

## Le Japon, investisseur majeur mais récipiendaire mineur

### Annexes

**Tendance générale** | Selon la CNUCED, les flux mondiaux d'IDE se sont contractés de -2 % en 2023 à 1 330 Mds € (après une baisse de -12 % en 2022). Cette réduction est imputée au ralentissement économique mondial et aux tensions géopolitiques croissantes, s'ajoutant aux facteurs critiques déjà existants (i.e. dérèglement climatique). Cette réduction est plus prononcée dans les économies en développement (-7 %, 788 Mds €) et particulièrement en Asie (-8 %, 565 Mds €), bien qu'inégalement distribuée, tandis que les flux à destination des pays développés sont en croissance (+9 %, 422 Mds €).

La CNUCED souligne que le ralentissement du financement de projets s'est particulièrement matérialisé dans le développement durable, avec une baisse de plus de 10 % des nouveaux financements pour les secteurs liés aux Objectifs de développement durable (ODD), notamment dans l'agroalimentaire et l'eau, compromettant les efforts à fournir pour atteindre l'Agenda 2030.

**Note** | Les flux d'investissement directs sont complexes à interpréter du fait de divergences méthodologiques liées à la comptabilisation des flux financiers qui transitent par des plateformes d'optimisation financière et fiscale (Hong Kong, Singapour, Bénélux, etc.). Ces divergences génèrent une vision duale des flux et des stocks d'investissements croisés, dont l'analyse nécessite la prise en compte à la fois des données françaises comptabilisées par la Banque de France et des données japonaises comptabilisées par le Ministry of Finance japonais (MoF). Les données de la CNUCED permettent quant à elles une comparaison internationale.

Les écarts de mesure des investissements par la Banque de France et la JETRO s'expliquent par plusieurs facteurs, notamment par l'utilisation du principe directionnel par la Banque de France, alors que la JETRO recourt au principe des actifs/passifs. En outre, d'autres facteurs peuvent contribuer à des différences de chiffre :

- L'année de comptabilisation des profits réinvestis ;
- La définition des entreprises résidentes et étrangères ;
- Le taux de change retenu.

En particulier, les statistiques d'IDE entrants au Japon sont élargies par les prêts accordés par les filiales japonaises à l'étranger à leurs maisons-mères au Japon – des mouvements de fonds qui sont pris en compte dans le principe des actifs/passifs (JETRO), et non dans le principe directionnel (retenu par la Banque de France).

**Taux de change** | Le taux utilisé pour convertir le dollar US en euro est de 1 €/1,1 \$ (taux moyen sur l'année 2023).

**Annexe n° 1 : Investissements directs bilatéraux en 2023** (sources : Banque de France, JETRO (MoF) – entre parenthèses figure le changement de classement par rapport à 2022)

En millions d'euros	Vu de la France	
	Flux	Stock
De la FRANCE vers le JAPON	11 <sup>ème</sup> (+5)	17 <sup>ème</sup> (-2)
	1,2 %	1,2 %
	821	17 230
<i>De la France vers le MONDE</i>	<i>67 151</i>	<i>1 482 755</i>

Du JAPON vers la FRANCE	11 <sup>ème</sup> (+1)	10 <sup>ème</sup> (stable)
	0,8 %	1,2 %
	310	11 379
<i>Du MONDE vers la France</i>	<i>39 106</i>	<i>918 984</i>

En millions d'euros	Vu du Japon	
	Flux	Stock
De la FRANCE vers le JAPON	3 <sup>ème</sup> (+9)	4 <sup>ème</sup> (+1)
	13,8 %	6,8 %
	2 511	21 522
<i>Du MONDE vers le Japon</i>	<i>18 174</i>	<i>318 770</i>

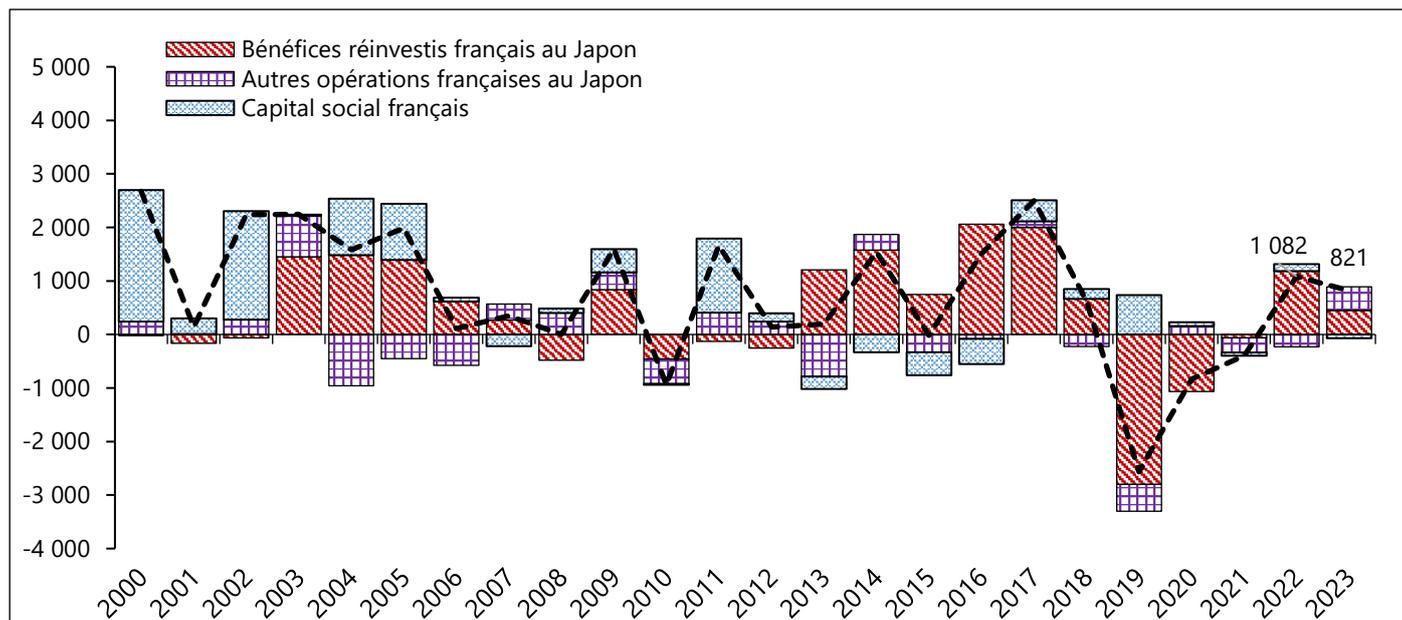
Du JAPON vers la FRANCE	16 <sup>ème</sup> (+13)	23 <sup>ème</sup> (stable)
	1,1 %	0,8 %
	1 833	15 327
<i>Du Japon vers le MONDE</i>	<i>165 525</i>	<i>1 941 557</i>

