

[www.RSE-et-PED.info](http://www.RSE-et-PED.info)

L'information francophone sur la Responsabilité  
Sociale des Entreprises dans les Pays En Développement

# Les Fonds Souverains

## Contexte, enjeux et réponses

Atelier « L'argent souverain »

19 novembre 2009



# Les Fonds souverains : depuis peu un enjeu devant l'opinion publique

Fonds pétro-dollars  
et Singapour  
Pays sans enjeux  
stratégiques

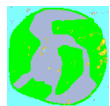
Apparitions de fonds  
Dans des pays avec enjeux  
politico-stratégiques  
Chine, Russie

Crise financière  
Prises de participation  
dans des banques  
et autres entreprises  
de pays étrangers

1970

2000

2008



[www.RSE-et-PED.info](http://www.RSE-et-PED.info)

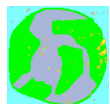
L'information francophone sur la Responsabilité  
Sociale des Entreprises dans les Pays En Développement

# Prises de participation dans des entreprises de pays de l'OCDE – Un risque politico-stratégique ?

Contexte  
Enjeux  
Réponses

## ■ Exemples de participations élevées

ADIA (Abu Dhabi)	Citigroup	4,9%
CIC (Chine)	Morgan Stanley	9,9%
GIC (Singapour)	Citigroup	11,1%
QIA (Qatar)	London Stock Exchange	15,1%
	Lagardère	5%
DIC (Dubai)	EADS	3%



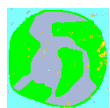
[www.RSE-et-PED.info](http://www.RSE-et-PED.info)

L'information francophone sur la Responsabilité  
Sociale des Entreprises dans les Pays En Développement

## FMI (Fonds Monétaire International)

Fonds d'investissement publics répondant aux critères suivants :

- Possédés ou contrôlés par un gouvernement
- Gèrent des actifs financiers dans une logique de long terme
- Répondent à des objectifs macroéconomiques précis :
  - » Épargne intergénérationnelle
  - » Diversification du PIB national
  - » Lissage de l'activité économique
  - » Stratégie industrielle



# Les Fonds Souverains se distinguent d'autres fonds publics

Contexte  
Enjeux  
Réponses

## Banques centrales

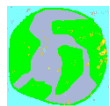
- Objectifs différents
  - Banque Centrale : politique monétaire, de change
- Niveau de liquidité plus élevé

## Fonds de pension publics

- Origine des fonds différentes
  - Fonds de pension : cotisations
- Engagement sur des revenus futurs

## Entreprises publiques

- Activité différente
  - Entreprises : production de biens et services



# Origine des fonds

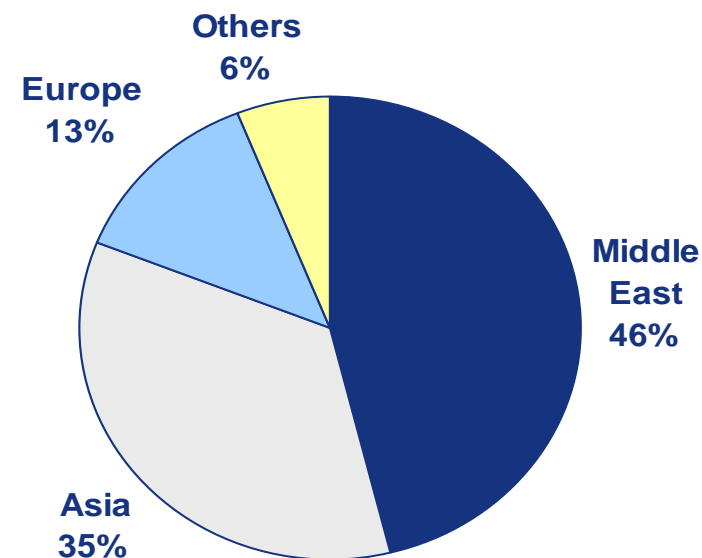
Contexte  
Enjeux  
Réponses

## Nature

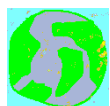
Accumulation d'excédents de la balance courante provenant :

- d'exportations de matières premières (pétrole et gaz) (golf)
- d'un excédent commercial (Singapour, Chine)

## Géographique



Source : SWF Institute, 2008

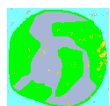


[www.RSE-et-PED.info](http://www.RSE-et-PED.info)

L'information francophone sur la Responsabilité  
Sociale des Entreprises dans les Pays En Développement

