



# Mondialisation et mesure des revenus de la propriété entre la France et le reste du monde

Communication au 12ème colloque de Comptabilité Nationale

Marc-Alain Bahuchet et Pierre Sicsic

Direction de la Balance des Paiements

Direction Générale des Etudes et des relations Internationales

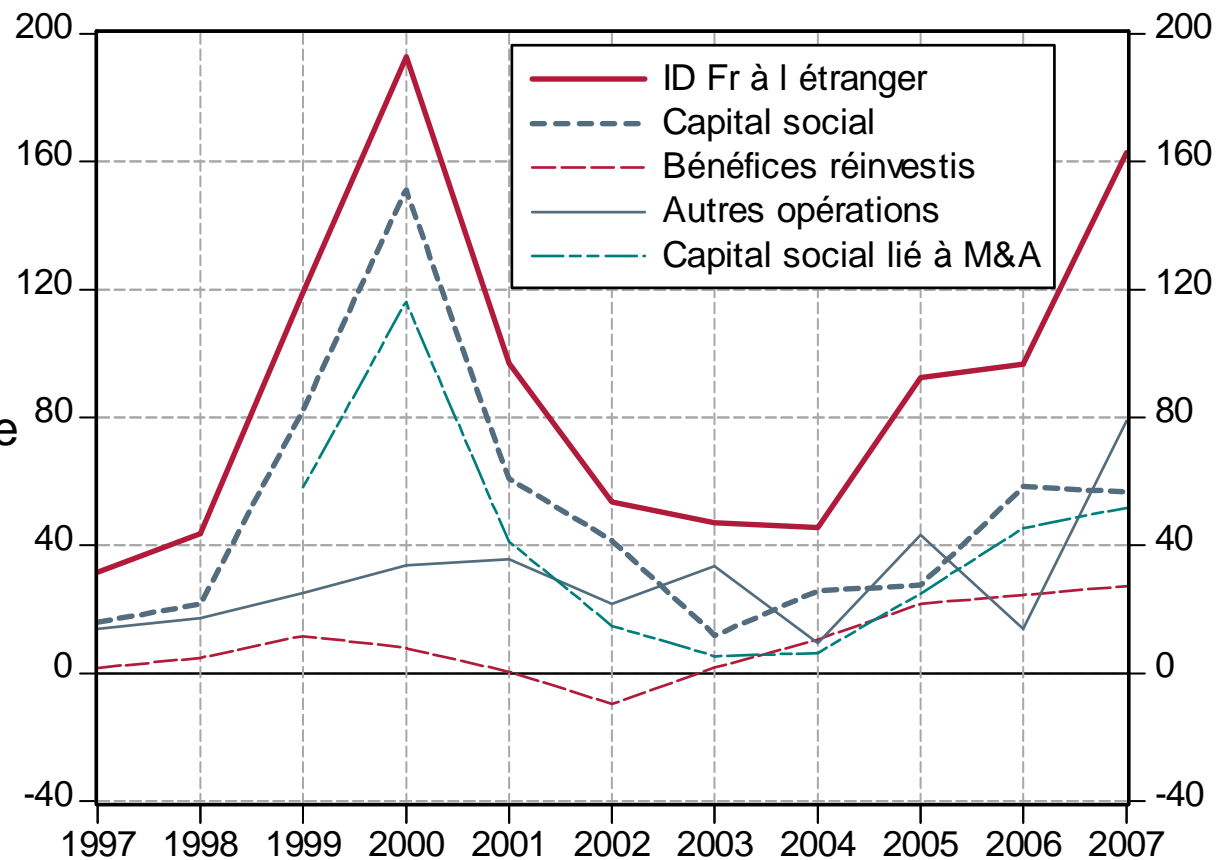
# Flux investissements directs français à l'étranger.

Importance des IDFE : 160 milliards en 2007

Importance croissante des prêts entre affiliés : 80 milliards. (question des Prêtes entre sœurs. Surestimation !)

