



**AMBASSADE
DE FRANCE
AU CAMBODGE**

*Liberté
Égalité
Fraternité*

Service économique

Phnom-Penh, le 22 novembre 2022

Rédacteur : Rithyra LIV

Investissements étrangers et français au Cambodge en 2021

Selon la CNUCED, les flux d'IDE entrants au Cambodge ont significativement baissé en 2021 à 3,5 Md USD. Le royaume a reculé au 3^{ème} rang des PMA ayant reçu le plus d'IDE en 2021¹, pour un stock atteignant 41 Md USD fin 2021. Alors que la diversification sectorielle des IDE se poursuit lentement dans les secteurs de la finance, de l'immobilier et de l'industrie légère, les pays asiatiques dominant toujours largement les flux, avec plus de 80 % des investissements en 2021. Rompant avec la progression des dix dernières années, les IDE français vers le Cambodge n'ont atteint que 19 M€ en 2021, le même montant qu'en 2020. En parallèle, le stock d'investissements français, après une légère chute l'année précédente, s'est redressé à 685 M€ fin 2021, supérieur à la période pré-COVID.

1. Avec 3,5 Md USD d'IDE entrants, le Cambodge a reculé au 3^{ème} rang des PMA récepteur en 2021.

La politique d'ouverture économique menée au Cambodge ces vingt dernières années a permis d'offrir un climat favorable aux investisseurs étrangers, qui bénéficient théoriquement des mêmes conditions que les investisseurs cambodgiens (hormis de très rares restrictions). Des efforts de facilitation des investissements étrangers continuent d'être mis en œuvre par le gouvernement, avec l'entrée en vigueur le 15 octobre 2021 de la nouvelle loi sur l'investissement qui simplifie les procédures, améliore la protection des investisseurs et élargit les incitations fiscales (toutefois, le décret d'application de cette loi se fait toujours attendre, en réduisant la portée).

L'expansion des IDE au Cambodge a ainsi été considérable ces vingt dernières années, le stock d'IDE étant passé de 1,6 Md USD fin 2000 à 41 Md USD fin 2021, selon la CNUCED. Les flux d'IDE entrants ont significativement progressé entre 2016 et 2021, de 2,5 à 3,5 Md USD. Devenu le 3^{ème} PMA récepteur en 2021, les IDE au Cambodge ont baissé de 3,9 %, à contre-courant de la tendance régionale, notamment dans l'ASEAN, dont les flux ont progressé de 43,6 % en 2021 pour rejoindre leur niveau pré-pandémique.

Les flux se sont accélérés depuis 2016. Certaines fragilités en matière de compétitivité (coûts élevés de l'électricité et de la logistique², main d'œuvre encore peu qualifiée, corruption...) n'ont pas découragé les investisseurs, qui ont pris en compte les perspectives de croissance du

¹ Derrière le Mozambique et l'Ethiopie (*World Investment Report, CNUCED, 2022*)

² Les prix de l'électricité au Cambodge sont parmi les plus chers de l'ASEAN et les coûts logistiques 30 % plus élevés qu'au Vietnam voisin.

pays, les faibles coûts de la main d'œuvre et ainsi que, dans une moindre mesure, sa position géographique entre le Vietnam et la Thaïlande.

2. Toujours majoritairement dominés par les pays asiatiques, les IDE se diversifient lentement vers la finance, l'industrie et les activités immobilières.

Selon le Conseil pour le développement du Cambodge, les investissements sont de plus en plus dominés par les pays asiatiques, qui représentent plus de 80 % des flux en 2021.

La Chine conforte sa place de premier investisseur, fournissant à elle seule 48,2 % des flux d'IDE en 2021. Sa présence au Cambodge est de plus en plus marquée, avec notamment de nombreux contrats remportés par des entreprises chinoises dans la construction d'infrastructures en concession (routes, aéroports...) et le secteur de l'énergie (barrages hydrauliques et centrales au charbon notamment), mais aussi dans l'industrie, l'immobilier et la finance. Les autres investissements asiatiques proviennent essentiellement de Singapour (8,3 %), de Corée du Sud (8,1 %), du Japon (5,9 %) et d'autres pays de l'ASEAN.