# Les plus grands fonds souverains

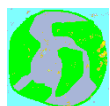
Fonds souverains	Création	Taille estimée (milliard US\$ )
Abu Dhabi Investment Authority	1976	500-700 (environ)
Australian Government Future Fund (AGFF)	2006	46,8
China Investment Corporation (CIC)	2007	195
Government of Singapore Investment Corporation (GIC)	1981	150-250
Kuwait Investment Authority (KIA)	1953	190-220
Lybian Investment Authority (LIA)	2007	64,2
Government Pension Fund Global (GPF – Global)	1990	322
Qatar Investment Authority (QIA)	2000	60
Russian Reserve Fund (RRF) & National Wealth Fund (NWF)	2003	220
Temasek Holdings (Singapore)	1974	120



# Finalité et mode de gestion des fonds

Contexte  
Enjeux  
Réponses

Fonds pour les générations futures	Fonds Souverain Norvégien ADIA (Abu Dhabi)	Revenus long-terme
Investissement des réserves	China Investment Corporation (CIC); Government of Singapore Investment Corporation (GIC)	Revenus long-terme – plus risqué que le précédent
Fonds de stabilisation	Fonds de Réserve Russe	Investissements court- et long-terme
Fonds stratégiques	Temasek Holdings Dubai Holdings Dubai World	Partenariats industriels Sectorisation des investissements

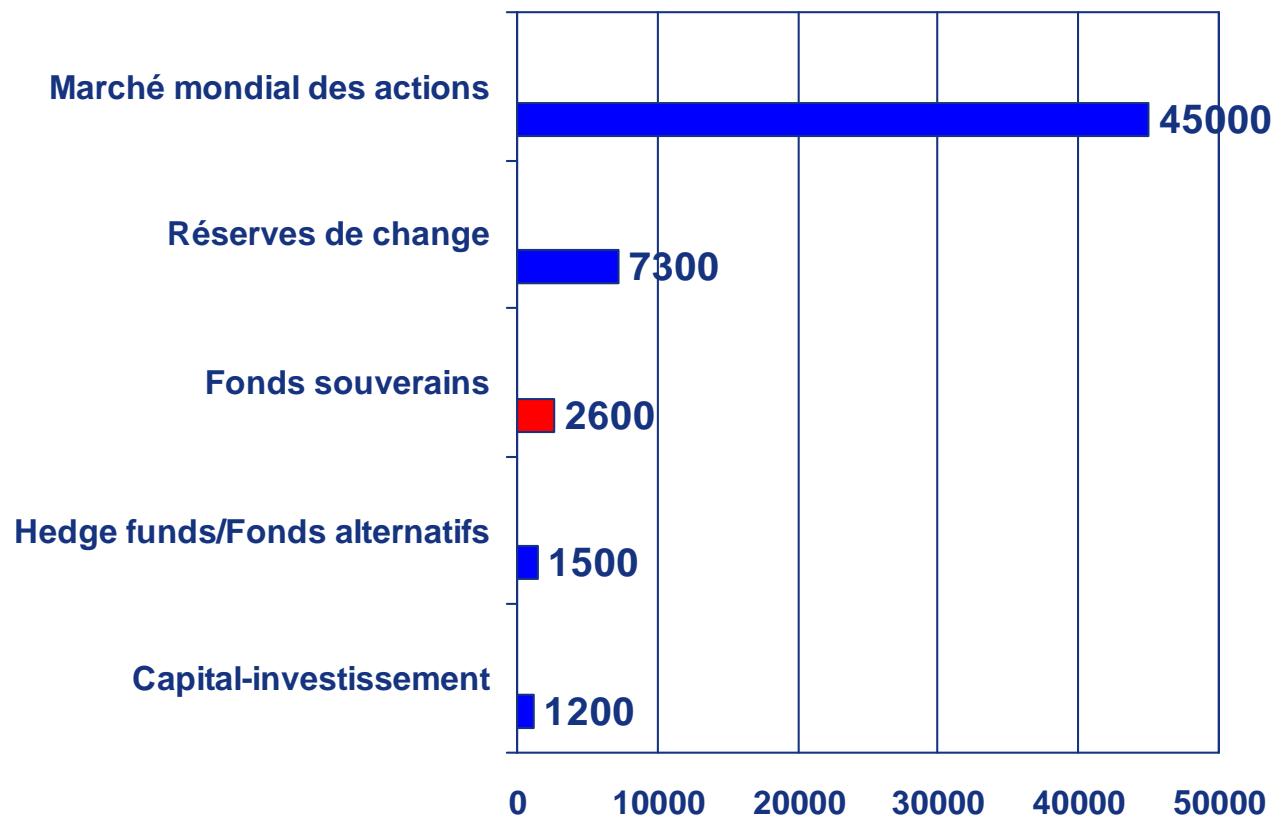


[www.RSE-et-PED.info](http://www.RSE-et-PED.info)

L'information francophone sur la Responsabilité  
Sociale des Entreprises dans les Pays En Développement

