

# L'investissement et le financement de l'investissement en France et en Europe

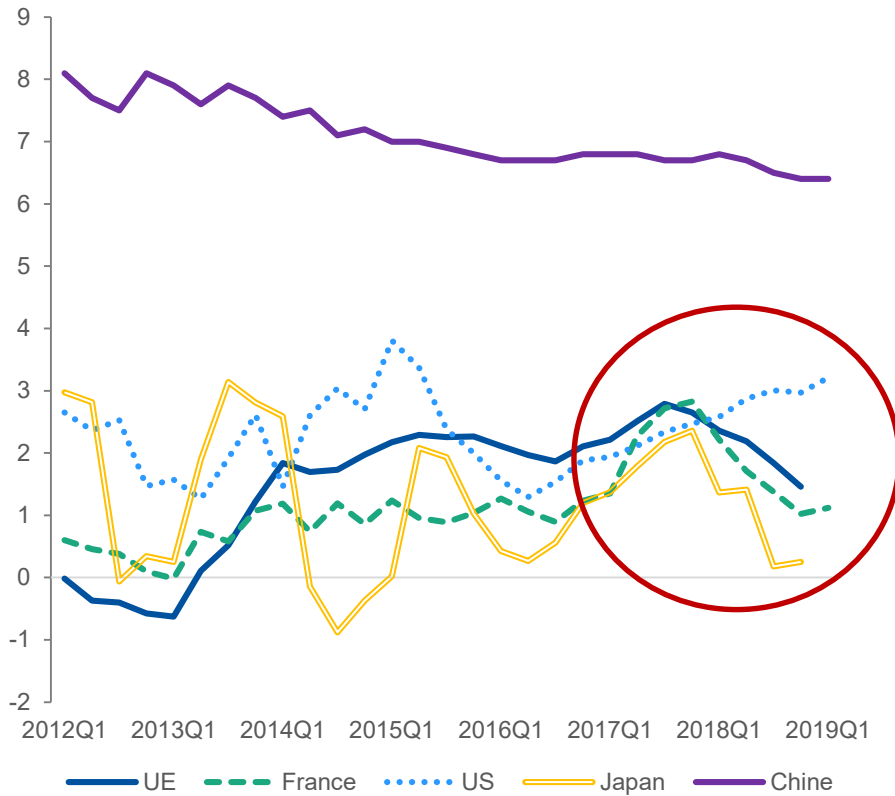
Pedro de Lima et Christoph Weiss  
Département des affaires économiques, BEI

*Investir dans l'Europe de demain*  
*13 mai 2019*

# La chute de la croissance est un souci pour l'UE, mais le vrai défi est la faible croissance potentielle

## Croissance annuelle du PIB

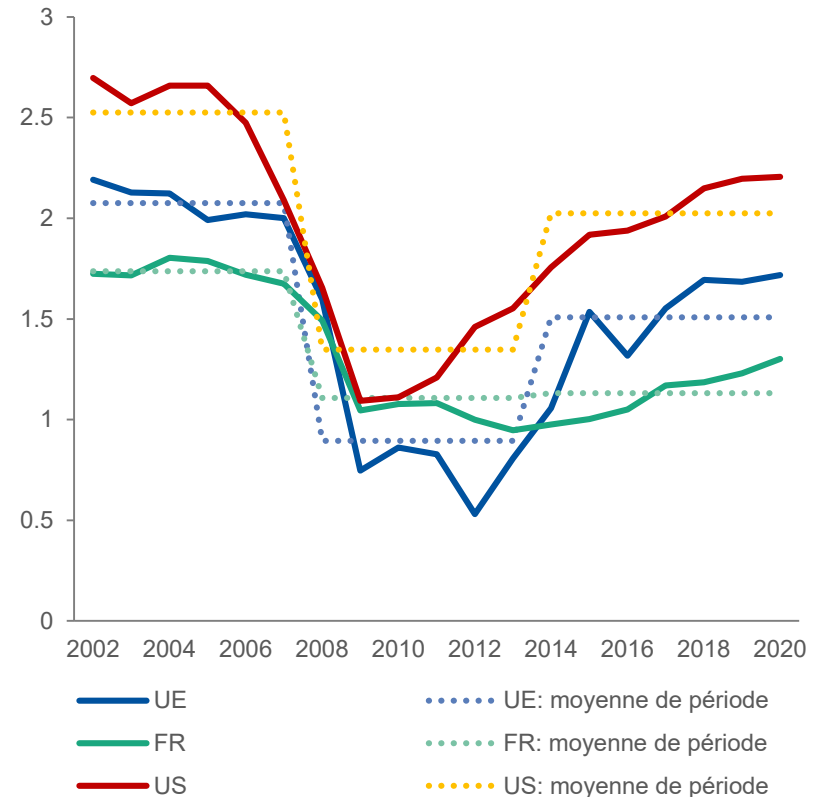
%



Source: OCDE

## Croissance potentielle

annuelle et moyenne pour différentes périodes (2002-2007, 2008-2013, 2014-2020)

