

### Communication

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

Zurich, le 13 décembre 2019

---

## Investissements directs en 2018

### Investissements directs suisses à l'étranger

En 2018, les entreprises domiciliées en Suisse (entreprises résidentes) ont investi 61 milliards de francs à l'étranger (2017: 30 milliards), dont 47 milliards, soit environ les trois quarts, dans le seul secteur des services. Au sein de celui-ci, les groupes de branches *Commerce* (32 milliards de francs) et *Sociétés financières et holdings* (13 milliards) ont notamment consolidé leur engagement à l'étranger en acquérant des participations. Quant aux entreprises de l'industrie, elles ont investi 13 milliards de francs à l'étranger, sous la forme de crédits intragroupes et de bénéfices réinvestis. L'essentiel de ce montant est le fait des entreprises du groupe de branches *Chimie et plastique* (13 milliards).

Les investissements ont principalement concerné l'Europe (64 milliards de francs), et en particulier des pays accueillant de nombreux holdings, à savoir l'Irlande et le Luxembourg, ainsi que le Royaume-Uni. Mais ils se sont aussi portés dans une large mesure sur l'Amérique centrale et du Sud (18 milliards de francs) ainsi que sur l'Asie (5 milliards). A l'inverse, les entreprises résidentes ont rapatrié des capitaux de leurs filiales domiciliées aux Etats-Unis (à hauteur de 12 milliards de francs) et en Australie (8 milliards).

Fin 2018, les stocks d'investissements directs suisses à l'étranger s'élevaient à 1 467 milliards de francs: 1 312 milliards (89%) sous la forme de capital de participation et 154 milliards (11%), de crédits intragroupes. C'est le groupe de branches *Sociétés financières et holdings* qui détient de loin le stock d'investissements directs le plus élevé, à savoir 622 milliards de francs (soit 42%), suivi par le groupe de branches *Chimie et plastique*, avec 187 milliards (13%).

Les revenus tirés des investissements directs suisses à l'étranger ont augmenté de 6 milliards pour atteindre 104 milliards de francs. Par rapport à 2017, ceux du secteur de l'industrie, et

**Communiqué de presse**

tout particulièrement des groupes de branches *Autres industries et construction* ainsi que *Electronique, énergie, optique et horlogerie*, ont fortement augmenté, tandis que ceux du secteur des services ont légèrement reculé, notamment dans le groupe de branches *Sociétés financières et holdings*. Dans les services, seules les banques et les assurances ont vu leurs revenus de capitaux progresser.

**Investissements directs étrangers en Suisse**

En 2018, les entreprises domiciliées à l'étranger (entreprises non résidentes) ont procédé à des désinvestissements nets de Suisse. Ce phénomène n'avait plus été observé depuis 2005. Les désinvestissements se sont élevés à 52 milliards de francs (2017: investissements de 106 milliards). Comme en 2005, le phénomène a été déclenché par la réforme fiscale mise en œuvre aux Etats-Unis (Tax Cuts and Jobs Act): celle-ci a amené les sociétés mères qui y sont domiciliées à rapatrier une partie de leurs capitaux investis dans des filiales domiciliées en Suisse. Les sociétés financières et holdings ont été le groupe de branches le plus fortement touché, avec des désinvestissements s'inscrivant à 32 milliards de francs. Mais les groupes de branches de l'industrie, et la majeure partie de ceux des services, ont également enregistré des rapatriements de capitaux. Une partie de ces derniers est attribuable à l'entrée en vigueur de la réforme fiscale aux Etats-Unis.

Fin 2018, les stocks d'investissements directs étrangers en Suisse s'inscrivaient à 1 296 milliards de francs. Ce montant était constitué pour 95% (1 231 milliards de francs) de capital de participation et pour 5% (65 milliards) de crédits au sein de groupes. Si l'on prend en compte le pays de l'investisseur immédiat, les entités domiciliées dans l'UE détenaient 84% des stocks d'investissements directs, et celles domiciliées aux Etats-Unis, 6%. Toutefois, ce critère de ventilation ne permet pas de connaître véritablement la domiciliation 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 (BNS) 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 43% des stocks et ceux domiciliés dans l'UE, 34%.

Les revenus découlant des investissements directs étrangers en Suisse ont augmenté de 6 milliards pour atteindre 103 milliards de francs en 2018. Cette augmentation est principalement imputable à celle des revenus enregistrés par les sociétés financières et holdings. A l'inverse, la majorité des autres groupes de branches ont vu leurs revenus de capitaux stagner, voire reculer.

## Communiqué de presse

**Données opérationnelles sur les entreprises multinationales**

Les entreprises contrôlées par des entités résidentes fournissant des données à la BNS occupaient 2 145 000 personnes dans leurs filiales non résidentes, dont 968 000 en Europe (45%) et 543 000 en Asie (25%). Les effectifs ont progressé de 67 000 (+3%) par rapport à 2017. En Europe, ils se sont accrus de 41 000 (+4%), rythme légèrement supérieur à la moyenne. Les entreprises possédant des participations à l'étranger sont également des employeurs importants en Suisse. En 2018, les groupes fournissant des données à la BNS y employaient 551 000 personnes.

**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](http://data.snb.ch)), à la section *Tableaux/Relations économiques internationales*. Les données peuvent être utilisées sous forme de graphiques et de tableaux paramétrables. Le portail de données comprend aussi, sous *Relations économiques internationales/Commentaires*, des éléments sur les méthodes utilisées pour la statistique des investissements directs.

De nouvelles données par pays sont désormais disponibles: ainsi, celles sur les investissements directs en Suisse ventilés en fonction du pays de l'investisseur ultime sont désormais également fournies pour la Chine, l'Irlande et la Russie.

La publication du présent rapport donne lieu, comme chaque année, à la révision des chiffres des périodes précédentes (2015-2017). Pour les années 2016 et 2017, celle-ci se traduit, dans les deux directions d'investissement, par un très fort accroissement des flux comme des stocks dans le capital de participation, notamment pour le groupe de branches *Sociétés financières et holdings*. Cet accroissement a principalement découlé de la disponibilité d'informations concernant des entreprises qui ont, pour la première fois, fourni des données à la BNS.

Depuis 2018, 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). Auparavant, elles l'étaient par la Banque nationale. Celle-ci publie les séries chronologiques pour la période allant de 2004 à 2017 sur son portail de données, mais ne les met plus à jour. Elle continue en revanche de publier des données sur les effectifs des sociétés mères résidentes qui participent à ses enquêtes statistiques.

## Communiqué de presse

**INVESTISSEMENTS DIRECTS 2018: APERÇU**

	2017	2018
<b>Investissements directs suisses à l'étranger</b> , en milliards de francs		
Flux d'investissements directs	30,1	60,6
Stocks d'investissements directs	1 398,6	1 466,5
Revenus de capitaux	98,3	103,8
<b>Investissements directs étrangers en Suisse</b> , en milliards de francs		
Flux d'investissements directs	105,6	-52,0
Stocks d'investissements directs	1 281,3	1 295,9
Revenus de capitaux	97,2	102,7
<b>Données opérationnelles sur les filiales non résidentes et leurs sociétés mères résidentes<sup>1</sup></b> , effectifs en milliers de personnes		
Filiales non résidentes d'entreprises résidentes	2 078,3	2 145,3
Sociétés mères résidentes	543,1	551,2

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

Source: BNS.

Le rapport 2018 sur les investissements directs sera disponible à partir du 13 décembre 2019 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 19 décembre 2019.