

### Communication

Case postale, CH-8022 Zurich  
Téléphone +41 58 631 00 00  
[communications@snb.ch](mailto:communications@snb.ch)

Zurich, le 11 décembre 2020

---

## Investissements directs en 2019

### Investissements directs suisses à l'étranger

En 2019, les entreprises domiciliées en Suisse (entreprises résidentes) ont rapatrié 42 milliards de francs en termes nets de leurs filiales non résidentes, alors qu'elles y avaient réalisé des investissements nets à hauteur de 44 milliards l'année précédente. Ces désinvestissements sont essentiellement le fait du secteur des services: ils découlent d'une part d'un fort accroissement du volume des crédits accordés aux entreprises résidentes par leurs filiales non résidentes (27 milliards de francs dans le groupe de branches *Commerce* et 17 milliards dans le groupe *Autres services*), et d'autre part d'une importante réduction notamment du capital de participation dans les filiales non résidentes à la suite de restructurations (-20 milliards au total dans le groupe *Sociétés financières et holdings*). Les entreprises du secteur de l'industrie, en revanche, et principalement celles du groupe de branches *Autres industries et construction*, ont investi 11 milliards de francs à l'étranger en termes nets.

Les désinvestissements ont essentiellement concerné des filiales domiciliées en Europe (pour un total de 36 milliards de francs), principalement dans des pays accueillant de nombreux holdings (Luxembourg et Irlande). La plupart des autres sites d'implantation européens ont en revanche enregistré un accroissement des investissements directs suisses. C'est notamment le cas de la Hongrie, mais également du Royaume-Uni, de l'Allemagne et de la Belgique. En dehors d'Europe, des désinvestissements nets ont également été enregistrés en Amérique centrale et du Sud (11 milliards de francs) ainsi qu'en Asie (8 milliards). Les seules aires géographiques qui aient enregistré des investissements directs suisses en termes nets sont l'Amérique du Nord (11 milliards de francs) et l'Afrique (3 milliards).

**Communiqué de presse**

Fin 2019, les stocks d'investissements directs suisses à l'étranger s'élevaient à 1 445 milliards de francs: 1 355 milliards (94%) sous la forme de capital de participation et 90 milliards (6%), de crédits intragroupes. C'est le groupe de branches *Sociétés financières et holdings* qui détenait de loin le stock d'investissements directs le plus élevé, à savoir 580 milliards de francs (soit 40%), suivi par le groupe de branches *Chimie et plastique*, avec 177 milliards (12%).

Les revenus des investissements directs suisses à l'étranger se sont inscrits à 91 milliards de francs, contre 102 milliards l'année précédente. Ils ont reculé dans les filiales non résidentes tant de l'industrie (−5 milliards de francs; total: 42 milliards) que des services (−5 milliards; total: 50 milliards).

**Investissements directs étrangers en Suisse**

En 2019, les entités non résidentes ont rapatrié des capitaux de Suisse en termes nets, à hauteur de 79 milliards de francs (2018: désinvestissements nets de 67 milliards). Des désinvestissements importants (50 milliards de francs) ont été enregistrés dans les crédits intragroupes, essentiellement du fait de restructurations. Le capital de participation a également reculé: les sociétés mères domiciliées aux Etats-Unis ont poursuivi la réduction de leur capital de participation favorisée par la réforme fiscale mise en œuvre dans ce pays (Tax Cuts and Jobs Act)<sup>1</sup>, mais pour un volume nettement inférieur à l'année précédente (47 milliards de francs contre 108 milliards en 2018). Quant aux nouveaux investissements, ils ont uniquement pris la forme de bénéfices réinvestis, à hauteur de 18 milliards de francs. Les désinvestissements ont touché le secteur des services (à concurrence de 81 milliards de francs), et principalement les sociétés financières et holdings. Mais d'autres groupes de branches, tels que *Commerce* et *Autres services*, ont également été concernés. A l'inverse, le secteur de l'industrie a enregistré des investissements en termes nets, à hauteur de 3 milliards de francs.

Fin 2019, les stocks d'investissements directs étrangers en Suisse s'élevaient à 1 370 milliards de francs: 1 358 milliards (99%) sous la forme de capital de participation et 12 milliards (1%), de crédits intragroupes. Si l'on prend en compte le pays de l'investisseur immédiat, les entités domiciliées dans l'UE détenaient 83% des stocks d'investissements directs, et celles domiciliées aux Etats-Unis, 6%. Toutefois, ce critère de ventilation ne permet pas de connaître la domiciliation des entités qui contrôlent effectivement 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 (BNS) publie également des données ventilées selon le pays de l'investisseur ultime. Il ressort de la répartition correspondante que

<sup>1</sup> Voir le rapport *Investissements directs 2018*, Réforme fiscale aux Etats-Unis, page 11.

