

# CPIS

## ACN 2014

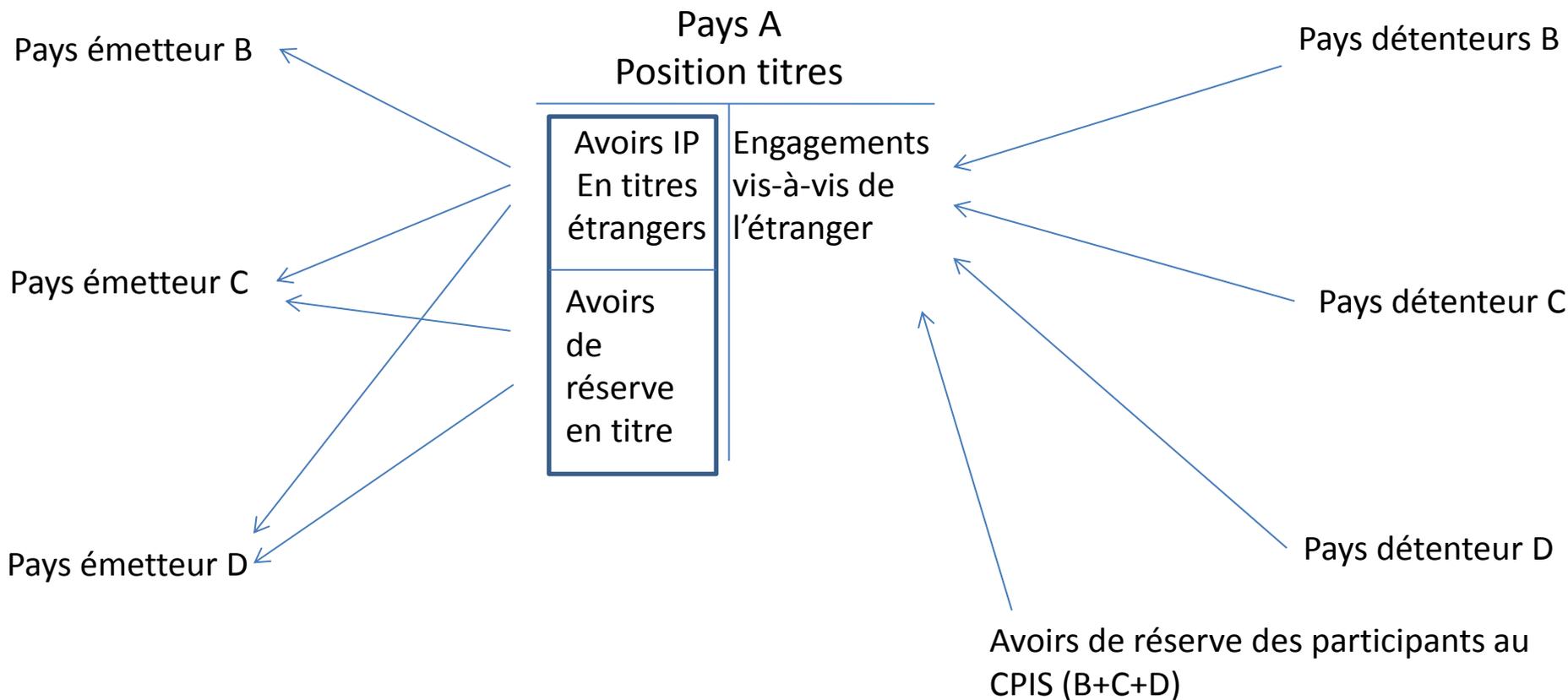
# Points évoqués

- Objectifs et contenu du CPIS
- Les limites du CPIS
- Quelques apports du CPIS sur les interconnexions internationales

# 1 Objectifs du CPIS

- CPIS : « Collective Portfolio Investment Survey »
- Géré par le FMI (collecte annuelle depuis 2001)
- Les pays adhérents (81) doivent adresser le détail par pays investi de leurs avoirs en titres étrangers.
- Ceux-ci peuvent alors comparer le total des investissements dans leur économie nationale d'après le CPIS avec leur propre mesure des engagements des résidents.