**Annexe n° 2 : Évolution de la relation d'investissement bilatérale, en millions d'euros** (source : Banque de France)

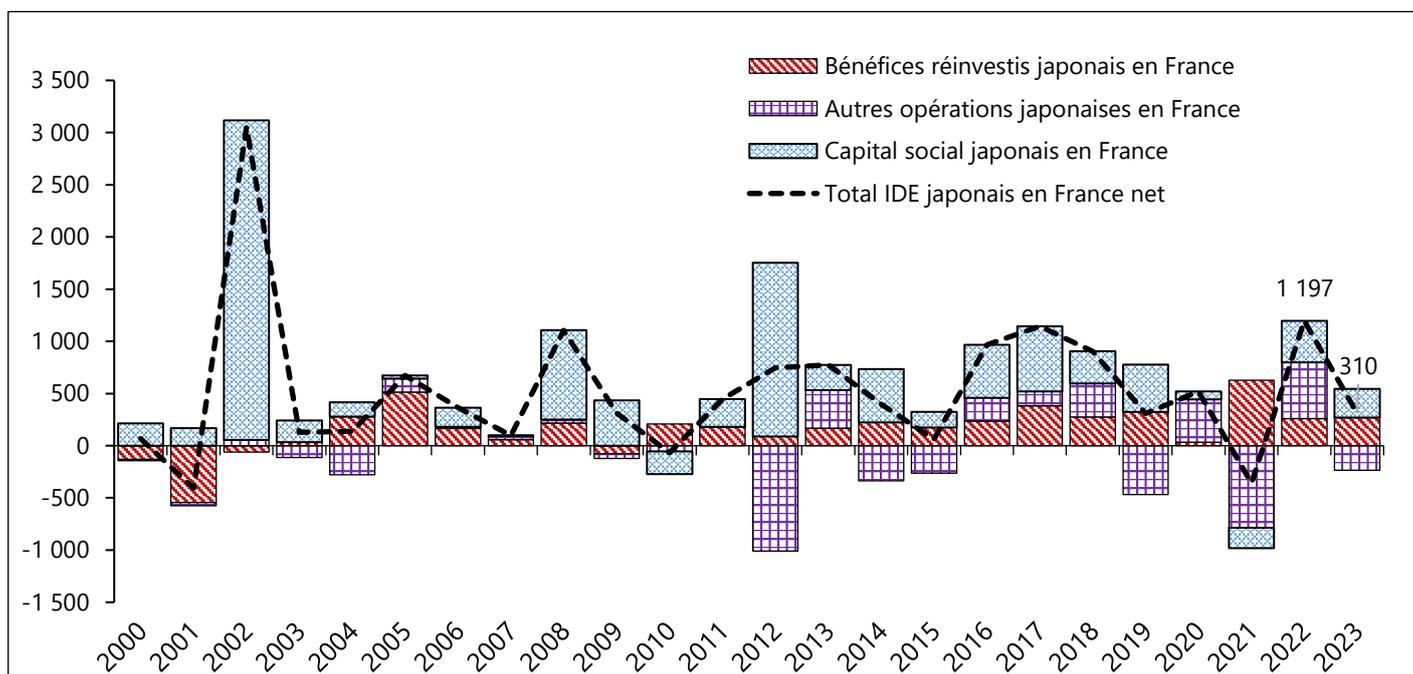
Les flux d'investissements directs sont ventilés en trois catégories selon leur nature :

- **Les opérations en capital social** : ce sont les créations, acquisitions et extensions d'entreprises, réalisées sous forme d'acquisitions d'actions, de titres de participation ou d'actifs productifs, les subventions d'équilibre, les consolidations de prêts, les prêts subordonnés et prêts participatifs du secteur bancaire, ainsi que les investissements immobiliers.
- **Les bénéfices réinvestis** : ils correspondent aux résultats nets des entreprises investis au cours d'un exercice comptable, diminués des dividendes versés à la maison-mère au cours du même exercice.
- **Les autres opérations** : elles regroupent en principe toutes les opérations de prêts, avances, dépôts à court et long termes, y compris les crédits commerciaux (crédits fournisseurs), et les opérations sur titres ne figurant pas parmi les opérations en capital (achats de titres obligataires) entre sociétés affiliées, c'est-à-dire entre les investisseurs directs et leurs filiales et succursales, à l'exception des crédits et des dépôts entre les banques résidentes et leurs correspondants étrangers (enregistrés en « autres investissements »).

