



Groupe de travail du CNIS sur le coût du capital

Comparaisons internationales

Pierre-Alain PIONNIER

OCDE – Direction des Statistiques

19 juin 2014



Données macroéconomiques disponibles pour des comparaisons internationales

- Comptabilité nationale : harmonisation internationale des règles comptables très avancée, existence de bases de données internationales (OCDE).
- Deux sources possibles dans les comptes nationaux : comptes de secteurs institutionnels (SI) et comptes de branches d'activité :
 - Comptes de SI : davantage de soldes et d'opérations, possibilité de couplage avec les comptes financiers, mais information peu désagrégée (ensemble des sociétés financières / non financières).
 - Comptes de branches d'activité : information très désagrégée, mais aucune information en deçà de l'EBE.





Règles usuelles à suivre pour étudier le partage de la valeur ajoutée

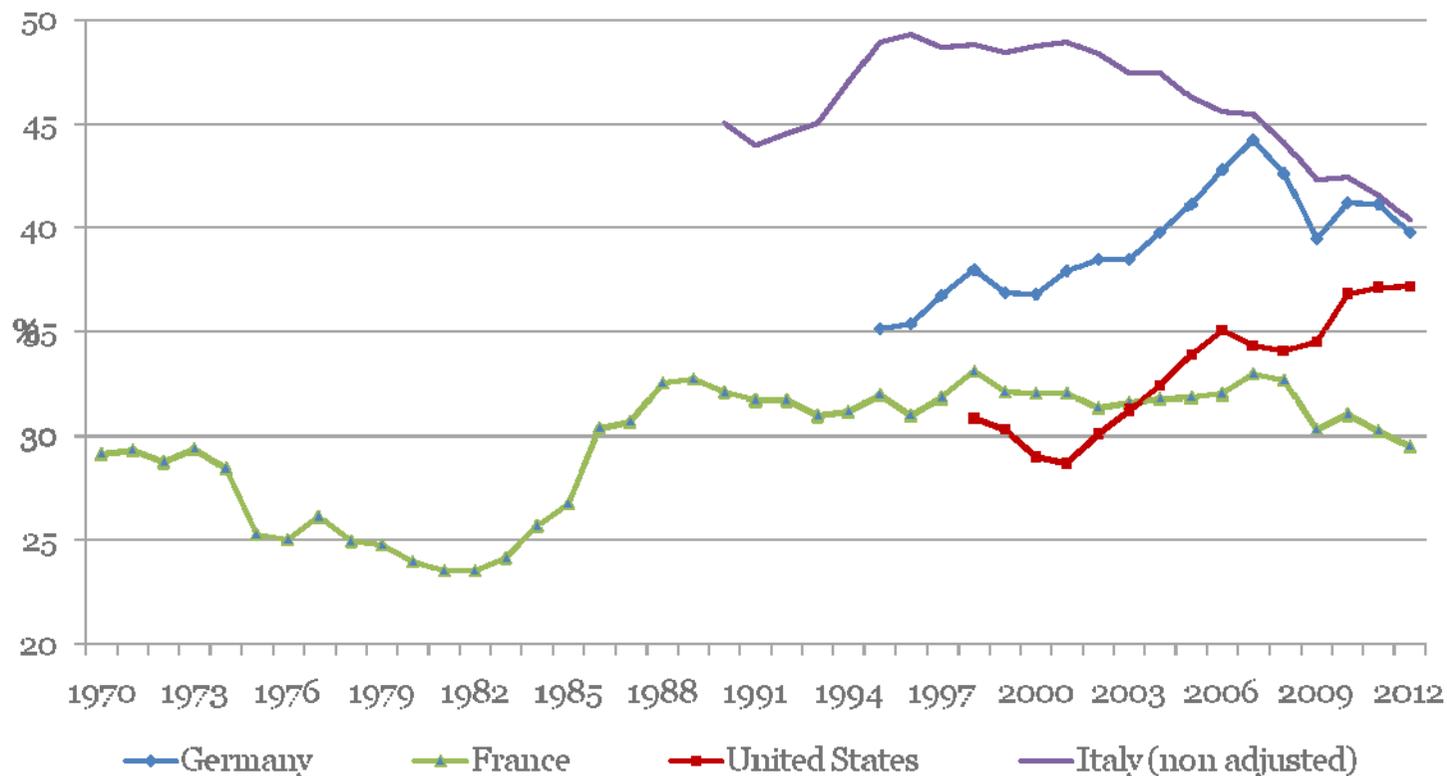
- Choix d'un système de prix homogène pour le calcul de la VA: coût des facteurs.
- Imputation d'un salaire aux non salariés.
- Analyse restreinte à une partie de l'économie pour limiter l'influence des conventions comptables :
 - Sociétés non financières (SNF)
 - Ensemble des branches marchandes non agricoles, non financières et non immobilières.





