

BAIN & COMPANY



**Baromètre
AmCham-Bain**

25/11/2010

**Le moral des investisseurs américains en
France**

Dossier de présentation

2010

SOMMAIRE

SOMMAIRE	2
INTRODUCTION	3
□ LE BAROMETRE AMCHAM-BAIN : HISTORIQUE ET OBJECTIFS	3
SYNTHESE DES RESULTATS	5
EVALUATION DE LA CONJONCTURE	6
□ CONTEXTE GENERAL	6
- <i>Environnement économique</i>	6
- <i>Marché de l'emploi</i>	7
- <i>Evolution du moral des investisseurs</i>	7
- <i>Perspective de sortie de crise</i>	8
□ POSITIONNEMENT ET ATTRACTIVITE DE LA FRANCE	9
- <i>Critères d'investissement : méthodologie</i>	9
- <i>Classement</i>	9
- <i>Position de la France</i>	10
- <i>Attractivité de la France</i>	12
CONTEXTE FINANCIER INTERNATIONAL ET FINANCES PUBLIQUES	
□ 76% DES INVESTISSEURS ESTIMENT QU'UN ECLATEMENT DE LA ZONE EURO SERAIT (TRES) DOMMAGEABLE	12
□ LA MAJORITE DES REpondANTS CONSIDERENT LES MESURES DE REDUCTION DES DEPENSES DE L'ÉTAT COMME INSUFFISANTES	13
□ SEULS 30% PENSENT QU'UNE REGULATION FINANCIERE ACCRUE AURAIT UN IMPACT POSITIF SUR L'ATTRACTIVITE DE LA FRANCE	13
DISPOSITIF FRANÇAIS EN FAVEUR DE L'INVESTISSEMENT	
□ LES INVESTISSEURS AMERICAINS PLEBISCITENT FORTEMENT LE CREDIT IMPOT RECHERCHE	14
□ ILS SONT BEAUCOUP PLUS PARTAGES SUR LA POLITIQUE ENVIRONNEMENTALE DE LA FRANCE	14
□ LE PROJET DE « GRAND PARIS » SEMBLE ETRE PERCU POSITIVEMENT	15
LES RELATIONS FRANCO-AMERICAINES	16
AMCHAM : AMERICAN CHAMBER OF COMMERCE	17
BAIN & COMPANY	18

INTRODUCTION

• Le baromètre AmCham-Bain : historique et objectifs

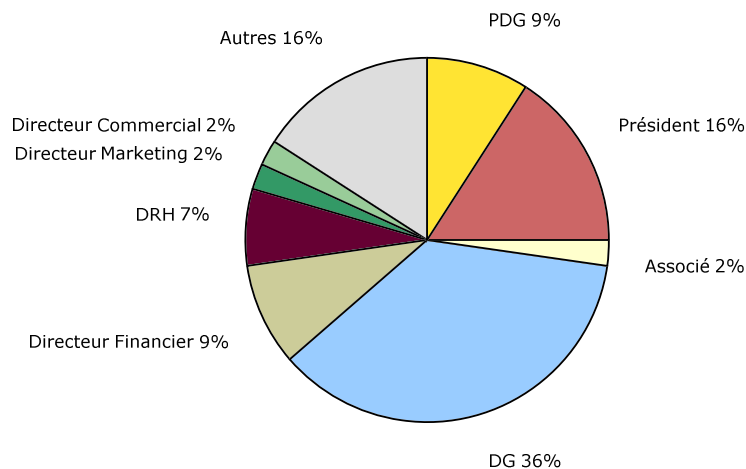
L'étude du moral des investisseurs américains en France a été lancée par l'AmCham en 1995. Renouvelée en 1997, elle est devenue un rendez-vous annuel en 1999 grâce au support de Bain & Company. La 11ème édition du Baromètre AmCham-Bain, reposant sur les mêmes principes d'analyse que les précédentes, permet donc d'apprécier sur des bases comparables l'évolution de la perception de la France par les investisseurs américains en 2010.

Le Baromètre AmCham-Bain a une double vocation :

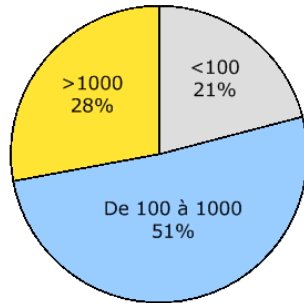
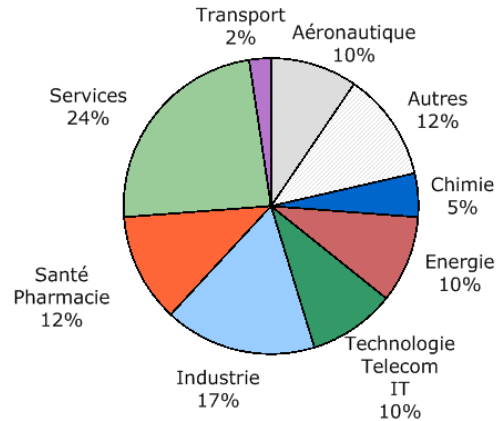
- ✓ Mesurer d'une année sur l'autre le moral des investisseurs américains en France et leur perception des forces et faiblesses du pays comme environnement économique.
- ✓ Coller à l'actualité en recueillant l'opinion des investisseurs américains sur des sujets précis. Les thèmes d'actualité retenus par le baromètre AmCham-Bain 2010 sont le contexte financier international (éclatement de la zone euro et baisse de l'euro), les politiques de Finances Publiques (mesures de réduction des dépenses de l'Etat et volonté d'une régulation financière accrue préconisée par Nicolas Sarkozy), les différentes mesures françaises en faveur de l'investissement (le Crédit Impôt Recherche, la politique environnementale, le projet de »Grand Paris «) et enfin l'impact des relations franco-américaines sur les liens économiques des 2 pays.

