

# Les investissements directs étrangers et la balance des paiements

- ❑ Un niveau très élevé des flux d'IDE mondiaux depuis le début des années 2000...**
- ❑ ...Dans un contexte, pour certains pays industrialisés au moins, d'augmentation de la part des prêts intra-groupes.**

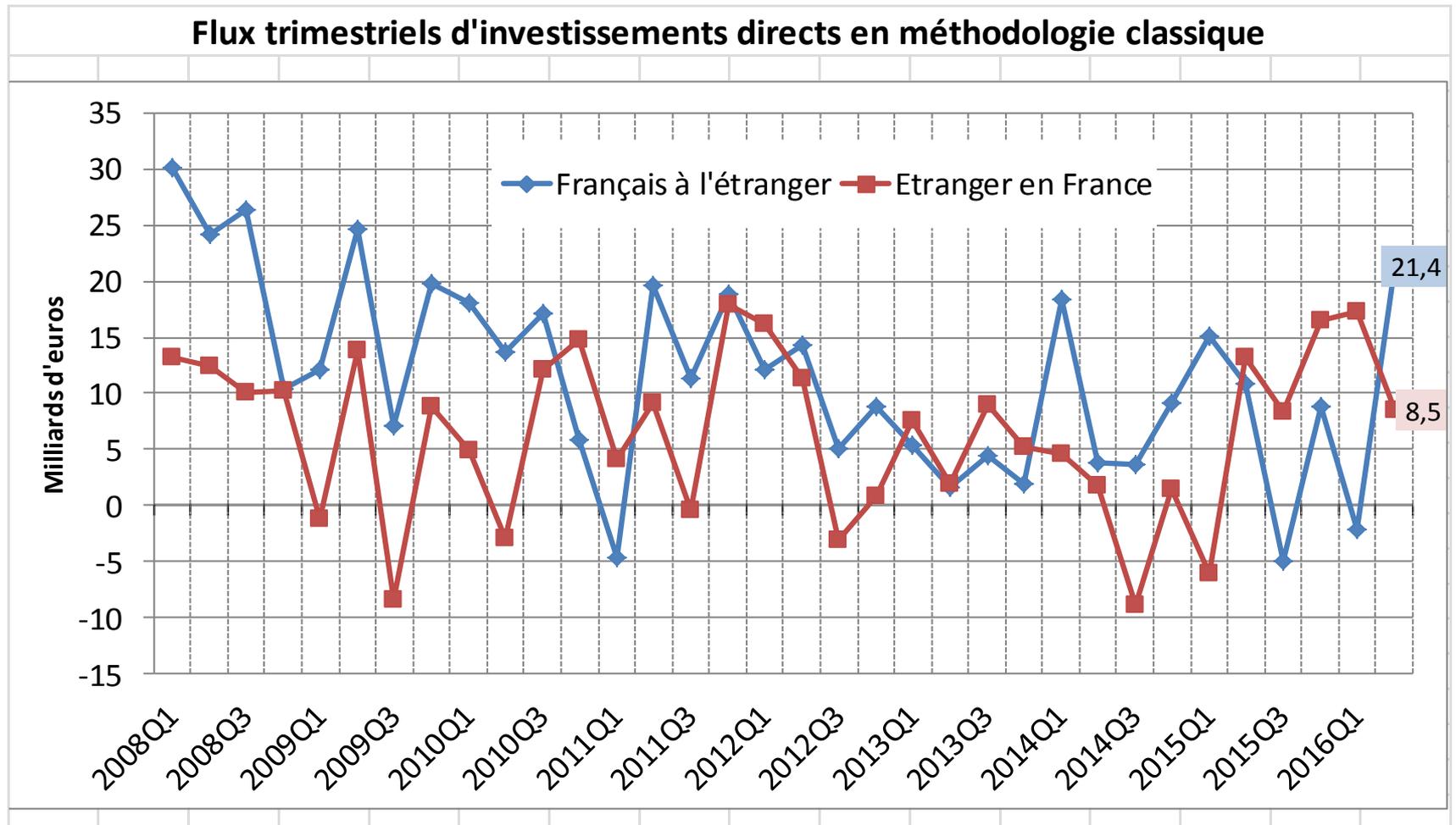
**❑ L'augmentation des prêts intra-groupes est due en partie à une substitution des prêts aux investissements en capital**

- *Ce qui accroît le rendement des fonds propres, toutes choses égales par ailleurs*
- *Et permet également aux groupes multinationaux de bénéficier d'avantages fiscaux*