Comptes des SNF : divergences entre pays

Taux de marge des SNF (VA au coût des facteurs)

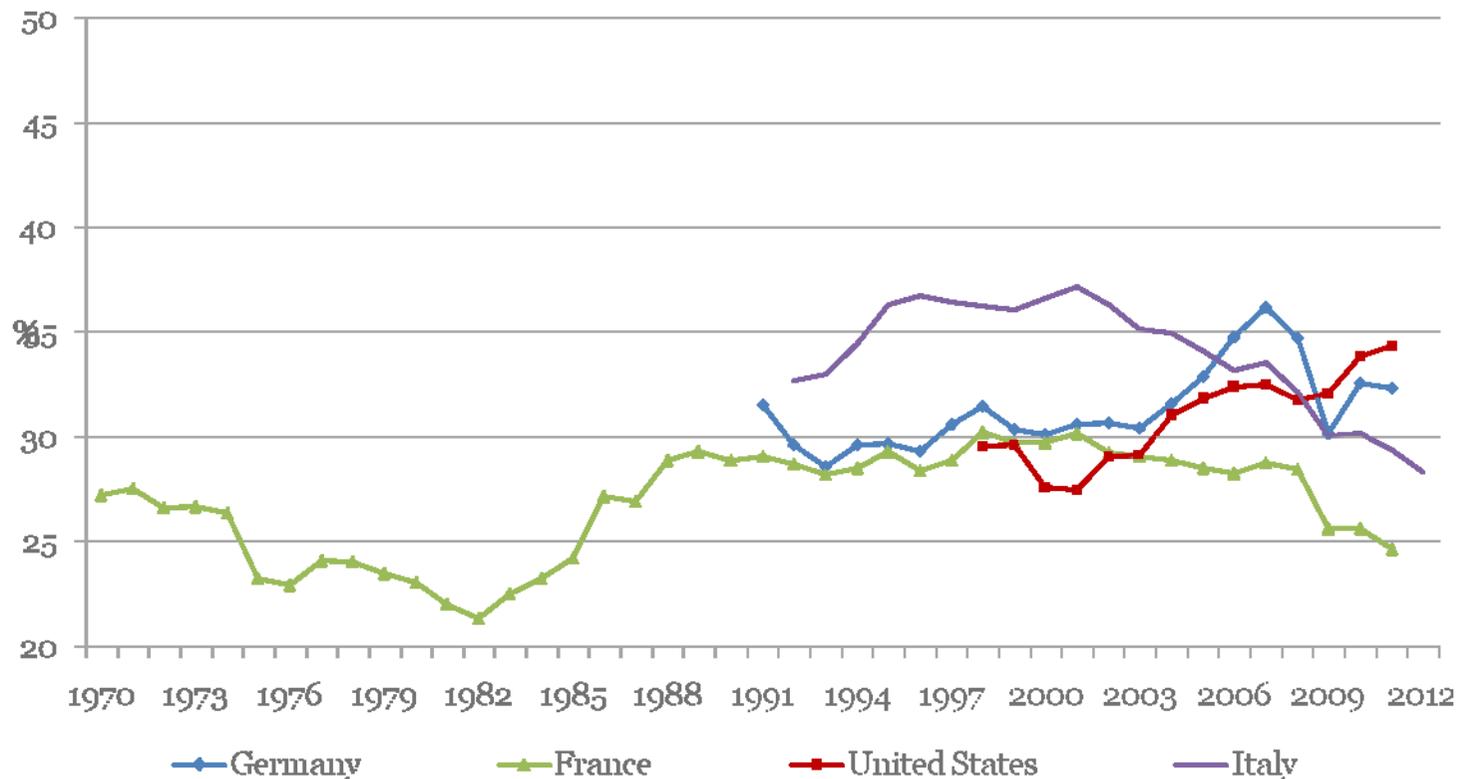


* États-Unis : Comptes nationaux établis pour l'OCDE (ce ne sont pas les NIPAs).