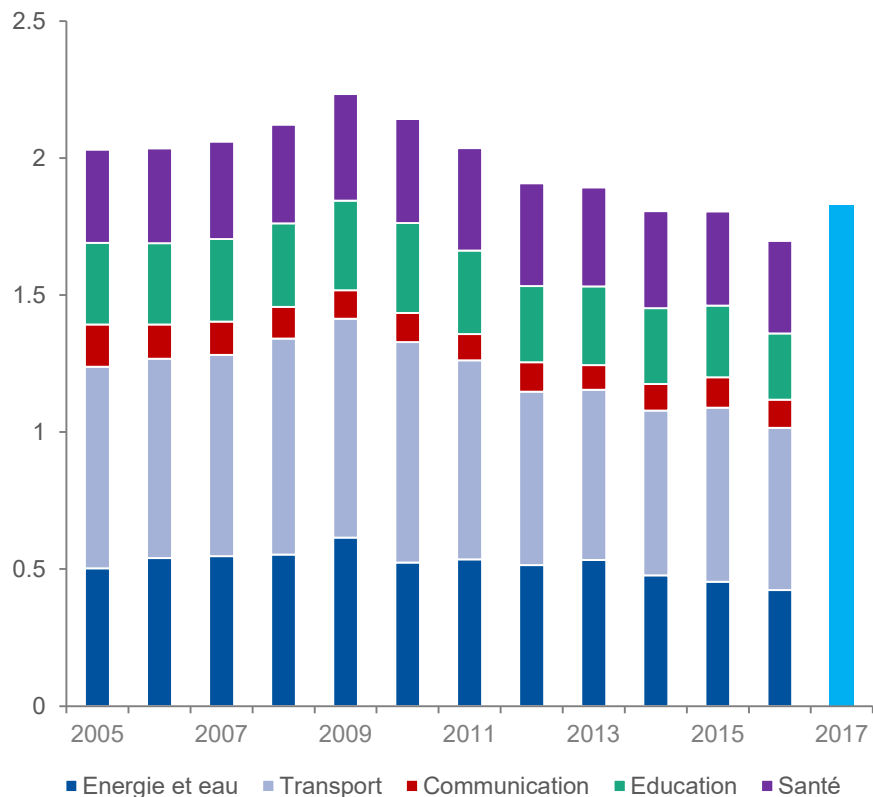


Source: Commission européenne

# L'investissement en infrastructure a baissé en France après 2013, en particulier l'investissement public

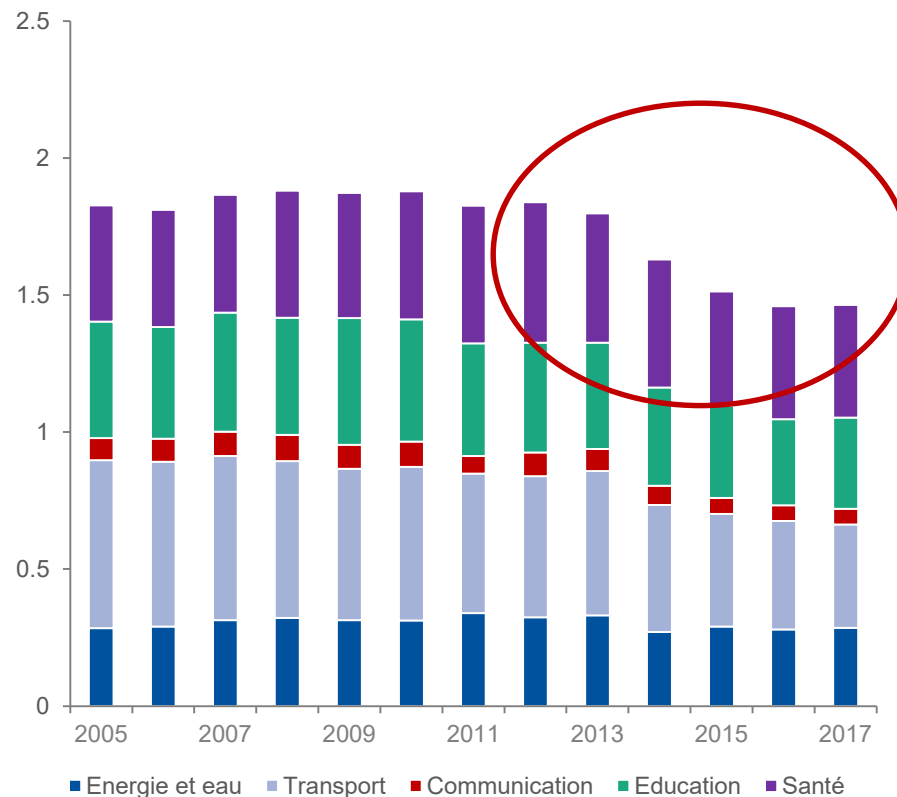
## Investissement en infrastructure, UE

% du PIB



## Investissement en infrastructure, France

% du PIB

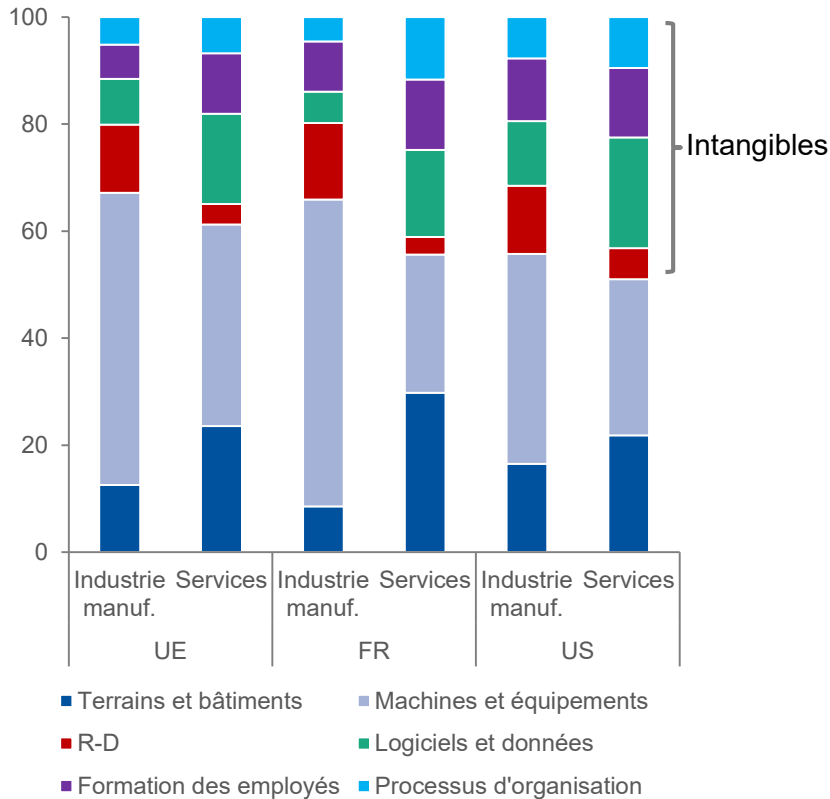


Source: EIB Econ, Eurostat

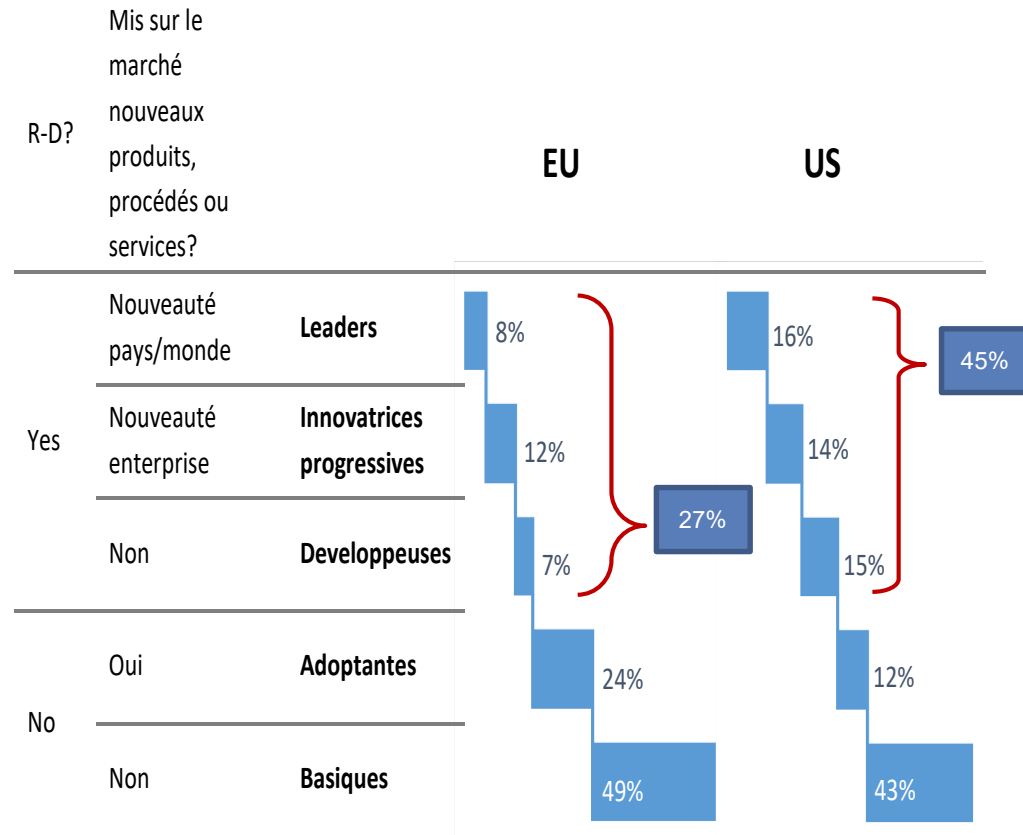
# L'UE investit moins que les Etats-Unis dans les biens intangibles (surtout les logiciels et données), ce qui peut peser sur la transformation technologique

