016, soit environ 6% du PIB. En 2016, les principaux investisseurs en termes de flux ont été les **Pays-Bas** (1^{er} avec 432 M EUR), la **Suisse** (2^{ème} avec 235 M EUR), le **Luxembourg** (3^{ème} avec 233 M EUR). Les flux d'IDE se sont principalement dirigés vers **l'industrie** (35%), **le secteur financier et assurantiel** (21%) et la **construction** (13%).

2. La France est le 7ème investisseur en Serbie avec un stock d'IDE de 719 M EUR sur la période 2010-2016

Selon la Banque de France, le stock d'IDE français s'élevait à **632,4 M EUR** en 2016. Cette même année, les flux d'IDE français se sont élevés à **9,8 M EUR**, après avoir atteint 15,7 M EUR en 2015. Selon la NBS, la France se classait au 7^{ème} rang des investisseurs étrangers sur la période 2010-2016 avec un stock de **719 M EUR**.

Une centaine d'entreprises françaises sont présentes en Serbie, employant près de 10 000 salariés. Le secteur financier et de l'assurance représente l'essentiel du stock d'IDE français en Serbie en 2016 avec 391,4 M EUR. Les sociétés françaises sont également bien représentées dans le secteur de l'équipement automobile avec en 2016 et 2017 l'inauguration d'une nouvelle usine d'Hutchinson, l'extension des implantations de Michelin et de Le Bélier et l'investissement de Mecafor. Les principaux investisseurs français en Serbie sont **Michelin**, la **Société générale**, le **Crédit agricole**, **Tarkett**, **Lafarge**, **Bongrain**, **Atos**, et **Lactalis**.

3. Le climat des affaires s'améliore progressivement bien que d'importantes réformes restent à mener

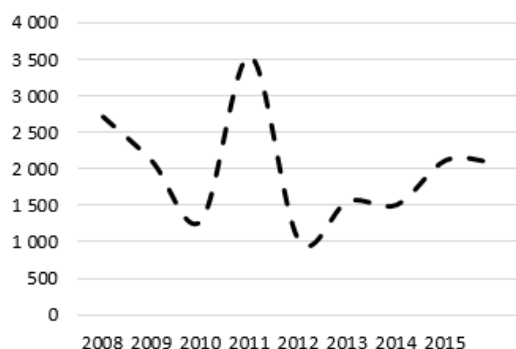
Membre du CEFTA, la Serbie a également conclu des **accords de libre-échange** avec la Russie (2000), la Biélorussie (2009), l'AELE (2009), la Turquie (2009, étendu en 2018 pour faciliter les échanges de textile et biens alimentaires notamment) et le Kazakhstan (2010). Les relations commerciales avec l'Union européenne sont régulées dans le cadre de l'Accord de Stabilisation et d'Association entré en vigueur en septembre 2013 (précédé d'un accord intérimaire sur le commerce dès 2010). Un nouvel accord de libre-échange est par ailleurs en cours de négociations avec l'Union économique eurasiatique (Russie, Biélorussie, Kazakhstan, Arménie et Kirghizistan). Le pays se caractérise par un **taux d'imposition des entreprises faible** (15 %) et une main d'œuvre qualifiée à un **coût parmi les moins élevés en Europe** avec un salaire mensuel moyen net de 459 EUR en décembre 2017.

Au Classement **Doing Business 2018** de la Banque mondiale, la Serbie figure au **43^{ème} rang sur 190 économies**. Elle a gagné 16 places en 2 ans, principalement grâce à une simplification des procédures d'enregistrement des sociétés, et de délivrance des permis de construire (10^{ème} rang). Les principaux dysfonctionnements relevés par la Banque mondiale résident dans les procédures d'accès à l'électricité (96^{ème}) et le paiement des taxes et impôts (82^{ème}). Par ailleurs, le pays passe de la 90^{ème} à la **78^{ème} position dans l'édition 2017-2018 du World Economic Forum** mesurant la compétitivité de 137 économies. Le système de santé et d'éducation (52^{ème}), l'environnement macroéconomique (72^{ème}) et le savoir-faire technologique (72^{ème}) sont considérés comme des facteurs d'attractivité de la Serbie. En revanche, le fonctionnement des institutions (104^{ème}), les biais à la libre concurrence et le faible degré d'innovation figurent parmi les points faibles. La lutte contre l'économie grise (30% du PIB) et la réforme de l'administration fiscale figurent parmi les importantes réformes à mener pour poursuivre l'amélioration du climat des affaires.