Comptes de branches et de SI : divergence en Allemagne et en Italie (1/3)

Taux de marge des branches sélectionnées (VA au coût des facteurs, imputation d'un salaire aux non-salariés)

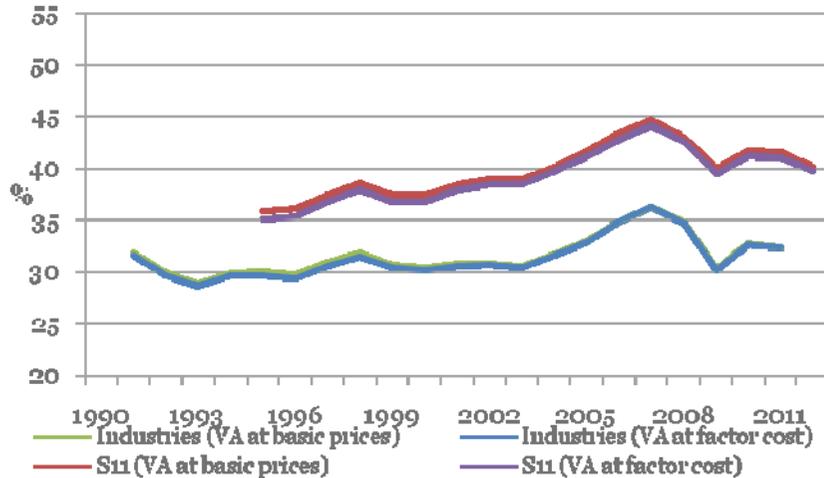


-> Divergence importante entre les branches sélectionnées et les SNF en Allemagne et en Italie.

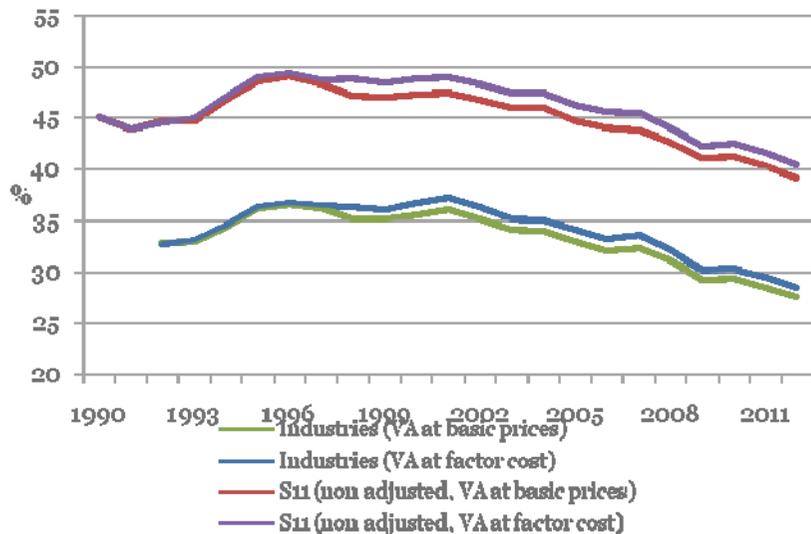




Comptes de branches et de SI : divergence en Allemagne et en Italie (2/3)



Allemagne (divergence en niveau et en évolution)