## Communiqué de presse

les investisseurs ultimes domiciliés aux Etats-Unis détenaient 48% des stocks et ceux domiciliés dans l'UE, 28%.

Par rapport à 2018, les revenus des investissements directs étrangers en Suisse ont reculé (-19 milliards; total: 98 milliards de francs), principalement du fait du groupe de branches *Sociétés financières et holdings*.

## Données opérationnelles sur les entreprises multinationales

En 2019, les entreprises en mains suisses interrogées par la Banque nationale contrôlaient 19 580 filiales non résidentes, lesquelles employaient 2 073 000 personnes et ont réalisé un chiffre d'affaires de 741 milliards de francs. Les effectifs ont reculé (-54 000, soit -3%), et le chiffre d'affaires a légèrement progressé (+7 milliards de francs, soit +1%) par rapport à 2018. Les entreprises possédant des participations à l'étranger sont également des employeurs importants en Suisse. En 2019, les groupes fournissant des données à la BNS y employaient 547 000 personnes.

## Nouveautés

Le rapport *Investissements directs 2019* s'accompagne d'un enrichissement de l'offre de données de la Banque nationale. Les revenus d'investissements directs sont désormais également ventilés par pays pour les deux directions d'investissement, selon la ventilation déjà appliquée aux stocks et aux flux. Comme les stocks, les revenus des investissements directs étrangers en Suisse sont ventilés tant en fonction de l'investisseur immédiat que de l'investisseur ultime. Les données ventilées par pays sont disponibles à partir de l'année 2015.

Par ailleurs, l'offre de données opérationnelles sur les entreprises multinationales est également enrichie. Le nombre de filiales non résidentes d'entreprises résidentes et leur chiffre d'affaires sont désormais publiés. Les nouvelles données pourront être utilisées pour de futures analyses économiques. La comparaison des données sur les effectifs et les chiffres d'affaires fournit par exemple des éléments sur la motivation des entreprises multinationales: investissent-elles afin d'élargir leur marché ou pour bénéficier d'avantages en termes de coûts? Ces nouvelles données sont disponibles à partir de 2014.

## Remarques

Des informations détaillées sur les investissements directs et les données opérationnelles des entreprises multinationales sont présentées sur le portail de données de la BNS ([data.snb.ch](https://data.snb.ch)), dans 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, à la section *Relations économiques internationales*, sous *Commentaires*, des éléments relatifs aux méthodes utilisées pour la statistique des investissements directs.

**Communiqué de presse**

La publication du présent rapport donne lieu, comme chaque année, à la révision des chiffres des périodes précédentes. Les deux directions d'investissement sont concernées par cette révision: les stocks pour la période de 2014 à 2018, et les flux, pour celle de 2015 à 2018. La révision est principalement due au fait que la saisie des structures de groupes en mains étrangères a été complétée.

Les données sur les effectifs des sociétés mères résidentes sont publiées par l'Office fédéral de la statistique (OFS) dans la statistique des groupes d'entreprises (STAGRE). La Banque nationale publie des données sur les effectifs des sociétés mères résidentes qui participent à ses enquêtes statistiques.

**INVESTISSEMENTS DIRECTS 2019: APERÇU**

	2018	2019	
<b>Investissements directs suisses à l'étranger</b> , en milliards de francs			
Flux d'investissements directs	43,7	-42,1	
Stocks d'investissements directs	1 460,3	1 445,1	
Revenus d'investissements directs	102,3	91,1	
<b>Investissements directs étrangers en Suisse</b> , en milliards de francs			
Flux d'investissements directs	-66,9	-78,8	
Stocks d'investissements directs	1 358,9	1369,6	
Revenus d'investissements directs	116,6	98,3	
<b>Données opérationnelles sur les filiales non résidentes et leurs sociétés mères résidentes<sup>1</sup></b>			
Effectifs des filiales non résidentes d'entreprises résidentes	en milliers de personnes	2 127,2	2 072,9
Chiffre d'affaires des filiales non résidentes d'entreprises résidentes	en milliards de francs	733,7	740,7
Nombre de filiales non résidentes		19 309	19 577
Effectifs des sociétés mères résidentes	en milliers de personnes	555,5	546,9

1 Comprend uniquement les entreprises entrant dans la statistique des investissements directs.

Source: BNS.

Le rapport 2019 sur les investissements directs sera disponible à partir du 11 décembre 2020 sur Internet, à l'adresse [www.snb.ch](http://www.snb.ch), [Statistiques/Rapports et communiqués de presse](#). Une version imprimée pourra être obtenue auprès de la Banque nationale dès le 18 décembre 2020.