Au mois de juin 2010, un questionnaire a été adressé à la plupart des dirigeants de filiales françaises d'entreprises américaines, incluant des sociétés de tailles et de secteurs d'activité très divers. Au sein de ces sociétés, le questionnaire était adressé directement à des décideurs occupant des fonctions de direction générale.

Segmentation de l'échantillon par fonction des personnes interrogées :



L'échantillon est composé de 44 dirigeants de filiales françaises de sociétés américaines.

Segmentation de l'échantillon par nombre d'employés en France :**Segmentation de l'échantillon par activité :**

Les sociétés interrogées sont très variées tant par leur taille que par leur secteur d'activité :

- ✓ 28% des sociétés de l'échantillon comptent plus de 1000 employés, 51% entre 100 et 1000 employés et 21% comptent moins de 100 employés.
- ✓ Les secteurs d'activité représentés dans l'échantillon sont principalement :
 - Services (24%)
 - Industrie (17%)
 - Pharmacie/Santé (12%)
 - Aéronautique (10%)

SYNTHESE DES RESULTATS

Contexte général IDE :

- En 2009, la France est la 3^{ème} destination mondiale des flux d'IDE, derrière les Etats-Unis et la Chine, et la 1^{ère} destination en Europe
- Les flux d'IDE internationaux en France se sont contractés en 2009 en valeur malgré un nombre stable de nouveaux projets
- La part de marché de la France dans les IDE en Europe est de 16% en 2009 (en nombre de projets)
- En 2009, les Etats-Unis ont perdu leur position de premier investisseur en France, laissant la place à l'Allemagne
- La France est le deuxième pays d'accueil des IDE américains en 2009, derrière le Royaume-Uni

Contexte économique : le Baromètre AmCham – Bain 2010

- L'impact de la crise est vécu moins négativement que ne le prévoyait le baromètre 2009 :
 - En 2009, 19% des répondants anticipaient une évolution négative du contexte économique pour 2010-2011
 - En 2010, ils sont 13% à qualifier de négative l'évolution du contexte économique pour l'année en cours

Perspectives de court-terme

- Un **optimisme relatif pour le court/moyen terme** se dessine
 - 51% anticipent une évolution positive pour 2011-2012
 - Mais les investisseurs sont encore sceptiques sur l'évolution du nombre de leurs salariés : 25% prévoient de diminuer le nombre de leurs salariés en 2010 contre 16% en 2009
 - Au moment du questionnaire, 58% discernent une reprise mais les répondants sont partagés sur le rythme de sortie de crise

Critères d'investissement et attractivité relative

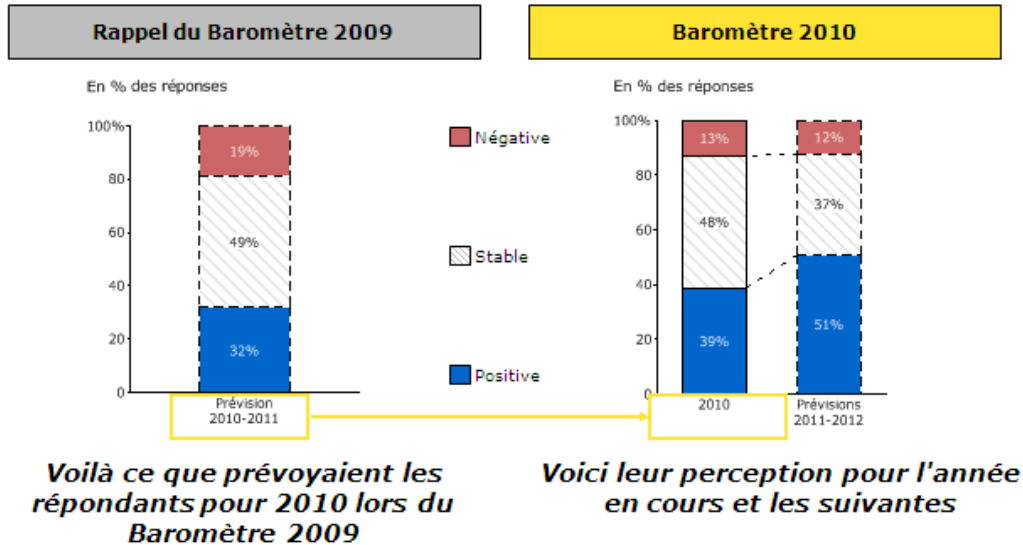
- Les critères relatifs à la force de travail (qualification et disponibilité de la main d'œuvre) gagnent en importance alors que ceux liés aux licenciements deviennent moins prégnants
- Si la France est très appréciée pour sa position géographique et sa qualité de vie, le manque de flexibilité de la législation sociale reste son principal handicap
- Comparé aux 2 années précédentes, **le sentiment d'enthousiasme pour la France semble en recul**: les points forts de la France perdent de leur importance selon les investisseurs

EVALUATION DE LA CONJONCTURE

- Contexte général

- Environnement économique

Quelle est ou sera selon vous l'évolution du contexte économique en France dans votre secteur d'activité sur les périodes suivantes ?

