

Répartition géographique des investissements de portefeuille du Luxembourg en 2006⁸

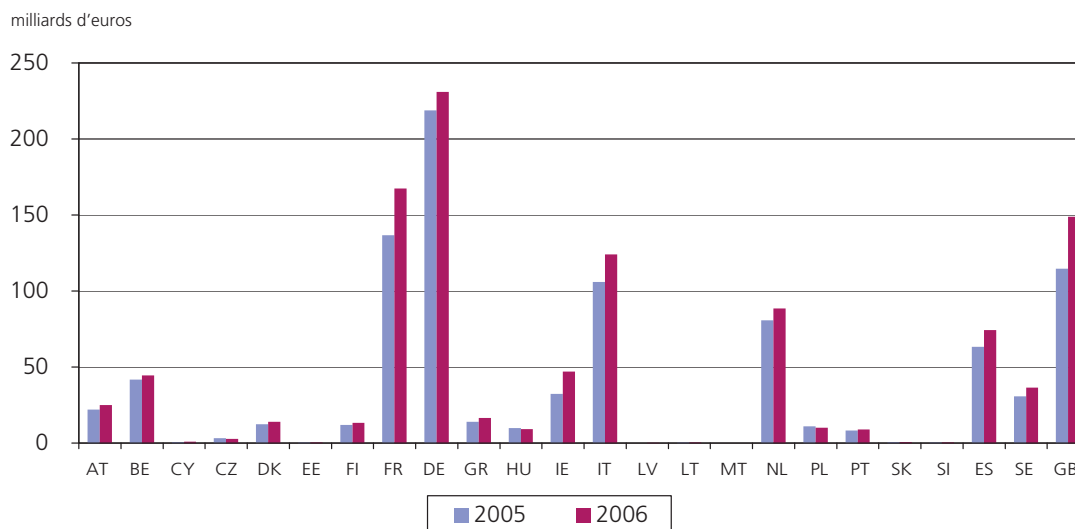
Les avoirs

A la fin de 2006, le Luxembourg détient des titres étrangers pour une valeur estimée à 1 845 milliards d'euros, soit une augmentation de 18% par rapport à 2005. Les investissements de portefeuille des luxembourgeois à l'étranger se composent de 47% de titres de participation et de 53% de titres de créance.

Bien que les investissements de portefeuille du Luxembourg à l'étranger soient répartis dans près de 160 pays, on observe une grande concentration d'actifs émis par des pays industrialisés. A l'instar de 2005, les cinq principales destinations en 2006, par ordre d'importance, sont les Etats-Unis, l'Allemagne, la France, le Royaume-Uni et l'Italie. Les investissements des résidents restent d'ailleurs traditionnellement orientés vers les pays membres de l'Union européenne, notamment vers les pays de la zone euro. (Graphique 1).

Graphique 1

Investissement du Luxembourg dans les pays membres de l'UE (2005-2006)



Source: BCL

A la fin de 2006, près de 58% des avoirs luxembourgeois en titres étrangers sont des titres émis par les 24⁹ autres pays membres de l'Union européenne, la majeure partie de ces titres étant émis par les pays de la zone euro. Celle-ci absorbe 62% des investissements sous forme de titres de créances et 38% sous forme de titres de participations¹⁰.

Au sein de l'Union européenne, les titres émis par l'Allemagne atteignent respectivement 16% et 8% du stock de titres de créances et de titres de participation détenus par le Luxembourg, ce qui en fait le premier pays d'investissement des résidents luxembourgeois, devant la France et le Royaume-Uni.

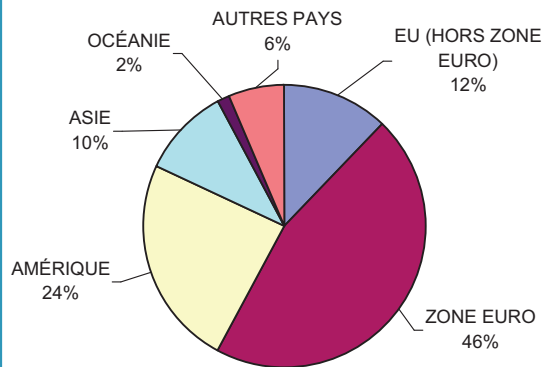
⁸ Encadré rédigé par Anh-Tuan BUI.

⁹ L'Union européenne comptait 25 pays membres en 2006.

¹⁰ Voir tableau 11.6: «Ventilation géographique des avoirs de portefeuille» sur notre site Internet (www.bcl.lu).

Graphique 2

Répartition des zones d'investissement des résidents luxembourgeois



Source: BCL

Au niveau mondial, ce sont les Etats-Unis qui constituent la première destination des avoirs de portefeuille luxembourgeois. En 2006, la part revenant aux actions et aux titres de créances américains est de respectivement 19% et 15%, et atteint au total 316 milliards d'euros, soit une progression de 23% en un an.

