

## Le Koweït et les investissements directs étrangers en 2019

Le Koweït est un émetteur net d'investissement direct étranger (IDE) et détenait en 2019 un stock d'IDE à l'étranger de 33 Md\$ contre un stock d'IDE étranger au Koweït de 14,9 Md\$. En termes de flux, les IDE entrants au Koweït ont continué à diminuer en 2019 et se sont établis à 104 M\$, une diminution de près de 50% par rapport à l'année précédente. Ainsi, l'Emirat ne reçoit qu'1% des flux d'IDE entrants dans le Golfe. Les flux d'IDE sortants connaissent également une forte baisse en 2019 en s'établissant à -2,5 Md USD (-6,22 Md en un an). Le gouvernement koweïtien a toutefois entrepris plusieurs réformes pour encourager les investissements étrangers et ces progrès ont été soulignés dans le classement annuel « Ease of Doing Business » de la Banque mondiale où il figure parmi les 10 pays s'étant le plus amélioré en 2020. Ces évolutions doivent encore se concrétiser et les investisseurs soulèvent des difficultés d'accès au crédit, la longueur et le coût des procédures administratives ainsi que plus généralement les problèmes de gouvernance au Koweït.

### Diminution tendancielle des IDE entrants au Koweït : l'Emirat à la traîne dans la région

#### Les IDE entrants continuent à diminuer en 2019

Après avoir décollé en 2008 alors que d'importants projets d'infrastructures voyaient le jour, les flux d'investissements directs étrangers (IDE) au Koweït ont fortement ralenti depuis 2012.

Les flux d'IDE entrants, quasiment nuls entre 2005 et 2008, ont atteint un pic de 3,26 Md USD en 2011 pour ensuite diminuer sensiblement. **Ce repli s'explique par des facteurs conjoncturels** comme la crise économique et financière mondiale de 2008 et la chute des cours du pétrole en 2014, **mais également structurellement** par le manque de diversification de l'économie koweïtienne.

**En 2019, ils ont été réduits de moitié par rapport à l'année précédente** et sont passés de 204 M USD en 2018 à **104 M USD**, faute d'opportunité d'investissement d'envergure. Ainsi, en 2019, outre le Qatar qui continue d'être affecté par des flux d'IDE entrants négatifs, **le Koweït est le plus petit récepteur de flux d'IDE des pays du Golfe avec 1% du total**, tandis que les Emirats Arabes Unis en attiraient plus de 60% (13,8 Md USD), devant l'Arabie Saoudite (20%) et Oman (14%).

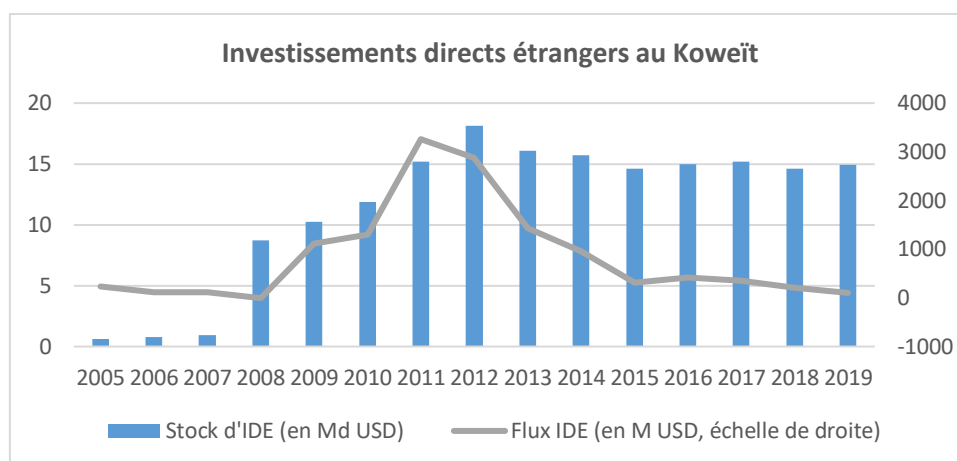
Le stock d'IDE entrant est passé de moins d'1 Md USD en 2007 à plus de 18 Md USD en 2012. Entre 2012 et 2015, il a baissé avant de rebondir ensuite, suivant la remontée des cours du baril du pétrole.

