



### Communication

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

Zurich, le 16 décembre 2022

---

## Investissements directs en 2021

### Thèmes spéciaux sur les capitaux en transit

Comme les années précédentes, la statistique des investissements directs a été marquée par des développements enregistrés dans les sociétés financières et holdings en mains étrangères. Celles-ci ont réduit leurs bilans en 2021, diminuant leurs participations en capital tant à l'actif qu'au passif et dans les deux directions d'investissement: les flux ont fait apparaître des rapatriements massifs de capitaux, et les stocks ont enregistré un repli significatif.

Les capitaux détenus dans ou par des sociétés financières et holdings en mains étrangères correspondent presque exclusivement à des capitaux en transit<sup>1</sup>. Les entités réalisant ce type d'investissements directs visent à exploiter les spécificités juridiques ou fiscales de certains pays. Il s'agit alors de faire «transiter» dans ces pays des capitaux qui n'ont pas d'impact sur l'économie réelle (en termes d'investissements ou d'emplois).

Le rapport publié cette année comprend deux thèmes spéciaux sur les capitaux en transit. Le premier décrit l'évolution actuelle des *données relatives aux capitaux en transit* telle qu'elle apparaît dans la statistique des investissements directs. Le second présente les répercussions sur *l'identification et la mesure des capitaux en transit* de la nouvelle définition élaborée par le Fonds monétaire international (FMI) pour les entités à vocation spéciale (EVS).

### Investissements directs suisses à l'étranger

En 2021, les entreprises domiciliées en Suisse ou dans la principauté de Liechtenstein (entreprises résidentes) ont rapatrié 111 milliards de francs en termes nets de leurs filiales non résidentes (2020: 25 milliards; 2019: 50 milliards). Comme les deux années précédentes, cela a surtout été le cas des sociétés financières et holdings (107 milliards de francs). Des

---

<sup>1</sup> Voir le thème spécial Les capitaux en transit dans la statistique suisse des investissements directs, dans le rapport [Investissements directs 2016](#), pp. 21 ss.



**Communiqué de presse**

restructurations au sein de groupes et la liquidation de filiales non résidentes ont conduit à un fort recul des participations. En dehors du groupe de branches *Sociétés financières et holdings*, les services ont aussi enregistré des désinvestissements en termes nets, notamment dans le groupe *Transports et communications* (17 milliards de francs) et chez les banques (9 milliards). L'industrie, en revanche, a globalement accru ses investissements directs en termes nets (18 milliards de francs) et ce, principalement dans le groupe de branches *Chimie et plastique*.

Les désinvestissements ont principalement concerné des pays d'Europe où sont implantées de nombreuses holdings: ils se sont ainsi élevés à 149 milliards de francs pour les filiales domiciliées à Chypre, en Irlande et au Luxembourg. En 2021, rares ont été les pays européens dans lesquels les entités résidentes ont davantage investi que désinvesti: c'est notamment le cas de la Russie (5 milliards de francs) et de l'Allemagne (4 milliards). Dans les autres régions du monde, en revanche, elles ont majoritairement réalisé des investissements directs en termes nets. L'Asie a ainsi enregistré des flux à hauteur de 14 milliards de francs, l'Amérique centrale et du Sud, de 11 milliards, et les États-Unis, de 7 milliards.

Fin 2021, les stocks d'investissements directs suisses à l'étranger s'élevaient à 1 460 milliards de francs: 1 313 milliards (93%) sous la forme de participations et 94 milliards (7%), de prêts intragroupes. Le groupe de branches *Sociétés financières et holdings* détenait de loin les stocks les plus élevés, à savoir 502 milliards de francs (soit 36%), et ce malgré les désinvestissements réalisés ces dernières années. Il était suivi du groupe de branches *Chimie et plastique*, qui affichait 213 milliards (15%).

Après leur chute liée à la pandémie de Covid-19, les revenus des investissements directs suisses à l'étranger ont progressé de 26 milliards de francs (soit +35%), pour atteindre 99 milliards. Cette hausse a concerné tant les services (+20 milliards de francs; total: 58 milliards) que l'industrie (+5 milliards; total: 41 milliards).

