



Communication

Case postale, CH-8022 Zurich
Téléphone +41 58 631 00 00
communications@snb.ch

Zurich, le 16 décembre 2016

Investissements directs en 2015

Investissements directs suisses à l'étranger

En 2015, les entreprises domiciliées en Suisse (entreprises résidentes) ont investi 100 milliards de francs à l'étranger (en 2014, elles avaient rapatrié 1 milliard de francs). Les investissements directs suisses à l'étranger sont ainsi sensiblement supérieurs à la moyenne des dix dernières années. Ils ont été réalisés pour plus de la moitié (54 milliards de francs, contre 3 milliards en 2014) par les sociétés financières et holdings. Il n'est pas rare que les investissements directs de ce groupe de branches présentent des fluctuations importantes, souvent dues à des restructurations au sein de groupes, comme lors de l'exercice sous revue. Les entreprises du groupe de branches *Commerce* ont investi 27 milliards de francs à l'étranger, pour l'essentiel en accordant des crédits à leurs sociétés sœurs et à leurs filiales. Dans l'industrie, les investissements directs se sont élevés à 12 milliards de francs. Ils ont été principalement composés de bénéfices réinvestis par les entreprises résidentes dans leurs filiales non résidentes. En outre, les entreprises de ce secteur ont réalisé de vastes acquisitions à l'étranger, mais ces montants ont été compensés par des retraits de capitaux de leurs filiales pour des montants équivalents.

Les entreprises résidentes ont investi 77 milliards de francs dans des entreprises domiciliées en Europe. Les pays de destination ont été, comme l'année précédente, des pays de l'Union européenne (UE) hébergeant de nombreux holdings (Irlande, Pays-Bas et Luxembourg), mais également la France. Hors d'Europe, l'Asie a été la principale destination. Des investissements ont également été réalisés en Australie, en Amérique du Nord et en Afrique, tandis que des capitaux ont été retirés d'Amérique centrale et d'Amérique du Sud.



Communiqué de presse

Les stocks d'investissements directs à l'étranger ont augmenté de 47 milliards pour atteindre 1 121 milliards de francs (+4%)¹. Cette croissance résulte des flux d'investissements directs et de pertes de change enregistrées à la suite de la suppression du cours plancher par la Banque nationale. C'est le groupe de branches *Sociétés financières et holdings* qui détient le stock d'investissements directs le plus élevé, à savoir 393 milliards de francs, suivi par le groupe de branches *Chimie et plastique*, avec 169 milliards.

Les revenus tirés des investissements directs à l'étranger ont poursuivi leur progression, passant de 83 milliards à 92 milliards de francs. Cette évolution s'explique essentiellement par l'augmentation des revenus enregistrés dans les filiales non résidentes des sociétés financières et holdings. Dans l'industrie, les revenus de capitaux des filiales non résidentes se sont inscrits au niveau de l'année précédente.

Investissements directs étrangers en Suisse

Les entreprises non résidentes ont investi 68 milliards de francs en Suisse (2014: 8 milliards), dont 44 milliards dans des sociétés financières et holdings. Elles ont réalisé des investissements à hauteur de 13 milliards de francs respectivement dans l'industrie et dans le groupe de branches *Commerce*. Pour ce dernier ainsi que pour les sociétés financières et holdings, une partie importante des flux est liée à des restructurations au sein de groupes, tandis que dans l'industrie, les acquisitions ont été déterminantes. Les investissements dans des entreprises résidentes ont été réalisés sous la forme de capitaux de participation et de bénéfiques réinvestis. Dans le même temps, des désinvestissements ont été effectués, sous la forme de crédits accordés par des filiales résidentes à leur maison mère non résidente.

En 2015, les stocks d'investissements directs étrangers en Suisse ont augmenté de 62 milliards, s'établissant à 833 milliards de francs (+8%). Si l'on prend en compte le pays de l'investisseur immédiat, les investisseurs domiciliés dans l'UE détenaient 78% des stocks d'investissements directs, et ceux domiciliés aux Etats-Unis, 12%. Toutefois, ce critère de ventilation ne permet pas de connaître véritablement les pays d'origine des investisseurs qui contrôlent des entreprises domiciliées en Suisse. En effet, les stocks d'investissements directs étrangers en Suisse sont majoritairement détenus au moyen de sociétés intermédiaires, elles-mêmes contrôlées par des groupes établis dans des pays tiers. C'est pourquoi la Banque nationale suisse publie également les stocks d'investissements directs en Suisse selon le pays de l'investisseur ultime. Si l'on applique ce critère de ventilation, on constate que la part de l'UE ne s'élève plus qu'à 42%, tandis que celle des Etats-Unis atteint 37%.