**En 2019, le stock entrant a très légèrement augmenté par rapport à 2018** (14,6 Md USD) **pour s'établir à 14,9 Md USD (10,4% du PIB koweïtien)**. Les IDE occupent donc une place modeste dans l'économie koweïtienne, surtout si on la compare à ses voisins comme l'Arabie Saoudite dont le stock d'IDE représente 78% du PIB ou même le Bahreïn (30%). **Ainsi, le Koweït hébergeait 3% du stock d'IDE entrant dans la région en 2019**, loin derrière l'Arabie Saoudite qui en attirait 48% (230,8 Md USD), les Emirats Arabes Unis (31%), le Qatar (6%), Bahreïn (6%) et Oman (6%).

#### Les IDE entrants émanent principalement des autres pays de la région

**Les principaux investisseurs au Koweït sont les autres pays du CCG.** Selon les données du FMI en 2019, sur les 15 Md USD d'IDE entrants, **25% venaient du Qatar**, 6% des Emirats Arabes Unis, 5% d'Arabie Saoudite et 5% également de Bahreïn.

L'essentiel des investissements est orienté vers le secteur des télécommunications, les sociétés d'investissement, le secteur de l'industrie et le secteur bancaire.



Source : CNUCED

## Un stock d'IDE sortants qui reste stable malgré des flux négatifs

[Le Koweït demeure le 4<sup>ème</sup> émetteur d'IDE au sein des pays du Golfe](#)

Contrairement à d'autres pays de la région dont les IDE ont véritablement décollé depuis la fin des années 2000, **les premiers investissements directs koweïtiens à l'étranger remontent aux années 1950**. La Kuwait Investment Authority (KIA), premier fonds souverain du monde créé en 1953, gère un portefeuille d'actifs estimé à 534 Md USD<sup>1</sup>, principalement à l'étranger. On constate une **progression constante des flux d'IDE sortants entre 2005 et 2013** avec une hausse de 225% sur la période. **La chute du cours des hydrocarbures intervenue en 2014 a fortement ralenti les flux d'IDE sortants, devenus négatif en 2014** (-10,5 Md USD), attestant du désengagement du Koweït d'une partie de ses investissements à l'étranger. **De 2015 à 2018, ils redeviennent positifs.**

**Les flux d'IDE sortants connaissent une forte baisse en 2019 et redeviennent négatifs en s'établissant à -2,5 Md USD** (-6,22 Md en un an). **Le Koweït occupe ainsi la dernière place du classement des investisseurs à l'étranger de la région en 2019**, laissant caracoler en tête les Emirats Arabes Unis (15,9 Md USD) et l'Arabie Saoudite (13,2 Md USD).

**Le stock d'IDE sortant du Koweït** a connu une progression exponentielle, passant de 5,9 Md USD en 2005 à 37,2 Md USD en 2013, soit une multiplication par 6 en l'espace de seulement 8 ans.

**Depuis 2013, il a légèrement diminué, passant de 37,2 Md USD à 33 Md USD en 2019**, un chiffre stable par rapport à 2018 (32,8 Md USD). Le Koweït est le **4<sup>ème</sup> investisseur à l'étranger des pays du CCG en 2019**, pesant pour **8% du total du stock d'IDE sortant**, derrière les Emirats Arabes Unis (40%), l'Arabie Saoudite (32%) et le Qatar (12%).

A noter, la différence entre le stock d'IDE sortant du Koweït et le montant des actifs de KIA, principalement à l'étranger, peut s'expliquer par la convention de compte des IDE, une participation financière inférieure à 10% du capital n'étant pas enregistrée comme un IDE.<sup>2</sup>