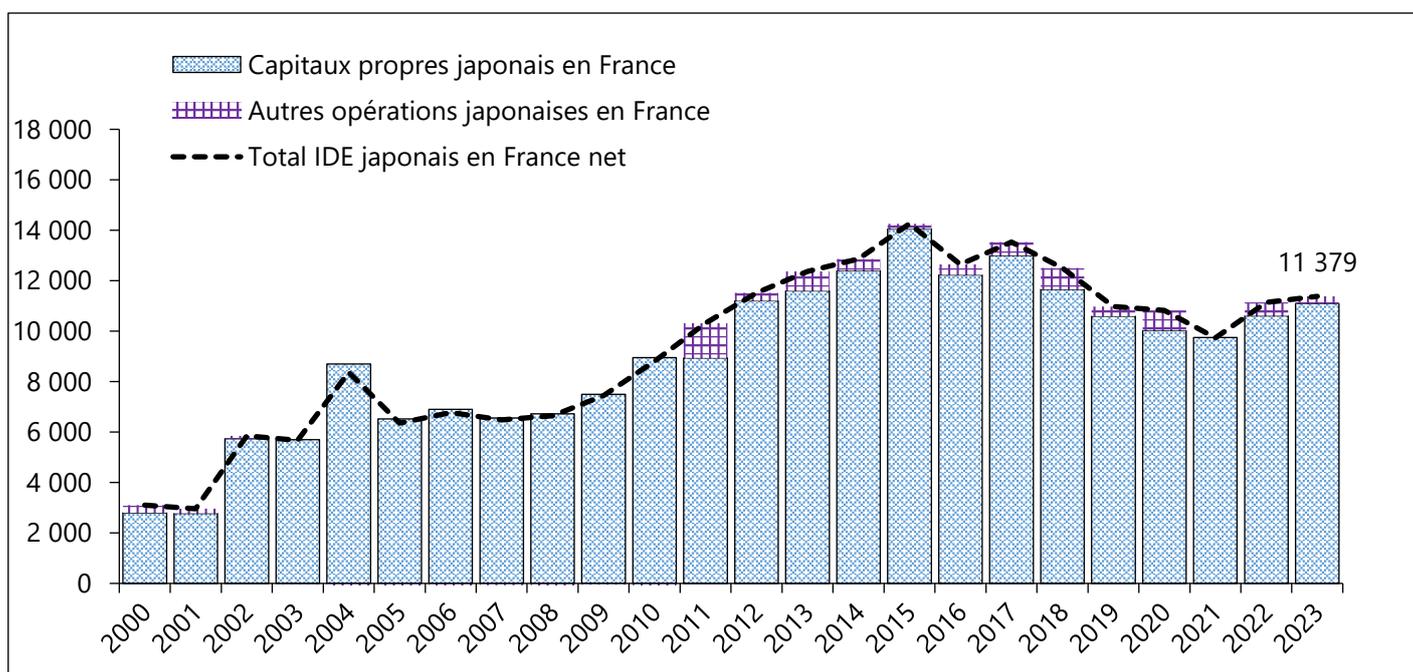
**1. Investissements directs français vers le Japon (en flux)**



## 2. Investissements directs japonais vers la France (en flux)



## 3. Investissements directs japonais en France (en stock)



**Annexe n° 3 : [Point de vue de la France] – Principaux investisseurs étrangers en France et principales destinations des IDE français (en flux et en stock, en milliards d’euros – source : Banque de France, 2023)**

**Stock d’IDE étrangers en France**

#	Pays	Stock
1	Luxembourg	190,9
2	Pays-Bas	119,0
3	Suisse	117,8
4	Allemagne	102,9
5	Royaume-Uni	98,9
6	Belgique	73,2
7	États-Unis	62,7
8	Espagne	31,3
9	Italie	23,4
<b>10</b>	<b>Japon (=)</b>	<b>11,4</b>
11	Canada	8,5
12	Suède	7,4
14	Hong Kong	6,3
13	Danemark	6,2
15	Singapour	4,4
16	Autriche	4,2
17	Norvège	3,7
18	Qatar	3,5
19	Portugal	3,5
20	Chine	3,1
	<b>Total</b>	<b>919,0</b>

**Stock d’IDE français à l’étranger**

#	Pays	Stock
1	Pays-Bas	228,8
2	États-Unis	224,8
3	Royaume-Uni	158,9
4	Belgique	142,6
5	Italie	86,2
6	Espagne	81,5
7	Luxembourg	78,6
8	Allemagne	61,5
9	Brésil	34,2
10	Chine	28,9
11	Bermudes	28,9
12	Irlande	26,2
13	Suisse	22,5
14	Russie	19,6
15	Singapour	19,1
16	Pologne	18,9
<b>17</b>	<b>Japon (-2)</b>	<b>17,2</b>
18	Canada	15,6
19	Australie	15,3
20	Inde	12,9
	<b>Total</b>	<b>1 482,8</b>

**Flux d’IDE étrangers en France**

#	Pays	Flux
1	Pays-Bas	11,7
2	Allemagne	6,5
3	Luxembourg	6,5
4	Belgique	5,3
5	Suisse	2,9
6	Singapour	2,9
7	Espagne	1,2
8	Royaume-Uni	0,8
9	Canada	0,4
10	Danemark	0,4
<b>11</b>	<b>Japon (+1)</b>	<b>0,3</b>
12	États-Unis	0,3
13	Norvège	0,3
14	Suède	0,2
15	Qatar	0,2
16	République Tchèque	0,1
17	Corée du Sud	0,1

**Flux d’IDE français à l’étranger**

#	Pays	Flux
1	Royaume-Uni	23,9
2	Pays-Bas	11,9
3	Luxembourg	8,1
4	Italie	6,2
5	Belgique	6,2
6	Espagne	5,6
7	Canada	5,4
8	Australie	1,5
9	Allemagne	1,2
10	Inde	1,0
<b>11</b>	<b>Japon (+5)</b>	<b>0,8</b>
12	Chine	0,8
13	République Tchèque	0,7
14	Bermudes	0,6
15	Autriche	0,5
16	Cameron	0,5
17	Pologne	0,5

**Service économique régional de Tokyo**

Pôle Économie & Finance

Arthur LOUSSIER & Arthur SOGNO PÈES

---

18	Hongrie	0,1	18	Fédération de Russie	0,5
19	Guernesey	0,1	19	Hong Kong	0,4
20	Russie	0,1	20	Emirats Arabes Unis	0,3
	<b>Total</b>	<b>39,1</b>		<b>Total</b>	<b>67,2</b>

**Annexe n° 4 : [Point de vue du Japon] – Principaux investisseurs étrangers au Japon et principales destinations des IDE japonais (en flux et en stock, en milliards d’euros – source : JETRO, 2023)**