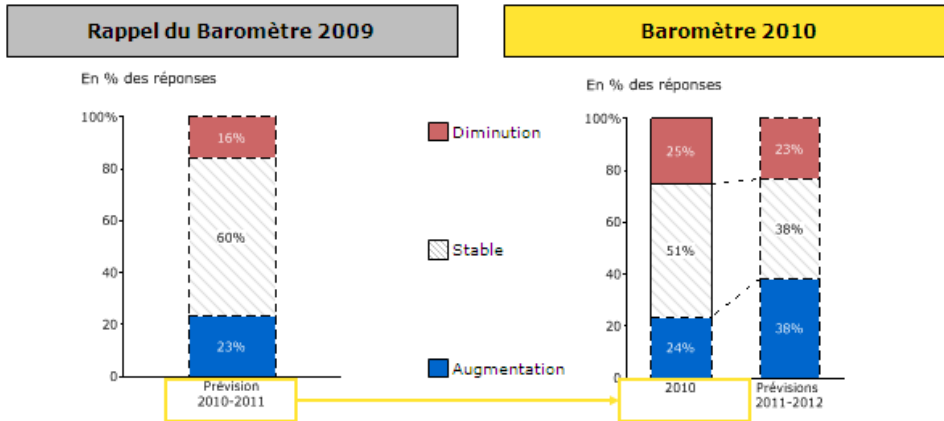


On constate une petite reprise de confiance dans la perception du contexte économique pour 2010 :

- ✓ Lors du baromètre 2009, **19%** des investisseurs estimaient que l'évolution du contexte économique serait négative pour 2009
- ✓ En 2010, ce chiffre descend à **13%** pour l'année en cours

- Marché de l'emploi

Quelle est ou sera selon vous, l'évolution du nombre de salariés de votre entreprise en France sur ces mêmes périodes ?



Voilà ce que prévoyaient les répondants pour 2010 lors du Baromètre 2009

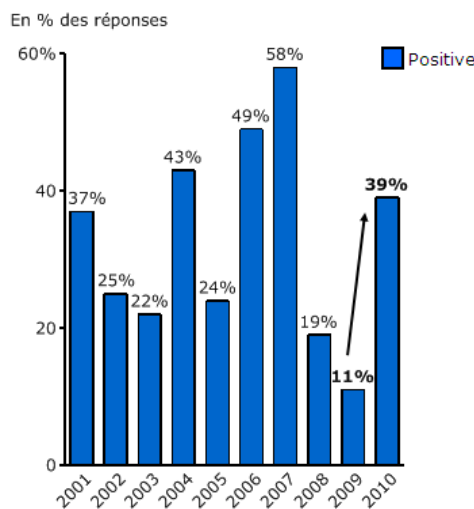
Voici leur perception pour l'année en cours et les suivantes

On constate qu'entre les Baromètres 2009 et 2010 les répondants ont revu leurs prévisions à la baisse :

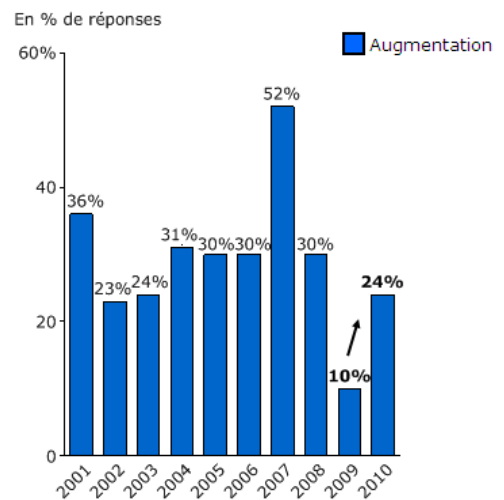
- ✓ En 2009, **16%** des sociétés prévoyaient de diminuer leurs effectifs pour 2010, lors du **baromètre 2010 ce chiffre monte à 25%**.

- Evolution du moral des investisseurs

Quelle sera selon vous, l'évolution du contexte économique en France dans votre secteur d'activité pour 2010 ?



Quelle sera selon vous, l'évolution du nombre d'employés de votre entreprise en France pour 2010 ?