## Les entreprises européennes investissent moins dans les intangibles qu'aux Etats-Unis

% de l'investissement des entreprises



## Profils d'innovation des entreprises européennes et américaines

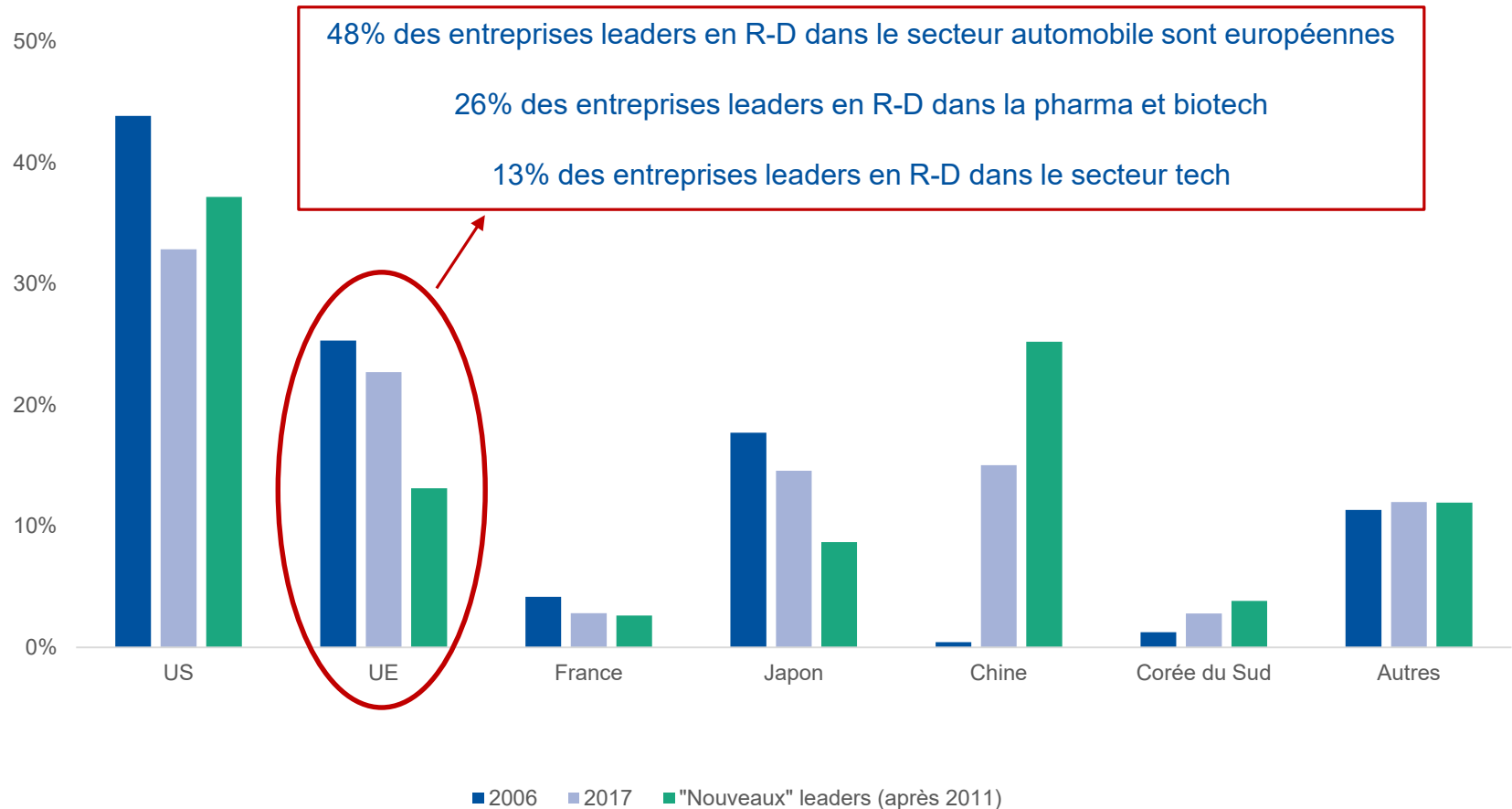


Source: EIBIS et EIB Digital and Skill Survey 2018

Source: EIBIS et EIB Digital and Skill Survey 2018

# L'UE ne génère pas beaucoup de nouveaux leaders en R-D, en particulier dans les secteurs les plus dynamiques

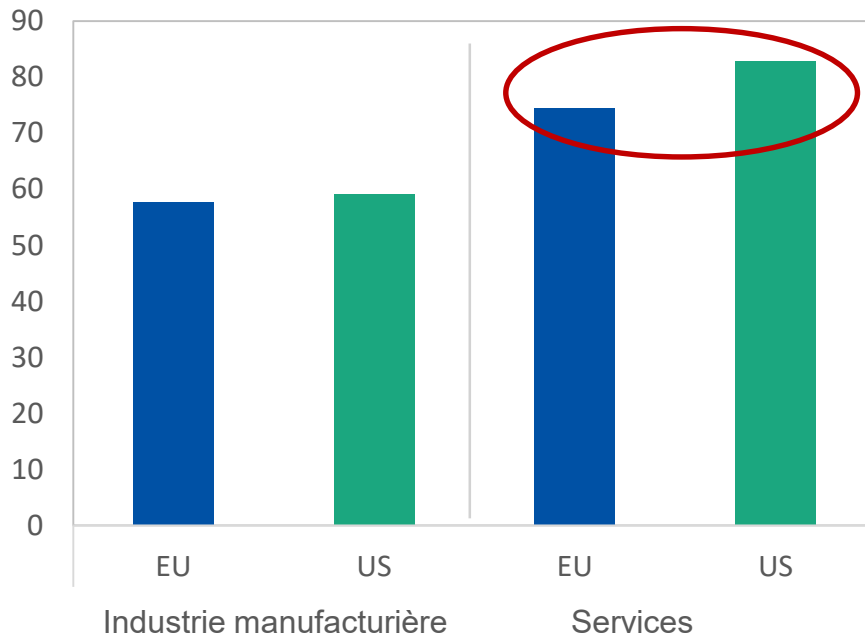
## Part des 2,500 entreprises leaders en R-D et part des « nouveaux » leaders (qui sont entrés dans le top 2,500 après 2011), par pays



Source: EU Industrial R&D Investment Scoreboard