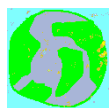
# Taille et croissance des fonds souverains

Contexte  
Enjeux  
Réponses



Source : étude Riskmetrics/IRRC, octobre 2009 - milliards de dollars US

**La croissance des fonds sera forte**  
**6 à 10 000 milliards US\$ en 2013 selon le FMI, 12 000 selon Morgan Stanley en 2015**



[www.RSE-et-PED.info](http://www.RSE-et-PED.info)

L'information francophone sur la Responsabilité  
Sociale des Entreprises dans les Pays En Développement

# Risques et opportunités des fonds souverains

Contexte  
**Enjeux**  
Réponses

## Pour les pays d'accueil des fonds

### Opportunités

- Accès à des actionnaires de long terme
- Financement bienvenu pendant la crise financière

## Pour les pays d'origine des fonds

### Opportunités

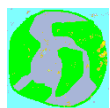
- Répondre à des objectifs macroéconomiques

### Risques

- Liés à des prises de participation élevées
  - Politico-stratégiques
  - Pour les entreprises

### Risques

- Mauvaise gestion sans 'Accountability'/'redevabilité' envers les citoyens



A la demande du G7

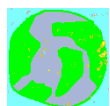
## Principes volontaires pour les Fonds Souverains



Adoptés en octobre 2008

- La finalité, les ressources, la politique d'investissement doivent être clairement établies et rendues publiques
- Les règles de gouvernance doivent être définies et permettre l'autonomie des responsables du fonds dans la gestion opérationnelle par rapport à l'état propriétaire
- Les fonds souverains doivent publier un rapport et faire l'objet d'audits
- Les fonds souverains doivent utiliser leurs droits de propriété de manière appropriée, pour protéger la valeur de ses placements

**Les Fonds Souverains appliquent encore de manière inégale ces principes selon l'étude Riskmetrics/IRRC publiée en octobre 2009**



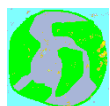
## A la demande du G7

ORGANISATION  
FOR ECONOMIC  
CO-OPERATION  
AND DEVELOPMENT



## Elles consistent en :

- La réaffirmation des principes d'investissement de l'OCDE
- Celle des principes relatifs à la sécurité nationale des pays d'accueil en matière d'investissement
- La Déclaration ministérielle de l'OCDE sur les fonds souverains et politiques des pays d'accueil (5 juin 2008)
  - Pas de protectionnisme ou de discrimination envers les investissements des Fonds souverains
  - Mesures de sauvegarde par rapport aux investissements
    - Transparentes et prévisibles
    - Proportionnées à des risques clairement identifiés de sécurité nationale



# Réponse : engagement éthique du Fonds de Pension du Gouvernement Norvégien - Global

Contexte  
Enjeux  
Réponses

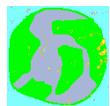


## Règles éthiques adoptée en 2005

- **Fondement** : les revenus à long-terme des entreprises sont liés à la durabilité (économique, sociale et environnementale) de celles-ci
- **Ne pas investir dans des entreprises commettant de graves actes non-éthiques** telles que de sévères violations des droits de l'homme, dommages environnementaux, actes de corruption

## Mécanismes d'application

- **Usage des droits liés à l'actionnariat pour le respect du Pacte Mondial de l'ONU, des Principes de l'OCDE pour les Entreprises Multinationales et en matière de Gouvernance d'Entreprise**
- **Non-investissement dans certains cas dans des sociétés du secteur de l'armement, et du secteur du tabac**
- **Mécanisme d'exclusion en cas de graves actes**



[www.RSE-et-PED.info](http://www.RSE-et-PED.info)

L'information francophone sur la Responsabilité  
Sociale des Entreprises dans les Pays En Développement

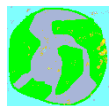
# Réponse : engagement éthique du Fonds de Pension du Gouvernement Norvégien - Global

Contexte  
Enjeux  
Réponses



## Engagement positif

- Création prévue d'un fonds d'investissement pour les entreprises « vertes » oeuvrant pour une croissance durable dans les pays émergents (3,5 milliards US\$)
- Collaboration avec Monsanto, Bayer CropScience, DuPont et Syngenta pour réduire le travail des enfants dans leurs usines
- Implication dans les initiatives contre le changement climatique



[www.RSE-et-PED.info](http://www.RSE-et-PED.info)

L'information francophone sur la Responsabilité  
Sociale des Entreprises dans les Pays En Développement

# Réponses : gouvernements de pays à fonds souverains

Contexte  
Enjeux  
Réponses

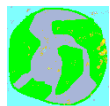
The screenshot shows a news article on the website 'Les Afriques'. The main headline is 'Le Ghana exorcise la malédiction du pétrole' (Ghana exorcises the curse of oil), dated 15-08-2009. The sub-headline reads: 'La « Côte d'or » n'a guère bénéficié de sa première richesse. En passe de devenir grand producteur, il se mobilise pour éviter la malédiction du pétrole.' The author is identified as 'PAR CHÉRIF ELVALIDE SÈYE, DAKAR'. Below the text is a photograph of an offshore oil rig. To the right of the article is a sidebar titled 'FILS D'INFO - [12-11-09]' containing a list of news items with dates and titles. At the bottom of the page, there is an 'ACTUALITÉ' section with two small images.

