

LE POTENTIEL ATTRACTIF DE LA FRANCE VIS-À-VIS DES INVESTISSEURS ÉTRANGERS

*par Isabelle Eid, Counsel,
Head of Knowledge,
DLA Piper France*



Dans un contexte de tensions nationales et internationales, les récents rapports examinent les perspectives d'implantation des investisseurs étrangers en France. Se fondant sur plusieurs méthodes, les études concluent de manière encourageante à l'attractivité française et pointent toutes des axes d'amélioration s'orientant, sans surprise, vers une amélioration du régime fiscal, une réduction du coût du travail ou encore un assouplissement du droit du travail.

Aperçu des différentes études et méthodes

La 19^{ème} édition du Baromètre AmCham-Bain, *Le moral des investisseurs américains en France*¹, publiée en 2019 par la Chambre de Commerce Américaine en France et le cabinet de conseil Bain & Company a recueilli les réponses de 127 sociétés américaines implantées en France, représentant plus de 52 000 employés. L'étude mesure

chaque année l'attractivité de la France pour les investisseurs américains, leur perception de l'environnement économique ainsi que les avantages et inconvénients de la vie en France. Le cabinet utilise l'indicateur Net Promoter Score répondant à une question unique : "Recommanderiez-vous ce produit, cette entreprise ou ce pays à vos collègues ?".

La 30^{ème} édition de l'étude France Invest sur l'activité des acteurs français du Capital-Investissement², publiée en 2019, est réalisée à partir des informations déclarées par les membres de France Invest et auditées par Grant Thornton avec un taux de réponse de 94 % en 2018.

Dans la même perspective, le Baromètre EY 2019, *La France à la croisée des chemins*³, existant depuis 1997, a publié en juin 2019 la perception de 203 décideurs internationaux, dans 26 pays. Il se fonde sur EY European In-

¹ <http://amchamfrance.org/publication/19eme-edition-du-barometre-amcham-bain/>

² <http://www.franceinvest.eu/fr/Etudes-Statistiques/Les-statistiques-du-capital-investissement/Activite.html>

³ <https://www.ey.com/fr/fr/services/advisory/ey-barometre-de-l-attractivite-de-la-france-2019>

vestment Monitor recensant le nombre de projets d'investisseurs étrangers dans une quarantaine de pays européens, y compris en Russie et en Turquie. Cette analyse prend notamment en compte les incertitudes résultant du Brexit, l'essoufflement de la croissance européenne et le contexte économique particulier de l'année, reflétant les tensions commerciales entre la Chine et les Etats-Unis.

Les conclusions soulignent que les étrangers perçoivent la France de manière favorable, malgré les tensions des années 2017-2018. Il ressort également de ces études que la France doit poursuivre ses réformes structurelles, si elle veut un jour devenir le nouvel eldorado des investisseurs.

Une année 2018 compliquée pour l'attractivité française

Selon les analyses menées par le Baromètre AmCham, le rythme des réformes rassure les investisseurs étrangers américains puisque 63 % des sondés en sont satisfaits. Les dispositions envisagées par la loi PACTE ainsi que les mesures en matière de fiscalité des entreprises et la réforme de l'assurance chômage sont jugées favorablement. Plus de 86% des investisseurs ont remarqué l'impact positif que ces réformes récentes avaient déjà eu sur l'investissement américain en France.

Cependant, le climat social est devenu cette année un sujet d'inquiétudes. Dans un contexte de blocages nationaux et de revendications sociales, 84 % des investisseurs ressentent les conséquences de ces mouvements et estiment qu'ils freinent leurs projets d'investissements.

Quant aux relations franco-américaines, les sondés estiment qu'elles se sont aggravées par rapport à l'année dernière. La guerre commerciale rend l'investissement difficile, notamment celui à court terme, pour 82% d'entre eux.

Les incertitudes liées au Brexit et aux résultats des élections européennes réduisent l'attractivité de la France, même si cette dernière en ressort moins affaiblie que ses voisins européens. "Seulement" 54 % des dirigeants d'entreprises américaines interrogés estiment que son attractivité est en chute du fait des négociations tumultueuses dans l'Union européenne.

Le retrait prochain du Royaume-Uni tend à faire émerger des opinions nuancées ; 56% des sondés pensent que le Brexit aura un impact positif si les pays parviennent à un

accord. En revanche, en cas de sortie du Royaume-Uni sans accord tangible avec les pays européens, seulement 33% des personnes interrogées estiment que la France pourra en ressortir sans complication.

