

14.4 Investissements internationaux

Calculés selon une méthode qui deviendra la norme pour la présentation des statistiques d'investissements directs à l'échelle européenne et mondiale à compter de 2014, les **investissements directs français à l'étranger (IDE)** s'établissent en 2011 à 62 milliards d'euros, en hausse de 12 milliards après trois années de recul. Les bénéficiaires réinvestis dans les filiales étrangères de groupes français en représentent une part importante : ils se montent à 27 milliards en 2011, dépassant leurs plus hauts niveaux antérieurs. Les principales destinations des investissements sont, au sein des pays industrialisés, le Royaume-Uni, l'Italie, la Belgique et les États-Unis. Parmi les pays émergents et en développement, la Russie se classe au premier rang devant le Brésil.

Atteignant 26 milliards en 2011, les investissements directs étrangers en France sont en hausse de 11 milliards par rapport à 2010. Le poste des autres opérations ou prêts intragroupe, retraités selon la règle du **principe directionnel étendu**, contribue de manière importante à cette progression (+ 9 milliards). Ce redressement des flux tient également, comme pour les investissements français à l'étranger, à une progression des bénéficiaires réinvestis (+ 2 milliards).

Comme les années précédentes, la Suisse, la Belgique, le Royaume-Uni et l'Allemagne sont les principaux acteurs des flux d'investissements directs étrangers en France. Le poids

élevé des Pays-Bas s'explique par les investissements des nombreuses sociétés *holdings* et autres entités à vocation spéciale qui y sont implantées.

Après les fortes baisses de 2010, les flux d'IDE de l'Union européenne à 27 font plus que doubler en 2011. Les IDE de l'UE27 dans les pays tiers atteignent ainsi 370 milliards d'euros, après avoir chuté de 316 milliards en 2009 à 146 milliards en 2010. Les investissements de l'UE27 augmentent vers ses principaux partenaires en 2011, à l'exception de la Russie. Les principales destinations de ces investissements sont les États-Unis, les **centres financiers offshore**, la Suisse, le Brésil, la Chine ainsi que le Canada et l'Inde.

Les IDE en provenance du reste du monde dans l'Union européenne s'établissent à 225 milliards en 2011, après avoir chuté de 234 milliards en 2009 à 104 milliards en 2010. Les États-Unis sont le principal pays de provenance des investissements entrants dans l'UE27 (115 milliards en 2011).

Comme les années précédentes, l'Union européenne est en 2011 un investisseur net dans le reste du monde, les flux sortants dépassant les flux entrants de 145 milliards d'euros. Le Royaume-Uni est le premier investisseur net en dehors de l'UE27, avec des investissements nets de 75 milliards, suivi du Luxembourg, de l'Allemagne et de la France. ■

Définitions

Principe directionnel étendu : l'application de la règle du « principe directionnel étendu » consiste à classer les prêts entre sociétés sœurs (*id est* sans lien direct en capital social entre elles ou avec une participation de l'une au capital de l'autre inférieure à 10 %) en investissements directs français à l'étranger ou en investissements directs étrangers en France en fonction du lieu de résidence de la tête de groupe, alors que dans les statistiques traditionnelles, les prêts et les emprunts entre sociétés sœurs d'un même groupe international sont enregistrés, à l'instar des autres flux financiers de balance des paiements, comme des créances et des engagements vis-à-vis des non-résidents. Cette méthode ne change pas le solde net des IDE mais fait diminuer significativement tant les IDE sortants que les IDE entrants. Les données de source française sont présentées selon cette méthode, celles d'Eurostat selon la méthode traditionnelle.

Centres financiers offshore, investissement direct étranger (IDE), première contrepartie, résidents : voir rubrique « définitions » en annexes.

Pour en savoir plus

- « L'économie française », *Insee Références*, édition 2012.
- « Balance des paiements et position extérieure de la France », *Rapport annuel*, Banque de France, juin 2012.
- « Reprise des flux d'investissements entre l'UE27 et le reste du monde en 2011 », *communiqué de presse*, Eurostat, juin 2012.

Retrouvez le TEF sur www.insee.fr, rubrique Publications et services\Collections nationales\Insee Références

Flux d'investissements directs étrangers en France selon le pays de première contrepartie

en milliards d'euros

	2010 (r)		2011	
	Flux	en %	Flux	en %
Union européenne à 27	7,6	49,6	16,1	60,9
Union économique et monétaire à 17	13,7	89,7	11,6	43,7
dont : Allemagne	1,5	10,1	2,8	10,7
Belgique	-1,6	-10,2	4,4	16,6
Espagne	1,0	6,5	0,2	0,6
Irlande	-0,8	-5,4	-3,1	-11,6
Italie	-1,2	-7,6	-0,2	-0,7
Luxembourg	10,0	65,8	-1,9	-7,3
Pays-Bas	3,8	24,8	8,6	32,6
Autres pays de l'Union européenne	-6,1	-40,1	4,5	17,2
dont : Pologne	-0,7	-4,8	-1,0	-3,8
République tchèque	0,6	3,8	0,2	0,6
Roumanie	-0,1	-0,6	-0,2	-0,7
Royaume-Uni	-4,5	-29,7	3,9	14,8
Suède	-1,7	-11,0	1,3	4,8
Autres pays industrialisés	5,3	35,0	5,1	19,3
dont : États-Unis	4,2	27,6	0,5	1,9
Japon	0,1	0,7	0,5	1,7
Suisse	0,6	3,7	4,7	17,6
Reste du monde	2,3	15,4	5,2	19,8
dont : Brésil	0,1	0,6	0,0	0,1
Chine	0,0	-0,3	0,1	0,3
Inde	0,0	0,2	0,0	-0,1
Total	15,2	100,0	26,5	100,0

Note : le signe moins indique un désinvestissement.
Source : Banque de France.

