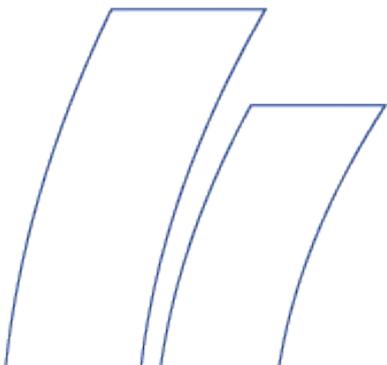


COMPILATION DES STATISTIQUES D'INVESTISSEMENTS DIRECTS ÉTRANGERS : ÉTAT DES LIEUX ET ENJEUX MÉTHODOLOGIQUES

CNIS – COMMISSION SYSTÈME FINANCIER ET FINANCEMENT DE L'ÉCONOMIE



VÉRONIQUE GENRE
SERVICE DES INVESTISSEMENTS ET DES ÉCHANGES TRANSFRONTIÈRES DES ENTREPRISES
DIRECTION DE LA BALANCE DES PAIEMENTS

LES INVESTISSEMENTS DIRECTS ÉTRANGERS: UN RAPPEL

Investissement par lequel un investisseur résidant dans un pays obtient **un intérêt durable et une influence significative** dans la gestion d'une entité résidant dans un autre pays.



⇔ **10%** des droits de vote
ou du capital social



L'investisseur direct
(société mère; tête de groupe)

Les entreprises « investies »
(sociétés filles; filiales)

En France, obligation de déclaration d'IDE pour tout investissement > 15 millions d'euros.

LES DIFFÉRENTES NATURES D'OPÉRATION

Capital

CAPITAL SOCIAL

- Opérations en capital : créations, acquisitions, extensions d'entreprise (acquisition de titres, d'actifs productifs, conversion de prêts en capital) d'entreprises cotées ou non cotées
- Réinvestissement des bénéfices
- Acquisition de biens immobiliers

Recettes /
Produits

-

Charges /
Dépenses / Impôts

=

Résultat net courant

Part distribuée aux
actionnaires (dividendes)

Part mise en réserve
(bénéfices réinvestis)

Prêts-emprunts

AUTRES OPERATIONS (prêts-emprunts intragroupe)

COMMENT COLLECTE-T-ON LES DONNÉES D'IDE À LA BANQUE DE FRANCE ?

Au fil de l'eau

Collecte des transactions de l'année N



- **Equipe collecte SIETE-ID:** collecte mensuelle, révisée chaque trimestre puis chaque année
- **Collecte SIETE-Enquêtes :** prêt/emprunts intra-groupe via les enquêtes ECO EFI, chaque trimestre et chaque année
- **Estimations immobilier**

Une fois par an

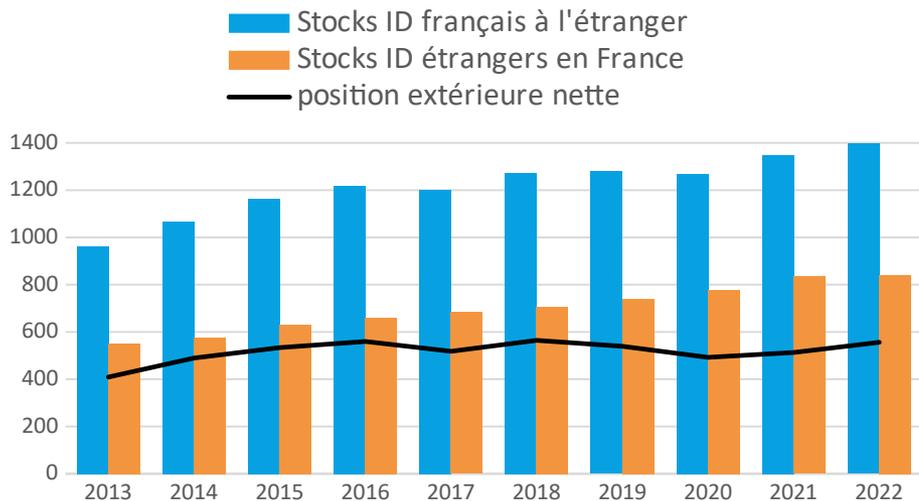
Stocks en capital (N)
et revenus de l'année (N)



- **Enquête IDFE en N+1** (printemps-été) – menée par le Réseau
- **Collecte IDEF** (été-automne en N+1; nécessite liasses fiscales) – appariement de bases de données sur sources INSEE (ESANE) et Banque de France (FIBEN)