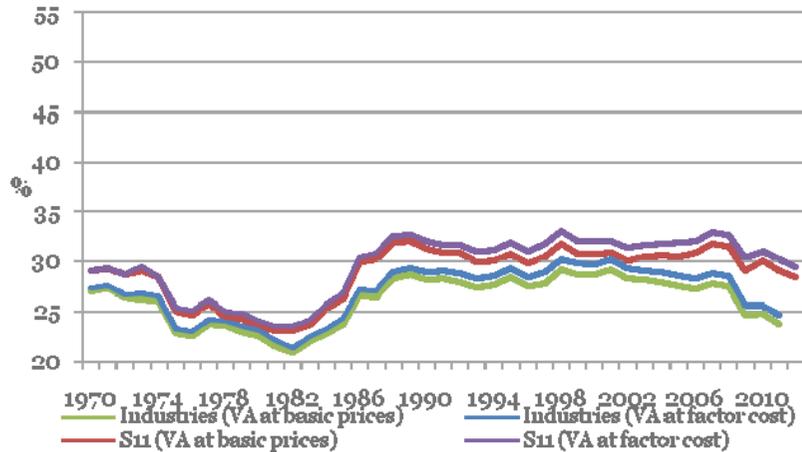


Italie (divergence en niveau)

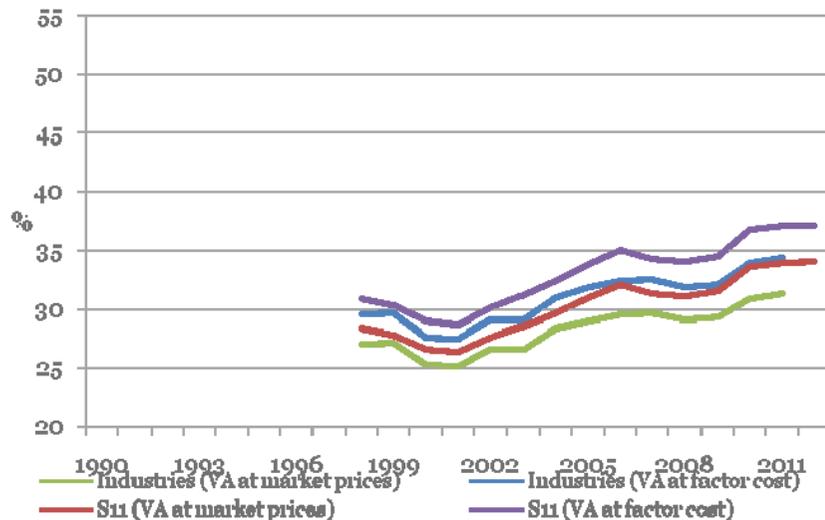




Comptes de branches et de SI : divergence en Allemagne et en Italie (3/3)



France (assez bonne convergence)



États-Unis (assez bonne convergence)





Éléments d'explication

Les SNF ne sont pas suffisamment comparables d'un pays à l'autre :

- La répartition des grandes entreprises publiques (transports, production d'énergie) entre SNF et APU dépend de leur structure de financement, différente d'un pays à l'autre.

- La répartition des entreprises non constituées en sociétés entre les ménages et les SNF est également différente d'un pays à l'autre.

- > En Allemagne et en Italie, contrairement à la France et aux États-Unis, certaines de ces entreprises, considérées comme suffisamment autonomes et appelées « quasi-sociétés », sont rattachées aux SNF.

- > Problème majeur pour l'analyse économique lorsque les « quasi-sociétés » emploient des non-salariés (1M en Allemagne, 2M en Italie).

- > Les comptes nationaux ne publient pas de données d'emploi par secteur institutionnel et appellent « excédent brut d'exploitation » des SNF ce qui s'apparente en fait, dans certains pays, à un « revenu mixte ».