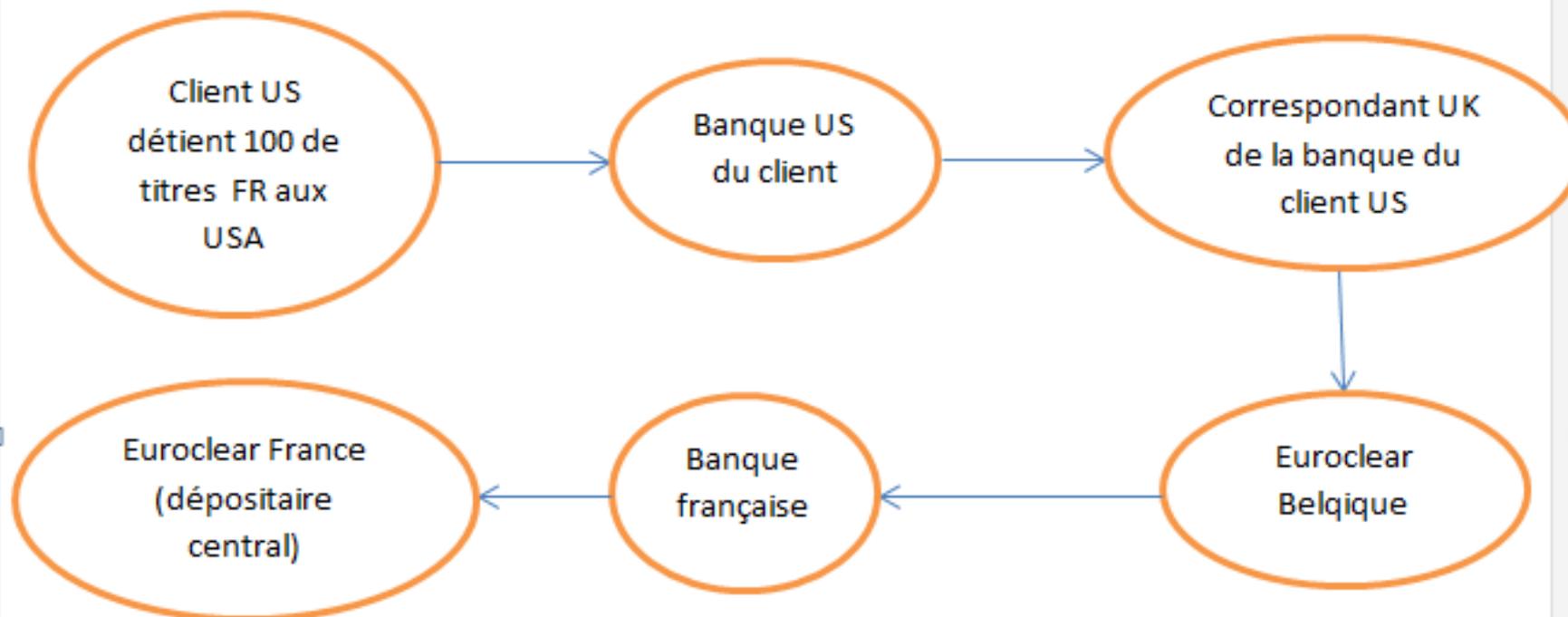
# 1 Le CPIS recense les avoirs en titres afin de déterminer les engagements



# 1 Asymétries dans la mesure des avoirs et des engagements

- Les avoirs reposent pour une large part sur une collecte directe des positions des résidents (notamment sociétés financières) – sauf pour les sociétés non financières et les ménages (cas français) pour lesquels on utilise les déclarations des teneurs de compte conservateurs
- Pour les engagements, les sources utilisées sont :
  - soit les teneurs de compte conservateurs – qui ne connaissent que le premier détenteur (cf. diapo suivante) -
  - soit les émissions de titres par les résidents, desquelles on déduit les positions résidentes pour obtenir celles des non-résidents-→ du coup pas de détail disponible par pays investisseur

### Exemple de chaîne de conservation



### Enregistrement statistique :

Avoirs des États-Unis (Position extérieure et CPIS) : 100 en titres FR d'après les caractéristiques du titre et le fait que le détenteur est un résident US.

Engagements de la France (Position extérieure) : 100 avec un détenteur belge (client de la banque française).

# 1 Autres caractéristiques du CPIS

- Des encours uniquement
- En valeur de marché
- D'investissements de portefeuille (les interconnexions sur les investissements directs sont recensées par le CDIS)
- Les avoirs de réserve en titres sont inclus dans le CPIS car ils ont pour contrepartie des engagements des pays investis. Le FMI restitue la ventilation par pays investi du total des avoirs de réserve des pays participants.
- Fréquence : une fois par an jusqu'en 2014, tous les semestres depuis juin 2013 (période de référence)
- Délai : 9 mois environ