FILS D'INFO - [12-11-09]	
Tous les pays	Tout
11.11 Algérie	Pékin veut une relation sino-algérienne sans visa
11.11 Guinée	Guinée: comment contraindre la junte au départ?
10.11 Afrique	Pour une stratégie continentale d'intelligence économique
10.11 Sénégal	UBA Sénégal: nous allons jouer dans la cour des grands
09.11 Afrique	Pourquoi le dispositif français d'épargne oodéveloppement ne fonctionne pas
09.11 Madagascar	Madagascar: tous heureux
08.11 Afrique	Téléphonie mobile: 350 millions d'abonnés en Afrique
08.11 Afrique	Pourquoi évaluer ses émissions de gaz à effet de serre ?
06.11 Sénégal	Affaire Segura : le déni du FMI, l'aveu du Sénégal
06.11 Congo (RDC)	RDC : vingt-cinq compagnies minières menacées de résiliation
05.11 Tunisie	La première banque islamique tunisienne sur orbite
05.11 Afrique	Internet : l'Afrique insuffisamment impliquée dans la gestion des noms de domaine
04.11 Madagascar	Madagascar : le compromis de Ravolamanana
04.11 Mauritanie	Opération mains propres à Nouakchott
03.11 Algérie	Sonatrach et les banques algériennes se rejettent les surliquidités

## Un exemple original

## Le Ghana envisage de créer un Fonds souverain pour placer l'argent du pétrole

- Revenus pour financer les infrastructures et les PME
- Manne financière pour faire face aux éventuels chocs



www.RSE-et-PED.info

L'information francophone sur la Responsabilité Sociale des Entreprises dans les Pays En Développement

# Réponses : gouvernements de pays d'accueil

Contexte  
Enjeux  
Réponses

## France

placement en Malaisie et à Singapour du mercredi 11 au samedi 14 novembre - Windows Internet Explorer

www.gouv.fr/actus/091112\_malaisie\_singapour.htm

private equity definition

Outils ?


partes & sessions ▾

placement en Malaisie et à Si...

Home RSS Print Page Outils >>

Christine Lagarde se rend en Malaisie pour signer avec le Premier ministre un avenant à la convention fiscale bilatérale sur l'échange de renseignements avec la France. Ce déplacement offre l'occasion de renforcer la coopération économique et commerciale entre les deux pays à travers notamment la finalisation de contrats dans le domaine des transports. Le thème de la finance islamique est également au programme du Ministre, la Malaisie étant la première place mondiale de la finance islamique.

**À Singapour, Christine LAGARDE signe un avenant à la convention fiscale franco-singapourienne sur l'échange d'information.**

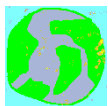


Cet avenant offre à Singapour la 12<sup>e</sup> signature qui fait la sortir de la liste grise OCDE. Le Ministre souhaite engager une coopération financière avec ce pays, amorcée avec le séminaire Paris Europlace, la Monetary Authority of Singapore (MAS) et la Banque de France. Il rencontre également les responsables de fonds souverains, parmi les plus importants au monde, afin de promouvoir l'attractivité de notre pays et présenter les avantages qu'offre la France aux investisseurs étrangers.

Dans les deux pays, le Ministre rencontre la presse locale et les communautés d'affaires françaises.

© Ministère de l'Économie, de l'Industrie et de l'emploi - 13 novembre 2009 - modifié le 16 novembre 2009

Statistique - Abonnement - Courrier



www.RSE-et-PED.info

L'information francophone sur la Responsabilité  
Sociale des Entreprises dans les Pays En Développement

## Fonds souverains depuis peu sous les feux de la rampe

- Prises de participation dans des entreprises des pays de l'OCDE
- Pertes des fonds
- Impacts positifs

La transparence et la gouvernance de ces fonds, base de leur « Accountability » (redevabilité), et le débat public sont essentiels pour que les fonds souverains aient des impacts positifs.

- Politiques, règles et objectifs d'investissement formalisés
- Règles de gouvernance permettant de dissocier la gestion du gouvernement
- Transparence sur les aspects précédents et les résultats du fonds

