



Les outils de la statistique publique
pour mesurer l'internationalisation
des financements:
Point de vue des (d'un) utilisateurs

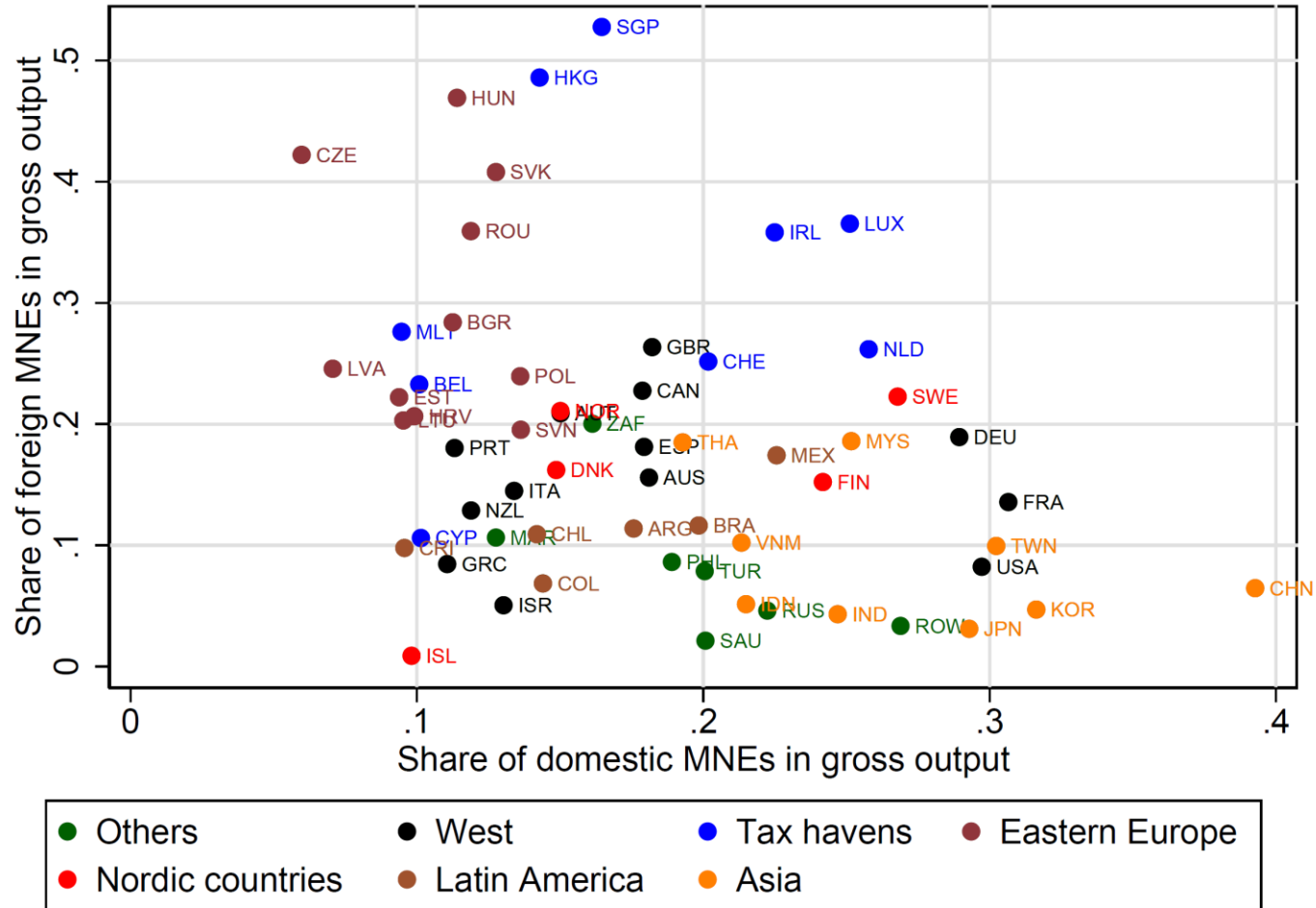
Cnis - commission Système financier et
financement de l'économie