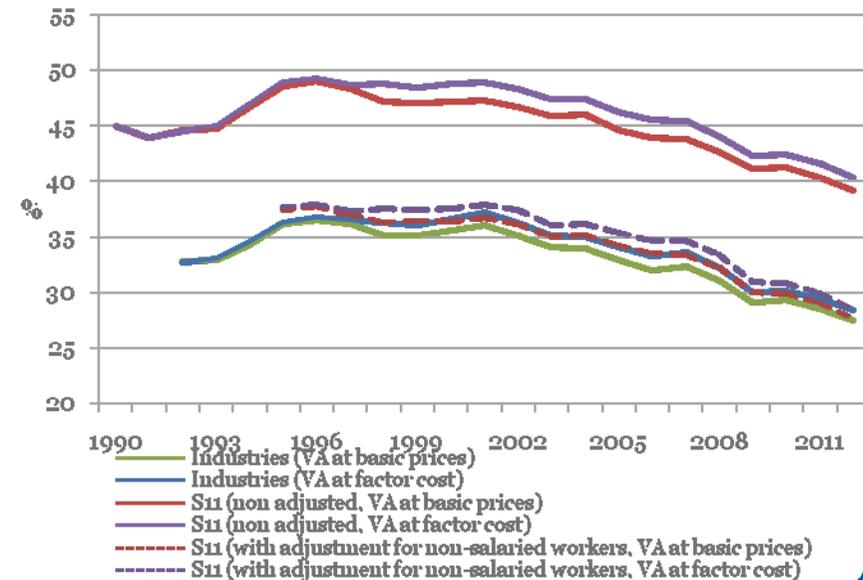
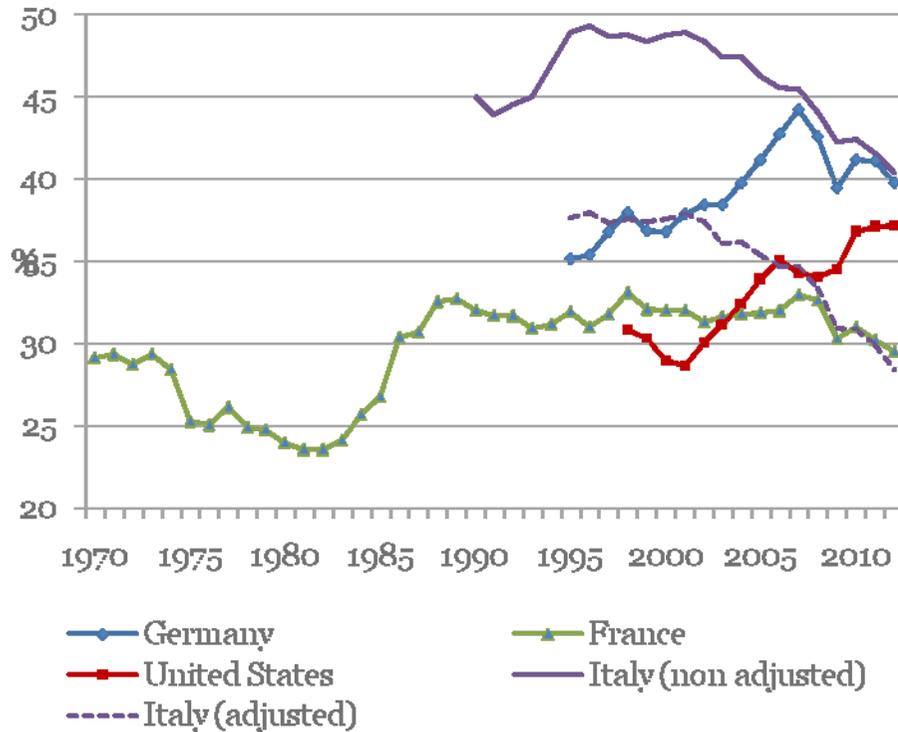
Solutions envisageables pour ajuster le compte des SNF

- Mise à disposition de données d'emploi non publiées par les instituts statistiques nationaux (Italie).
- Ajustement fondé sur la répartition de la VA dans les comptes de branches, où des données d'emploi permettent d'imputer un salaire aux non-salariés (Allemagne).





Ajustement du compte des SNF : résultats pour l'Italie





Ajustement des revenus distribués par les SNF (1/3)

Les revenus distribués des sociétés (D.42), uniquement disponibles dans les comptes de secteurs institutionnels, se décomposent en :

- dividendes (D.421)
- prélèvements sur les revenus des quasi-sociétés (D.422).

-> Information nécessaire pour comparer comment les actionnaires sont rémunérés dans différents pays.

-> Les comptes nationaux ne publient pas toujours la distinction entre D.421 et D.422.