**❑ Mais tient notamment à la multiplication d'opérations entre sociétés affiliées (capitaux en transit, boucles d'investissement)**

**❑ Ce phénomène est renforcé par l'existence et le rôle croissant de structures financières dédiées implantées au Luxembourg, aux Pays-bas, en Irlande et dans de nombreux pays à fiscalité accommodante**

□ Il en découle une forte corrélation, trimestre après trimestre, des flux d'ID entrants et sortants :



# Mise en œuvre des nouvelles recommandations de l'OCDE et du FMI

- 1. Un enregistrement différencié des opérations d'IDE effectuées par les SPEs résidentes**
  - *Sans grande conséquence pour les statistiques d'IDE de la France, celle-ci n'étant pas un pays d'accueil pour ces structures financières*
  - *Mais avec un fort impact sur les statistiques du Luxembourg, des Pays-Bas, de Malte etc...*
- 2. La généralisation du « principe directionnel » aux prêts entre sociétés sœurs**

# Le principe directionnel étendu

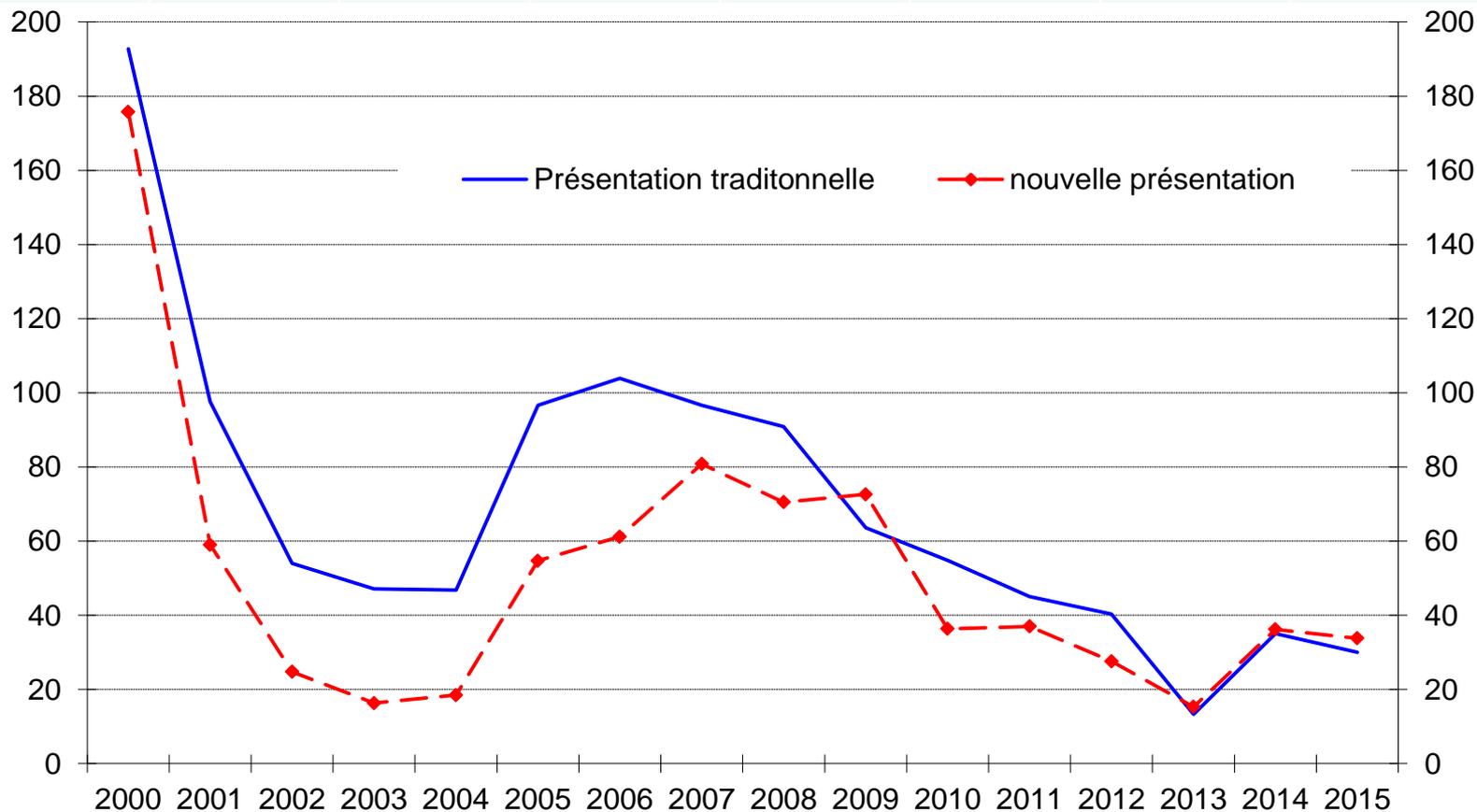
## 1. Les méthodes

- ❑ *Retraitement des prêts entre sociétés-sœurs en fonction du pays de résidence de l'investisseur ultime (Ultimate Controlling Parent)*
- ❑ *Pour cela, il faut déterminer les contours des groupes internationaux, identifier et localiser géographiquement les têtes de groupe*
- ❑ *Le retraitement en fonction du principe directionnel étendu ne modifie pas le solde des IDE, mais uniquement la distribution des flux (et des stocks) entre ID français à l'étranger et ID étrangers en France*

# Le principe directionnel étendu

## 2. Impact sur le volume des flux d'ID français à l'étranger

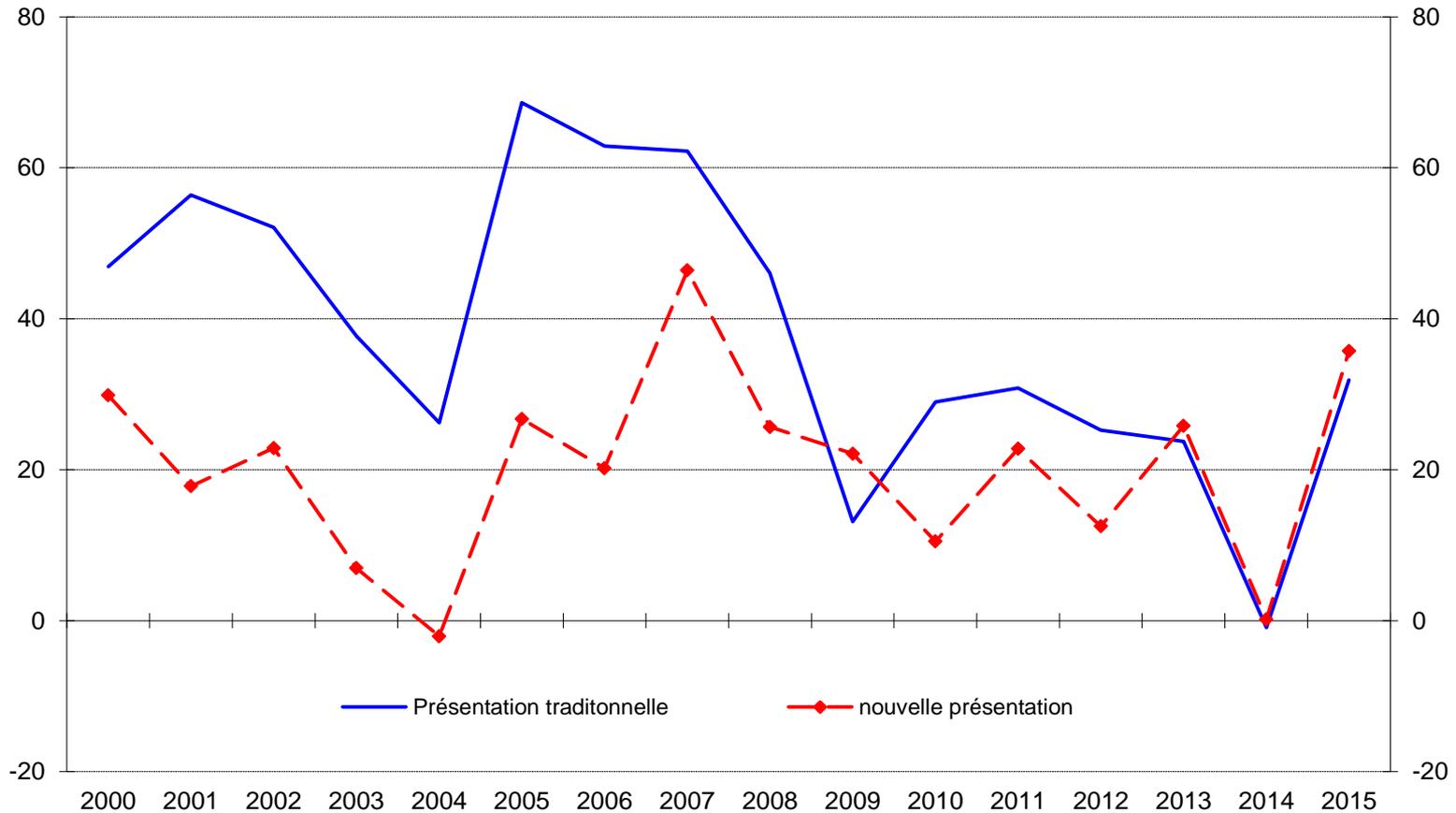
Graphique 2 : investissements directs français à l'étranger (en milliards d'euros)