**Stock d’IDE étrangers au Japon**

#	Pays	Stock
1	U.S.A.	78,7
2	U.K.	54,9
3	Singapore	33,2
<b>4</b>	<b>France (+1)</b>	<b>21,5</b>
5	Netherlands	20,5
6	Hong Kong	17,4
7	Cayman Islands	17,1
8	Switzerland	13,1
9	Germany	8,8
10	Taiwan	8,2
11	Chine	7,4
12	South Korea	5,9
13	Luxembourg	5,8
14	Canada	5,7
15	Australia	3,8
16	Thailand	1,9
17	Belgique	1,2
18	Italy	1,0
19	Malaysia	0,7
20	Spain	0,5
21	U.A.E.	0,4
22	Sweden	0,3
23	Indonesia	0,3
24	New Zealand	0,2
25	Philippines	0,2
	<b>Total</b>	<b>319</b>

**Stock d’IDE japonais à l’étranger**

#	Pays	Stock
1	U.S.A.	660,5
2	U.K.	167,5
3	Netherlands	140,1
4	China	123,5
5	Singapore	102,2
6	Australia	88,2
7	Thailand	67,9
8	Germany	41,3
9	Switzerland	37,0
10	Hong Kong	35,2
11	South Korea	34,6
12	Indonesia	34,6
13	India	29,7
14	Belgium	25,2
15	Luxembourg	25,4
16	Vietnam	24,4
17	Canada	23,9
18	Brazil	21,7
19	Malaysia	18,2
20	Cayman Islands	17,3
21	Taiwan	16,6
22	Philippines	15,9
<b>23</b>	<b>France (-)</b>	<b>15,3</b>
24	Mexico	12,9
25	Sweden	11,5
	<b>Total</b>	<b>1 941</b>

**Flux d'IDE étrangers au Japon**

#	Pays	Flux
1	Singapore	5,3
2	USA	3,5
3	<b>France (+5)</b>	<b>2,5</b>
4	U.K.	2,3
5	Taiwan	1,7
6	Hong Kong	1,5
7	China	1,1
8	South Korea	0,83
9	Cayman Islands	0,77
10	Luxembourg	0,37
11	Canada	0,35
12	Belgique	0,31
13	Suisse	0,17
14	Thailand	0,12
15	Indonesia	0,09
16	Mexico	0,07
17	Germany	0,07
18	Spain	0,03
19	New Zealand	0,01
20	U.A.E	0,01
21	Vietnam	0,01
22	U.A.E	0,01
23	Brazil	0,00
24	Philippines	0,00
25	Saudi Arabia	0,00
	<b>Total</b>	<b>18,2</b>

**Flux d'IDE japonais à l'étranger**

#	Pays	Flux
1	U.S.A.	59,0
2	Australia	15,0
3	U.K.	11,9
4	Singapore	7,2
5	Netherlands	7,2
6	India	4,6
7	Germany	4,1
8	Vietnam	3,8
9	China	3,5
10	Canada	3,4
11	Thailand	3,4
12	Sweden	3,0
13	Indonesia	2,8
14	Switzerland	2,7
15	Brazil	1,9
16	<b>France (+13)</b>	<b>1,8</b>
17	Cayman Islands	1,8
18	Malaysia	1,7
19	Belgium	1,6
20	Philippines	1,5
21	Mexico	1,3
22	Luxembourg	0,94
23	Taiwan	0,87
24	South Africa	0,71
25	Russia	0,70
	<b>Total</b>	<b>165,5</b>

**Annexe n° 5 : Principaux pays d'accueil d'IDE et principaux pays investisseurs en 2023** (en milliards d'euros – source : CNUCED)

**Top 30 des pays investisseurs (en stock)**

		Stock	Évol.
	<i>Monde</i>	36 230	9%
1	États-Unis	8 576	18%
2	Pays-Bas	3 078	-0%
3	Chine	2 672	7%
4	Canada	2 497	20%
5	Allemagne	1 981	5%
6	<b>Japon (+1)</b>	1 939	<b>9%</b>
7	Royaume-Uni	1 931	-2%
8	Chine (RAS de Hong Kong)	1 844	3%
9	Singapour	1 629	9%
10	Luxembourg	1 526	5%
11	<b>France (=)</b>	1 487	<b>6%</b>
12	Suisse, Liechtenstein	1 339	12%
13	Irlande	1 214	11%
14	Belgique	700	12%
15	Australie	646	8%
16	Malte	644	46%
17	Corée du Sud	620	5%
18	Espagne	573	11%
19	Italie	531	5%
20	Suède	479	1,5%
21	Province chinoise de Taiwan	473	5%
22	Îles Caïmans	348	6%
23	Brésil	333	22%
24	Autriche	248	8%
25	Émirats Arabes Unis	238	9%
26	Fédération de Russie	235	-14%
27	Danemark	215	7%
28	Inde	215	6%
29	Mexique	202	17%
30	Finlande	191	51%

**Top 30 des pays d'accueil (en stock)**

		Stock	Évol.
	<i>Monde</i>	44 664	11%
1	États-Unis	11 652	23%
2	Chine	3 327	5%
3	Royaume-Uni	2 772	12%
4	Pays-Bas	2 435	-4%
5	Singapour	2 393	13%
6	Chine (RAS de Hong Kong)	1 915	5%
7	Canada	1 514	11%
8	Irlande	1 282	3%
9	Luxembourg	1 076	2%
10	Suisse, Liechtenstein	1 033	10%
11	Allemagne	1 026	3%
12	Îles Vierges britanniques	971	4%
13	<b>France (=)</b>	921	<b>7%</b>
14	Brésil	907	13%
15	Espagne	816	10%
16	Australie	734	4%
17	Mexique	708	18%
18	Malte	660	48%
19	Îles Caïmans	546	5%
20	Belgique	525	9%
21	Inde	488	5%
22	Italie	449	8%
23	Suède	376	8%
24	Pologne	305	25%
25	Thaïlande	264	-1%
26	Indonésie	260	8%
27	Corée du Sud	258	4%
28	Fédération de Russie	253	-23%
29	Chili	243	7%
30	Colombia	231	9%
31	<b>Japon (+1)</b>	224	<b>10%</b>