# 1 Accès aux données

- Sur le site du FMI : <http://cpis.imf.org/>

Economy : **France** End of : **Dec 2013**

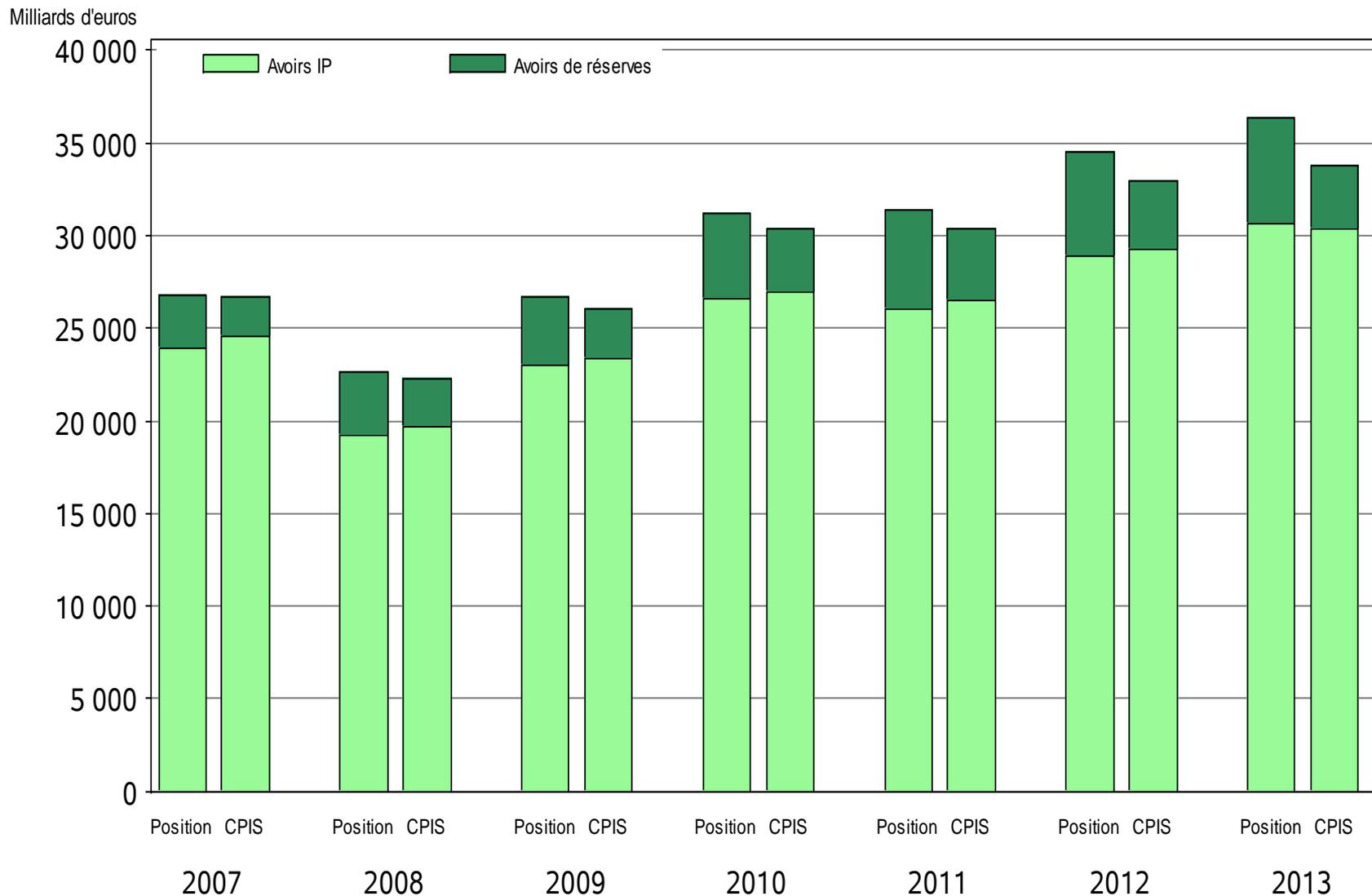
Portfolio Investment Assets								
Top Five Partners (Millions, US Dollars)								
Total			Equity Securities			Total Debt Securities		
World	2,888,546	100%	World	825,229	100%	World	2,063,317	100%
Italy	348,082	12%	Luxembourg	184,168	22%	Italy	312,933	15%