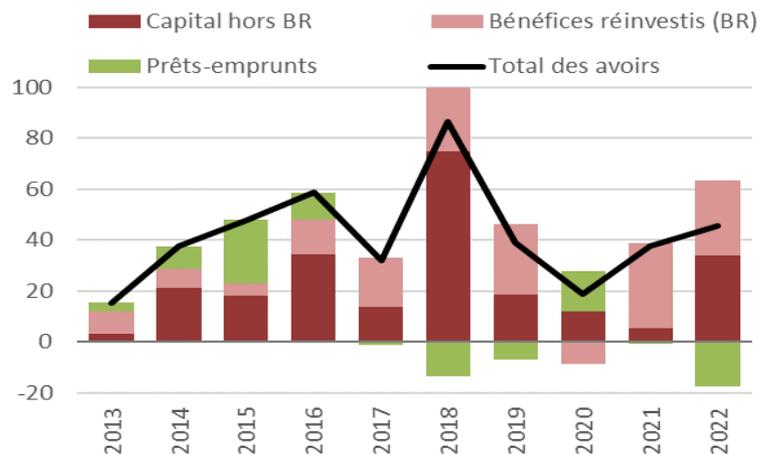
LES CHIFFRES POUR LA FRANCE

Position nette extérieure de la France en investissements directs (en milliards d'euros)

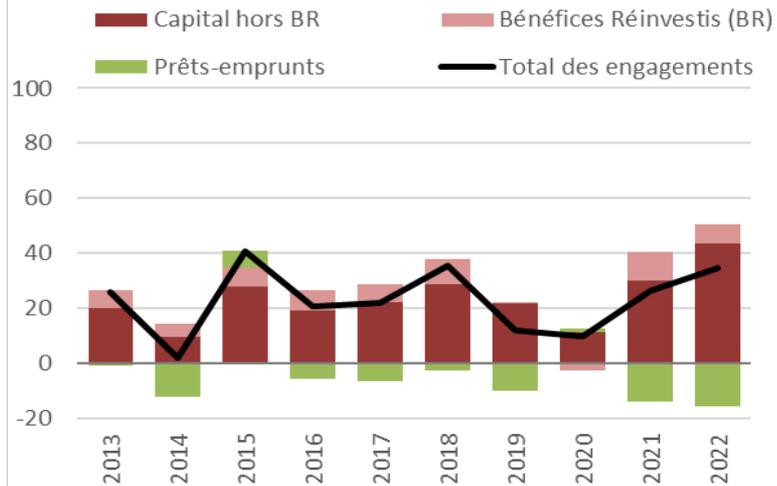


Décomposition des flux d'investissements directs étrangers (en milliards d'euros)

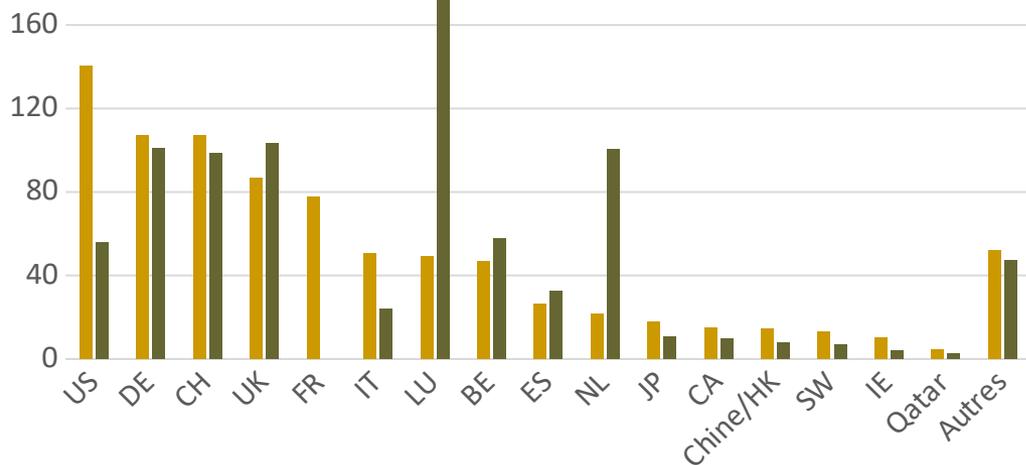
Investissement directs français à l'étranger



Investissement directs étrangers en France



Investisseur ultime vs Contrepartie immédiate





LES TRAVAUX MÉTHODOLOGIQUES EN COURS

- Le changement de base et la rétropolation des séries
 - Publication attendue en 2024
- La valorisation des actions non cotées
- L'extraction automatique des comptes sociaux
- L'empreinte carbone des IDE
- La participation aux réflexions méthodologiques internationales

LES TRAVAUX INTERNATIONAUX : LES INITIATIVES EUROPÉENNES EN COURS

FDI network



eurosysteme



eurostat

● **ECB Virtual Group of Unlisted equity (ULE)** - groupe d'étude sur la valorisation des actions non cotées

Rapport final publié (fournit notamment un arbre de décision sur les méthodes d'évaluation)

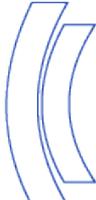
● **ECB EG FCC (expert group on compilation modalities for foreign-controlled non-financial corporations)**

Objectif = permettre une meilleure appréhension du phénomène de mondialisation et fournir une feuille de route pour la fourniture de données sur les multinationales

Comment définir la notion de contrôle ? Quelles sont les sources de données ? Harmonisation des méthodes de compilation

● **Eurostat Future EGR TF (European Group register taskforce)**

Objectif = constituer un répertoire européen de multinationales exerçant en Europe (UE + AELE) basé sur une mise en commun des répertoires statistiques nationaux d'entreprises + profilage européen