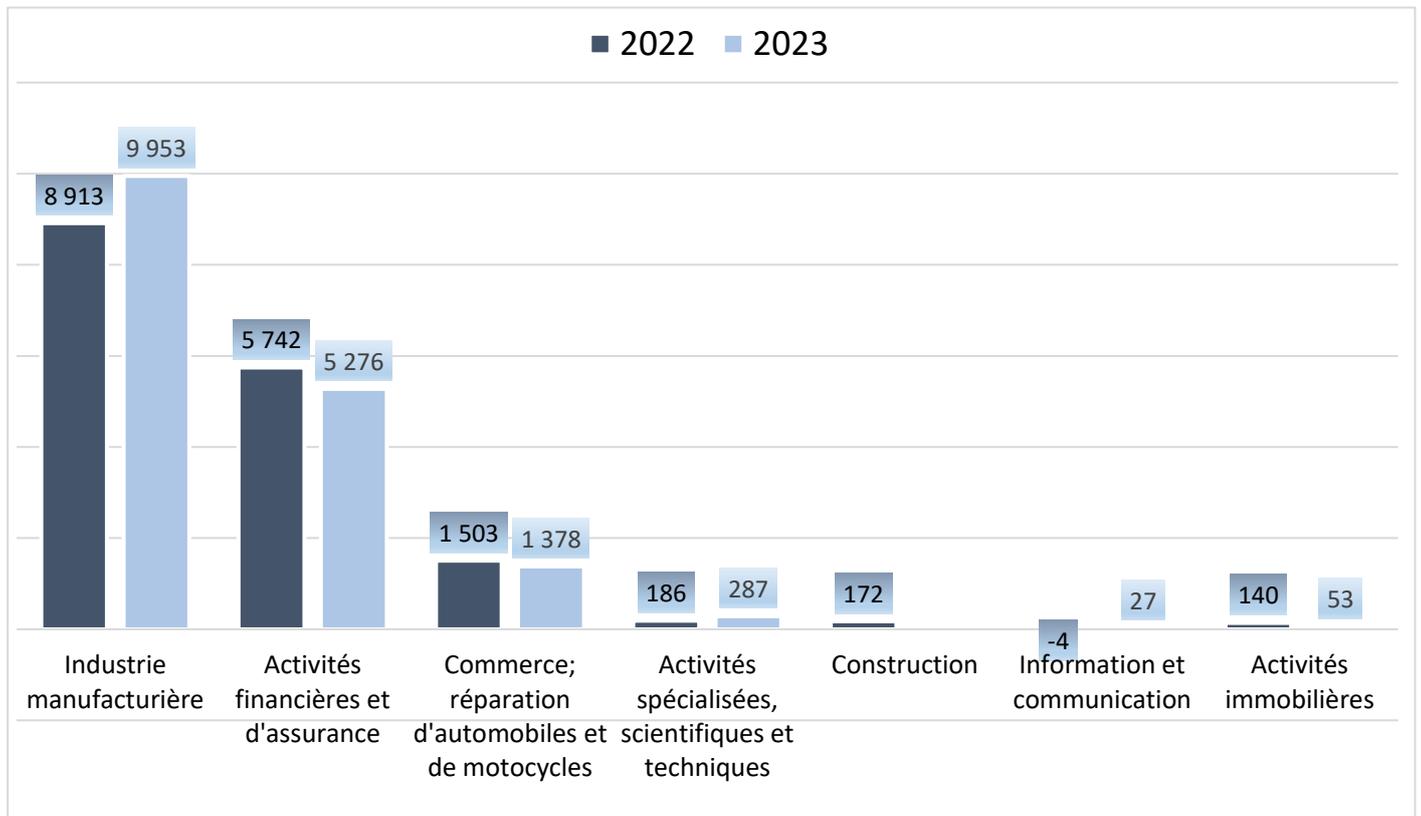
**Top 20 des pays investisseurs (en flux)**

		<b>Flux</b>	<b>Évol.</b>
	<i>Monde</i>	1 410	-2%
1	États-Unis	368	10%
<b>2</b>	<b>Japon (=)</b>	<b>167</b>	<b>14%</b>
3	Chine	134	-9%
4	Suisse	95	242%
5	Chine (RAS de Hong Kong)	95	-2%
6	Allemagne	92	-30%
7	Canada	81	8%
<b>8</b>	<b>France (+4)</b>	<b>66</b>	<b>37%</b>
9	Singapour	57	21%
10	Suède	43	-23%
11	Îles Vierges britanniques	40	3%
12	Corée du Sud	31	-48%
13	Espagne	28	-29%
14	Brésil	27	-7%
15	Fédération de Russie	26	153%
16	Taiwan	22	49%
17	Émirats Arabes Unis	20	-10%
18	Malte	19	14%
19	Îles Caïmans	19	-15%
20	Arabie Saoudite	15	-40%