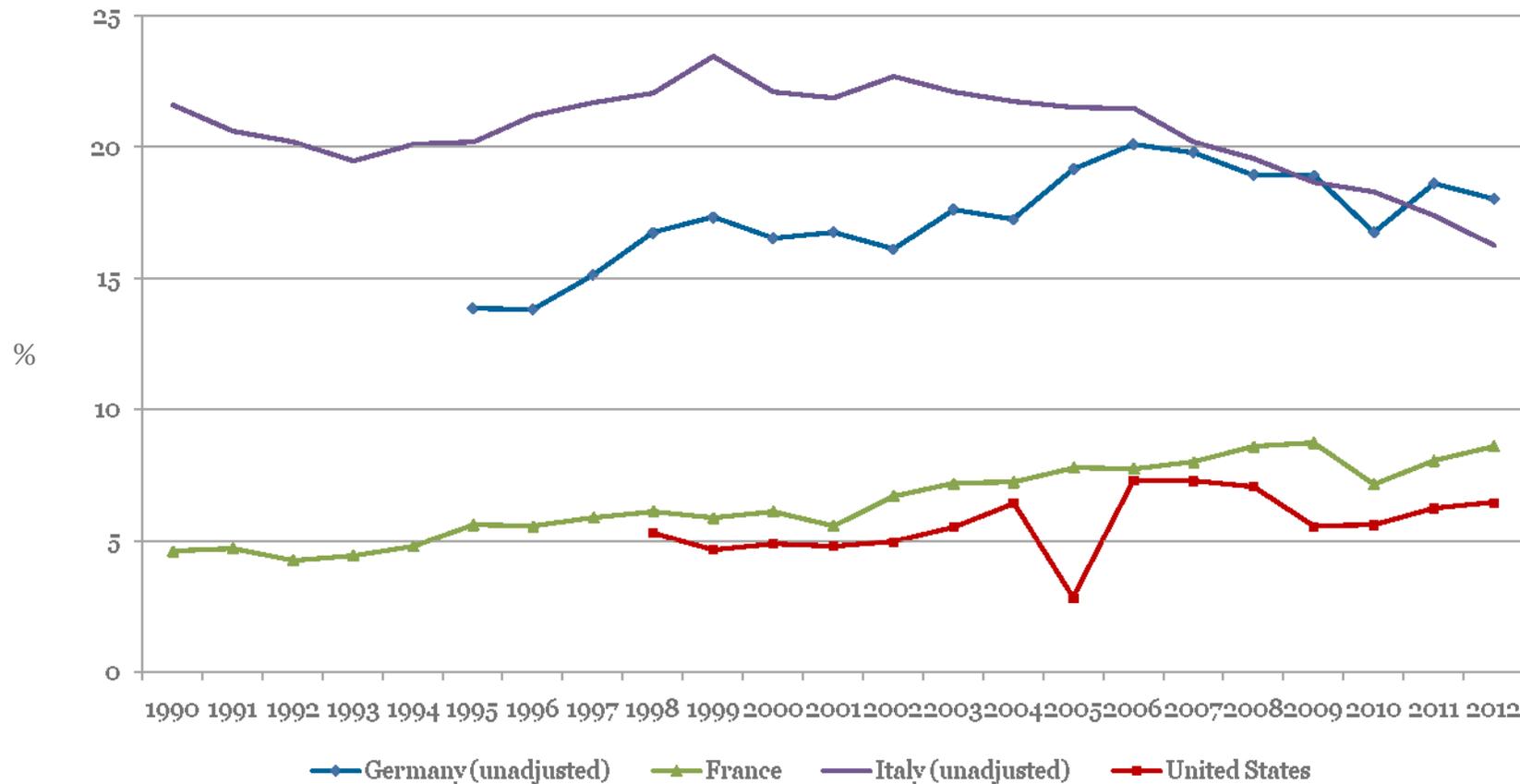
-> Attention à ne pas considérer comme une rémunération des actionnaires ce qui s'apparente plutôt à un revenu du travail.