Netherlands	340,749	12%	Germany	96,083	12%	Netherlands	288,348	14%
Luxembourg	281,607	10%	United States	94,453	11%	Spain	190,498	9%
Germany	243,211	8%	United Kingdom	61,545	7%	United Kingdom	181,456	9%
United Kingdom	243,002	8%	Netherlands	52,402	6%	Germany	147,128	7%

## Individual Economy Data Tables and Metadata Tables

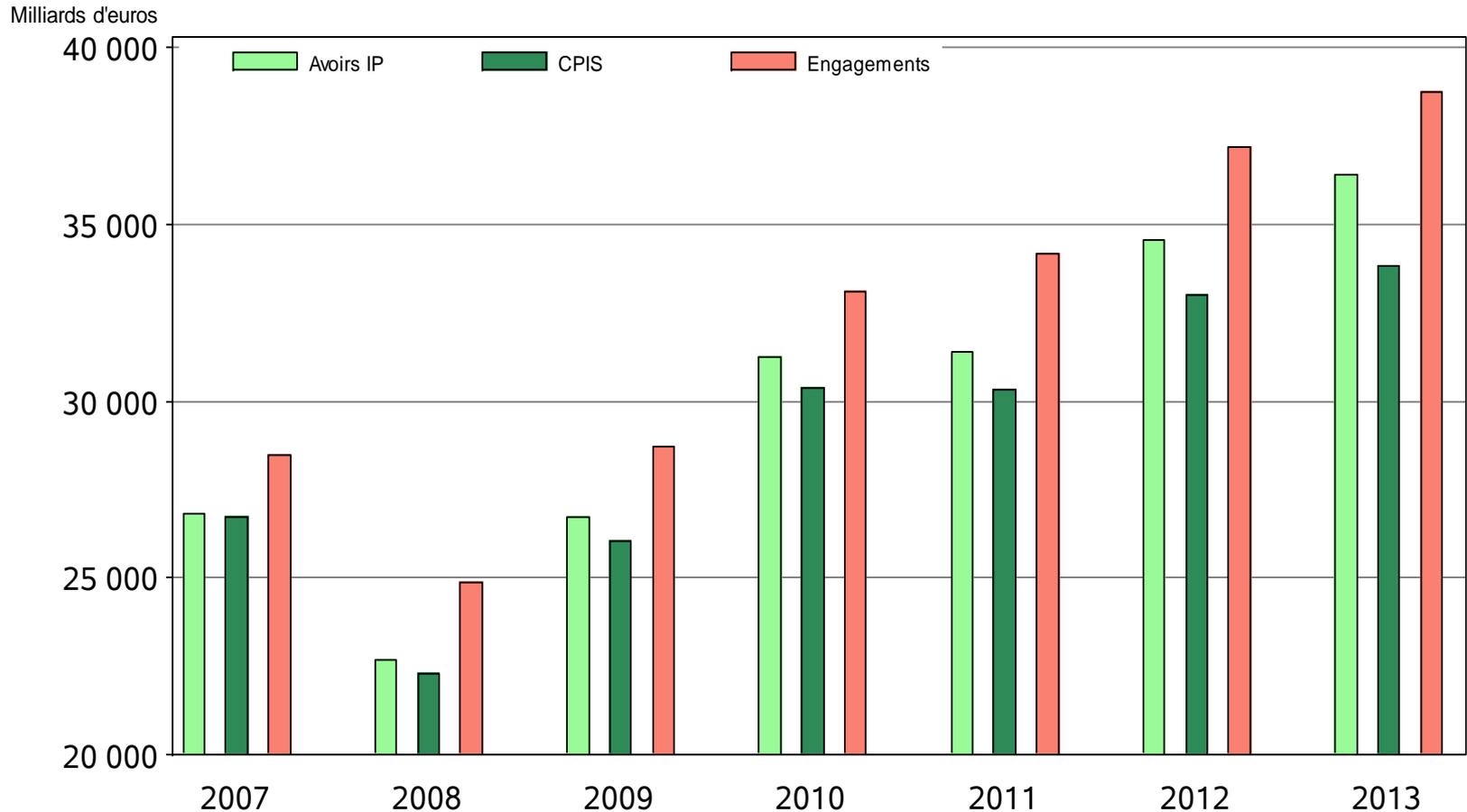
Select one of the links below to open data or metadata tables for **France**.