Flux d'investissements directs français à l'étranger selon le pays de première contrepartie

en milliards d'euros

	2010 (r)		2011	
	Flux	en %	Flux	en %
Union européenne à 27	28,4	56,7	35,6	57,5
Union économique et monétaire à 17	24,0	48,0	22,0	35,6
dont : Allemagne	2,1	4,2	0,7	1,1
Belgique	12,8	25,6	8,6	13,9
Espagne	1,5	3,0	-1,3	-2,1
Irlande	1,2	2,5	0,7	1,2
Italie	-0,3	-0,7	11,9	19,2
Luxembourg	1,5	3,0	-1,5	-2,4
Pays-Bas	4,9	9,8	2,5	4,0
Autres pays de l'Union européenne	4,4	8,7	13,6	21,9
dont : Pologne	0,8	1,7	0,3	0,5
République tchèque	0,5	1,0	0,8	1,3
Roumanie	0,4	0,7	0,0	0,0
Royaume-Uni	5,1	10,2	12,1	19,6
Suède	-2,6	-5,1	0,4	0,6
Autres pays industrialisés	7,9	15,7	5,6	9,0
dont : États-Unis	0,2	0,4	4,5	7,2
Japon	-0,8	-1,5	0,5	0,7
Suisse	8,3	16,5	-2,0	-3,2
Reste du monde	13,8	27,6	20,7	33,5
dont : Brésil	3,7	7,3	3,4	5,4
Chine	1,4	2,9	1,6	2,6
Inde	0,8	1,7	0,7	1,1
Total	50,1	100,0	61,9	100,0

Note : le signe moins indique un désinvestissement.
Source : Banque de France.

Stocks des investissements directs français à l'étranger et étrangers en France

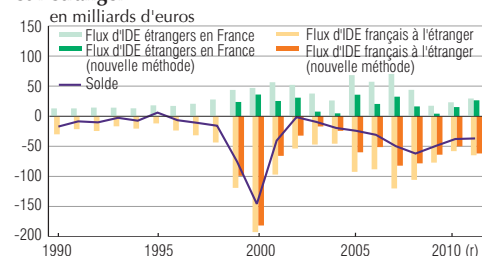
au 31 décembre

	2008	2009 (r)	2010
Investissements français à l'étranger			
Stocks ¹ (en milliards d'euros)	658,6	726,1	820,2
Investisseurs directs résidents ²	1 336	1 409	1 452
Entreprises non résidentes investies ³	5 152	5 568	5 941
Investissements étrangers en France			
Stocks ¹ (en milliards d'euros)	395,3	408,4	422,9
Investisseurs directs non résidents ⁴	13 218	17 828	17 942
Sociétés résidentes investies ⁴	13 109	17 989	18 133

1. Capitaux propres en valeur comptable (y compris investissements immobiliers).
2. Investisseurs résidents dont le montant des immobilisations financières au bilan est supérieur à 10 millions d'euros.
3. Entreprises étrangères investies dont le montant des capitaux propres détenus par des investisseurs résidents est supérieur à 5 millions d'euros.
4. Exploitation de la base de données Esane de l'Insee pour l'élaboration des stocks d'investissements étrangers des années 2009 et 2010.

Source : Banque de France.

Flux d'investissements directs entre la France et l'étranger



Source : Banque de France.

Flux d'investissements directs des pays de l'Union européenne en 2011

en milliards d'euros

	Flux sortants à destination de		Flux entrants en provenance de	
	l'UE à 27	Hors UE à 27	l'UE à 27	Hors UE à 27
Allemagne	5,5	33,6	18,6	10,5
Autriche	14,8	7,1	6,7	3,4
Belgique	35,1	15,7	57,5	8,8
Bulgarie	0,1	0,1	1,1	0,3
Chypre	-2,2	0,9	0,2	0,0
Danemark	12,0	5,0	3,4	7,2
Espagne	6,7	18,8	3,8	15,2
Estonie	-1,2	0,1	-0,3	0,4
Finlande	3,2	0,7	0,2	-0,2
France	52,9	21,0	18,6	12,1
Grèce	1,3	0,0	0,7	0,6
Hongrie	0,3	2,8	2,8	0,2
Irlande	8,5	-10,1	15,4	-6,0
Italie	30,6	11,9	17,7	5,6
Lettonie	0,0	0,1	0,8	0,3
Lituanie	0,1	0,0	0,4	0,4
Luxembourg	99,2	110,4	147,6	85,6
Malte	0,0	0,0	0,3	0,1
Pays-Bas	7,3	9,0	10,0	1,6
Pologne	4,1	-0,3	10,2	0,2
Portugal	9,4	-0,4	7,0	0,4
Rép. tchèque	0,6	0,2	2,9	0,9
Roumanie	0,0	0,1	2,1	-0,2
Royaume-Uni	-15,1	89,0	25,3	13,8
Slovaquie	0,5	-0,1	1,0	0,6
Slovénie	0,0	0,1	0,7	0,1
Suède	8,2	12,1	-6,8	15,6
UE à 27	319,5	369,9	374,3	225,3

Note : le signe moins indique un désinvestissement.
Source : Eurostat.