# La digitalisation est le prochain défi et un retard de l'UE aura un coût

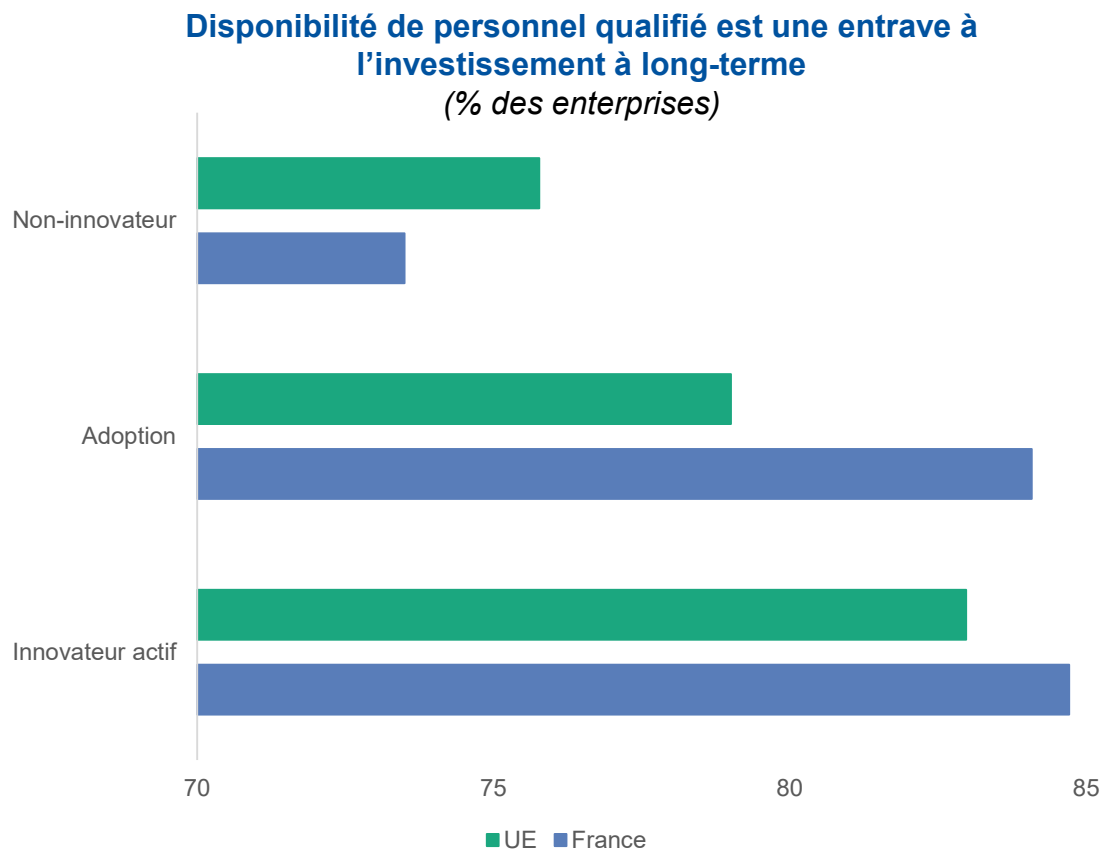
% des entreprises qui ont adopté une technologie digitale



- L'UE est en retard par rapport à l'adoption des technologies digitales, surtout dans le secteur des services
- Le retard des entreprises européennes se reflète dans des niveaux plus faibles de productivité, investissement et innovation
- Le coût des dynamiques "winner takes all" (le gagnant prend tout) se fera ressentir sur le long-terme

Source: EIB Digital and Skill Survey 2018

77% des entreprises européennes (et 75% en France) considèrent que la disponibilité de personnel qualifié est un obstacle à l'investissement, et les entreprises innovantes sont celles qui se plaignent le plus