- » [Table 1 : France - Reported Portfolio Investment Assets By Economy of Nonresident Issuer: Total Portfolio Investment](#)
- » [Table 2 : France - Currency Breakdown of Portfolio Investment Assets](#)
- » [Table 3.A : France - Reported Portfolio Investment Assets by Sector of Holder and Economy of Nonresident Issuer: Total Investment \(Beginning June 2013\)](#)
- » [Table 3.B : France - Reported Portfolio Investment Assets by Sector of Holder and Economy of Nonresident Issuer: Total Investment \(2001 to 2012\)](#)
- » [Table 5 : France - Reported Portfolio Investment Assets by Sector and Economy of Nonresident Issuer \(Beginning June 2013\)](#)
- » [Table 8 : France - Derived Portfolio Investment Liabilities \(All Economies\) by Economy of Nonresident Holder: Total Portfolio Investment \(Derived from Creditor Data\)](#)
- » [Metadata for France and other CPIS participating economies.](#)

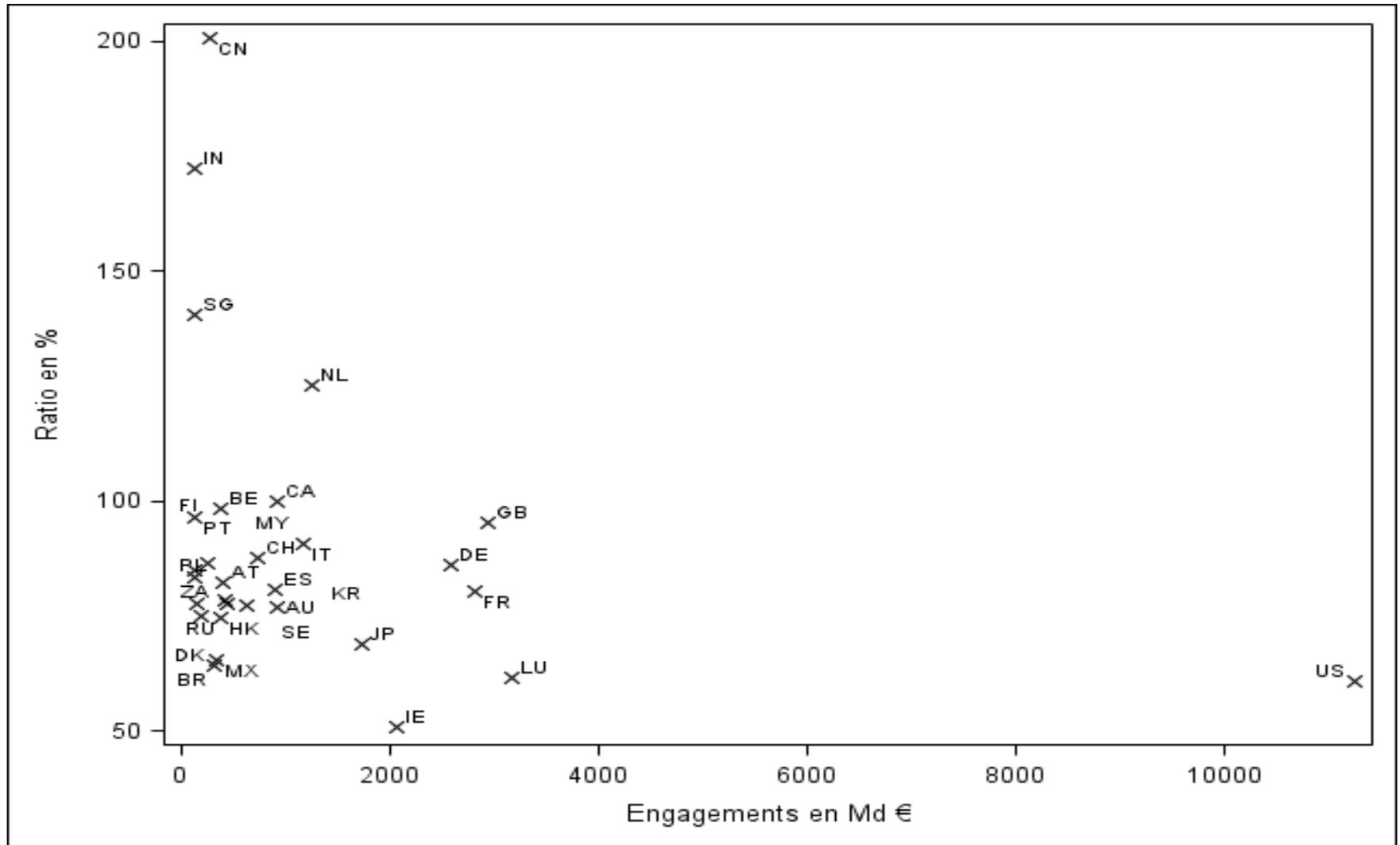
## 2. Représentativité du CPIS



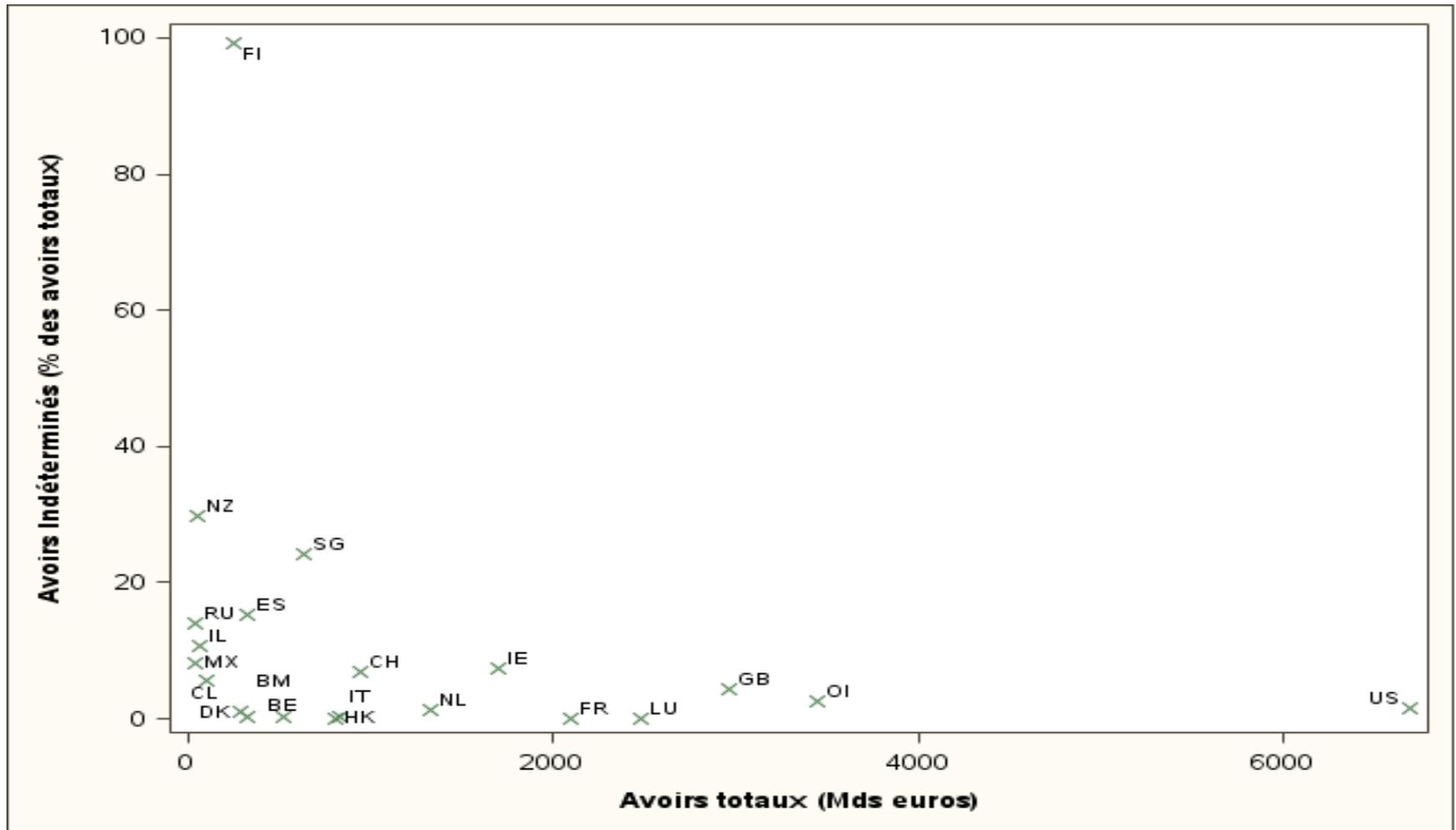
