

## Communication

Case postale, CH-8022 Zurich  
Téléphone +41 44 631 31 11  
communications@snb.ch

Berne, le 14 décembre 2012

## Investissements directs en 2011

**Recul général des exportations de capitaux en vue d'investissements directs, mais nette progression dans l'industrie – L'Asie principale destination – Les stocks d'investissements directs suisses à l'étranger atteignent pour la première fois la barre des 1 000 milliards de francs – Baisse des importations de capitaux en vue d'investissements directs étrangers en Suisse.**

Les exportations de capitaux en vue d'investissements directs suisses à l'étranger ont diminué, passant de 83 milliards de francs en 2010 à 42 milliards en 2011. Leur recul était dû principalement à une baisse des investissements effectués par les sociétés financières et holdings en mains étrangères; les exportations de capitaux de ces sociétés se sont en effet inscrites à 3 milliards de francs, contre 41 milliards l'année précédente. Les fortes fluctuations des flux de capitaux des entreprises de ce groupe de branches n'ont rien d'exceptionnel et sont souvent sans aucun lien avec l'évolution générale des investissements directs. Abstraction faite des sociétés financières et holdings en mains étrangères, les investissements directs à l'étranger n'ont enregistré qu'un léger repli, passant de 41 milliards de francs en 2010 à 39 milliards en 2011. D'une année à l'autre, les entreprises du commerce, les compagnies d'assurances et les banques ont réduit leurs investissements à l'étranger, alors que les entreprises de l'industrie, en particulier du groupe de branches *Chimie et plastique*, les ont nettement accrus. Comme l'année précédente, les entreprises suisses ont investi en majeure partie outre-mer, les pays d'Asie ayant pour la première fois accueilli les flux de capitaux les plus importants.

En 2011, les stocks d'investissements directs suisses dans les filiales à l'étranger ont augmenté de 30 milliards pour atteindre 1 000 milliards de francs. Cette progression a reposé principalement sur les exportations de capitaux, l'évolution des cours de change ayant eu par contre un impact légèrement négatif sur la valeur en francs des stocks d'investissements directs. Les effectifs des filiales à l'étranger se sont accrus de 5% et atteignaient 3,0 millions de personnes fin 2011. En Asie, la hausse des effectifs a été de 16%, soit un rythme une nouvelle fois supérieur à la moyenne. Presque un quart des personnes travaillant à l'étranger pour des investisseurs directs suisses étaient employées en Asie (23%, contre 21% en 2010).

Les revenus tirés des investissements directs à l'étranger ont fléchi de manière exceptionnellement forte, passant de 75 milliards à 44 milliards de francs. Le recul a concerné la plupart des groupes de branches; c'est dans les filiales des sociétés financières et holdings qu'il a été le plus marqué.

Par rapport à d'autres pays, la Suisse détient un volume élevé d'investissements directs à l'étranger. Fin 2010, elle occupait le septième rang mondial en termes d'investissements directs à l'étranger (source: FMI, <http://cdis.imf.org>). Plusieurs raisons expliquent le rang élevé de la Suisse dans ce classement, notamment la présence sur son sol de nombreux sièges principaux de grands groupes multinationaux et l'attrait qu'elle présente, comme lieu d'implantation, pour les holdings en mains étrangères. Les six premières places étaient occupées par les Etats-Unis, le Royaume-Uni, la France, l'Allemagne, les Pays-Bas et le Luxembourg, ces deux derniers pays abritant eux aussi de nombreux holdings.

Les importations de capitaux en vue d'investissements directs étrangers en Suisse se sont établies à 10 milliards de francs, contre 34 milliards en 2010. Le recul est essentiellement dû à l'évolution des crédits au sein de groupes. En 2011, ce poste s'est soldé par une exportation de fonds de 4 milliards de francs, alors que des capitaux, à hauteur de 15 milliards, avaient été importés l'année précédente.

Les stocks d'investissements directs étrangers en Suisse ont progressé de 26 milliards pour s'inscrire à 607 milliards de francs. Cette augmentation tient principalement au fait qu'une entreprise jusqu'alors en mains suisses est passée dans la catégorie *en mains étrangères*. Selon la ventilation fondée sur le pays de l'investisseur immédiat, les stocks d'investissements directs ont enregistré une hausse en particulier dans les groupes de pays *Reste de l'Europe* (Europe hors UE) et *Asie*; selon la ventilation fondée sur le pays de l'investisseur ultime, la progression concerne principalement le groupe de pays *Reste de l'Europe* et les Etats-Unis. Les stocks d'investissements directs provenant de l'UE ont accusé un net recul, indépendamment de la ventilation retenue.

Les revenus que l'étranger a tirés des investissements directs en Suisse ont porté sur 36 milliards de francs, soit légèrement moins qu'en 2010 (38 milliards). Ce recul s'explique principalement par les recettes moindres enregistrées dans les deux groupes de branches *Commerce* et *Assurances*. En revanche, les revenus du secteur de l'industrie ont progressé.

Fin 2011, les entreprises étrangères employaient 431 000 personnes en Suisse, ce qui représente 11% de l'ensemble des effectifs de l'industrie et des services en Suisse (4,1 millions de personnes).

14 décembre 2011

3

**Investissements directs en 2011: aperçu**

		2010	2011	Variation en %
<b>Investissements directs suisses à l'étranger</b>				
Exportations de capitaux	en milliards de francs	82,7	42,0	-49,2
Stocks d'investissements directs	en milliards de francs	970,4	1 000,3	3,1
Revenus de capitaux	en milliards de francs	75,3	44,1	-41,4
Effectifs	en milliers de personnes	2 820,6	2 963,5	5,1
<b>Investissements directs étrangers en Suisse</b>				
Exportations de capitaux	en milliards de francs	33,9	10,5	-69,1
Stocks d'investissements directs	en milliards de francs	580,4	606,8	4,5
Revenus de capitaux	en milliards de francs	37,5	35,6	-5,2
Effectifs <sup>1</sup>	en milliers de personnes	419,6	430,6	2,6

<sup>1</sup> Y compris les entreprises qui n'entrent pas dans la statistique des investissements directs du fait qu'elles n'atteignent pas le seuil déterminant pour la participation aux enquêtes dans ce domaine.

Le rapport *Investissements directs en 2011* est disponible à partir de ce jour sur Internet, à l'adresse [www.snb.ch](http://www.snb.ch), Statistiques/Publications de données statistiques. Une version imprimée pourra être obtenue auprès de la Banque nationale dès le 27 décembre 2012 (les abonnés au Bulletin mensuel de statistiques économiques de la BNS la recevront d'office).

Renseignements: Alexander Flühmann, Banque nationale suisse, tél.: +41 44 631 34 84.