La France reste un investisseur important pour la Serbie, bien que relativement modeste comparé aux Pays-Bas et à l'Autriche. Les récents contrats conclus par des entreprises françaises (traitement des déchets de Belgrade et concession de l'aéroport de Belgrade) apporteront des investissements supplémentaires tandis que les projets d'infrastructures à venir (métro de Belgrade, lignes ferroviaires, etc.) présentent de nouvelles opportunités pour nos entreprises.

ANNEXES

Flux d'IDE en Serbie (M EUR)



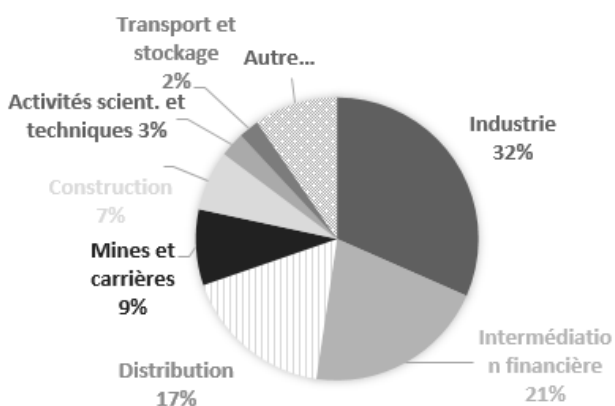
Source : NBS

Principaux pays investisseurs en termes de stock d'IDE fin 2016

Rang	Pays	M EUR	%
1	Pays-Bas	1 865	14,2%
2	Autriche	1 665	12,7%
3	Luxembourg	1 664	12,7%
4	Russie	1 338	10,2%
5	Suisse	774	5,9%
6	Allemagne	767	5,8%
7	France	719	5,5%
8	Italie	495	3,8%
9	Chypre	427	3,3%
10	Royaume-Uni	334	2,5%

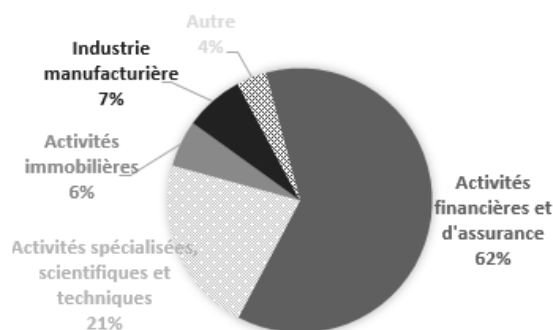
Source : NBS / Calculs SE – période 2010-2016

Répartition sectorielle du stock d'IDE fin 2016



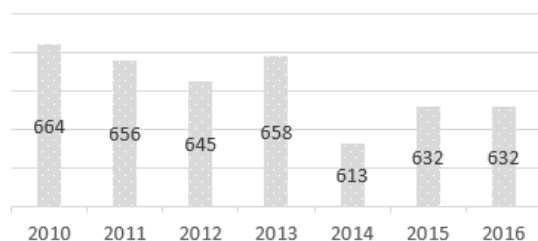
Source : NBS / Calculs SER – période 2010-2016

Répartition sectorielle du stock d'IDE français en 2016



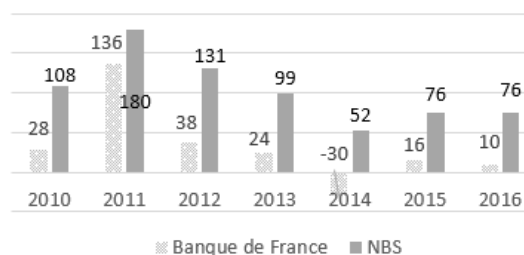
Source : Banque de France

Stock d'IDE français en Serbie (M EUR)



Source : Banque de France

Flux d'IDE français en Serbie (M EUR)



■ Banque de France ■ NBS

Flux et stock d'IDE en M EUR en Serbie

Date	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Stock CNUCED	-	-	-	23 729	22 277	25 980	26 021
Flux NBS	1 278	3 544	1 009	1 548	1 500	2 114	2 127
Flux CNUCED	-	-	-	1 545	1 503	2 115	1 971
Stock français BdF	664	656	645	658	613	632	632
Flux français BdF	28	136	38	24	-30	16	10
Flux français NBS	108	180	131	99	52	72	72

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.