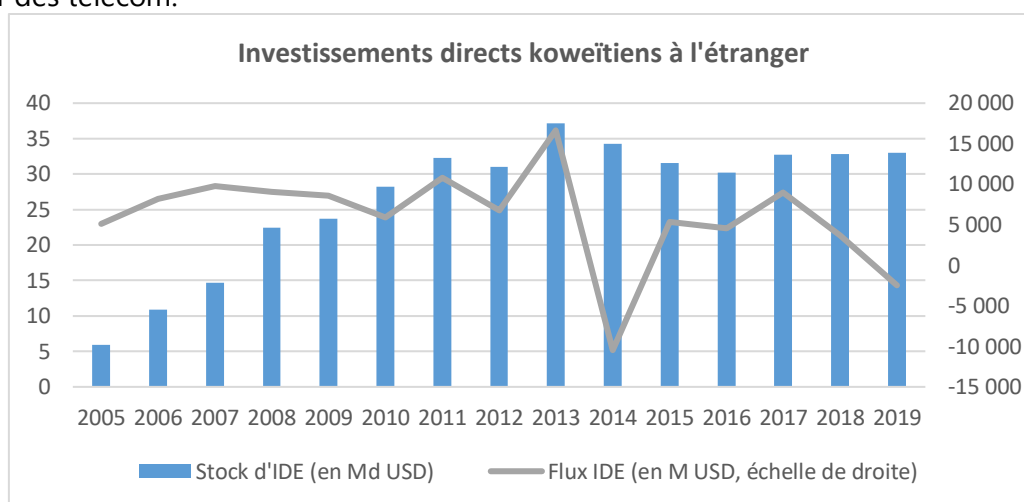
[Les IDE sortants sont davantage répartis entre différents pays](#)

Comme pour les IDE entrants, les **IDE sortants se dirigent d'abord vers les autres pays du Golfe, bien que la répartition soit plus équilibrée**. Selon les données du FMI pour l'année 2019, les IDE koweïtiens se dirigeaient d'abord vers l'Arabie Saoudite (13,5%) et les Iles Caïmans (13,4%), puis vers le Bahreïn (11,7%), l'Irak (9,2%), la Turquie (8,6%) et les Emirats Arabes Unis (7%).

<sup>1</sup> 5<sup>ème</sup> fonds mondial selon le classement SWFI

<sup>2</sup> Selon la définition de référence de l'OCDE, l'investissement direct étranger (IDE) désigne un type d'investissement transnational effectué par le résident d'une économie (l'investisseur direct) afin d'établir un intérêt durable dans une entreprise (l'entreprise d'investissement direct) qui est résidente d'une autre économie que celle de l'investisseur direct [...]. L'existence d'un "intérêt durable" est établie dès lors que l'investisseur direct détient au moins 10 % des droits de vote de l'entreprise d'investissement direct.

Les IDE sortants du Koweït se concentrent dans le secteur bancaire, les sociétés d'investissement et le secteur des télécom.



Source : CNUCED

### La France, 1<sup>er</sup> investisseur européen au Koweït

Les données de la Banque de France sur les investissements croisés France-Koweït ont été classées confidentielles pour l'année 2019, à cause du trop petit nombre d'entreprises concernées.

Selon les données du FMI, la **France était le premier investisseur européen au Koweït en 2018** (46 M\$) et le 9<sup>ème</sup> dans le monde derrière le Qatar, Bahreïn, les EAU, l'Arabie Saoudite, Oman, le Canada, les Etats-Unis et la Chine.

Pour plus d'information, se référer à la note sur La Présence française au Koweït.

### Une politique d'investissement volontariste aux résultats en demi-teinte

Conscient de la nécessité de diversifier son économie pour la rendre moins dépendante des ressources pétrolières, **le gouvernement koweïtien a entrepris plusieurs réformes importantes pour faciliter les investissements étrangers**, à commencer par l'établissement en 2013 d'un organe spécialement dédié à la promotion de l'investissement au Koweït, la **Kuwait Direct Investment Promotion Authority (KDIPA)**. En s'implantant au Koweït via la licence de KDIPA, les **entreprises étrangères peuvent désormais détenir jusqu'à 100% du capital**. En septembre 2020, le Parlement a adopté **la loi sur la faillite** qui était réclamée de longue date par les investisseurs. Cette loi établit un cadre moderne pour accompagner les entreprises en difficulté en leur accordant une protection juridique et en leur donnant plusieurs options avant de se déclarer en faillite.

Les progrès réalisés par le Koweït ont été soulignés dans le **classement annuel « Ease of Doing Business »** établi par la Banque mondiale où il figure **parmi les 10 pays s'étant le plus amélioré en 2020**. **Ces évolutions doivent encore se concrétiser et les investisseurs soulèvent des difficultés d'accès au crédit, la longueur et le coût des procédures administratives ainsi que plus généralement les problèmes de gouvernance au Koweït**. Malgré le contexte économique difficile de 2020, les autorités koweïtiennes espèrent que la progression du Koweït dans les classements internationaux ainsi que l'élévation de la place financière Boursa Koweït à l'indice MSCI Emerging Markets auront envoyé des signaux positifs aux investisseurs internationaux. Dans un contexte économique marqué par la chute des prix du pétrole et les difficultés croissantes du gouvernement koweïtien à se financer, réussir à attirer davantage d'IDE au Koweït semble de plus en plus indispensable. Dans son dernier rapport « Investment Trends Monitor » publié le 24 janvier 2021, la CNUCED note cependant **une diminution de 24% des flux d'IDE à destination de l'Asie de l'ouest en 2020** par rapport à l'année précédente.