**Investissements directs étrangers en Suisse**

En 2021, les entités non résidentes ont à nouveau rapatrié un volume important de capitaux d'entreprises résidentes. En termes nets, ces désinvestissements se sont élevés à 143 milliards de francs, contre 151 milliards en 2020. Ils ont en majorité concerné des sociétés financières et holdings (153 milliards de francs): des groupes en mains étrangères ont simplifié leur structure, poursuivant ainsi les réductions de bilans observées depuis 2018 dans ce groupe de branches. Les autres groupes de branches ont affiché des investissements nets, de 6 milliards de francs dans les services hors sociétés financières et holdings, principalement dans le commerce, et de 4 milliards dans l'industrie.

Fin 2021, les stocks d'investissements directs étrangers en Suisse s'élevaient à 1 064 milliards de francs se subdivisant en 984 milliards (93%) de participations et en 80 milliards (7%) de prêts intragroupes.

**Communiqué de presse**

Les revenus des investissements directs étrangers en Suisse ont progressé de 13 milliards (soit +18%; total: 86 milliards de francs), mais sont restés inférieurs à leur niveau d'avant la pandémie de Covid-19. Leur progression a presque exclusivement été portée par les services (+13 milliards; total: 72 milliards de francs), tandis que l'industrie a enregistré des revenus comparables à ceux de l'année précédente (total: 15 milliards).

**Données opérationnelles sur les entreprises multinationales**

En 2021, les entreprises en mains suisses interrogées par la Banque nationale contrôlaient 19 100 filiales non résidentes, lesquelles ont réalisé un chiffre d'affaires de 796 milliards de francs (+14% par rapport à 2020, année fortement touchée par la pandémie, mais +6% par rapport à 2019), et employaient 2 140 000 personnes (+3% par rapport à 2020, mais +2% par rapport à 2019). Ces entreprises sont également des employeurs importants en Suisse, où elles comptaient 538 000 salariées et salariés en 2021.

**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*, sous *Relations économiques internationales*, et dans le menu *Séries*, sous *Données complémentaires sur les 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.

La publication du présent rapport donne lieu, comme chaque année, à la révision des chiffres des années précédentes. La période concernée s'étend de 2015 à 2020. Pour les années 2015 et 2016, la révision a principalement touché la répartition par branches et les EVS, dont les valeurs ont été adaptées en fonction de la nouvelle définition du FMI. À partir de 2017, elle porte sur toutes les composantes des investissements directs dans les deux directions d'investissement, ainsi que les données opérationnelles des filiales non résidentes.

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.

## Communiqué de presse

**INVESTISSEMENTS DIRECTS 2021: APERÇU**

	2020	2021	
<b>Investissements directs suisses à l'étranger</b> , en milliards de francs			
Flux d'investissements directs	-24,6	- 111,3	
Stocks d'investissements directs	1 496,7	1 406,4	
Revenus d'investissements directs	73,2	99,1	
<b>Investissements directs étrangers en Suisse</b> , en milliards de francs			
Flux d'investissements directs	-150,9	-143,4	
Stocks d'investissements directs	1 239,3	1 063,9	
Revenus d'investissements directs	73,4	86,4	
<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	2 068,2	2 139,8
Chiffre d'affaires des filiales non résidentes d'entreprises résidentes	en milliards de francs	700,1	795,6
Nombre de filiales non résidentes		19 295	19 079
Effectifs des sociétés mères résidentes	en milliers de personnes	539,2	538,0

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

Source: BNS.

Le rapport 2021 sur les investissements directs est disponible dès aujourd'hui sur Internet, à l'adresse [www.snb.ch, Statistiques/Rapports et communiqués de presse](http://www.snb.ch/Statistiques/Rapports%20et%20communiqués%20de%20presse). Une version imprimée pourra être obtenue auprès de la Banque nationale dès le 21 décembre 2022.