Cependant, le pays d'investissement des résidents luxembourgeois qui enregistre la plus forte progression en 2006 est la Chine. En tenant compte de la flambée des prix des actions chinoises (plus de 130% en un an, graphique 3) et la variation du taux de change de la devise chinoise, le yuan, la valeur des investissements en titres chinois a fait un bond d'environ 300% en un an. Plusieurs facteurs expliquent le pouvoir d'attraction de la Chine: la taille du marché, la croissance soutenue de l'économie et la relative stabilité politique et sociale. L'entrée de la Chine en 2001 à l'Organisation mondiale du commerce apporte également une certaine assurance à l'égard de la sécurité juridique pour les investisseurs étrangers.

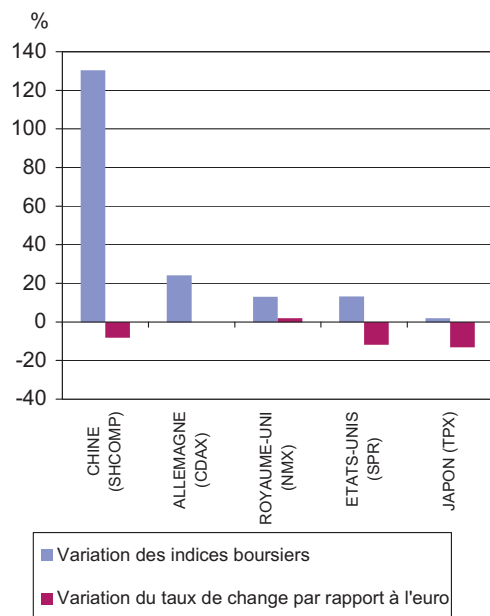
Un autre pays émergent qui attire les investisseurs luxembourgeois est l'Inde. Les investissements de portefeuille du Luxembourg dans ce pays enregistrent une augmentation de 66% en un an. A la fin de 2006, les titres émis par l'Inde et détenus au Luxembourg atteignent 16 milliards d'euros, dont 97% sont des titres de participation.

Malgré l'attrait de la Chine et de l'Inde, le Japon reste le premier pays d'investissement du Luxembourg en Asie en 2006, bien que la valeur des investissements des résidents dans ce pays accuse une diminution de 10% par rapport à 2005. Cette régression est due notamment à la dépréciation de la devise japonaise face à l'euro, qui est de l'ordre de 13% au cours de cette période.

A titre de comparaison internationale, les dernières données disponibles se référant à la fin 2005, le Luxembourg s'était classé cinquième en termes de valeur des titres étrangers détenus dans le cadre de l'investissement de portefeuille, derrière les Etats-Unis, le Royaume-Uni, l'Allemagne et la France. En effet, le Luxembourg détenait des titres étrangers pour une valeur de 1 560 milliards d'euros, soit 7% de la valeur totale des investissements estimée à 22 000 milliards d'euros selon les statistiques du Fonds monétaire international (FMI).

Graphique 3

L'Évolution des indices boursiers et du taux de change sur la période 2005-2006



Source: Bloomberg

Les engagements

D'un point de vue méthodologique, il est difficile de connaître les détenteurs étrangers de titres nationaux. La seule source disponible reste les informations des autres pays sur leurs détentions de titres luxembourgeois. Afin d'obtenir ces informations, le Fonds monétaire international organise chaque année depuis 2001 l'enquête coordonnée sur les investissements de portefeuille (ou CPIS)¹¹ à laquelle participe un grand nombre de pays investisseurs. Les résultats de l'édition 2006 de la CPIS ne sont pas encore disponibles à la date d'arrêt de cet encadré.

Selon les derniers chiffres publiés par le FMI à l'issue de l'édition 2005 de cette enquête, le stock des titres luxembourgeois détenus par les non résidents atteignait 1 045 milliards d'euros à la fin de 2005, ce qui représente une progression de 28% en un an. Plus de 65% des titres luxembourgeois étaient détenus par les pays membres de la zone euro, parmi lesquels, l'Allemagne occupait la première place avec 207 milliards d'euros, suivie de l'Italie, la Belgique et la France. En dehors de cette zone, la Suisse et le Japon détenaient respectivement 97 et 64 milliards d'euros de titres luxembourgeois. Le tableau 1 détaille l'évolution de 2001 à 2005 des investissements de portefeuille des principaux pays investisseurs dans l'économie du Luxembourg.

L'encours de titres luxembourgeois détenus par les non résidents était composé de 75% de titres de participation (771 milliards d'euros), principalement de parts d'OPC et 25% d'obligations (273 milliards d'euros). A la fin de 2005, le stock de titres de participation détenus par les non résidents avait augmenté de 160 milliards en un an. Cette augmentation était due en grande partie aux acquisitions nettes, mais aussi aux effets de valorisation.

Il faut noter que les engagements en titres du Luxembourg vis-à-vis de l'étranger atteignaient 1 648 milliards d'euros à la fin de 2005¹². Comme tous les pays ne participent pas à la CPIS, l'enquête du FMI ne permet de déterminer les pays détenteurs que pour un montant de 1 045 milliards d'euros.

¹¹ CPIS: Coordinated Portfolio Investment Survey.

¹² Voir tableau 11.1 «Position extérieure globale du Luxembourg» sur notre site Internet (www.bcl.lu).