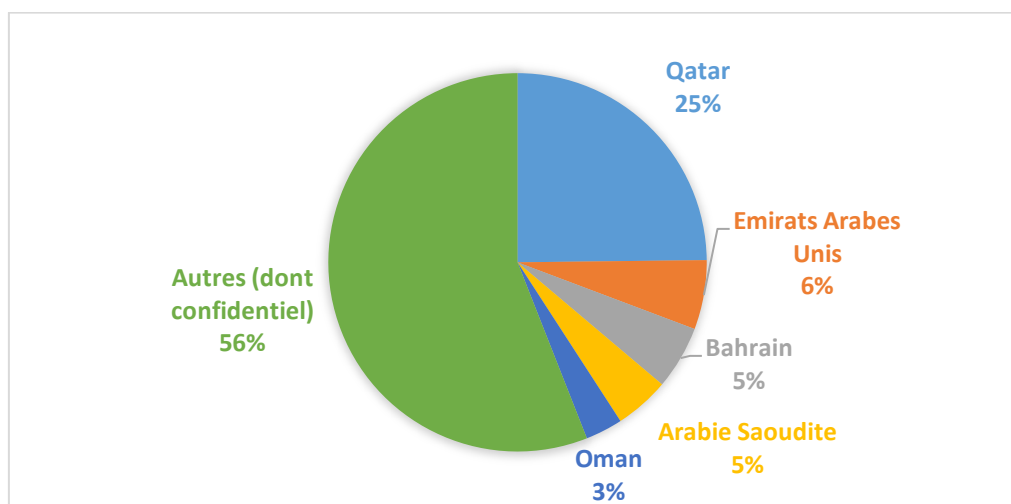
## Annexes

### Annexe 1 : Flux et stock d'IDE koweïtiens entre 2015 et 2019

	2015	2016	2017	2018	2019
Flux IDE entrants (M USD)	311	419	348	204	<b>104</b>
Flux IDE entrants (% FBCF)	1	1,3	1	0,6	..
Flux IDE sortants (M USD)	5 367	4 528	9 013	3 715	<b>-2 495</b>
Flux IDE sortants (% FBCF)	18,4	14,1	26,3	11,4	..
Flux net IDE (solde, M USD)	- 5 056	-4 109	-8 665	-3 511	<b>- 2 391</b>
Stock IDE entrants (M USD)	14 621	14 968	15 207	14 601	<b>14 904</b>
Stock IDE entrants (% PIB)	12,8	13,7	12,7	10,3	<b>10,4</b>
Stock IDE sortants (M USD)	31 559	30 228	32 756	32 817	<b>32 997</b>
Stock IDE sortants (% PIB)	27,5	27,6	27,4	23,2	<b>23</b>