Source: EIBIS

# Enquête du Groupe BEI sur l'investissement et le financement de l'investissement

---

## **EIB Investment Survey (EIBIS):**

- Enquête annuelle sur 12,300 entreprises dans les 28 pays de l'UE (dont 600 entreprises en France)
- Entreprises non-financières, avec plus de 5 employés, secteurs de l'industrie manufacturière, construction, services et infrastructures
- Données qualitatives sur:
  - caractéristiques et résultats des entreprises
  - investissements antérieurs et projets pour l'avenir
  - obstacles à l'investissement
  - financement de l'investissement
  - problèmes de financement
- Echantillon représentatif de l'économie (entreprises pondérées par la valeur ajoutée)
- Entretiens téléphoniques menés entre avril et juillet 2018



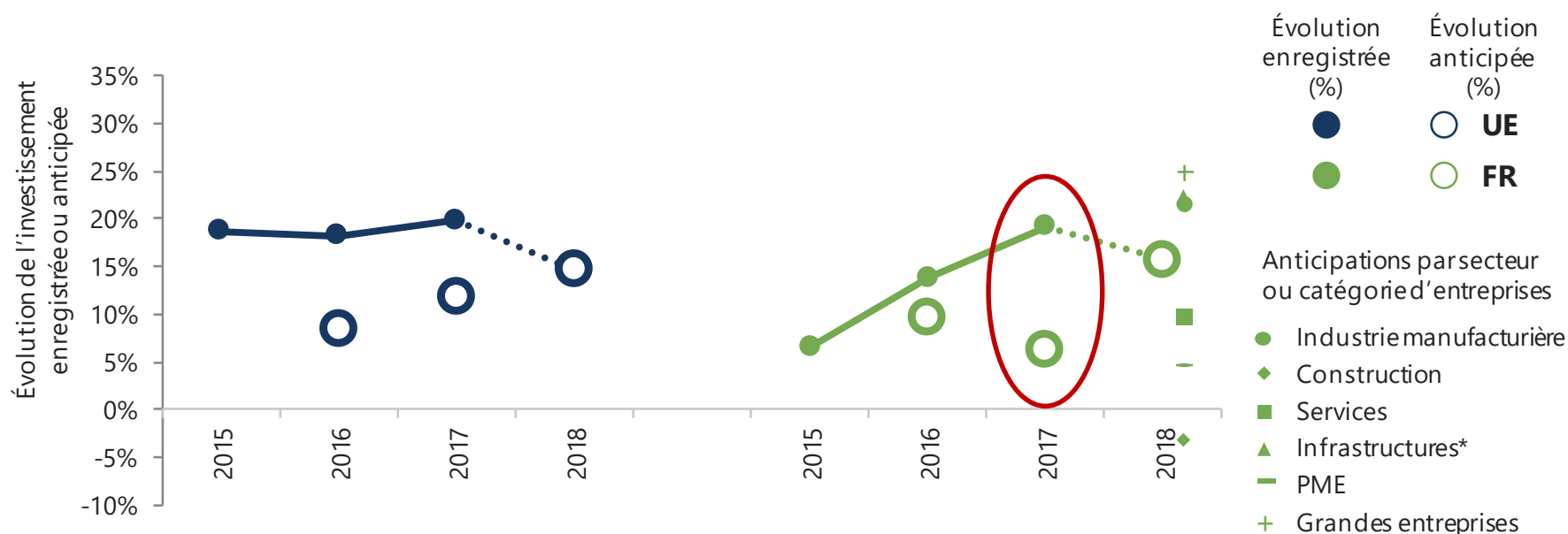
# Enquête du Groupe BEI sur l'investissement et le financement de l'investissement

---

- Dynamique et priorités d'investissement
- Besoins d'investissement et freins
- Financement de l'investissement et degré de satisfaction quant aux financements

L'activité d'investissement en 2017 a dépassé les anticipations formulée une année auparavant. Pour 2018, les anticipations demeurent positives et sont même plus optimistes que celles pour 2017

## Evolution des anticipations d'investissement



Note: Le terme « évolution enregistrée » recouvre la proportion des entreprises qui ont investi plus, minorée de la part de celles qui ont investi moins ; le terme « évolution anticipée » recouvre la part des entreprises qui prévoient ou prévoyaient d'investir plus, minorée de la part de celles qui prévoient ou prévoyaient d'investir moins.

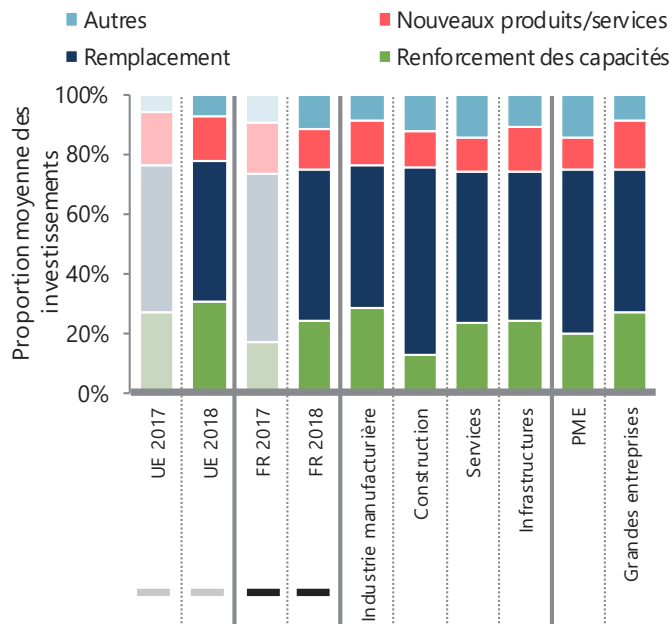
\* Les icônes se superposent parfois – le solde net est de +22,2 % pour les entreprises du secteur des infrastructures et de +21,7 % pour celles de l'industrie manufacturière.