Substituabilité des prêts entre affiliés et opérations en capital social

Importance croissante des bénéfices réinvestis : 30 milliards

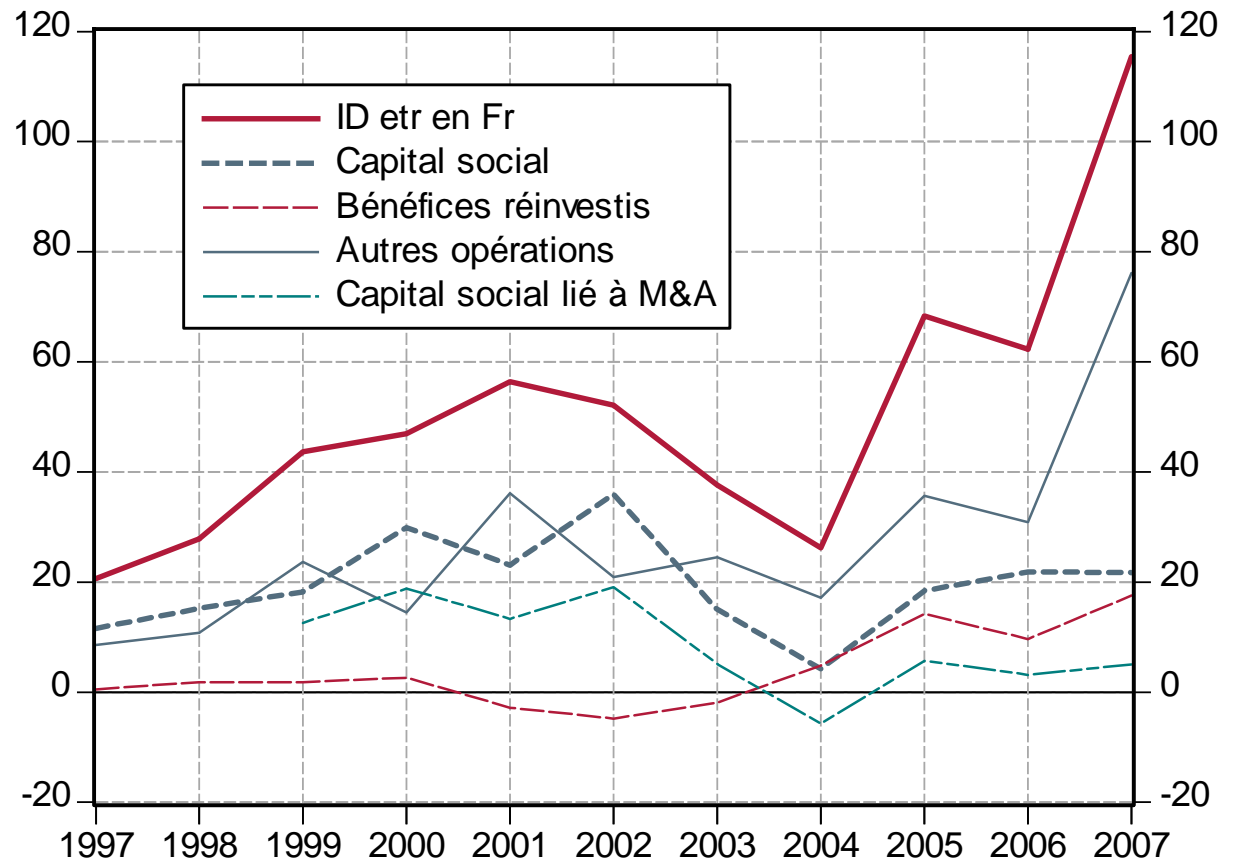


# Flux investissements directs étrangers en France.

Importance des IDFE : 120 milliards en 2007

Importance croissante  
des prêts entre affiliés :  
75 milliards

Importance croissante des  
bénéfices réinvestis :  
20 milliards



# Revenus d'investissements directs : des possibilités de distorsions

- Exemple de canaux pour diminuer ces revenus
  - doter une filiale des droits d'exploitation  
(est ce dans les bilans ? Question de la rentabilité des ID US à l'étranger;  
intangibles absents)
  - jouer sur les intérêts associés aux prêts entre affiliés

Des possibilités de distorsions...