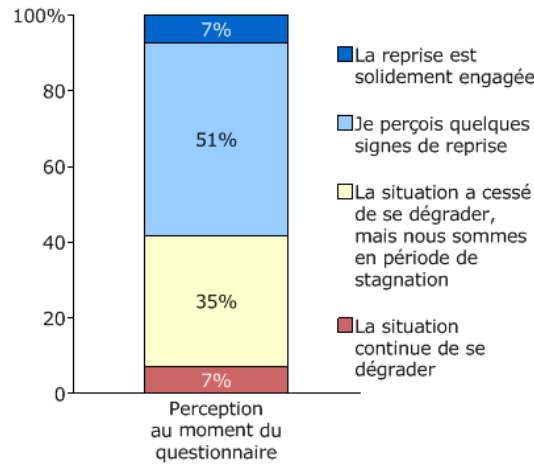


- ✓ Après un effondrement du moral en 2008, le positif semble être progressivement de retour en 2010

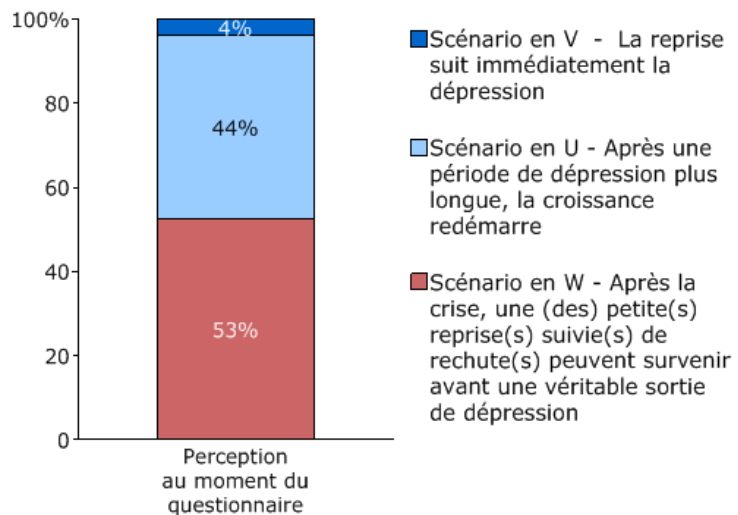
- Perspective de sortie de crise

Au moment du questionnaire, 58% discernaient déjà une reprise mais les répondants sont partagés sur le rythme de sortie de crise.

En vous basant sur les résultats de votre entreprise, quelle est votre évaluation de l'évolution de la situation ?



Lequel des trois grands scénarii de sortie de crise vous paraît aujourd'hui le plus probable?



• Positionnement et attractivité de la France

- Critères d'investissement : méthodologie

20 critères d'investissement étaient listés dans le questionnaire :

- ✓ Pour chacun de ces critères, les répondants devaient évaluer son importance sur leurs décisions d'investissement. Trois choix étaient proposés : "essentiel", "important", "pas important".
- ✓ Les répondants devaient ensuite comparer la situation de la France par rapport aux autres pays européens et zones géographiques sur chacun de ces critères. Trois choix étaient proposés : "point fort", "point faible" ou "équivalent".

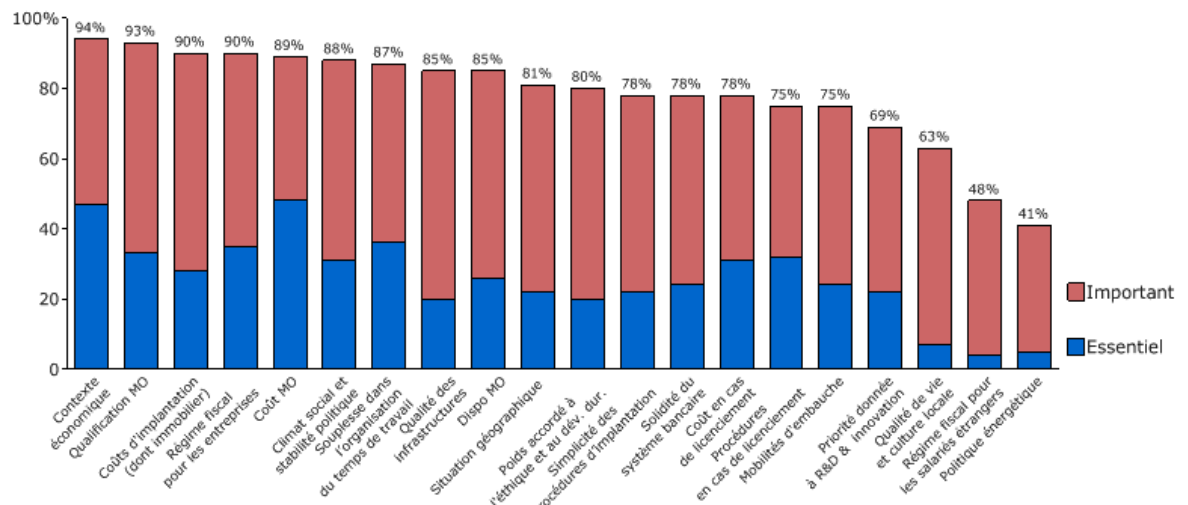
Les résultats des questionnaires ont été analysés comme suit :

- ✓ Les critères d'investissement ont été classés en fonction du pourcentage du nombre total de réponses qui donnent le critère comme "essentiel" ou "important".
- ✓ La position de la France a ensuite été établie pour chaque critère, à partir des réponses des personnes qui donnaient le critère comme "essentiel" ou "important".
- ✓ La position de la France en 2010 a été comparée avec les situations de 2008 et 2009 mesurées lors des précédents baromètres AmCham-Bain.