Source: EIBIS

Pour les trois années à venir, le remplacement de capacités est la priorité la plus souvent citée (36 %), suivie de près par le développement ou la mise sur le marché de nouveaux produits, procédés ou services (34 %)

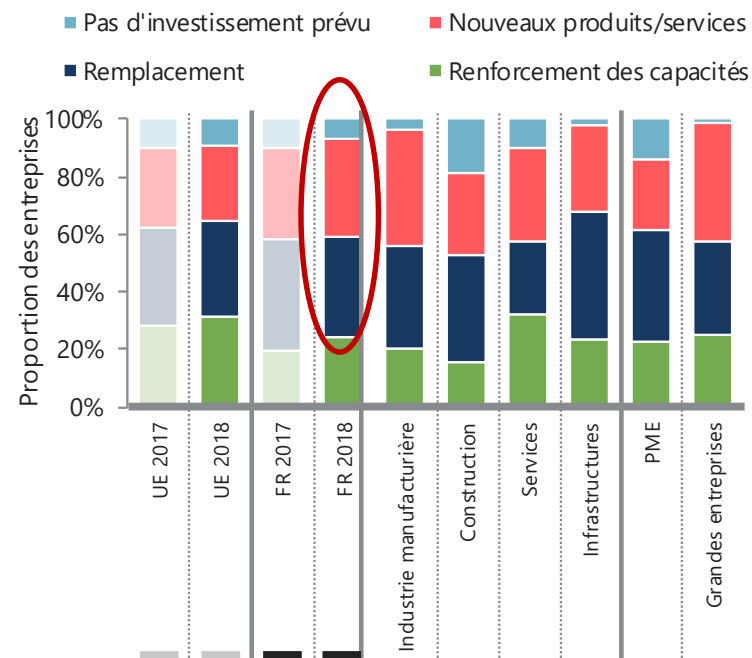
## Finalité des investissements au cours du dernier exercice financier

(% des investissements des entreprises)



## Futures priorités d'investissement

(% des entreprises)



Note: Quelle proportion du total de l'investissement était destinée a) au remplacement de capacités (y compris bâtiments, machines, équipements et outils informatiques existants) ; b) au renforcement des capacités pour des produits ou des services existants ; c) au développement ou à la mise sur le marché de nouveaux produits, procédés ou services ?

Source: EIBIS

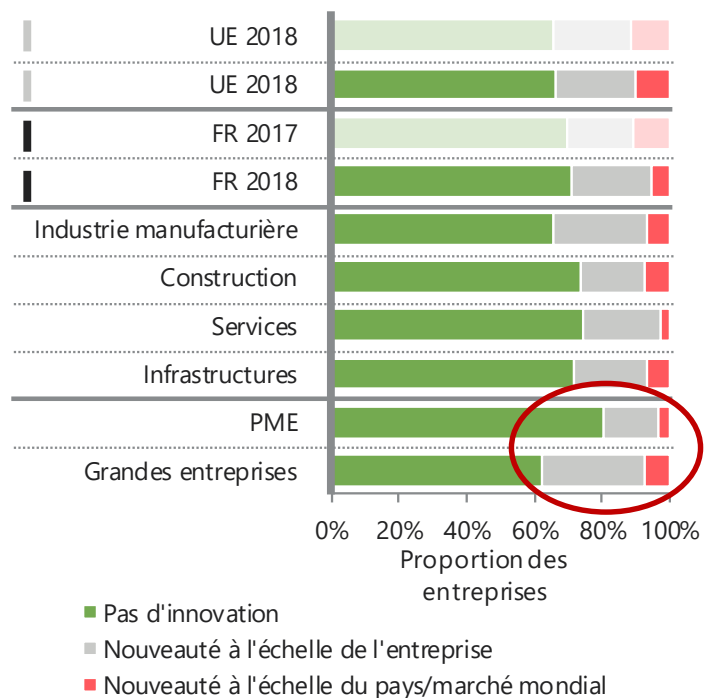
Note: Q. Pour les trois années à venir, quelle est votre priorité d'investissement : a) le remplacement de bâtiments, de machines, d'équipements et d'outils informatiques existants ; b) le renforcement de vos capacités pour des produits ou des services existants ; c) le développement ou la mise sur le marché de nouveaux produits, procédés ou services ?

Source: EIBIS

# Les grandes entreprises sont deux fois plus susceptibles d'innover que les PME (38 % et 19 % respectivement)

## Activités d'innovation

(% des entreprises)



Note: Q. Quelle proportion du total de l'investissement était destinée au développement ou à la mise sur le marché de nouveaux produits, procédés ou services ? Q. Ces produits, procédés ou services étaient-ils nouveaux à l'échelle de l'entreprise, du pays ou du marché mondial ?

Source: EIBIS

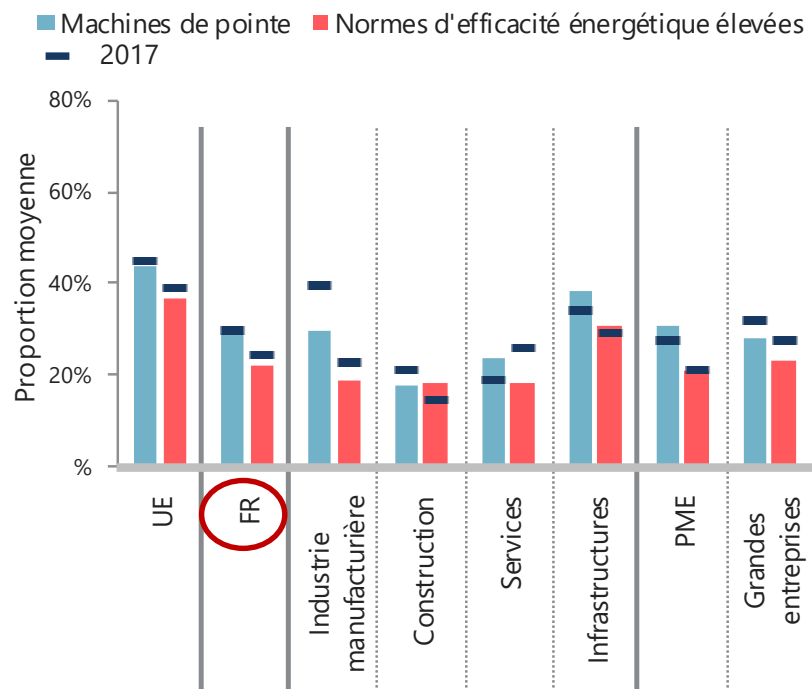
# Enquête du Groupe BEI sur l'investissement et le financement de l'investissement

---

- Dynamique et priorités d'investissement
- **Besoins d'investissement et freins**
- Financement de l'investissement et degré de satisfaction quant aux financements

Les entreprises en France indiquent que la part de machines et équipements à la pointe de la technologie et la part du parc immobilier satisfaisant à des normes élevées en matière d'efficacité énergétique sont inférieurs à la moyenne de l'UE

## Proportion des machines de pointe et du parc immobilier satisfaisant à des normes élevées en matière d'efficacité énergétique

