



Communication

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

Zurich, le 14 décembre 2018

Investissements directs en 2017

Investissements directs suisses à l'étranger

En 2017, les entreprises domiciliées en Suisse (entreprises résidentes) ont rapatrié 34 milliards de francs en termes nets de leurs filiales non résidentes, alors qu'elles y avaient réalisé des investissements nets à hauteur de 86 milliards l'année précédente. Les désinvestissements ont concerné tant l'industrie (8 milliards de francs) que les services (26 milliards). Dans l'industrie, le groupe de branches *Chimie et plastique*, en particulier, a rapatrié des fonds de ses filiales non résidentes, notamment pour financer des rachats en Suisse. Dans les services, les désinvestissements ont principalement concerné deux groupes de branches: les *sociétés financières et holdings*, lesquelles ont réduit le volume des crédits accordés à leurs sociétés sœurs et filiales non résidentes, et le *commerce*, qui a vendu des filiales non résidentes. A l'opposé, certains groupes de branches, tout spécialement *Métallurgie et machines* et *Autres services*, ont enregistré des investissements nets.

Les désinvestissements ont principalement touché des filiales situées en Europe, pour un montant de 51 milliards de francs – les entreprises résidentes ont notamment rapatrié des fonds d'Irlande et du Royaume-Uni – mais également en Amérique centrale et du Sud, en Afrique et en Océanie. A l'inverse, les investissements directs suisses se sont accrus en Amérique du Nord et en Asie, où ils ont porté sur respectivement 13 milliards et 12 milliards de francs.

Les stocks d'investissements directs suisses à l'étranger s'élevaient, fin 2017, à 1 228 milliards de francs. Ce montant était constitué pour 89% (1 097 milliards de francs) de capital de participation et pour 11% (131 milliards) de crédits au sein de groupes. C'est le groupe de branches *Sociétés financières et holdings* qui détient de loin le stock d'investissements directs le plus élevé, à savoir 478 milliards de francs (soit 39%), suivi par le groupe de branches *Chimie et plastique*, avec 164 milliards (13%).



Communiqué de presse

Les revenus des investissements directs suisses à l'étranger ont à peu près atteint leur niveau de l'année précédente, soit 86 milliards de francs. Ceux provenant des filiales des sociétés financières et holdings se sont accrus (+4 milliards de francs; total: 32 milliards), tandis que ceux des banques et assurances ont été divisés par plus de deux (-5 milliards; total: 4 milliards).

Investissements directs étrangers en Suisse

En 2017, les entités non résidentes ont investi 38 milliards de francs en termes nets dans des entreprises résidentes (2016: 60 milliards). L'évolution a toutefois été hétérogène: les entités non résidentes ont ainsi réalisé des investissements directs pour un montant record de 59 milliards de francs dans l'industrie, et des désinvestissements à hauteur de 21 milliards dans les services. Dans l'industrie, le principal groupe de branches concerné a été *Chimie et plastique*, dans lequel des entreprises résidentes ont été rachetées par des entités non résidentes. Dans les services, les désinvestissements s'expliquent par le fait que des sociétés mères non résidentes ont réduit leurs activités dans des sociétés financières et holdings résidents et ont dissous des filiales résidentes.

Les stocks d'investissements directs étrangers en Suisse se sont inscrits à 1 088 milliards de francs. Ce montant était constitué pour 95% (1 034 milliards de francs) de capital de participation et pour 5% (55 milliards) de crédits intragroupes. Si l'on considère le pays de l'investisseur immédiat, les entités domiciliées dans l'UE détenaient 76% des stocks d'investissements directs, et celles domiciliées aux Etats-Unis, 13%. Toutefois, ce critère de ventilation ne permet pas de connaître véritablement les pays d'origine des investisseurs ultimes qui contrôlent les entreprises résidentes. 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 des données ventilées selon le pays de l'investisseur ultime. Il ressort de la répartition correspondante que les investisseurs ultimes domiciliés aux Etats-Unis détenaient 42% des stocks et ceux domiciliés dans l'UE, 36%.

Les revenus de capitaux découlant des investissements directs étrangers en Suisse ont augmenté de 14 milliards pour atteindre 84 milliards de francs en 2017. Ils ont notamment progressé dans les groupes de branches *Commerce* (+12 milliards de francs; total: 27 milliards) et *Sociétés financières et holdings* (+4 milliards; total: 33 milliards).