- Classement

Quelle est l'importance des critères ci-dessus sur vos décisions d'investissement ?

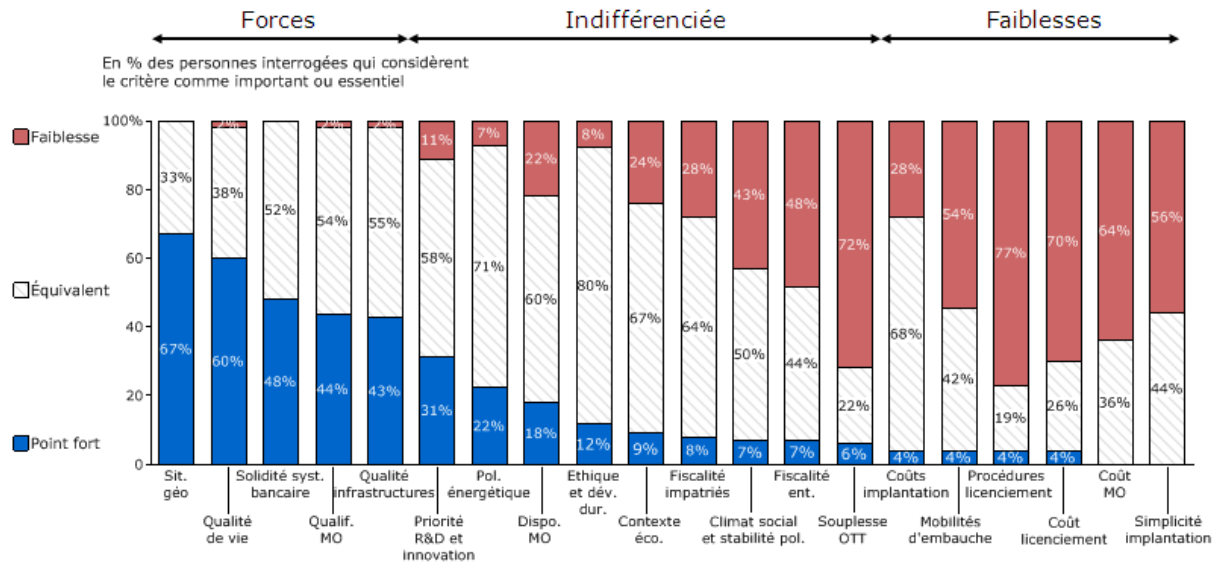
En % des réponses exprimées



Classement 2010	1	2	3	3	4	5	6	7	7	8	9	10	10	11	12	13	14	15	16	17
Classement 2009	4	11	9	3	7	7	6	8	13	12	14	10	2	3	1	5	15	16	18	17

- Position de la France

Comment se situe la France sur ces critères par rapport aux autres pays européens ?



Un **nouveau critère** fait son entrée **en tête des points forts** de la France : **la qualification de la main d'œuvre.**

Traditionnellement, les **forces de la France** sont :

- ✓ Sa qualité de vie et sa situation géographique (pour près de 2 répondants sur 3)
- ✓ La **qualité des infrastructures** pour 43% des investisseurs
- ✓ La solidité du système bancaire est pour la deuxième année consécutive en tête du classement (48%)

Cependant, le poids relatif de chacune de ces forces s'éffrite au fil des années : le critère de la qualité de vie par exemple remportait 80% d'avis favorables en 2008, puis 75% en 2009 pour enfin redescendre à 60% en 2010.

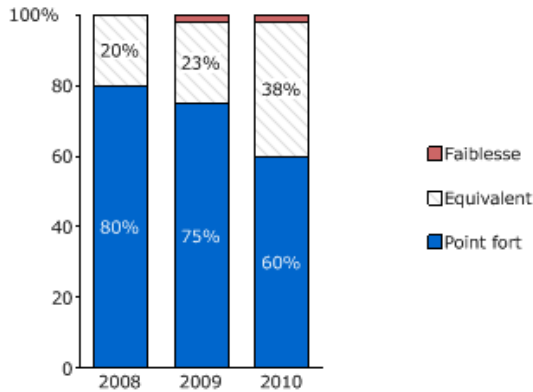
De plus, la France est **faible** sur 6 critères qui sont pour la plupart des critères liés au droit du travail et à la main d'œuvre :

- ✓ La simplicité d'implantation se classe dernière avec 56% qui considèrent la France faible sur ce critère
- ✓ Suivent ensuite les critères du coût de la main d'œuvre et du coût des licenciements (respectivement 64% et 70% d'avis négatifs).