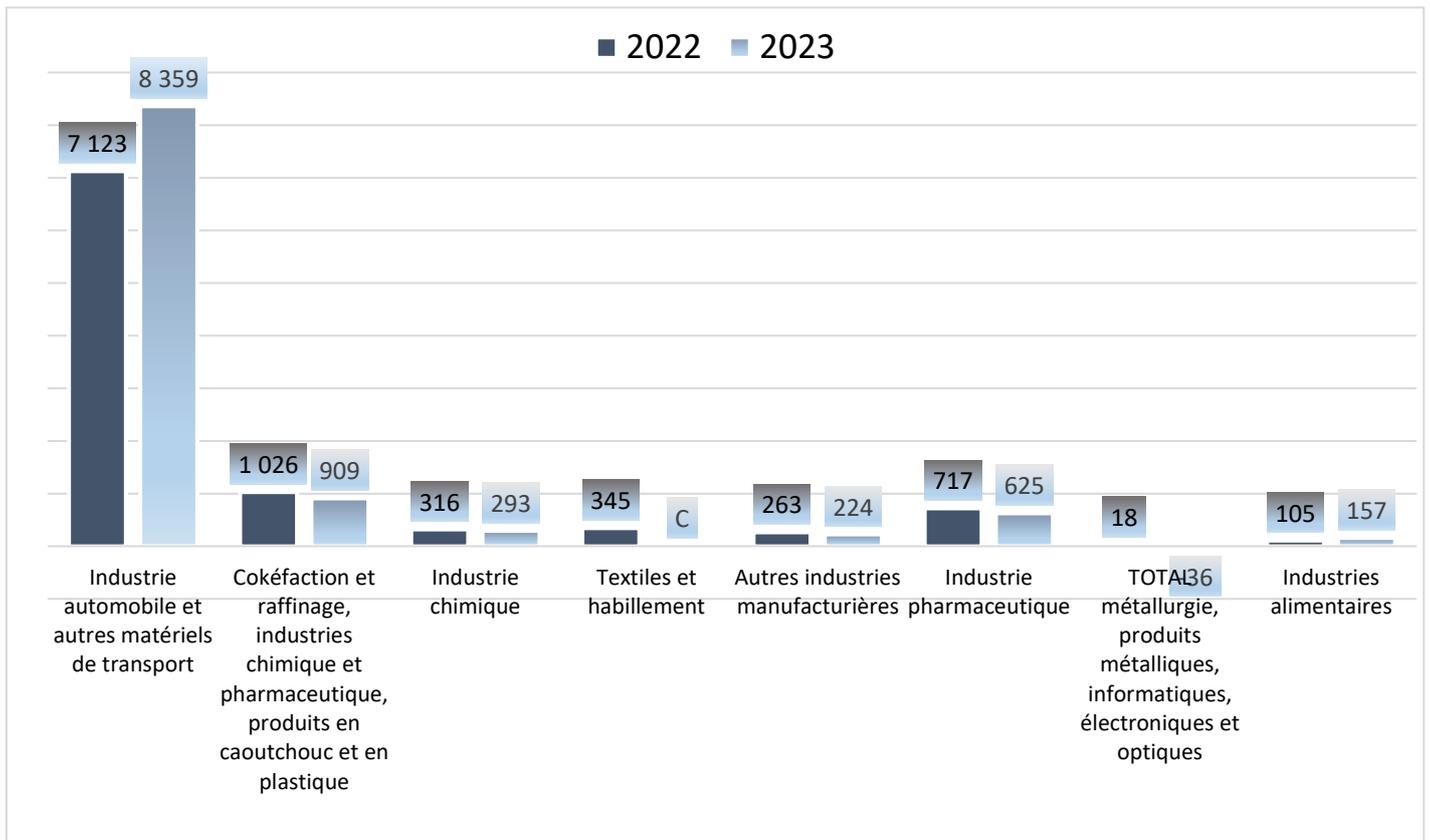
**Top 20 des pays d'accueil (en flux)**

		<b>Flux</b>	<b>Évol.</b>
	<i>Monde</i>	1 211	-2%
1	États-Unis	283	-6%
2	Chine	148	-14%
3	Singapour	145	13%
4	Chine (RAS de Hong Kong)	102	3%
5	Brésil	60	-10%
6	Canada	46	9%
<b>7</b>	<b>France (+3)</b>	<b>38</b>	<b>-45%</b>
8	Îles Vierges britanniques	36	5%
9	Allemagne	33	-29%
10	Mexique	33	-1%
11	Espagne	33	-20%
12	Émirats Arabes Unis	28	35%
13	Australie	27	-53%
14	Suède	27	-34%
15	Pologne	26	-9%
16	Inde	26	-43%
17	Îles Caïmans	26	14%
18	Belgique	21	99%
19	Argentine	21	49%
20	Indonésie	20	-15%
<b>21</b>	<b>Japon (-5)</b>	<b>19</b>	<b>-37%</b>

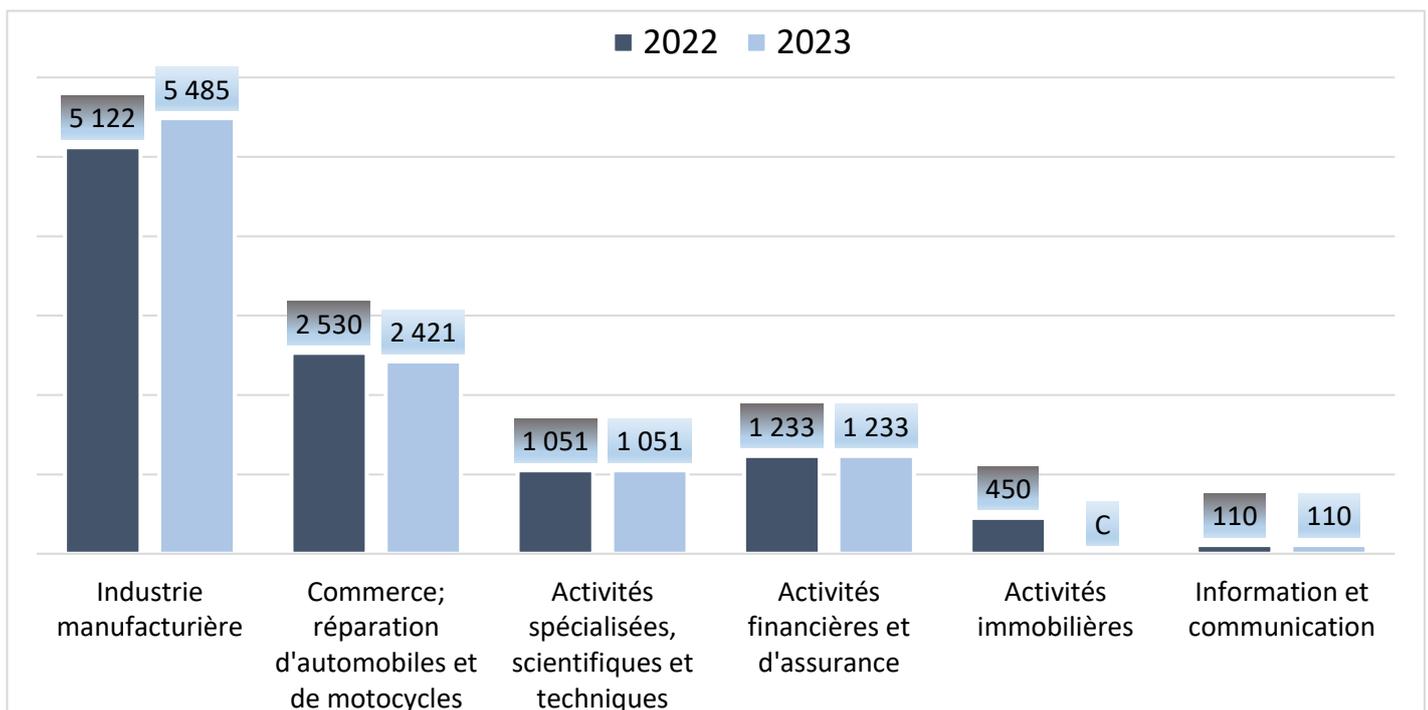
**Annexe n° 6 : Décomposition sectorielle du stock d'investissements directs français au Japon et sous-décomposition dans l'industrie en 2023 (en millions d'euros – source : Banque de France) | Environ 17,2 Mds €**