Données opérationnelles sur les filiales non résidentes et leurs sociétés mères résidentes

Les entreprises résidentes occupaient 2 090 000 personnes dans leurs filiales non résidentes, dont 927 000 en Europe (44%) et 537 000 en Asie (26%). Les effectifs ont progressé de 41 000 (+2%) par rapport à 2016. L'augmentation en Europe (+28 000, soit +3%) a été

Communiqué de presse

légèrement supérieure à la moyenne. En Asie, la croissance de l'emploi enregistrée ces dernières années a commencé à marquer le pas: les effectifs n'ont que peu progressé, à savoir de 2 000 unités.

Les entreprises résidentes possédant des participations à l'étranger sont également des employeurs importants en Suisse. En 2017, elles y occupaient 872 000 personnes¹, soit 17% de l'ensemble des employés de l'industrie et des services².

Remarques

Des tableaux détaillés sur les investissements directs et les données opérationnelles des entreprises multinationales sont présentés sur le portail de données de la BNS (data.snb.ch), sous le menu Tableaux, à la section *Relations économiques internationales*. Les données peuvent être utilisées sous forme de graphiques et de tableaux paramétrables. Le portail de données comprend aussi, sous Infothèque – Commentaires – Relations économiques internationales, des éléments sur les méthodes utilisées.

Jusqu'ici, le portail de la BNS ne présentait pas de données sur les investissements directs antérieures à 1998. Depuis la publication du présent rapport, les données relatives aux stocks et aux flux d'investissements directs sont également disponibles pour la période allant de 1985 à 1997.

Les données opérationnelles sur les filiales résidentes d'entreprises non résidentes (effectifs et nombre d'entreprises) sont publiées par l'Office fédéral de la statistique (OFS) depuis 2017³. Les séries chronologiques pour la période allant de 2003 à 2015 restent disponibles sur le portail de données de la BNS, mais ne sont plus mises à jour.

La publication du présent rapport donne lieu, comme chaque année, à la révision des chiffres des périodes précédentes (2014-2016). Durant l'année sous revue, le cercle des entreprises entrant dans la statistique de la Banque nationale a été étendu, et les entreprises nouvellement prises en compte ont été intégrées rétroactivement dans la statistique des investissements directs de l'année 2016. Il en a résulté une rupture dans les séries en 2016 pour les *sociétés financières et holdings*, notamment pour ce qui concerne le capital de participation de ce groupe de branches, lequel a été revu à la hausse (dans les deux directions d'investissement).

¹ Y compris les entreprises n'entrant pas dans la statistique des investissements directs. Les données afférentes à ces entreprises proviennent de l'Office fédéral de la statistique (OFS), Neuchâtel.

² Sources: Statistique de l'emploi (STATEM) de l'OFS, Neuchâtel, et statistique de l'emploi de l'office de la statistique (Amt für Statistik), Vaduz.

³ Statistique des groupes d'entreprises (STAGRE) de l'OFS, Neuchâtel.

Communiqué de presse

INVESTISSEMENTS DIRECTS 2017: APERÇU

	2016	2017
Investissements directs suisses à l'étranger , en milliards de francs		
Flux d'investissements directs	86,5	-34,0
Stocks d'investissements directs	1 249,6	1 227,8
Revenus de capitaux	86,9	85,6
Investissements directs étrangers en Suisse , en milliards de francs		
Flux d'investissements directs	59,5	38,4
Stocks d'investissements directs	1 061,3	1 088,4
Revenus de capitaux	69,8	83,9
Données opérationnelles sur les filiales non résidentes et leurs sociétés mères résidentes , effectifs en milliers de personnes		
Filiales non résidentes d'entreprises résidentes	2 048,1	2 089,5
Sociétés mères résidentes ¹	860,1	871,7

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. Les données afférentes à ces entreprises proviennent de l'Office fédéral de la statistique, Neuchâtel.

Source: BNS.

Le rapport 2017 sur les investissements directs est disponible à partir du 14 décembre 2018 sur Internet, à l'adresse www.snb.ch, Statistiques/Rapports et communiqués de presse. Une version imprimée pourra être obtenue auprès de la Banque nationale dès le 20 décembre 2018.