Les points forts de la France sont en recul :

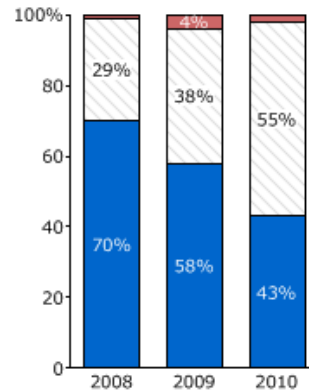
Qualité de vie

En % des personnes interrogées qui considèrent le critère comme important ou essentiel



Qualité infrastructures

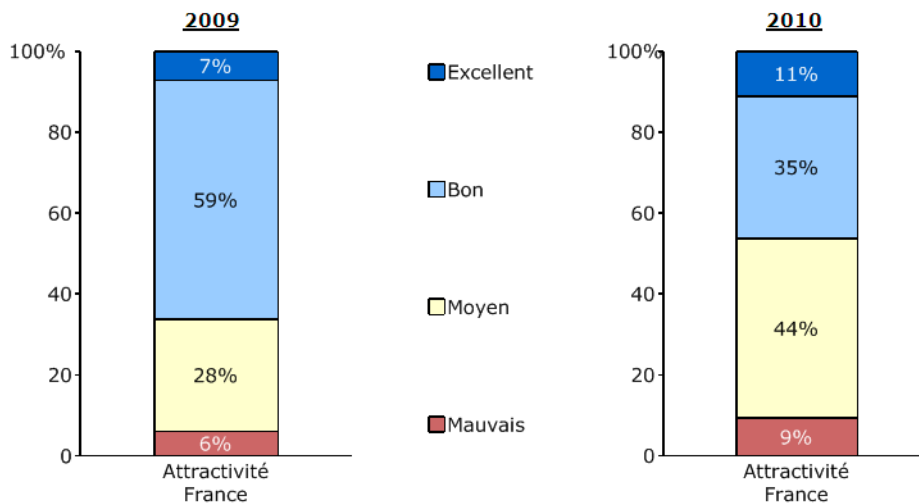
En % des personnes interrogées qui considèrent le critère comme important ou essentiel



- Attractivité de la France

En 2010, seuls 46% des répondants estiment l'attractivité de la France bonne ou excellente, contre 66% en 2009.

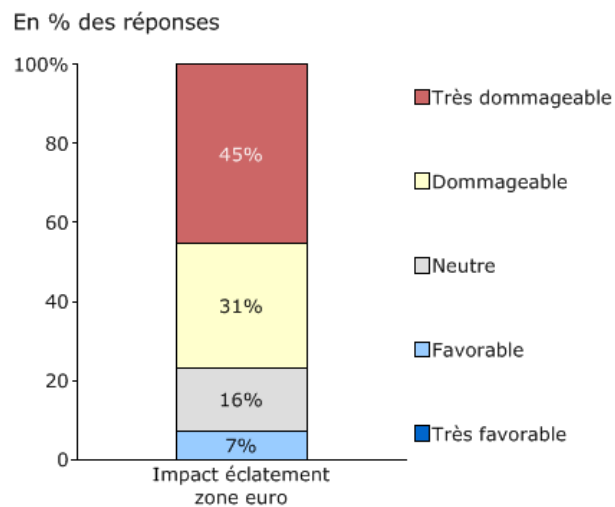
Selon vous, quel est le niveau général d'attractivité de la France par rapport à d'autres destinations d'investissements ?



CONTEXTE FINANCIER INTERNATIONAL ET FINANCES PUBLIQUES

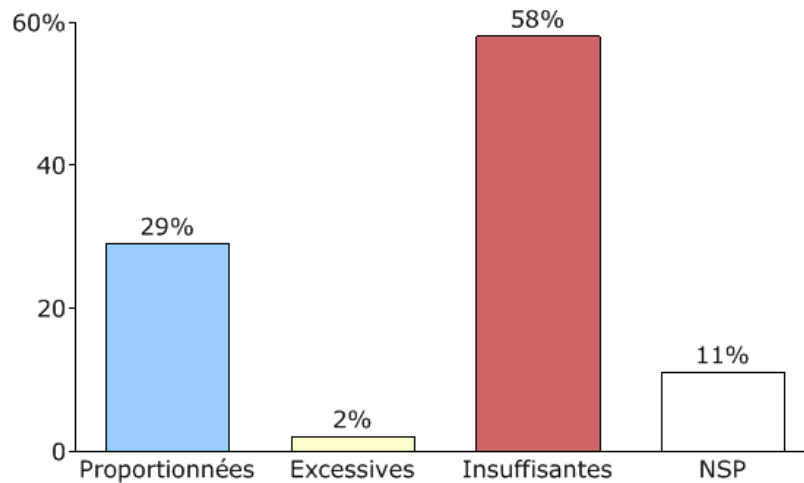
- 76% des investisseurs estiment qu'un éclatement de la zone euro serait (très) dommageable

Quel serait selon vous l'impact d'un éclatement de la zone euro ou de la sortie de certains de ses membres actuels sur les investissements américains en France?