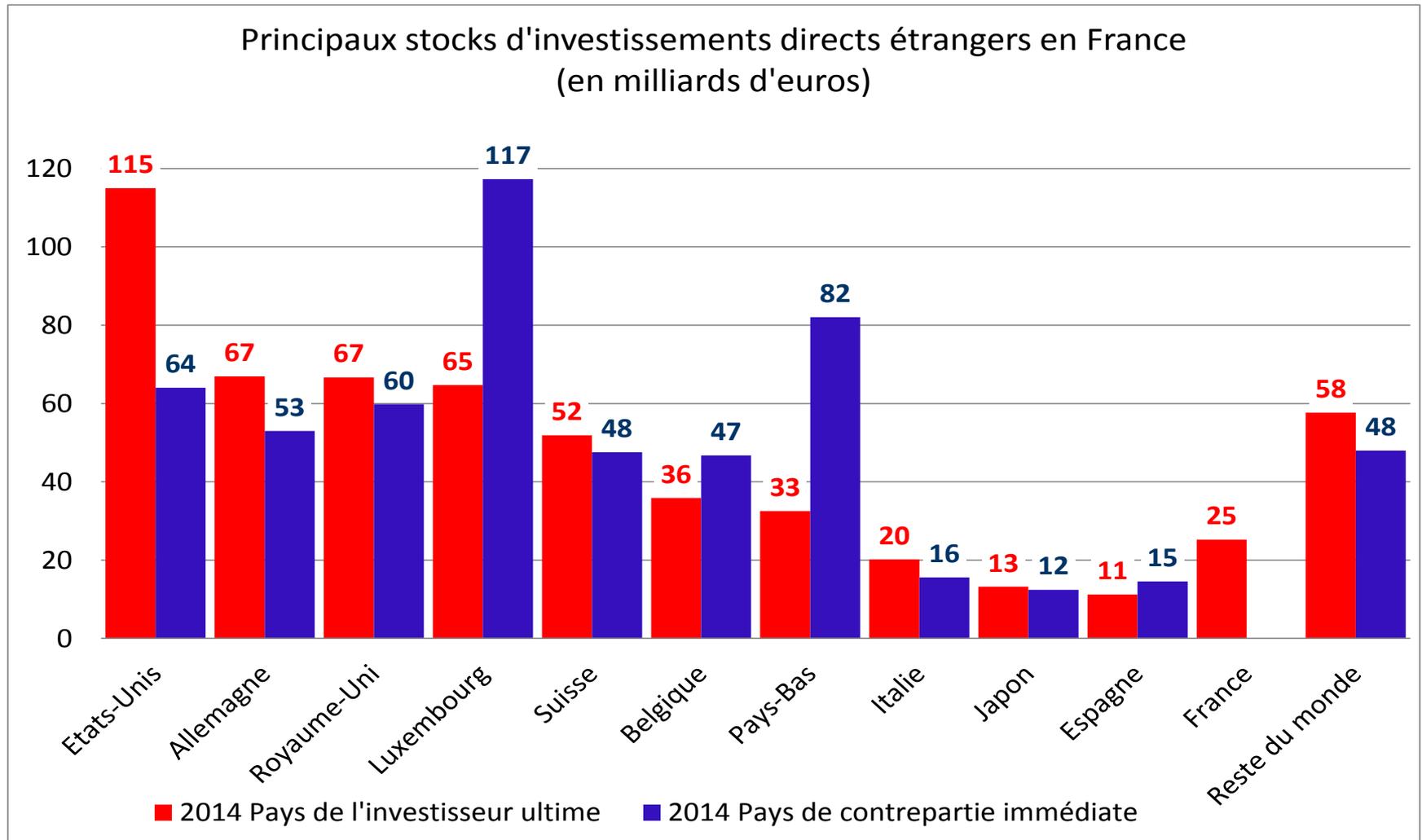
# Le principe directionnel étendu

## 3. Impact sur le volume des flux d'ID étrangers en France

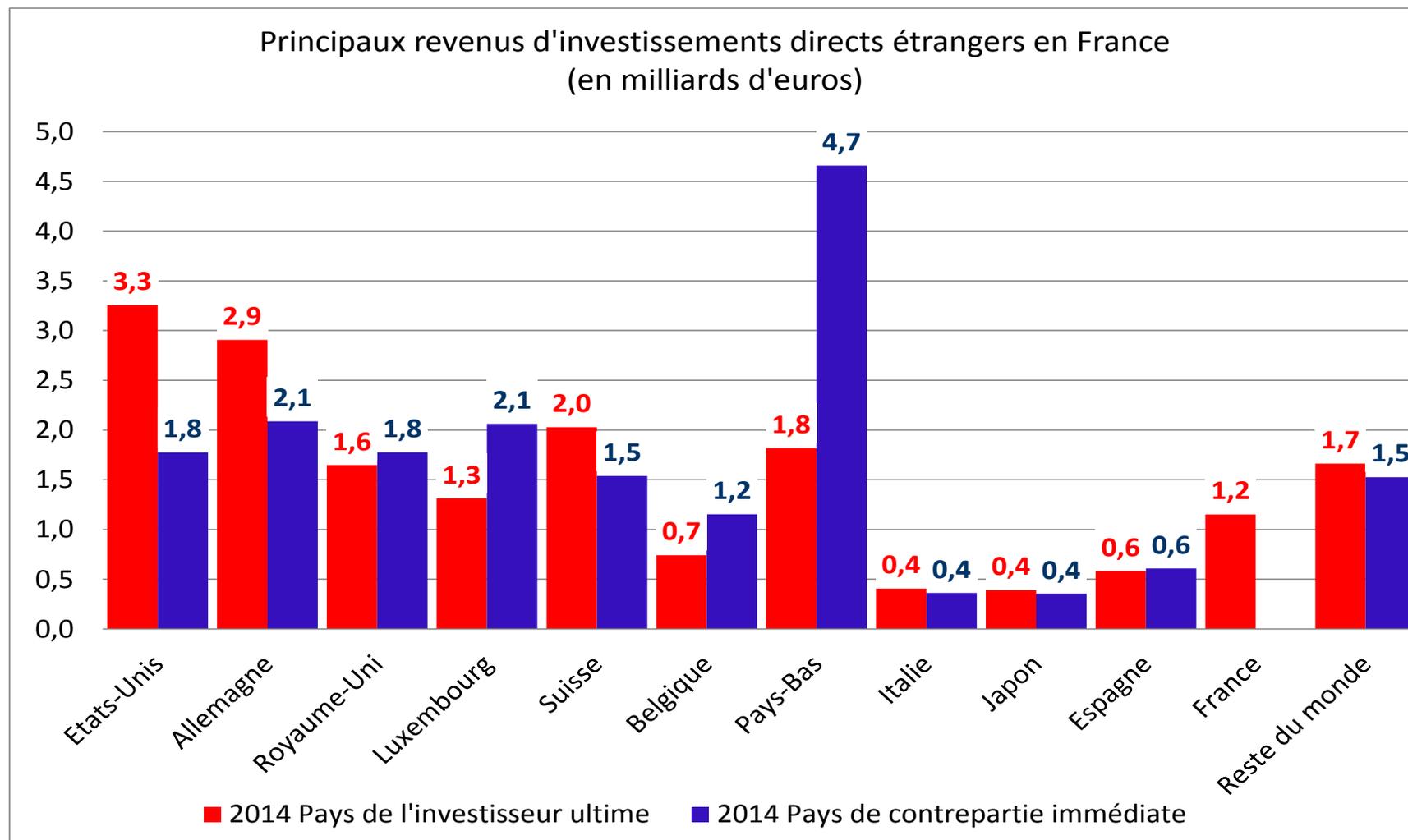
Graphique 3 : investissements directs étrangers en France (en milliards d'euros)



# Les investissements étrangers en fonction du pays de résidence de l'investisseur ultime



# Les investissements étrangers en fonction du pays de résidence de l'investisseur ultime



# Prochains défis, prochaines avancées

- La généralisation des stocks d'IDE selon le pays de détention ultime à tous les pays de l'UE
- La séparation entre les investissements financiers et les investissements Greenfield
- La constitution de séries de stocks d'IDE en fonction du pays de destination ultime