01/06/2023

Vincent Vicard

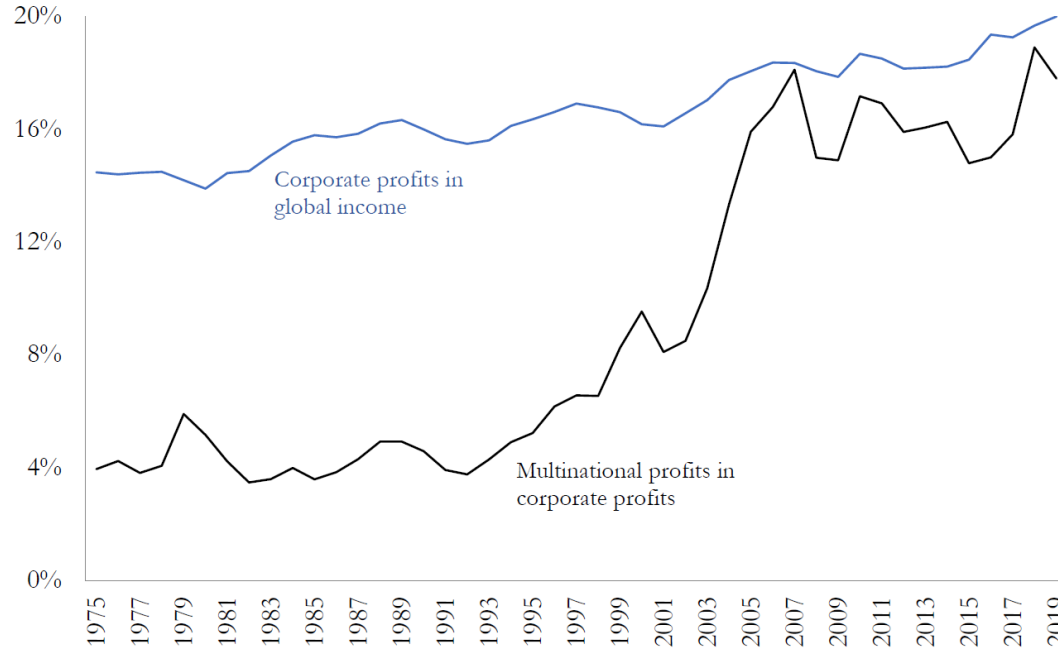
CEPII

Une place importante des entreprises multinationales dans les économies



Source: Calculs de l'auteur à partir de la base OCDE-AMNE

Figure 3: Global corporate profits and multinational profits, 1975–2019



Note: the blue line shows the evolution of the share of global corporate profits in global income (defined as global GDP minus global depreciation). The black line shows the share of global multinational profits (as defined in the text) in global corporate profits.

Source: for 1975–2015: Tørsløv et al. (2022a), Online Appendix Table C7; for 2016–19 figures: Online Appendix (TWZ2022.xls), Table 1.

- Une difficile mesure de l'activité :
 - Plus de la moitié des flux de capitaux passent par des paradis fiscaux (Damgaard et al., 2019; Delatte et al, 2022)
 - 40 % des filiales étrangères ont des propriétaires directs et ultimes dans des pays différents (Alabrese et Casella, 2020).
 - Influence de la fiscalité: 36% des profits des multinationales à l'étranger localisés dans des paradis fiscaux (Torslov et al, 2022)
 - Données parcellaires: mesurer le rôle des multinationales dans les chaînes de valeur?
- Des conséquences en terme de
 - fiscalité
 - mesure statistique
 - d'analyse économique
- 2 exemples...

- Coppola, Maggiori, Neiman, Schreger (2021). Redrawing the Map of Global Capital Flows: The Role of Cross-Border Financing and Tax Havens. Quarterly Journal of Economics.
- « Les entreprises multinationales se financent par l'intermédiaire de filiales étrangères, souvent des sociétés écrans situées dans des paradis fiscaux, ce qui masque leur véritable localisation économique dans les statistiques officielles. »
- Conséquences pour:
 - Expositions bilatérales: augmente investissements de portefeuille des pays riches vers les entreprises des grands marchés émergents.
 - composition en devises des engagements extérieurs de portefeuille
 - nature des investissements directs étrangers et position extérieure nette.