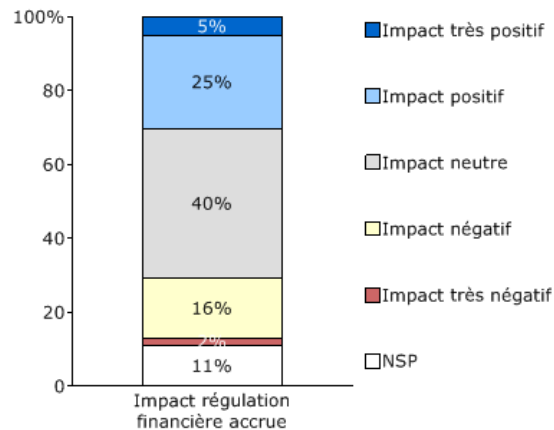
- La majorité des répondants considèrent les mesures de réduction des dépenses de l'Etat comme insuffisantes

En tant qu'investisseur, comment jugez-vous les mesures de réduction des dépenses de l'Etat annoncées par le gouvernement pour réduire le déficit français?



- Seuls 30% pensent qu'une régulation financière accrue aurait un impact positif sur l'attractivité de la France

Selon vous, quel est l'impact de la volonté accrue de régulation financière préconisée par Nicolas Sarkozy sur l'attractivité de la France pour un investisseur américain?



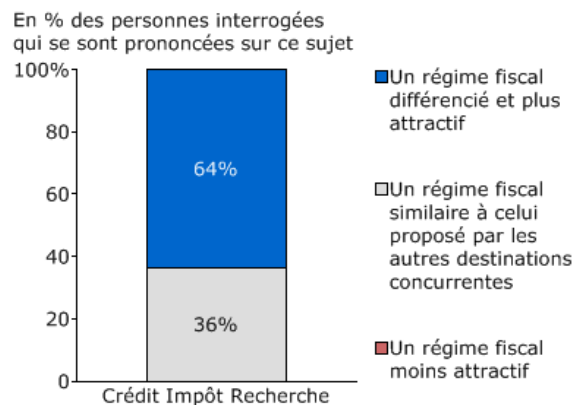
LE DISPOSITIF FRANÇAIS EN FAVEUR DE L'INVESTISSEMENT

Cette année, nous avons demandé aux investisseurs américains leurs avis sur 4 dispositifs clés:

- ✓ Le « Crédit Impôt Recherche »
- ✓ La politique environnementale de la France
- ✓ La politique de partenariat entre la recherche publique et les entreprises
- ✓ Le projet de « Grand Paris »

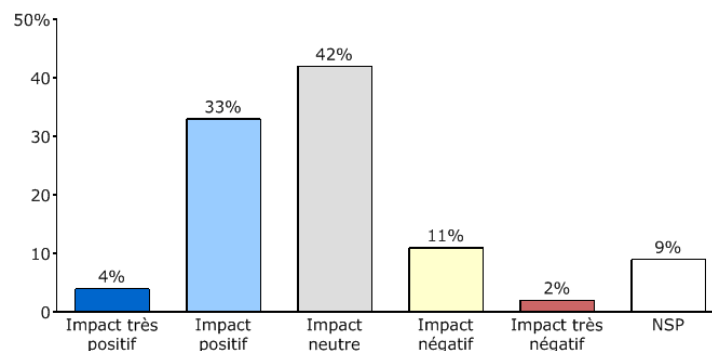
• Les investisseurs américains plébiscitent fortement le Crédit Impôt Recherche

En tant qu'investisseur, comment évaluez-vous le Crédit Impôt Recherche, comparé aux régimes fiscaux proposés par les concurrents directs de la France?



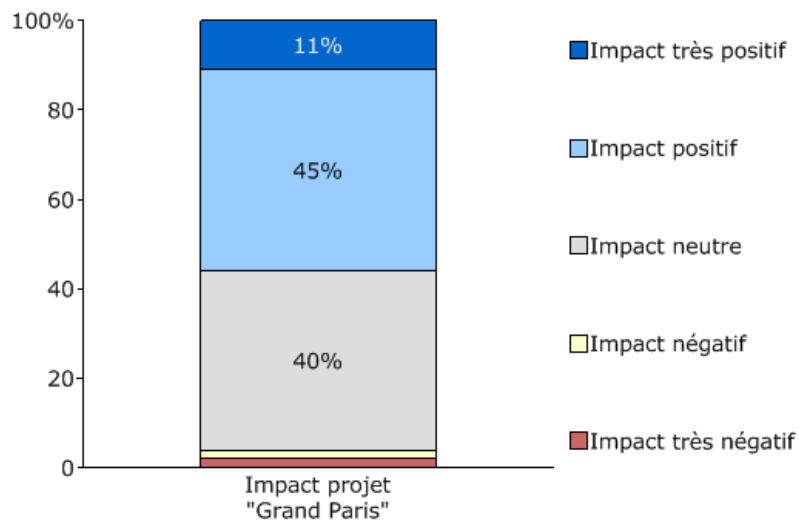
• Ils sont beaucoup plus partagés sur la politique environnementale de la France puisque seuls 37% estiment qu'elle a un impact favorable

Selon vous, quel impact le Grenelle de l'environnement est-il susceptible d'avoir sur l'attractivité de la France pour un investisseur étranger?



- Le projet de « Grand Paris » semble être perçu positivement par les investisseurs américains.