...limitées

Transferts de droits d'exploitation :

peu utilisés en France

Action sur les flux d'intérêt :

contrôlée par l'administration  
fiscale

# Mesure des revenus issus des IDFE

L'outil :

une enquête

1000 entreprises résidentes

détenant des filiales à l'étranger

Nouvelles repérées via les déclarations des banques pour compte de tiers. Déclarations qui vont perdre en qualité à l'intra zone

# Mesure des revenus issus des IDFE

Le champ : les filiales de premier rang

satisfaisant pour les dividendes

moins adapté pour les bénéfices réinvestis

# Quelle fourchette pour les revenus d'IDFE ?

Borne inférieure :

part des effectifs à l'étranger des 32  
grands groupes français non financier

(Lise Dervieux, *E&S* 2003)

**62 % environ en 2005**



# Quelle fourchette pour les revenus d'IDFE ?

Borne supérieure des profits des groupes français à l'étranger d'après la rumeur publique :

**75 %**

# Profits réalisés à l'étranger d'après les rapports annuels des groupes

	CA global consolidé (millions d'euros)	Part du CA. réalisé à l'étranger (%)	Produit net part du groupe (millions d'euros)	Part réalisée à l'étranger (%)*	Source de l'information relative à la part des profits réalisée à l'étranger
<b>TOTAL</b>	143 168	95	12 273	95	Déclaration à la presse du président de Total en 2005
<b>DANONE</b>	13 024	74	1 464	80	REX par zones géographiques publié dans un communiqué de presse du groupe 2006 (hypothèse : 20% en France sur les 73% du REX fait en Europe)
<b>L'OREAL</b>	14 533	92	1 972	80	REX/CA par zones géographiques pour la principale branche d'activité du groupe (cosmétique).
<b>PSA</b>	56 267	67	1 029	50	Estimation : % CA par zones géographique set branches d'activité et part du REX par branches d'activités-analyse des communiqués de presse (trop peu de profits encore à l'international)
<b>PERNOD-RICARD</b>	3 674	84	639	91	Source : presse 50% des profits réalisés sur les marchés émergents. Seulement 10% en France en raison de la législation sur les alcools. Résultats en recul sur le marché national.
<b>CARREFOUR</b>	74 497	52	1 436	54	Cela correspond au % du REX à l'étranger publié dans le rapport d'activité
<b>BOUYGUES</b>	24 073	30	832	15	Estimation à partir du rapport d'activité. Bouygues moins ouvert à l'international que ses concurrents du CAC40
<b>SAINT-GOBAIN</b>	35 110	72	1 264	69	cela correspond au % du REX à l'étranger publié dans un power point présenté lors d'une conférence de presse.
<b>Ensemble de ces groupes</b>	364 346	74	20 909	82,6	
<b>Ensemble CAC 40</b>	946 600	70	70 807*	75-80%	Estimations réalisées par Marc Touati (NATEXIS-BANQUES POPULAIRES, 2006) et Nicolas Bouzou (ASTERES).

\* Les profits réalisés par les 40 entreprises du CAC40 en 2005 s'élèvent à 85 milliards d'euros. Ici seuls sont considérés les résultats des groupes français côtés.

# Résultats des groupes

Résultats 2006 des filiales étrangères des groupes du CAC40

Groupes CAC 40	Résultat net (part du groupe) (y compris résultats exceptionnels)	Résultats filiales étrangères (hors résultats exceptionnels) Enquête DBDP	Dividendes reçus des filiales étrangères	Bénéfices réinvestis français à l'étranger	résultats filiales/résultat groupe
Total CAC 40	90.3	41.2	20.8	20.4	45.7%
Population totale stocks IDFE		50.5	25.9	24.5	
Sélection 33 groupes résidents non bancaires	62.5	29.6	16.6	13.0	47.3%

[ 62% ; 75% ]

Où se trouvent les intérêts versés par les filiales?

Non collectés dans l'enquête IDFE

Que représentent ces intérêts ?

La rémunération d'une opération substituable aux opérations au capital social

A combien peut-on estimer leur montant ?