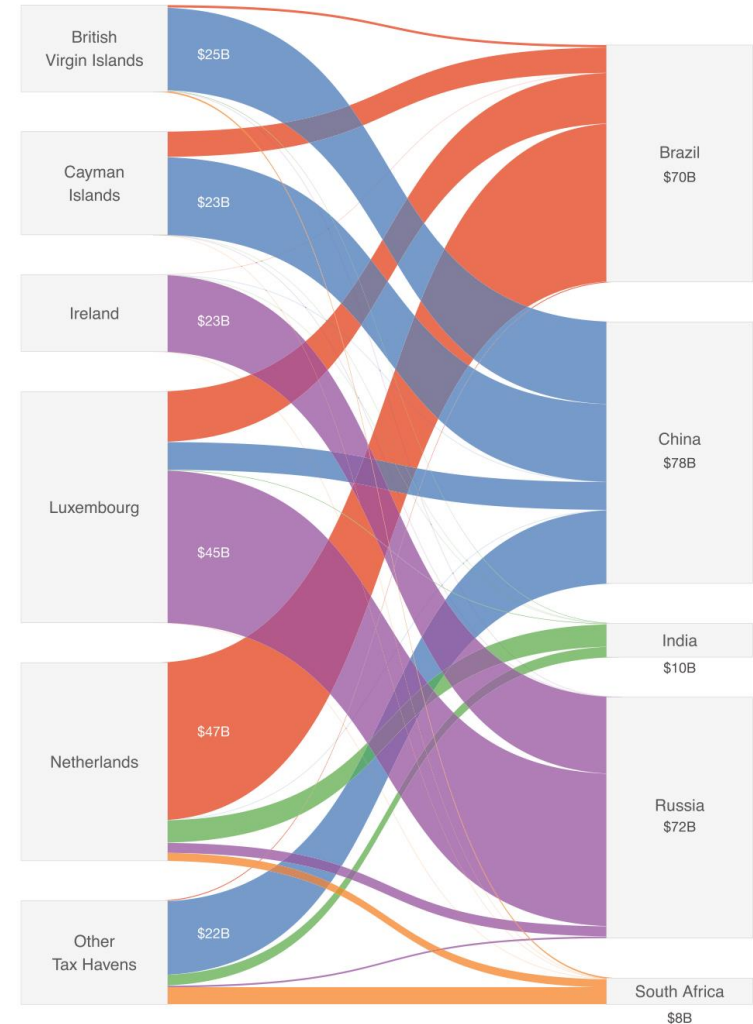
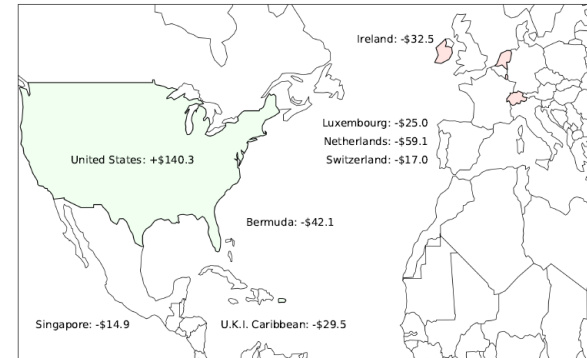


FIGURE III

Patterns of EMU Bond Investment in Large Emerging Markets via Tax Havens, 2017

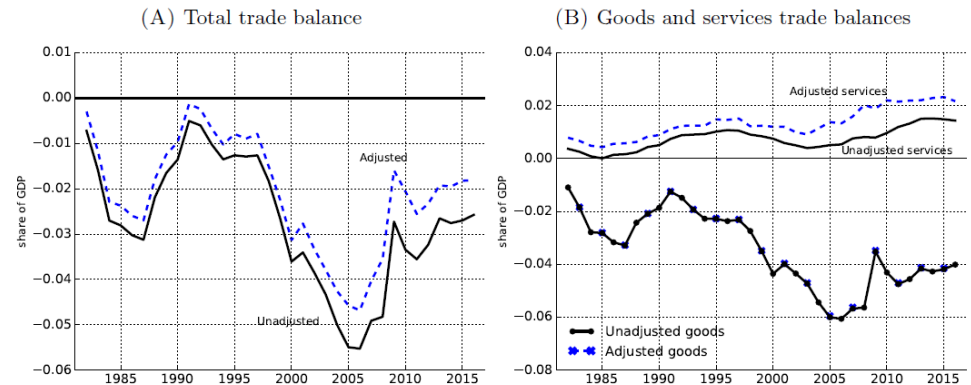
- Guvenen, Mataloni, Rassier, Ruhl (2022). Offshore Profit Shifting and Aggregate Measurement. American Economic Review.
- 38 % des revenus générés par les investissements directs américains à l'étranger sont réattribuables au PIB américain.
- Leur réintégration
 - augmente le PIB américain
 - diminue le déficit commercial, le taux de rendement des IDE et la part du travail dans la VA.

FIGURE 4 – Geographical reattribution of earnings of U.S. MNEs, 2016 (bil. USD)



Notes: The United Kingdom Islands (U.K.I.), Caribbean, are made up of the British Virgin Islands, Cayman Islands, Montserrat, and Turks and Caicos Islands.

FIGURE 5 – Trade balances



- Des appareils statistiques hétérogènes entre pays:
 - Etats-Unis, Allemagne.
 - Échelon européen
- Différents types de mesures:
 - L'activité des multinationales à l'étranger (et sur le territoire national).
 - Le réseau de filiales et les liens capitalistiques.
 - Les transactions entre filiales et avec des tiers.
- De multiples enjeux d'analyse:
 - Évitement fiscal
 - Exposition financière
 - Réaction aux chocs, structure des chaînes de valeur mondiales
 - Investissements et actifs immatériels
 - Exposition géographique par l'activité des filiales
 - IDE et nationalité des entreprises