Industrie :

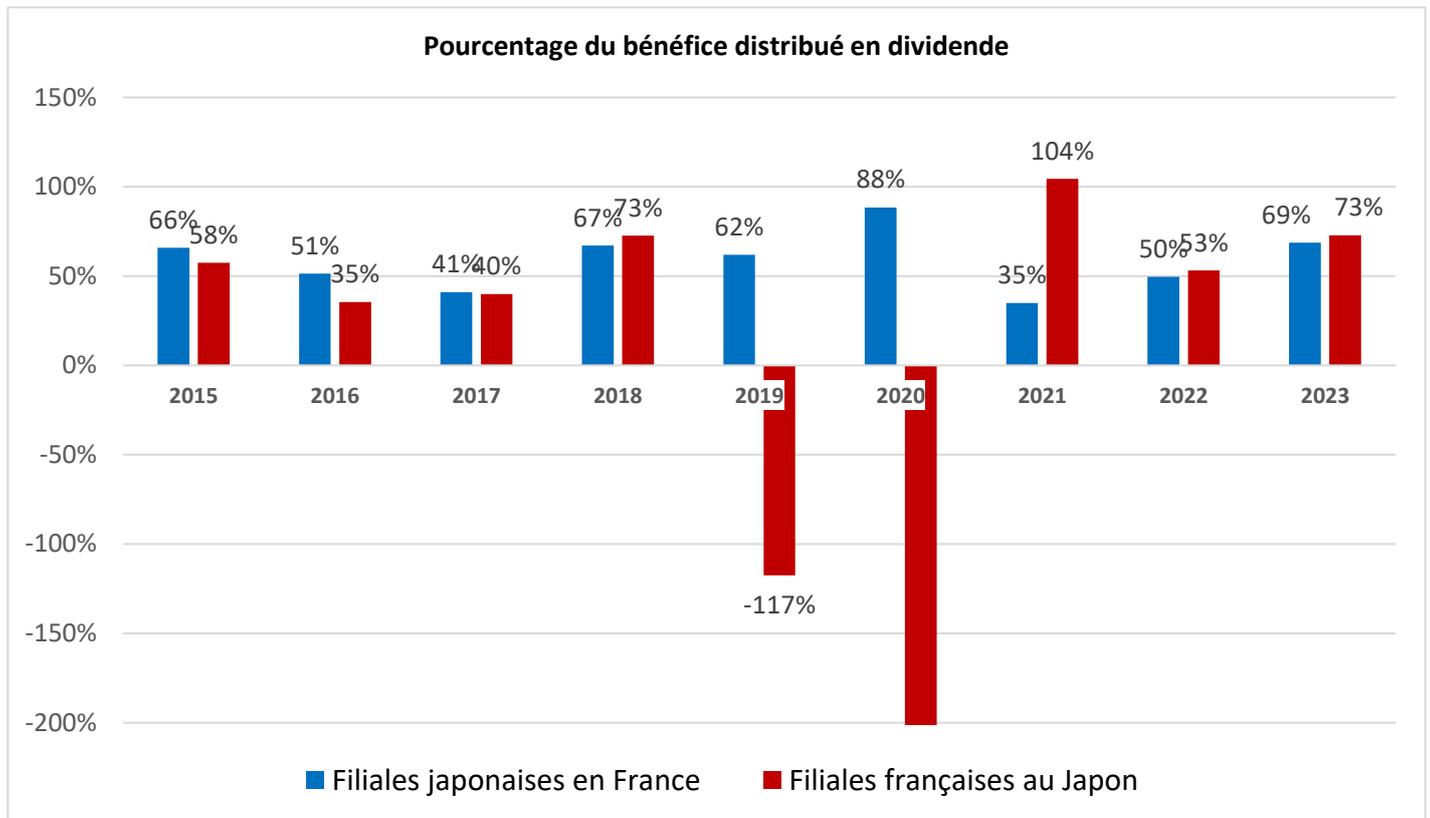


**Annexe n° 7 : Décomposition sectorielle du stock d'investissements directs japonais en France en 2023**  
(en millions d'euros – source : Banque de France) | Environ 11,4 Mds €