S'agissant des flux d'IDE par secteurs, le secteur financier représentait un tiers du total (-3 % en un an). Certains secteurs ont également vu leurs flux baisser : tourisme/hôtellerie (-43,7 %), agriculture (-22,3 %) et télécommunications (-11,1 %). D'autres secteurs ont enregistré une croissance de leurs flux tels les secteurs manufacturiers (21,3 %) et de la construction-immobilier (1,1 %). Le secteur énergétique, représentant 4,3 % du total des flux entrants, a également vu une progression de 2,6 fois, en lien avec les efforts du gouvernement pour attirer les investissements dans le secteur afin de réduire le coût de l'électricité.

3. Les flux d'IDE en provenance de France ont été stables en 2021 alors que le stock d'IDE français a rebondi.

Après avoir atteint un pic (90 M€ en 2018 et 83 M€ en 2019), les IDE français vers le Cambodge sont restés stables à 19 M€ en 2021, selon la Banque de France. Atteignant 685 M€, le stock d'investissements français au Cambodge représente quasiment 2 %³ du stock total fin 2021.

La présence économique française reste la première parmi les pays occidentaux. Elle se caractérise par la densité du tissu des entrepreneurs français, fondateurs ou dirigeants de PME de droit cambodgien, dont le nombre est évalué à plus de 400. Concentrées dans l'hôtellerie et la restauration, secteurs qui ont souffert ces deux dernières années, ces entreprises sont également présentes dans de nombreux autres secteurs de l'économie cambodgienne, où elles fournissent bien souvent un point d'appui pour le développement des exportations et des investissements français.

Plusieurs grands groupes français jouent un rôle important pour le développement du Cambodge.

Dans le secteur de l'énergie, le groupe TotalEnergie, présent depuis 1993, distribue le quart des carburants du pays et poursuit le développement de son réseau de stations-service.

³ Stock des IDE français au Cambodge (source BDF) rapporté au stock total des IDE au Cambodge en 2021 (source CNUCED), pour 1 USD = 0,8458 EUR – d'après ExchangeRates.org.uk.

L'année 2018 a marqué le lancement de ses activités dans l'énergie solaire via la création de sa filiale *Total Solar* et en 2021 l'implantation de *Total EREN*, qui complètent les implantations des sociétés *Green Yellow*, *Quadran*, *Schneider* ou encore *Legrand*. *Suez*, à travers sa filiale *Safège*, et *Egis* offrent des services d'ingénierie dans le domaine de l'eau.

Dans la construction, on retrouve quelques noms comme *Artelia*, *Saint-Gobain* ou, plus récemment *Menard*. *Vinci Construction Grands Projets*, ce dernier réalise le projet emblématique de construction de la station d'eau potable de Bakheng (Phnom-Penh), ainsi que le chantier d'agrandissement de l'aéroport de Sihanoukville. Les trois aéroports internationaux du pays (Phnom-Penh, Siem Reap et Sihanoukville) sont encore exploités par une filiale de *Vinci*, *Cambodia Airports*, ce qui en fait l'investissement français le plus important dans le pays. Toutefois, les positions de *Vinci* sont menacées par les projets de construction de nouveaux aéroports, au bénéfice de groupes chinois.

Dans le secteur du tourisme, le groupe *Accor* est bien positionné, avec cinq hôtels à Siem Reap et Phnom-Penh. En 2016, le groupe *Citystar* a investi dans l'hôtellerie haut de gamme, avec l'ouverture d'un hôtel de luxe sur une île au large de Sihanoukville. Le groupe *NEWREST* (restauration collective) s'est implanté en 2020 en rachetant une EFE.