La place de la France parmi ses compétiteurs

Alors que l'on aurait pu songer que la France perdrait en attractivité du fait du contexte géopolitique et économique tendu de 2018, le rapport France Invest a souligné la hausse générale des capitaux levés en France, correspondant à une augmentation de 13 %, soit 18,7 milliards d'euros. Il est remarquable de noter que 48 % d'entre eux étaient d'origine étrangère contre 39 % entre 2008 et 2017, ce qui démontre ainsi l'intérêt croissant des investisseurs étrangers pour la France.

La récente étude menée par EY salue également l'évolution des investissements étrangers en France -+ 1 % par rapport à 2017-. En se plaçant à la seconde place du palmarès des pays les plus attractifs d'Europe, -un record depuis 2010-, la France dépasse enfin l'Allemagne et concurrence le Royaume Uni.

Ce même baromètre a également relevé le nombre de projets pour les activités de recherche et de développement (R&D) de la France, qui a enregistré un taux remarquable de 85 %. Elle compte ainsi 1027 projets contre 1054 et 973 au Royaume-Uni et en Allemagne. Ses investissements industriels étrangers ont aussi connu une augmentation de 5 %, confirmant l'engouement des pays étrangers pour la France. Selon les chiffres de ce cabinet d'audit, l'Hexagone devient ainsi la première destination pour la R&D et l'industrie.

« Dans le face à face des grandes places européennes, notamment exacerbé par l'échéance de plus en plus incertaine du Brexit, il est particulièrement intéressant de noter l'attractivité de la France pour les investisseurs étrangers qui représentent plus de la moitié, des montants levés » avait par ailleurs indiqué Dominique Gailard, président de France Invest, en commentaire du rapport France Invest⁴.

Des atouts nationaux pour relancer le moral des investisseurs

La politique économique mise en place après l'accession d'Emmanuel Macron à la présidence a suscité un regain d'énergie chez les investisseurs étrangers. Les réformes et mesures opérées depuis 2017 sont jugées favorables aux entreprises et à leurs dirigeants, redonnant aux investis-

⁴ <http://amchamfrance.org/publication/19eme-edition-du-barometre-amcham-bain/>

seurs étrangers un renouveau d'espoir et une volonté croissante d'investir en France. Ce regain d'optimisme se traduit par le niveau d'attractivité des investisseurs pour l'Hexagone qui est passé de 30% entre 2013 et 2017 à 50% en 2018.

D'après AmCham, 96 % des sondés considèrent la France comme un pays favorable à la transformation digitale, et 90 % d'entre eux perçoivent favorablement les actions de l'Etat français dans ce domaine. Les américains encouragent fortement les démarches ayant pour objectif cette transformation digitale. Si cette dernière s'améliorait encore, 87% des entrepreneurs seraient fortement intéressés par de nouveaux projets d'investissement.

Pour Xavier Bertrand, président de la Région Hauts-de-France, "les atouts maîtres de la France sont ses infrastructures, son système éducatif et sa capacité à innover. Mais notre principal avantage, ce sont nos talents".

A partir de ces données l'AmCham France et le Baromètre EY ont soulevé des propositions pour le gouvernement français visant à d'avantage accroître l'attractivité de la France.

- La France doit absolument améliorer son régime fiscal. En effet, les acteurs économiques tendent à conduire leurs affaires dans un pays avec un faible taux d'imposition, et cela au détriment de la France. Elle devrait donc améliorer sa compétitivité fiscale pour recruter plus d'investisseurs. L'AmCham recommande même une harmonisation fiscale européenne afin de

permettre aux pays de réduire leur différence de potentiel attractif.

- Le gouvernement français devrait également accorder plus de flexibilité aux entreprises en termes d' horaires, réduire le coût du travail et simplifier ses procédures administratives.

- L'Etat français doit enfin améliorer la formation, en particulier dans le domaine du numérique, pour accélérer encore la transformation digitale et permettre aux investisseurs de maximiser leur rendement.

Ces réformes d'améliorations structurelles attendues en France ne pourront être que positives du point de vue des investissements étrangers car, comme le souligne Christophe Lecourtier directeur général de Business France, ces derniers "souhaitent essentiellement que le cap des réformes soit clair et tenu. De ce point de vue, la volonté du gouvernement de mettre en place des réformes est jugée très positivement".

L'attractivité de la France n'est donc plus à prouver, et ce malgré un cadre national et international ne rendant pas ses efforts plus aisés. L'objectif de l'Hexagone est de poursuivre son escalade européenne en termes de potentiel attractif pour dépasser son principal concurrent, le Royaume-Uni. Beaucoup d'investisseurs sont ainsi convaincus que cette ascension ne peut intervenir que par des réformes structurelles sociales et fiscales, attendues avec beaucoup d'impatience pour les prochaines années.