

Communication

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

Zurich, le 17 décembre 2021

Investissements directs en 2020

Investissements directs suisses à l'étranger

En 2020, les entreprises domiciliées en Suisse ou dans la principauté de Liechtenstein (entreprises résidentes) ont rapatrié 34 milliards de francs en termes nets de leurs filiales non résidentes, après 54 milliards en 2019. Ces désinvestissements sont essentiellement le fait des sociétés financières et holdings, lesquelles ont rapatrié 53 milliards de francs, réduisant en particulier leur capital de participation dans le cadre de restructurations. Les entreprises résidentes des autres branches ont par contre accru leurs investissements directs à l'étranger en termes nets: c'est notamment le cas, dans les services, des groupes de branches *Commerce* (12 milliards de francs) et *Autres services* (7 milliards), et dans l'industrie, du groupe *Chimie et plastique* (12 milliards).

Les désinvestissements nets ont principalement concerné des filiales domiciliées dans des pays où sont implantés de nombreux holdings, tels que le Luxembourg, l'Irlande et les Pays-Bas (49 milliards de francs à eux trois), Chypre (42 milliards) et les centres financiers offshore d'Amérique centrale et du Sud (27 milliards). D'autres sites accueillant des holdings ont en revanche bénéficié de restructurations au sein de groupes. C'est notamment le cas de la Hongrie, qui a enregistré des flux nets à hauteur de 25 milliards de francs. Les entreprises résidentes ont en outre investi des capitaux en Espagne (3 milliards de francs), où elles ont réalisé des acquisitions, et au Royaume-Uni (5 milliards). Hors de l'Europe, les Etats-Unis (16 milliards de francs) et Singapour (11 milliards) ont été les principales destinations des investissements directs suisses.

Fin 2020, les stocks d'investissements directs suisses à l'étranger s'élevaient à 1 460 milliards de francs: 1 354 milliards (93 %) sous la forme de capital de participation et 106 milliards (7 %), de crédits intragroupes. Le groupe de branches *Sociétés financières et holdings* détenait de loin les stocks d'investissements directs les plus élevés, à savoir 578 milliards de francs

Communiqué de presse

(soit 40%), et ce malgré les désinvestissements réalisés ces deux dernières années. Il était suivi du groupe de branches *Chimie et plastique*, qui affichait 179 milliards (12%).

En raison de la pandémie de Covid-19, les revenus des investissements directs suisses à l'étranger ont reculé de 27%, passant de 105 milliards de francs à 77 milliards. Les entreprises résidentes ont perçu bien moins de dividendes de leurs filiales non résidentes (–28 milliards de francs; total: 61 milliards). Ces dernières ont vu leurs revenus reculer tant dans les services (–22 milliards de francs; total: 41 milliards) que dans l'industrie (–6 milliards; total: 36 milliards).

Investissements directs étrangers en Suisse

En 2020, les entités non résidentes ont à nouveau rapatrié un volume important de capitaux d'entreprises résidentes. Ces désinvestissements se sont élevés à 153 milliards de francs en termes nets, contre 105 milliards en 2019 et 82 milliards en 2018. Ils ont principalement concerné le groupe de branches *Sociétés financières et holdings* (165 milliards de francs), dans lequel des sociétés mères domiciliées aux Etats-Unis ont liquidé des filiales résidentes ou ont réduit le bilan de ces dernières. Ces filiales étaient majoritairement des entités à vocation spéciale (EVS), c'est-à-dire des sociétés ad hoc exerçant une activité spécifique, qui ont été fondées pour effectuer une tâche bien définie, comme le financement de groupes ou l'optimisation fiscale. En revanche, des investissements nets ont été enregistrés dans la plupart des autres groupes de branches: dans les services, ils ont concerné principalement le groupe *Autres services* (11 milliards de francs) et dans l'industrie, le groupe *Autres industries et construction* (12 milliards).

Fin 2020, les stocks d'investissements directs étrangers en Suisse s'élevaient à 1 216 milliards de francs: 1 159 milliards (95 %) sous la forme de capital de participation et 58 milliards (5 %), de crédits intragroupes. Si l'on prend en compte le pays de l'investisseur immédiat, les entités domiciliées dans l'Union européenne (UE) détenaient 73 % des stocks d'investissements directs, et celles domiciliées aux Etats-Unis, 13 %. 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 les investisseurs ultimes domiciliés aux Etats-Unis détenaient 47 % des stocks et ceux domiciliés dans l'UE, 29 %.

En raison de la pandémie de Covid-19, les revenus des investissements directs étrangers en Suisse ont reculé de 36 %, passant de 109 milliards de francs à 69 milliards. Or, les dividendes et intérêts nets transférés à des entités non résidentes se sont élevés à 73 milliards de francs, ce qui a entraîné les bénéfices réinvestis dans la zone négative (–4 milliards). Le

Communiqué de presse

recul des revenus d'investissements directs a concerné tant les services (–35 milliards de francs; total: 53 milliards) que l'industrie (–5 milliards; total: 16 milliards).

Données opérationnelles sur les entreprises multinationales

En 2020, les entreprises en mains suisses interrogées par la Banque nationale contrôlaient 19 200 filiales non résidentes, lesquelles employaient 2 019 000 personnes (–3%) et ont réalisé un chiffre d'affaires de 696 milliards de francs (–7% du fait de la pandémie). Les entreprises interrogées par la BNS qui possèdent des participations dans des entités non résidentes sont également des employeurs importants en Suisse: en 2020, elles y employaient 539 000 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), 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.

La publication du présent rapport donne lieu, comme chaque année, à la révision des chiffres des années précédentes. Cette révision porte sur la période de 2016 à 2019 et concerne toutes les composantes des investissements directs dans les deux directions, ainsi que les données opérationnelles des filiales non résidentes. Elle a été globalement moins importante que les années précédentes.

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 2020: APERÇU

| | 2019 | 2020 | |
|---|--------------------------|--------|--------|
| Investissements directs suisses à l'étranger , en milliards de francs | | | |
| Flux d'investissements directs | -54,5 | -34,0 | |
| Stocks d'investissements directs | 1477,1 | 1460,0 | |
| Revenus d'investissements directs | 105,2 | 77,0 | |
| Investissements directs étrangers en Suisse , en milliards de francs | | | |
| Flux d'investissements directs | -105,4 | -153,1 | |
| Stocks d'investissements directs | 1376,0 | 1216,3 | |
| Revenus d'investissements directs | 108,9 | 69,3 | |
| Données opérationnelles sur les filiales non résidentes et leurs sociétés mères résidentes¹ | | | |
| Effectifs des filiales non résidentes d'entreprises résidentes | en milliers de personnes | 2086,6 | 2019,0 |
| Chiffre d'affaires des filiales non résidentes d'entreprises résidentes | en milliards de francs | 748,6 | 695,7 |
| Nombre de filiales non résidentes | | 19 638 | 19 233 |
| Effectifs des sociétés mères résidentes | en milliers de personnes | 549,8 | 539,2 |

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

Source: BNS.

Le rapport 2020 sur les investissements directs sera disponible à partir du 17 décembre 2021 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 22 décembre 2021.