Ces dernières années, les investissements se sont diversifiés au-delà de ces secteurs, en particulier dans les services. Seule banque européenne en activité au Cambodge, la *BRED* poursuit son développement depuis son arrivée en 2017 à partir de son implantation historique au Laos (elle dispose de 14 agences aujourd'hui). Les entreprises pharmaceutiques françaises sont implantées de longue date au Cambodge, avec les laboratoires *Servier* et *Pierre Fabre*⁴. Dans la logistique, *CMA CGM* prévoit d'exploiter ses propres services de barges conteneurisées sur le Mékong (à destination du Vietnam) et utilise largement le port de Sihanoukville⁵. Le groupe *Bolloré* est présent par l'intermédiaire de ses filiales (*Bolloré Logistics*, *Havas*). En 2020, malgré la crise du COVID-19, *Peugeot* a ouvert une concession. Après le lancement de son premier magasin au centre commercial Aeon II, *Decathlon* a ouvert trois autres magasins (« *Decathlon Connect* ») sur Phnom-Penh.

Les entreprises françaises au Cambodge peuvent aussi compter sur le soutien d'une communauté française dynamique, avec la Chambre de commerce et d'industrie France-Cambodge (CCIFC), qui compte environ 160 membres, et constituent ainsi 50 % des effectifs de l'EuroCham.

Emmanuel Ly-Batallan

⁴ Sanofi a fermé son bureau et confié la distribution de ses produits à Zuellig.

⁵ Sa filiale logistique, CEVA, est également bien présente au Cambodge.

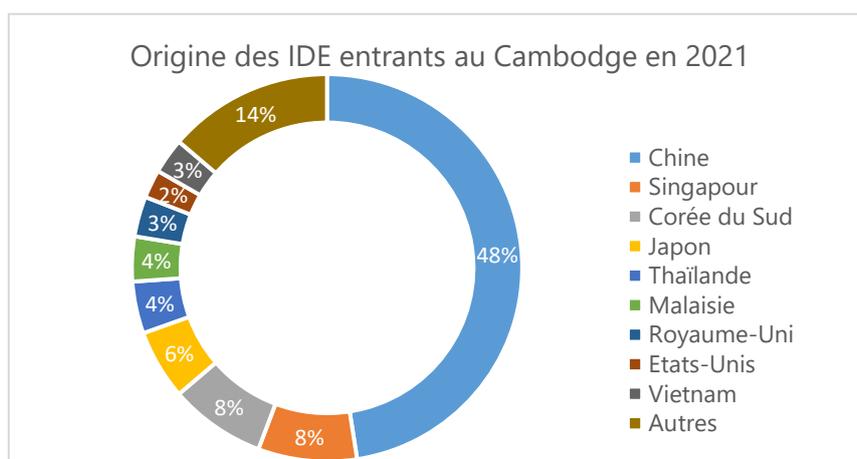
Annexe

Evolution des flux et du stock d'IDE vers le Cambodge (M USD)

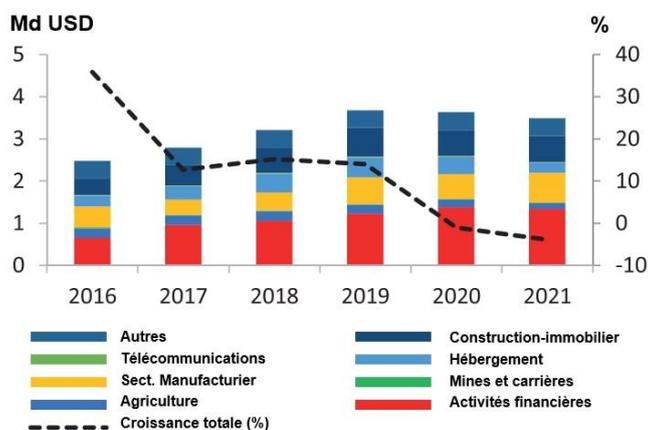
Année	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Flux d'IDE	1 853	1 823	2 476	2 786	3 208	3 662	3 625	3 484
Stock d'IDE	20 066	21 901	24 377	27 049	30 370	34 030	36 903	41 025

Source : CNUCED, World Investment Report 2022

Origine des flux d'investissements et répartition sectorielle



IDE entrants par secteur



Source : Conseil pour le développement du Cambodge et Banque nationale du Cambodge

Evolution des IDE français vers le Cambodge (M€)

Année	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Flux	19	35	60	55	66	90	81	19	19
Stock	159	211	303	376	342	353	656	633	685

Source : Banque de France, 2022