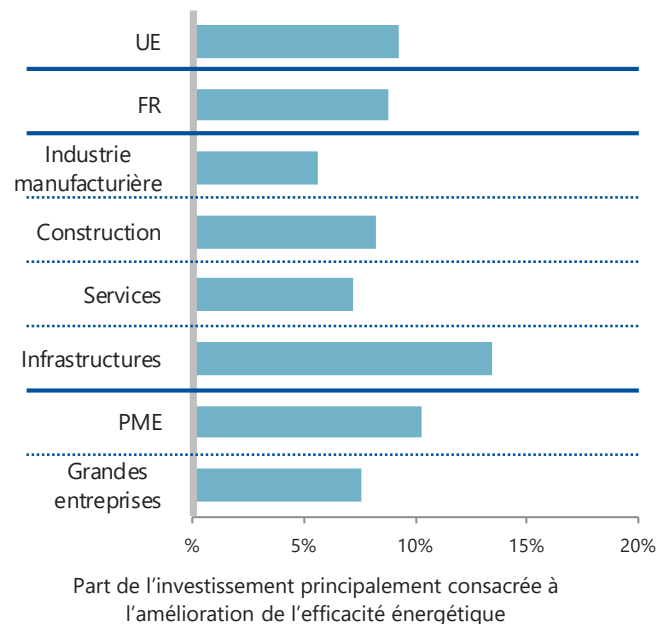


Note: Q. Selon vous, quelle proportion de vos machines et équipements, TIC compris, est, le cas échéant, de pointe ?

Q. Quelle proportion de votre parc immobilier commercial satisfait, le cas échéant, à des normes élevées ou aux normes les plus élevées en matière d'efficacité énergétique ?

## Investissement dans l'efficacité énergétique

(% des investissements des entreprises)

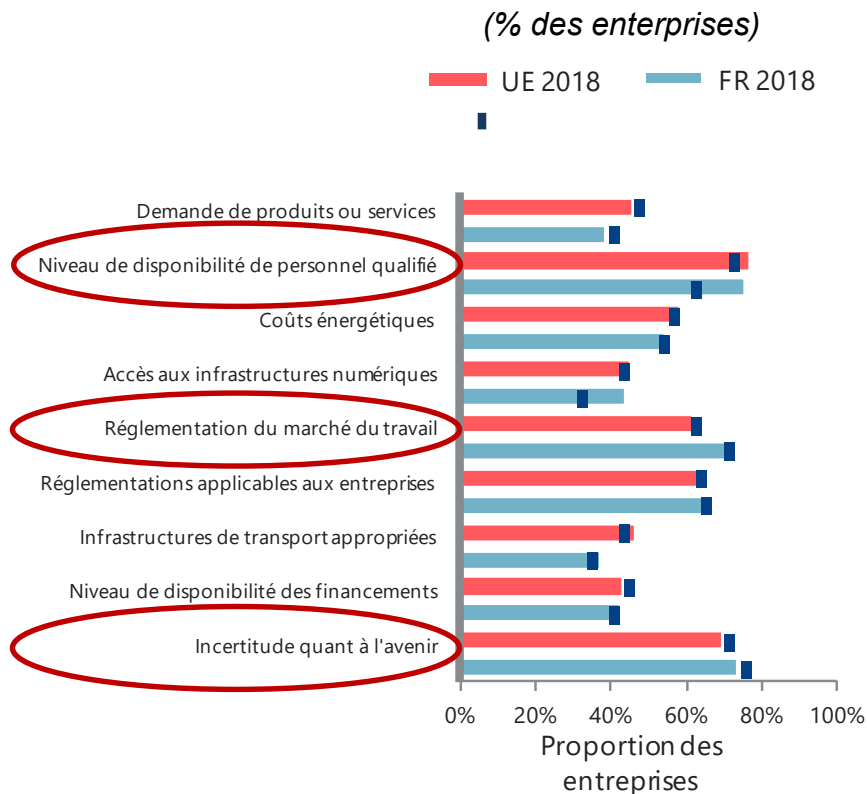


Note: Q. Quelle est la proportion du total des investissements effectués au cours du dernier exercice financier qui a été consacrée principalement à des mesures d'amélioration de l'efficacité énergétique dans votre entreprise ?

Source: EIBIS

# 75 % des entreprises en France considèrent que le niveau de disponibilité de personnel possédant les compétences adéquates est un frein à investir

## Entraves à l'investissement sur le long terme



Note: Q. Lorsque vous considérez vos activités d'investissement en France, dans quelle mesure chacun des éléments suivants est-il un obstacle ? Est-ce un obstacle majeur, un obstacle mineur ou ce n'est pas du tout un obstacle ?

Source: EIBIS

# Enquête du Groupe BEI sur l'investissement et le financement de l'investissement

---

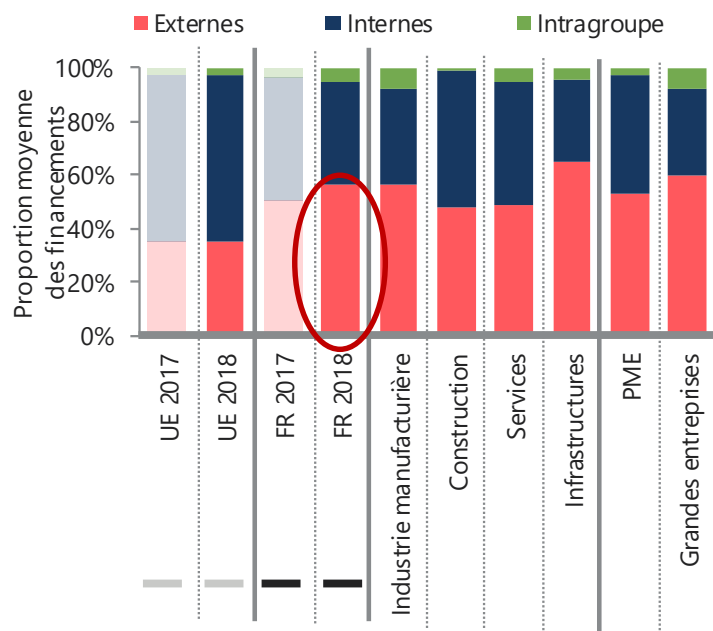
- Dynamique et priorités d'investissement
- Besoins d'investissement et freins
- Financement de l'investissement et degré de satisfaction quant aux financements