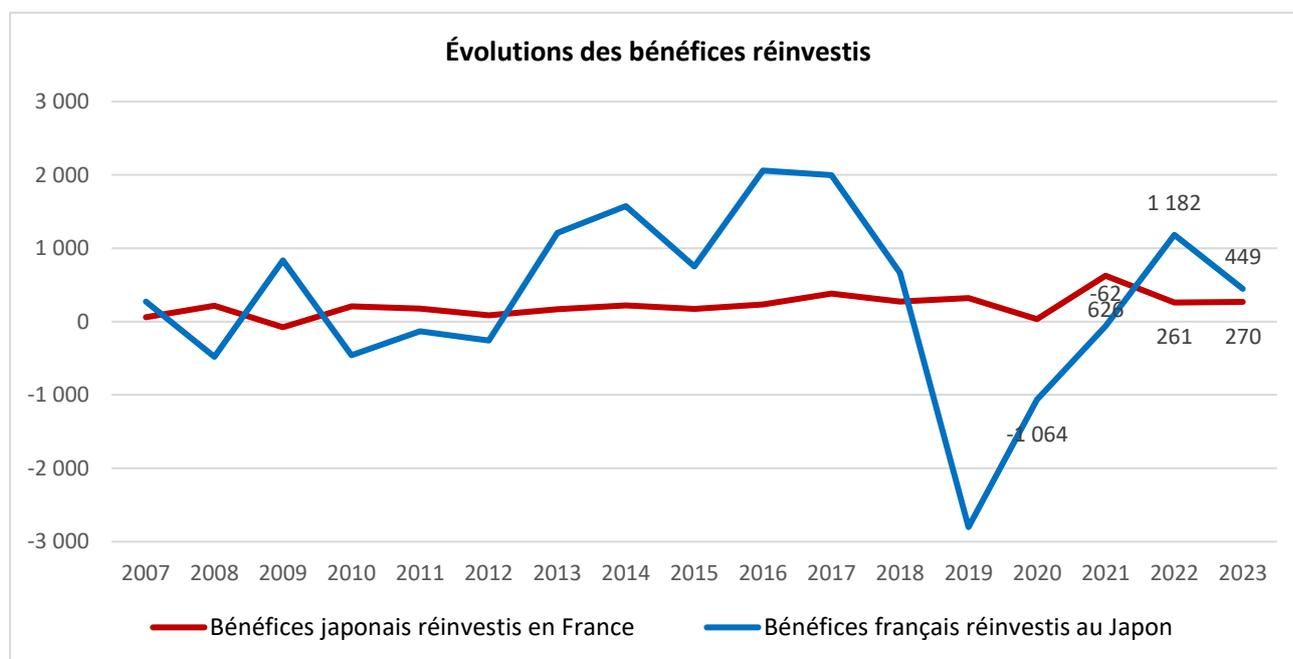
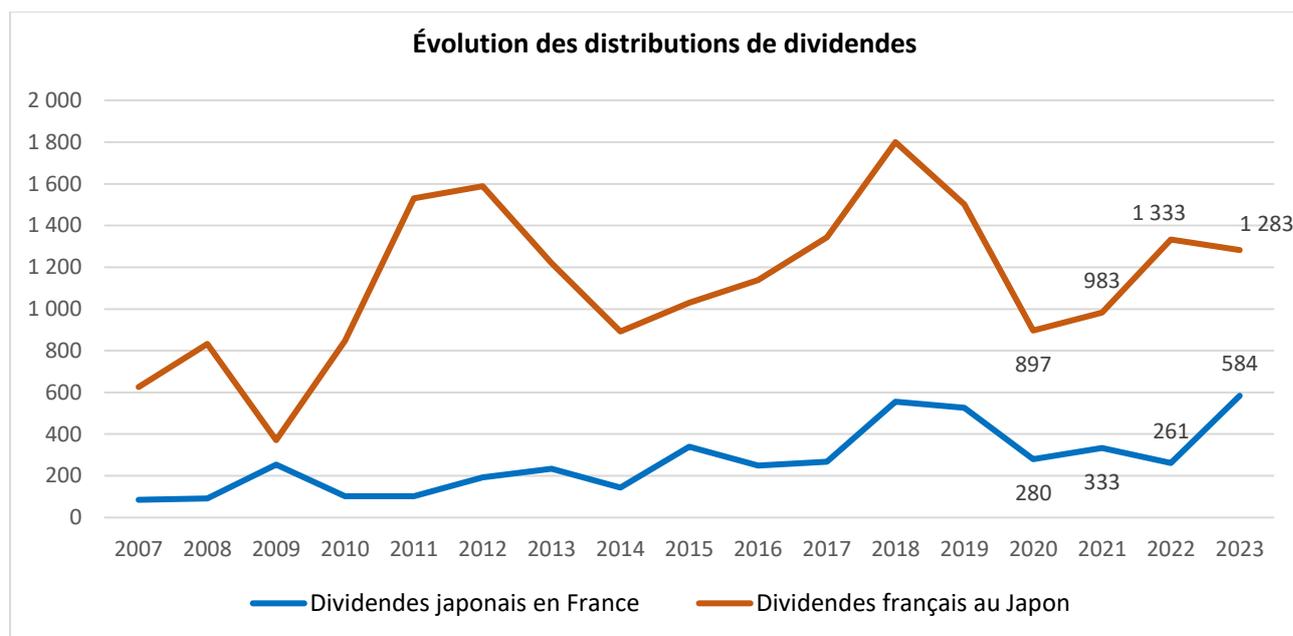
**Annexe n° 8 : Revenus des IDE 2023 – Part du bénéfice des filiales distribué sous forme de dividendes**

(source : Banque de France)



**Annexe n° 9 : Dividendes et bénéfices réinvestis (en millions d'euros – source : Banque de France)**

*Selon la Banque de France, les bénéfices réinvestis sont la partie non distribuée et mise en réserve des résultats nets courants après impôts des filiales et participations revenant à l'investisseur direct. Comptablement, ils correspondent à la part des résultats nets courants des entreprises investies revenant à la maison-mère au cours d'un exercice comptable, diminuée des dividendes versés à la maison-mère au cours du même exercice.*



**Annexe n° 10 : Balance des paiements du Japon depuis 2000 (en milliards de yens – source : MoF)**