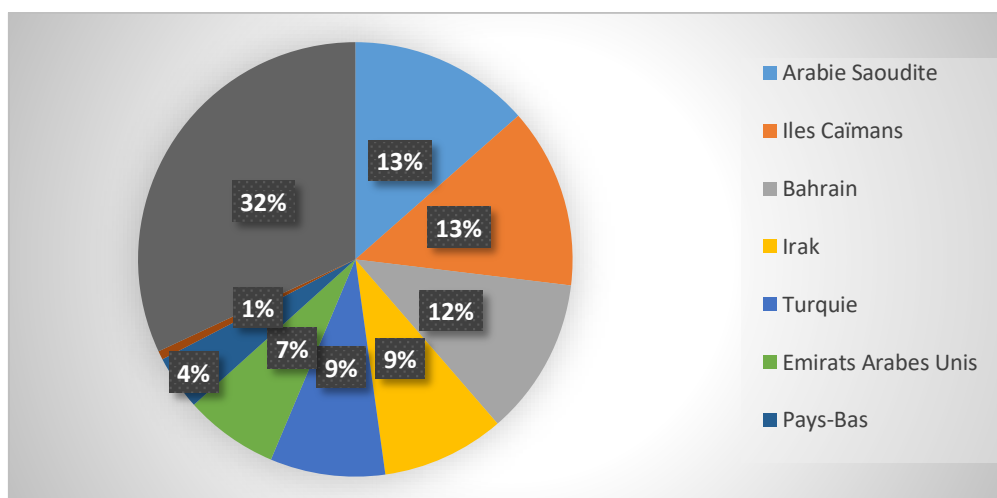
Source : CNUCED

### Annexe 2 : Répartition des IDE au Koweït par pays partenaire en 2019



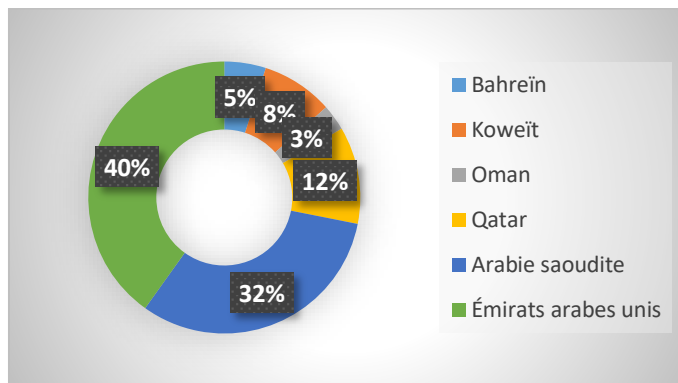
Source : FMI

### Annexe 3 : Destinations des investissements directs koweïtiens en 2019



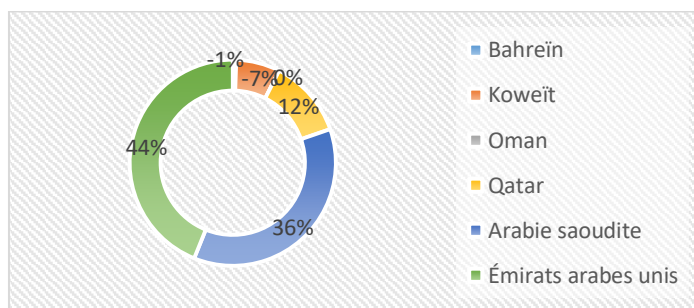
Source : CNUCED

**Annexe 4 : Stock d'IDE sortants au sein des pays du Golfe en 2019**



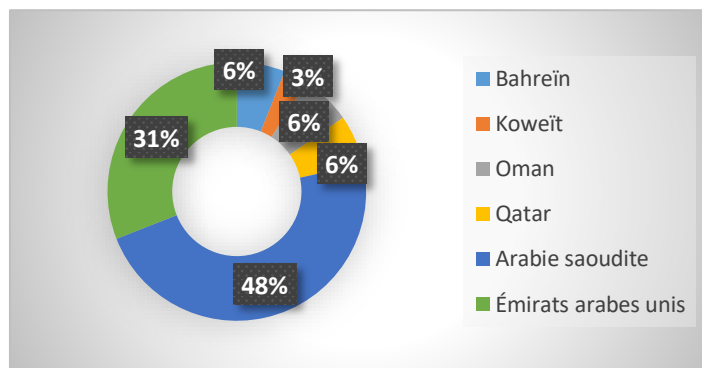
Source : CNUCED

**Annexe 5 : Flux d'IDE sortants au sein des pays du Golfe en 2019**



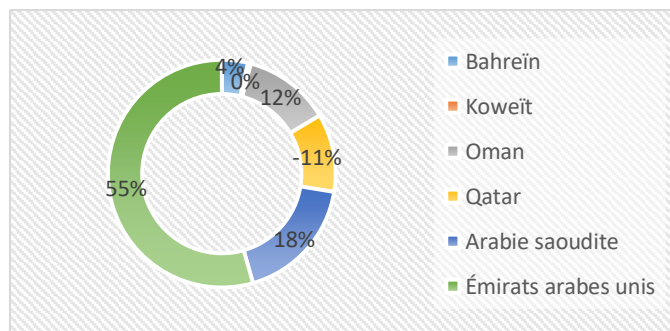
Source : CNUCED

**Annexe 6 : Stock d'IDE entrants au sein des pays du Golfe en 2019**



Source : CNUCED

**Annexe 7 : Flux d'IDE entrants au sein des pays du Golfe en 2019**



Source : CNUCED