$171 * 0.04 = 6,8$  milliards

Ici 171 et pas 254 dans les stocks ID pour éviter les prêts entre soeurs

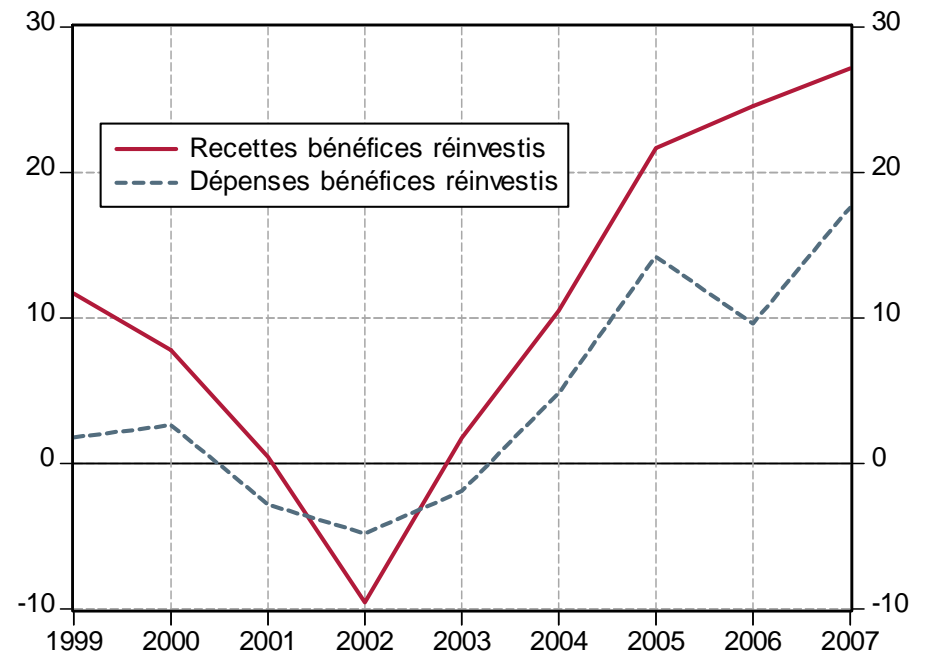
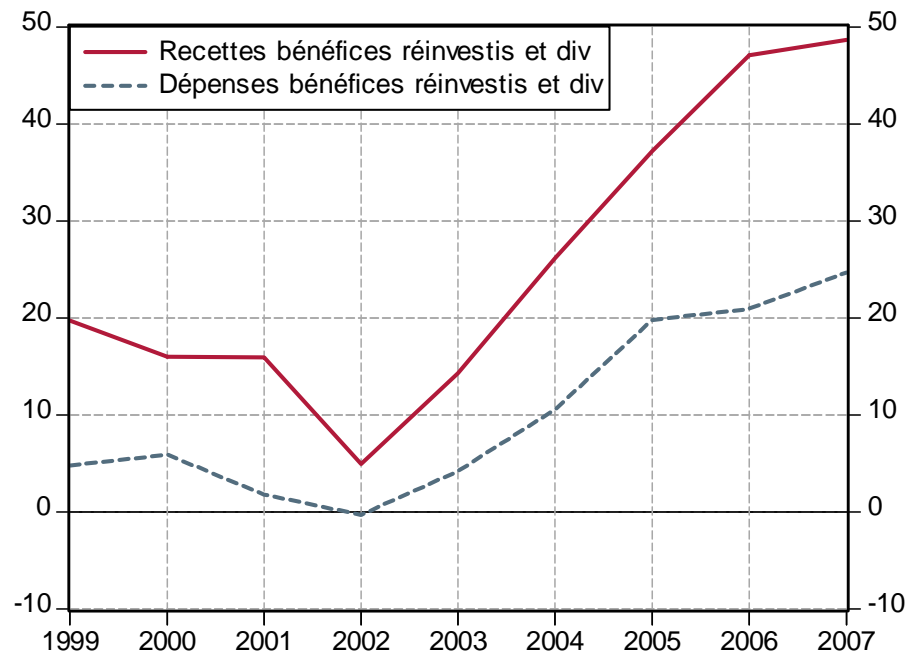
Quel effet sur notre ratio ?

$$29,6 + 6,8 = 36,4$$

$$36,4 / 62,5 = 0,582$$

58,2% à comparer à [ 62% ; 75% ]

# Quel impact de ces revenus en comptabilité nationale? Les masses en cause



Quel impact de ces revenus de comptabilité nationale?