Ajustement des revenus distribués par les SNF (2/3)

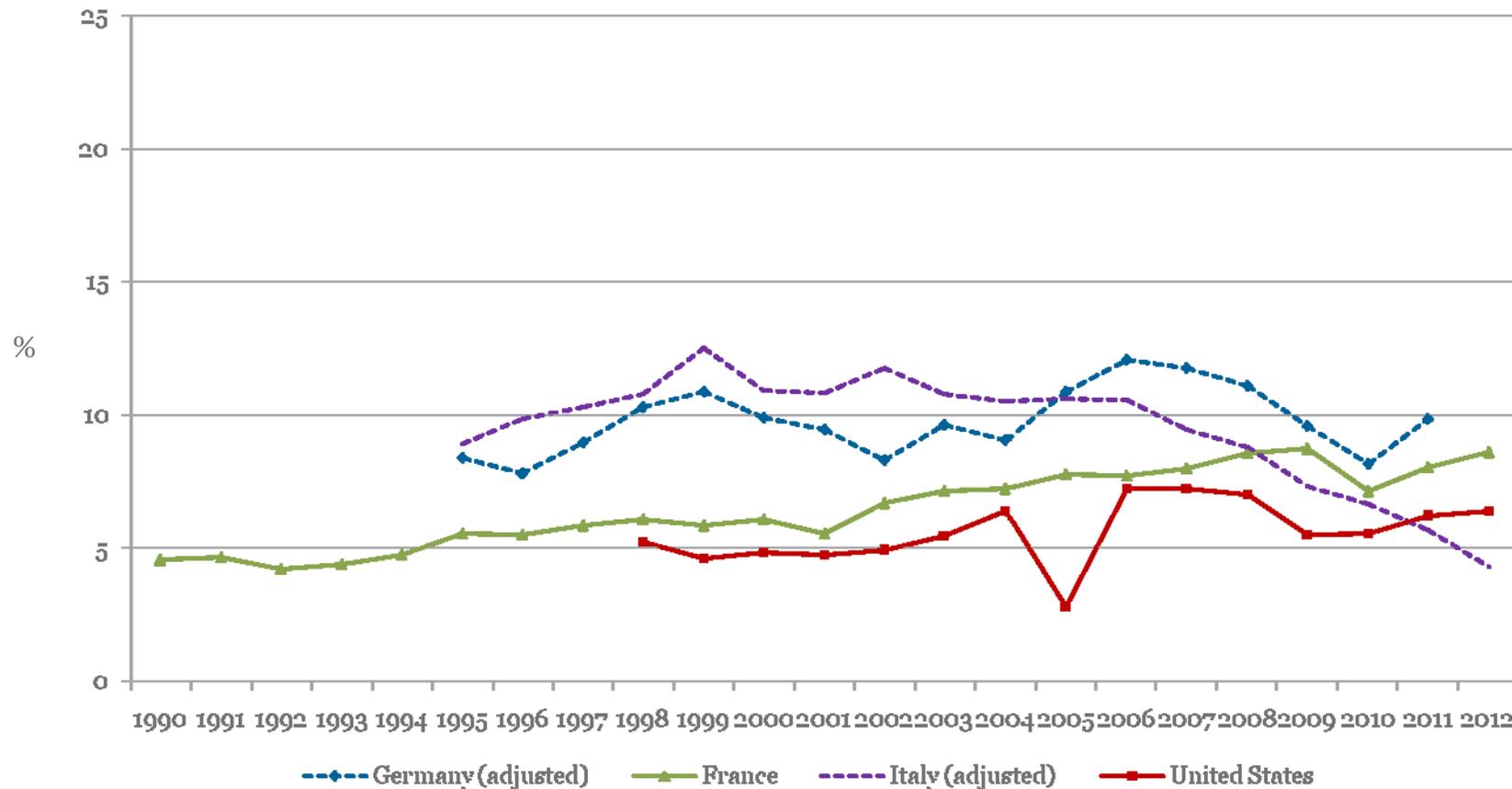
Revenus distribués nets des SNF, en proportion de la VA au coût des facteurs
(avant ajustement pour l'Allemagne et l'Italie)





Ajustement des revenus distribués par les SNF (3/3)

Revenus distribués nets des SNF, en proportion de la VA au coût des facteurs (après ajustement pour l'Allemagne et l'Italie)





Conclusion

Des comparaisons internationales du coût et de la rémunération du capital s'appuyant sur les comptes des SNF ne sont pertinentes qu'après ajustement de certains soldes et opérations dans certains pays (Allemagne et Italie, par exemple) : rémunération du travail, excédent brut d'exploitation et revenus distribués des sociétés.

Il n'est pas nécessaire d'ajuster la valeur ajoutée, l'épargne, la capacité de financement et l'investissement.