# En France, le recours aux financements externes et au financement intragroupe est supérieur à la moyenne de l'UE

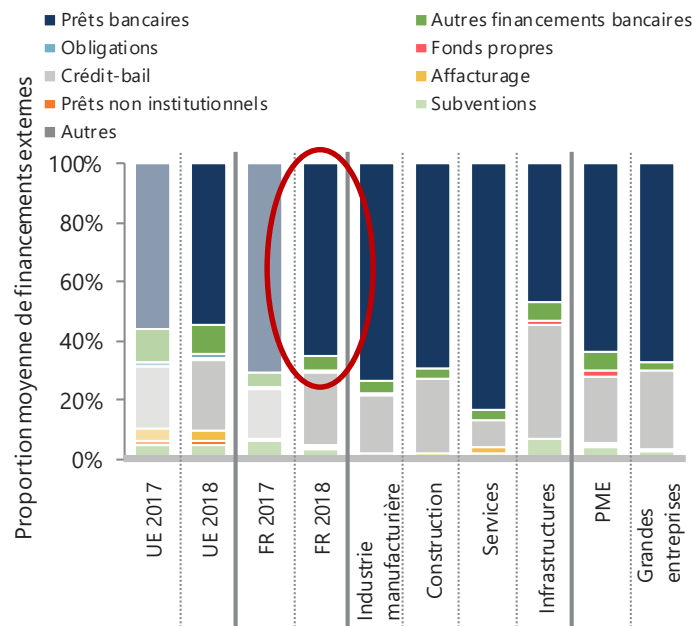
## Source du financement de l'investissement

Proportion moyenne des financements



## Type de financement externe

Proportion moyenne des financements externes



Note: Q. Quelle est la proportion de votre investissement financée par chacune des sources suivantes ?

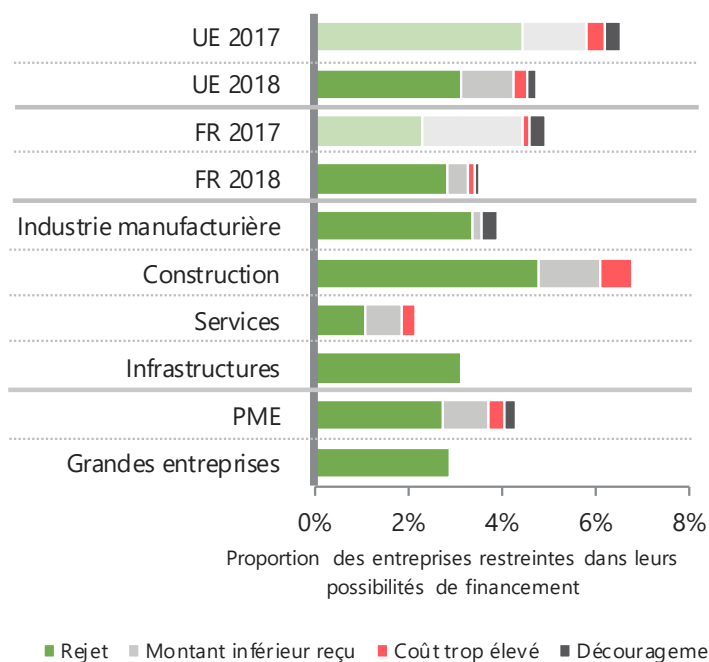
Note: Q. Quelle proportion de votre financement externe représente approximativement chacune des sources suivantes ?

Source: EIBIS

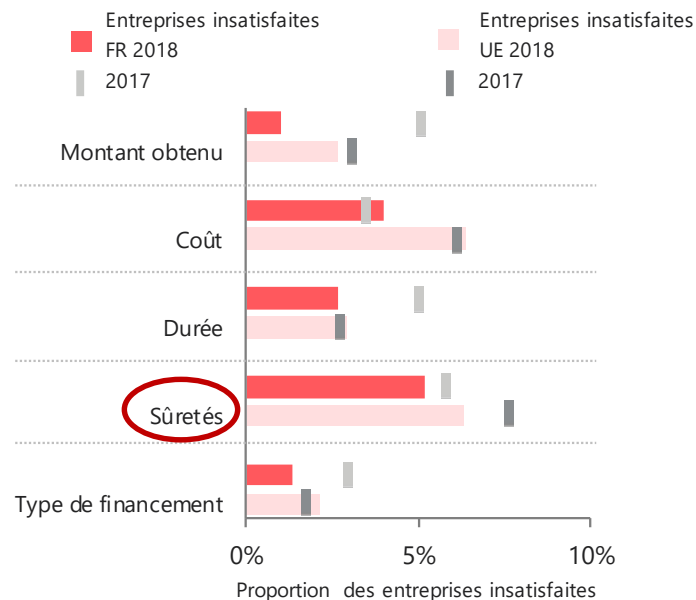
Source: EIBIS

# Pour les financements externes, 5 % des entreprises se disent insatisfaites concernant les exigences en matière de sûretés

## Proportion d'entreprises restreintes dans leurs possibilités de financement



## Insatisfaction quant aux financements externes reçus



Note: Parmi les entreprises restreintes dans leurs possibilités de financement figurent : celles insatisfaites par le montant des financements obtenus (montant inférieur), celles qui ont sollicité des financements externes mais ne les ont pas obtenus (demande rejetée) et celles qui n'en ont pas sollicité car elles estimaient que les coûts d'emprunt seraient trop élevés (trop onéreux) ou qu'elles obtiendraient un refus (dissuadées).

Source: EIBIS

Note: Q. Quel est votre degré de satisfaction ou d'insatisfaction concernant... ?

Source: EIBIS

# Conclusion

- **L'investissement continue sa reprise** en France et en Europe, soutenue par l'industrie manufacturière, les grandes entreprises et les produits de propriétés intellectuelles.
- L'UE est en **retard par rapport à l'adoption des technologies digitales**, surtout dans le secteur des services.
- L'UE ne **génère pas beaucoup de nouvelles entreprises** innovant à la frontière technologique, en particulier dans les secteurs les plus dynamiques (par exemple, secteur tech ou digital).
- 75 % des entreprises en France (77% dans l'UE) considèrent que **le niveau de disponibilité de personnel possédant les compétences adéquates** est un frein à l'investissement, suivi par l'incertitude et les réglementations du marché du travail.

# Merci