Le repérage dans les comptes.

Ci contre séquence du compte de revenu

#### II.1.2.1 : Compte du revenu d'entreprise

Emplois		Ressources	
D.4	Revenus de la propriété	97	
D.41	Intérêts	66	
D.45	Loyers	31	
			B.2 <i>Excédent d'exploitation</i>
			D.4 Revenus de la propriété
			D.41 Intérêts
			D.42 Revenus distribués des sociétés
			D.421 Dividendes
			D.422 Prélèvements sur les revenus des quasi-sociétés
			D.43 Bénéfices réinvestis d'investissements directs étrangers
			D.44 Revenus de la propriété attribués aux assurés
			D.45 Loyers
B.4	Revenu d'entreprise	120	

#### II.1.2.2 : Compte d'affectation des autres revenus primaires

Emplois		Ressources	
D.4	Revenus de la propriété	48	
D.42	Revenus distribués des sociétés	48	
D.421	Dividendes	24	
D.422	Prélèvements sur les revenus des quasi-sociétés	24	
D.43	Bénéfices réinvestis d'investissements directs étrangers	0	
B.5	Solde des revenus primaires	72	
			B.4 <i>Revenu d'entreprise</i>

## ***Bénéfices réinvestis (D43)***

***(En milliards d'euros)***

		<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>
<b>Comptabilité nationale SNF</b>	<b>Ressources</b>	<b>10,8</b>	<b>12,3</b>	<b>18,1</b>
	<b>Emplois</b>	<b>10,6</b>	<b>9,7</b>	<b>16,7</b>
<b>Comptabilité nationale SF</b>	<b>Ressources</b>	<b>7,2</b>	<b>8,3</b>	<b>5</b>
	<b>Emplois</b>	<b>1,9</b>	<b>1,8</b>	<b>2,8</b>
<b>Comptabilité nationale Soc</b>	<b>Ressources</b>	<b>18</b>	<b>20,6</b>	<b>23,1</b>
	<b>Emplois</b>	<b>12,5</b>	<b>11,5</b>	<b>19,5</b>
<b>Rapport annuel BDP 2006 (publié en juin 2007)</b>	<b>Ressources</b>	<b>18</b>	<b>20,6</b>	<b>"//"</b>
	<b>Emplois</b>	<b>12,2</b>	<b>11,6</b>	<b>"//"</b>
<b>Rapport annuel BDP 2007 (publié en juin 2008)</b>	<b>Ressources</b>	<b>21,7</b>	<b>24,6</b>	<b>27,2</b>
	<b>Emplois</b>	<b>14,2</b>	<b>9,6</b>	<b>17,6</b>



Sous estimation des revenus  
d'ID mais.....  
Sous estimation des  
versements de dividendes ?

Depuis 2006 : enrichissement des données  
collectées pour la balance des paiements

(distinction des dividendes et des coupons obligataires versés par les banques)

En comptabilité nationale, pas encore de  
prise en compte de cet enrichissement.

# Contrôle de cohérence des données de balance sur les dividendes versés pour les actions cotées

Dividendes versés \* (taux de détention du CAC40 par les non-résidents) = 13,7 milliards en 2007

En balance, versements de dividendes (IP ou ID) sur action du CAC40 :

10 milliards en 2007

Sous estimation : 3,7 milliards en 2007

# Conclusions

## Sous-estimation des revenus des ID dans la BdP

Une source identifiée : la non prise en compte des intérêts sur prêts entre affiliés (neutre sur le solde car à peu près de même montant en recettes et en dépenses)

Partielle compensation par une sous estimation de 2 milliards des dividendes versés pour 2006.

Borne haute (passer de 58% mesurés à 75%) de la part des profits à l'étranger implique d'accroître les revenus d'ID de 10 milliards, estimation minimale (de 58 à 62%) 4% des profits 2006 de 62,5 font 2,5 milliards.

Prise en compte des deux biais = amélioration maximale du solde des transactions courantes d'environ 8 milliards d'euros.  
Minimale 0,5

Des efforts pour choisir entre borne inférieure et supérieure.