Les revenus de capitaux découlant des investissements directs étrangers en Suisse ont porté sur 61 milliards de francs, contre 67 milliards l'année précédente. Ce recul est dû surtout à la baisse des revenus des sociétés financières et holdings ainsi que des banques.

¹ En termes de stocks détenus, la Suisse compte parmi les dix principaux investisseurs directs mondiaux (source: FMI, cds.imf.org).

Communiqué de presse**Données opérationnelles sur les entreprises multinationales**

Les entreprises résidentes occupaient 2 015 000 personnes dans leurs filiales non résidentes, dont 853 000 en Europe (42%) et 538 000 en Asie (27%). Les effectifs employés ont progressé de 51 000 (+3%). Leur augmentation a été à peu près conforme à la moyenne des dix dernières années en Europe, supérieure en Amérique et en Afrique, et bien inférieure en Asie.

En 2015, les entreprises en mains étrangères employaient 457 000 personnes (–1 000 environ), soit quelque 9% de l'ensemble des effectifs de l'industrie et des services en Suisse. Ces personnes étaient employées par environ 11 600 entreprises en mains étrangères, soit un peu plus de 2% de l'ensemble des entreprises de l'industrie et des services². Parmi ces entreprises, 73% étaient contrôlées par des investisseurs domiciliés dans l'UE, dont 22% en Allemagne, de loin le principal pays d'origine.

Disponibilité et révisions des données

Des tableaux détaillés sur les investissements directs et les données opérationnelles des entreprises multinationales sont présentés sur le portail de données de la Banque nationale suisse (data.snb.ch), à la section Relations économiques internationales. Les données sont intégrées dans des tableaux paramétrables. Elles sont actuellement disponibles pour les années 1998 à 2015. Après une interruption d'une année, l'édition 2015 du rapport sur les investissements directs comprend de nouveau des données opérationnelles sur les sociétés mères résidentes ainsi que sur le nombre d'entreprises dont le capital est majoritairement détenu par des investisseurs directs non résidents. Les deux tableaux correspondants sont également publiés, pour la première fois, sur le portail de données. Celui-ci comprend aussi, sous Commentaires – Relations économiques internationales, des éléments sur les méthodes utilisées.

La publication du rapport 2015 donne lieu, comme chaque année, à la révision des chiffres de l'année précédente (2014) ainsi que de séries plus anciennes (2011–2013). Ces révisions sont nécessaires du fait que certaines informations sur des événements ou des structures de groupes relatives aux entreprises interrogées ne sont connues qu'après le bouclage de l'édition de l'année précédente. Les révisions pour l'année 2014 ont surtout concerné les stocks d'investissements directs, et particulièrement les sociétés financières et holdings (résidentes et non résidentes) ainsi que les groupes de branches *Autres industries et construction* (entreprises non résidentes) et *Commerce* (entreprises résidentes).

² Sources: Statistique structurelle des entreprises (STATENT) de l'Office fédéral de la statistique, Neuchâtel, et statistique de l'emploi de l'office de la statistique (Amt für Statistik), Vaduz. (Etat 2014; total 527 000 entreprises).

Communiqué de presse

INVESTISSEMENTS DIRECTS EN 2015: APERÇU

		2014	2015
Investissements directs suisses à l'étranger			
Flux d'investissements directs	en milliards de francs	-1,0	100,1
Stock d'investissements directs	en milliards de francs	1 073,6	1 120,8
Revenus de capitaux	en milliards de francs	82,9	92,2
Investissements directs étrangers en Suisse			
Flux d'investissements directs	en milliards de francs	7,4	67,8
Stock d'investissements directs	en milliards de francs	770,6	833,2
Revenus de capitaux	en milliards de francs	66,6	61,4
Données opérationnelles sur les filiales non résidentes d'entreprises résidentes			
Effectifs	en milliers de personnes	1 963,6	2 015,2
Données opérationnelles sur les filiales résidentes d'entreprises non résidentes¹			
Effectifs	en milliers de personnes	458,1	456,6
Nombre d'entreprises en Suisse		11 576	11 632

¹ 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 2015 sur les investissements directs est disponible à partir du 16 décembre 2016 sur Internet, à l'adresse www.snb.ch, Statistiques/Publication de données statistiques. Une version imprimée pourra être obtenue auprès de la Banque nationale dès le 21 décembre 2016.