FDI NETWORK : PROGRAMME DE TRAVAIL 2023-2025

Des travaux méthodologiques courants

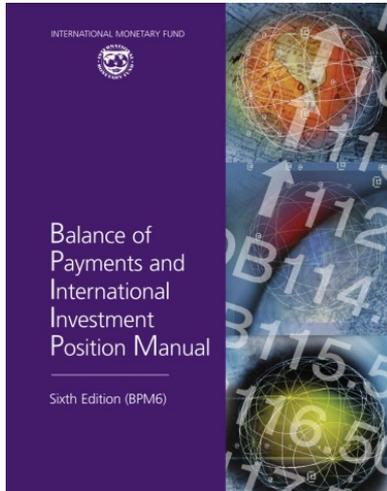
- Comment enregistrer les revenus d'IDE le long de la chaîne de propriété
- Analyse et corrections des asymétries entre pays

Des travaux méthodologiques jugés prioritaires ou plus exploratoires

- Définition de standards d'enregistrement des « événements d'entreprise »
- IDE par économie ultime d'accueil / par investisseur ultime
- Travaux méthodologiques liés à la mise à jour des manuels
- Compilation de l'EGR
- Interactions entre l'EGR et RIAD du point de vue de l'utilisateur de l'IDE

- Investissements directs étrangers greenfield
- IDE par secteur/activité finale du résident
- IDE et émissions de carbone

LES TRAVAUX INTERNATIONAUX EN COURS: RÉVISION DES MANUELS FMI ET OCDE PRÉVUE EN 2025



- Deux groupes de travail préparent le terrain de la révision des manuels BPM6 et BD4: le DITT (FMI) et le BTEG (OCDE)
 - DITT => 16 notes d'orientation déjà publiées et validées
 - BTEG => une vingtaine de notes d'orientation en cours de rédaction



ANNEXES



ECB EG FCC (EXPERT GROUP ON COMPILATION MODALITIES FOR FOREIGN-CONTROLLED NON-FINANCIAL CORPORATIONS)

- Données comptables à transmettre sur la base du volontariat dès 2025
- Obligatoire en 2029
- Population: toutes les entreprises contrôlées depuis l'étranger sur la base de leur tête de groupe « ultime »
- Un objectif de production trimestrielle
- Des données démarrant en 2021Q1

Quelles données ?

Total des actifs

AF.2 Monnaie et dépôts

AF.3 Titres de créance

AF.4 Prêts

AF.5 Actions et participations

AF.8 Autres comptes à recevoir

Total du passif

AF.3 Titres de créance

AF.4 Prêts

AF.5 Actions et participations

AF.8 Autres comptes à payer



DITT (DIRECT INVESTMENT TASK TEAM) DU FMI

16 notes d'orientation destinées à préparer la révision du manuel de la balance des paiements

1. Extension de capital ou investissement greenfield
2. Valorisation des actions non cotées
3. Traitement des organismes de placement collectif
4. Relocalisation d'actifs (« corporate inversions »)
5. Elimination des imputations pour les entités publiques
6. Investisseur ultime/investi ultime et transferts de fonds
7. Ventilation des IDE par secteur institutionnel
8. Partenariats public-privé
9. Rapprochement des statistiques IDE avec les statistiques sur les activités des entreprises multinationales (FATS/AMNE)
10. Les frontières de l'investissement direct
11. Retirer des IDE les dettes entre sociétés d'assurance et fonds de pension affiliés
12. Comment inclure les produits dérivés entre sociétés affiliées dans les IDE
13. Les conduits financiers
14. Le traitement des bénéfices réinvestis non distribués
15. L'identification et le traitement des superdividendes
16. Le traitement du cash-pooling dans les investissements directs



BENCHMARK TECHNICAL EXPERT GROUP (BTEG)

- 4 notes approuvées en Décembre 2022 :
 - DN.4 Definition of FDI
 - DN.6 Special Purpose Entities
 - DN.9a Stock-flow reconciliation
 - DN.12b Clarify the use of the COPC for financial corporations

- Liste des notes en cours de rédaction et/ou de discussion
 - DN1. FDI positions by Ultimate Investing Economy (UIE)
 - DN2. FDI income by Ultimate Investing Economy (UIE)
 - DN3. FDI by Ultimate Investing Economy (UIE) - Round-tripping
 - DN5. Valuation of equity
 - DN7. FDI by type Greenfield and extension of capacity
 - DN8. FDI by type - Financial restructuring
 - DN10. Recording of reinvestment of earnings
 - DN11. Clarify the concept of superdividends
 - DN12a. Clarify the use of the COPC (R&D treatment)
 - DN12c. Clarify the use of the COPC (holding gains and losses or depreciation)
 - DN13. Clarify the timing of recording of RE for interim & advanced dividends
 - DN14. Harmonisation of FDI and AMNE statistics (incl. FDI and TIVA)
 - DN15. Ultimate Host economy
 - DN16. Imputation of reinvested earnings
 - DN17. Identifying Capital in transit
 - DN18. Guidance on the proceeds from the sales of assets