## 2. Comparaison avoirs / engagements



## 2. Couverture des engagements sur IP par les engagements déduits du CPIS



## 2 Part des avoirs non ventilés (1 000 milliards d'euros en 2013)

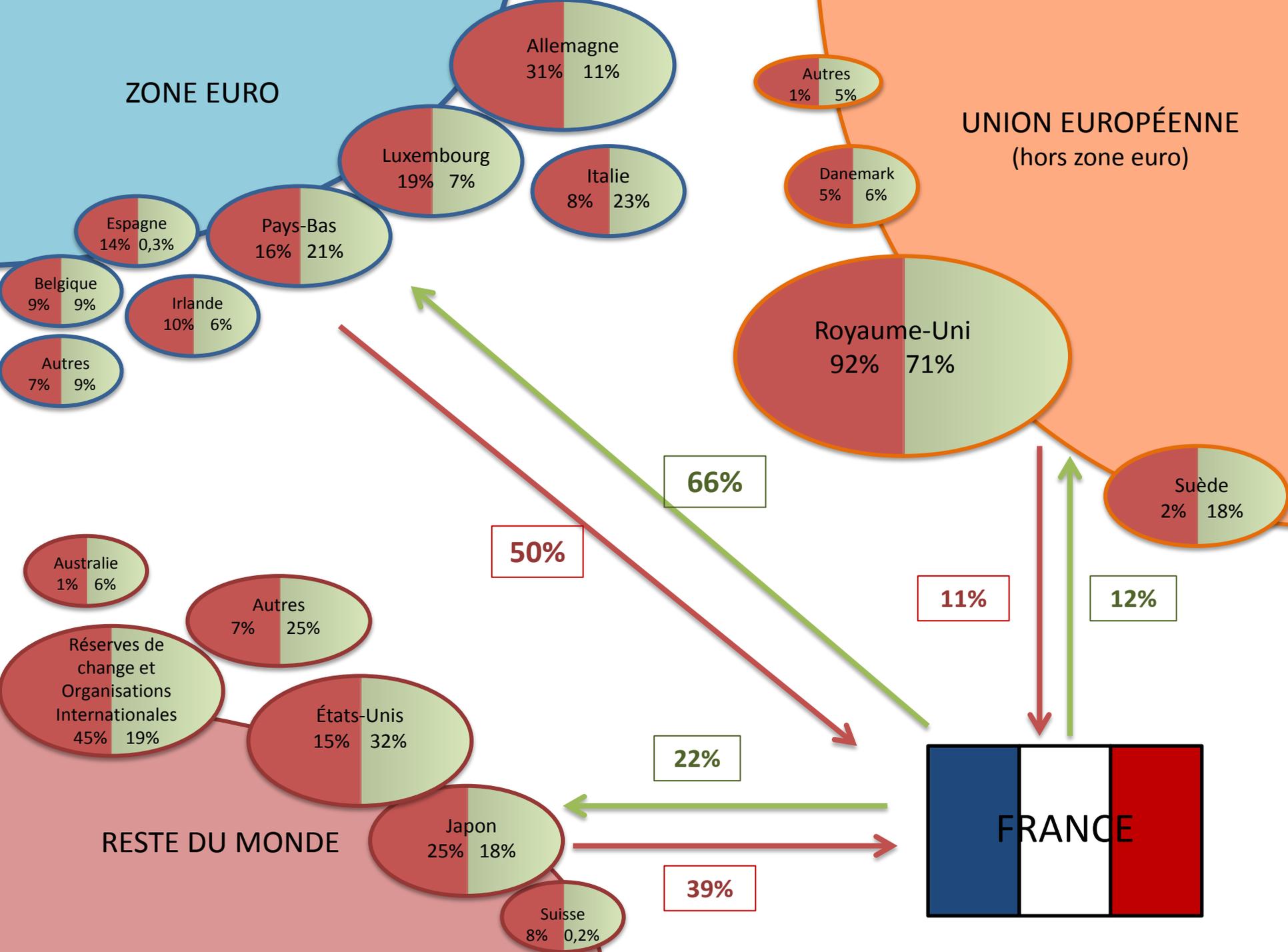


# 3. Quelques enseignements du CPIS

## Détention des titres de dette français par les non-résidents

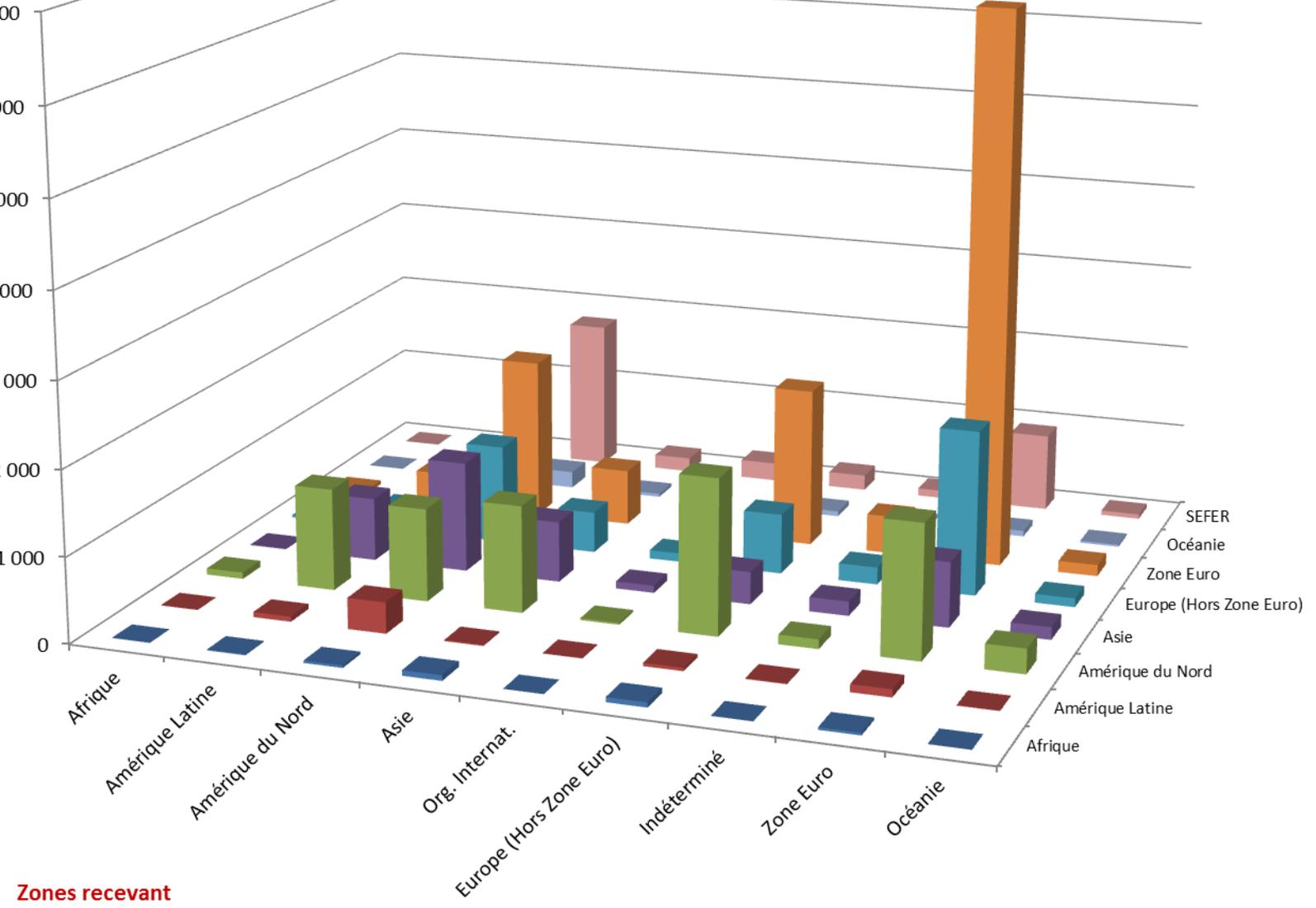
Les % se réfèrent au poids du pays dans les engagements de la France vis-à-vis de la zone géographique considérée déduits du CPIS . Par exemple, le Japon détient 25% des 39% de ces engagements soit un peu moins de 10% du total.