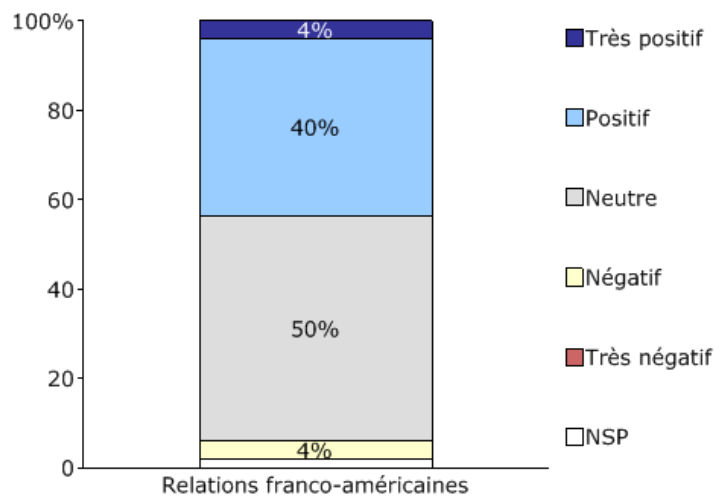
En tant qu'investisseur, quel est selon vous l'impact du projet de Grand Paris sur l'attractivité de la France?



LES RELATIONS FRANCO-AMERICAINES

- Les relations franco-américaines sont favorables aux liens économiques entre les 2 pays selon 44% des investisseurs.

Selon vous, quel est l'impact des relations politiques et diplomatiques franco-américaines actuelles sur les liens économiques entre les deux pays?



AMCHAM : AMERICAN CHAMBER OF COMMERCE

AmCham France is an independent non-profit association registered both in France and in the United States. It is accredited by the US Chamber of Commerce in Washington, DC, and is part of the European Council of American Chambers of Commerce and the 106-member worldwide AmCham network.

AmCham France was founded by eleven US businessmen in Paris on Thursday, June 28, 1894, making it the oldest US business association overseas. Its stated mission was to "take measures which may facilitate and protect the transactions of business between French and American interests and to collect information to facilitate business operations." As co-founder Stephen Tyng stated at the inaugural dinner: "Our vocation, in a word, is to be the unofficial hyphen, or trait d'union, between the public authorities and the private enterprises of these two nations, France and the United States."

While AmCham France has undergone many changes since 1894, its fundamental mission remains very similar to what its founding fathers defined. It is the collective voice of Franco-American business interests in France. Through the Board of Directors and its ten Task Forces, it serves as both a forum and a representative body for US and French companies and professionals and associations with international interests. It allows American companies to integrate more effectively into the French business community, helps its members to understand the legislative and institutional framework in France and the European Union, and offers French firms an opportunity to build closer ties with American firms in France and the United States. Through strategic partnerships with similar organizations, AmCham France also acts as a nexus for associations promoting transatlantic understanding.

At present AmCham France groups about 400 French and US companies, associations and individuals. It organizes about 100 events and speakers a year, from the ministerial to the technical level. As the principal American commercial organization in France, AmCham is a frequent interlocutor for the media and French and American governments on aspects of trans-Atlantic economic relations.

Président : JJ Gruffat
Directeur Général : Marina Niforos

Contact :**AmCham****Marina Niforos**

Directeur Général

156 boulevard Haussmann

75008 Paris, France

Tél. 01. 56. 43. 45. 61.

Fax. 01. 56. 43. 45. 60.

Email. marina@amchamfrance.org<http://www.amchamfrance.org>

BAIN & COMPANY

Bain & Company a été fondé à Boston en 1973 par William (Bill) BAIN. Le Cabinet réunit aujourd'hui 5179 personnes au sein de 41 bureaux dans 27 pays. La filiale française, quant à elle, compte 242 personnes.

Bain & Company est un des leaders mondiaux du conseil en stratégie et management, présent sur les cinq continents. Depuis sa création en 1973, Bain privilégie la mise en œuvre de ses recommandations et l'obtention de résultats concrets. Bain a travaillé avec plus de 4150 groupes ou entreprises et a acquis une vaste expérience des problématiques stratégiques auxquelles sont confrontées les entreprises de tous les secteurs d'activité. Créativité, rigueur de l'analyse, pragmatisme des recommandations développées avec ses clients sont les éléments-clés de l'approche de Bain & Company. Symbole de son engagement auprès de ses clients, Bain propose, lorsque la nature de la mission le permet, de lier une partie de sa rémunération aux résultats obtenus. Cette approche a propulsé Bain dans le trio de tête du conseil mondial. Le succès de Bain se mesure uniquement à l'aune de la réussite de ses clients.

Bain & Company

Contact :

Bertrand Pointeau

Associé – bertrand.pointeau@bain.com

Tél. 01. 44. 55. 75. 75.

Contacts presse :

Flore Larger, Image 7

Tel : 01 53 70 74 91

Email : Flarger@image7.fr

Caroline Detalle

Directrice Marketing-Communication

Tél. 01. 44. 55. 75. 75.

Fax. 01. 44. 55 76. 00.