## Détention des titres de dette non-résidents par les français



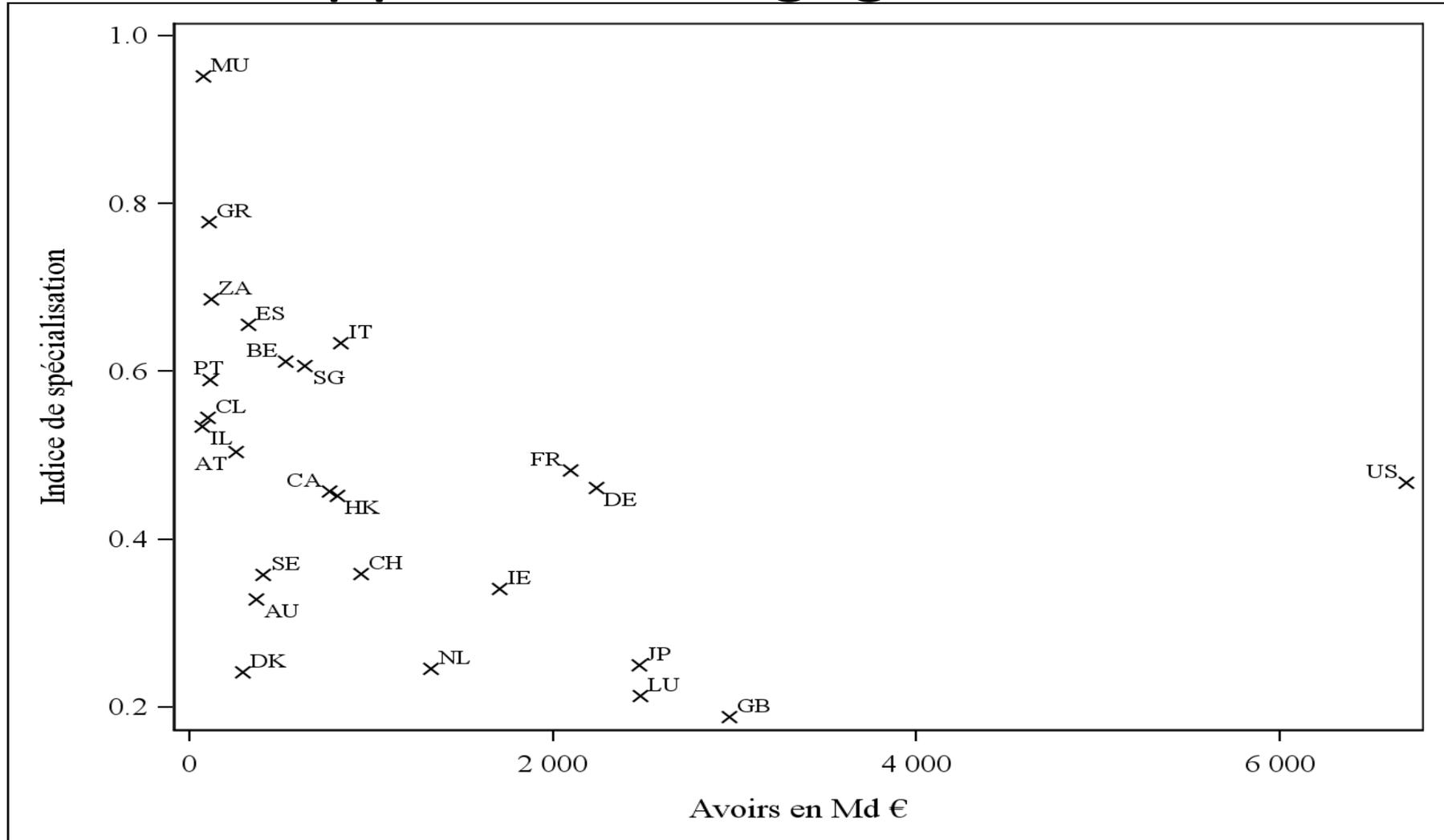
**CPIS**  
(tout type de titres)  
Mds€

Zones investissant



Zones recevant  
l'investissement

# Diversification des avoirs du CPIS par rapport aux engagements



# Annexes

# Liste des principaux pays investisseurs (avoirs)

Pays investisseur	Iso investisseur	rang	Milliards d'euros	Cumul	Cumul_p
UNITED STATES	US	1	6 693	6 693 136	19,8%
SEFER		2	3 447	10 139 918	30,0%
UNITED KINGDOM	GB	3	2 966	13 106 261	38,8%
LUXEMBOURG	LU	4	2 480	15 586 244	46,1%
JAPAN	JP	5	2 474	18 060 024	53,4%
GERMANY	DE	6	2 236	20 296 148	60,0%
FRANCE	FR	7	2 095	22 390 818	66,2%
IRELAND	IE	8	1 703	24 093 376	71,3%
NETHERLANDS	NL	9	1 325	25 418 156	75,2%
SWITZERLAND	CH	10	941	26 358 917	78,0%
ITALY	IT	11	831	27 190 106	80,4%
HONG KONG SAR OF CHINA	HK	12	812	28 002 076	82,8%
CANADA	CA	13	771	28 772 991	85,1%
SINGAPORE	SG	14	631	29 403 762	87,0%
BELGIUM	BE	15	527	29 930 669	88,5%
SWEDEN	SE	16	405	30 335 268	89,7%
AUSTRALIA	AU	17	369	30 703 803	90,8%
SPAIN	ES	18	325	31 028 950	91,8%
BERMUDA	BM	19	323	31 351 564	92,7%
DENMARK	DK	20	291	31 642 426	93,6%
AUSTRIA	AT	21	257	31 899 870	94,3%
FINLAND	FI	22	251	32 151 151	95,1%
GUERNSEY	GG	23	154	32 305 509	95,5%
JERSEY	JE	24	145	32 450 140	96,0%
KOREA, REPUBLIC OF	KR	25	123	32 572 864	96,3%
SOUTH AFRICA	ZA	26	121	32 693 555	96,7%
PORTUGAL	PT	27	109	32 802 756	97,0%
GREECE	GR	28	108	32 910 702	97,3%
CHILE	CL	29	99	33 009 874	97,6%
MAURITIUS	MU	30	74	33 083 405	97,8%

# Liste des principaux pays investis (engagements)

Pays investi	Iso investi	Rang	Milliards d'euros	Cumul	Cumul_p
UNITED STATES	US	1	6 840	6 840 153	20,2%
UNITED KINGDOM	GB	2	2 800	9 640 083	28,5%
FRANCE	FR	3	2 269	11 908 944	35,2%
GERMANY	DE	4	2 215	14 124 307	41,8%
LUXEMBOURG	LU	5	1 952	16 076 547	47,5%
CAYMAN ISLANDS	KY	6	1 574	17 650 731	52,2%
NETHERLANDS	NL	7	1 570	19 220 861	56,8%
JAPAN	JP	8	1 186	20 406 842	60,4%
ITALY	IT	9	1 059	21 466 283	63,5%
NOT SPECIFIED (INCLUDING CONFIDENTIAL)		10	1 055	22 520 802	66,6%
IRELAND	IE	11	1 048	23 568 576	69,7%
CANADA	CA	12	923	24 491 692	72,4%
SPAIN	ES	13	731	25 222 883	74,6%
AUSTRALIA	AU	14	705	25 928 267	76,7%
INTERNATIONAL ORGANIZATIONS		15	696	26 624 757	78,7%
SWITZERLAND	CH	16	636	27 260 701	80,6%
CHINA, P.R.	CN	17	564	27 824 303	82,3%
SWEDEN	SE	18	486	28 310 226	83,7%
BELGIUM	BE	19	379	28 688 979	84,9%
KOREA, REPUBLIC OF	KR	20	349	29 037 880	85,9%
BERMUDA	BM	21	337	29 375 107	86,9%
BRAZIL	BR	22	332	29 706 740	87,9%
AUSTRIA	AT	23	320	30 026 293	88,8%
HONG KONG SAR OF CHINA	HK	24	282	30 308 078	89,6%
NORWAY	NO	25	249	30 557 175	90,4%
MEXICO	MX	26	231	30 787 800	91,1%
INDIA	IN	27	225	31 012 486	91,7%
FINLAND	FI	28	217	31 229 782	92,4%
JERSEY	JE	29	204	31 433 505	93,0%
DENMARK	DK	30	197	31 630 058	93,5%
SINGAPORE	SG	31	177	31 807 553	94,1%