

« *Du bon usage de la rente : focus sur les fonds souverains* »

Patrice Geoffron

Professeur, Université Paris-Dauphine

Directeur du CGEMP

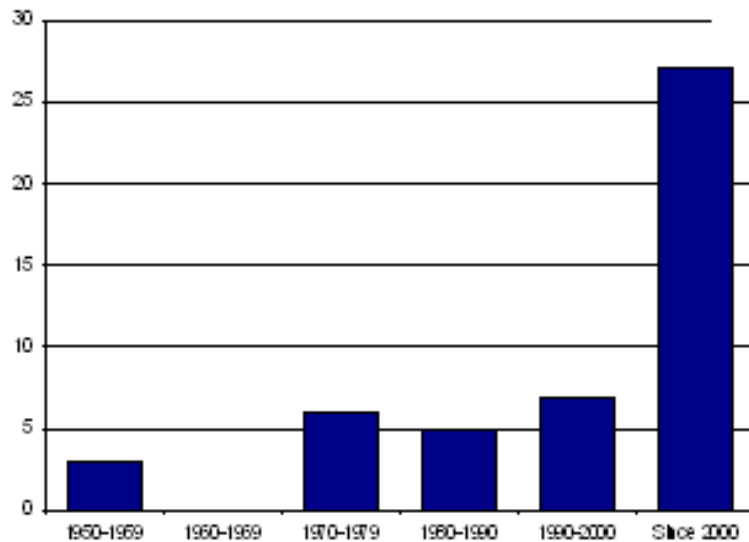
(Centre de Géopolitique de l'Énergie et des Matières Premières)

patrice.geoffron@dauphine.fr

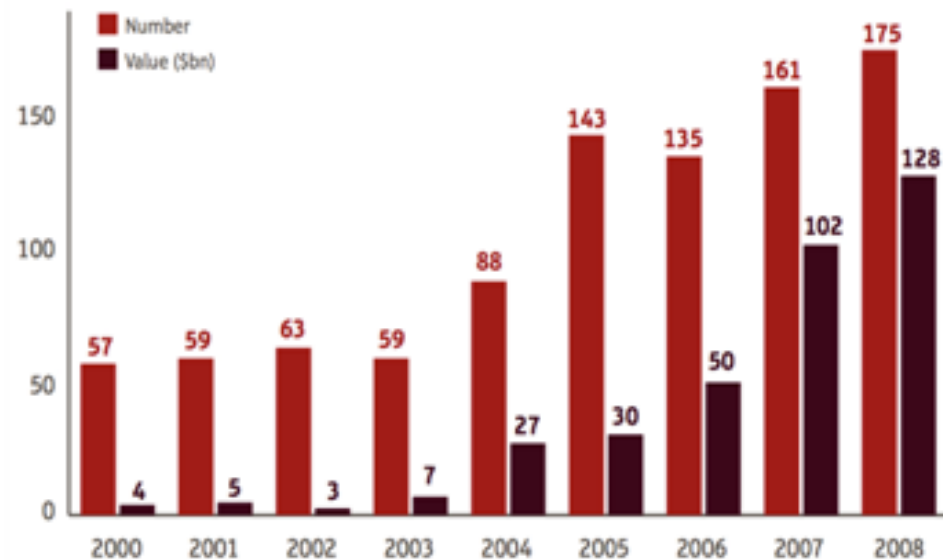
*23e Rendez-vous de la Mondialisation
Centre d'Analyse Stratégique*

Une croissance du nombre fonds souverains et de leurs activités...

Nombre de fonds souverains mis en place 1950-2008



Transactions des fonds souverains en nombre et valeur depuis 2000

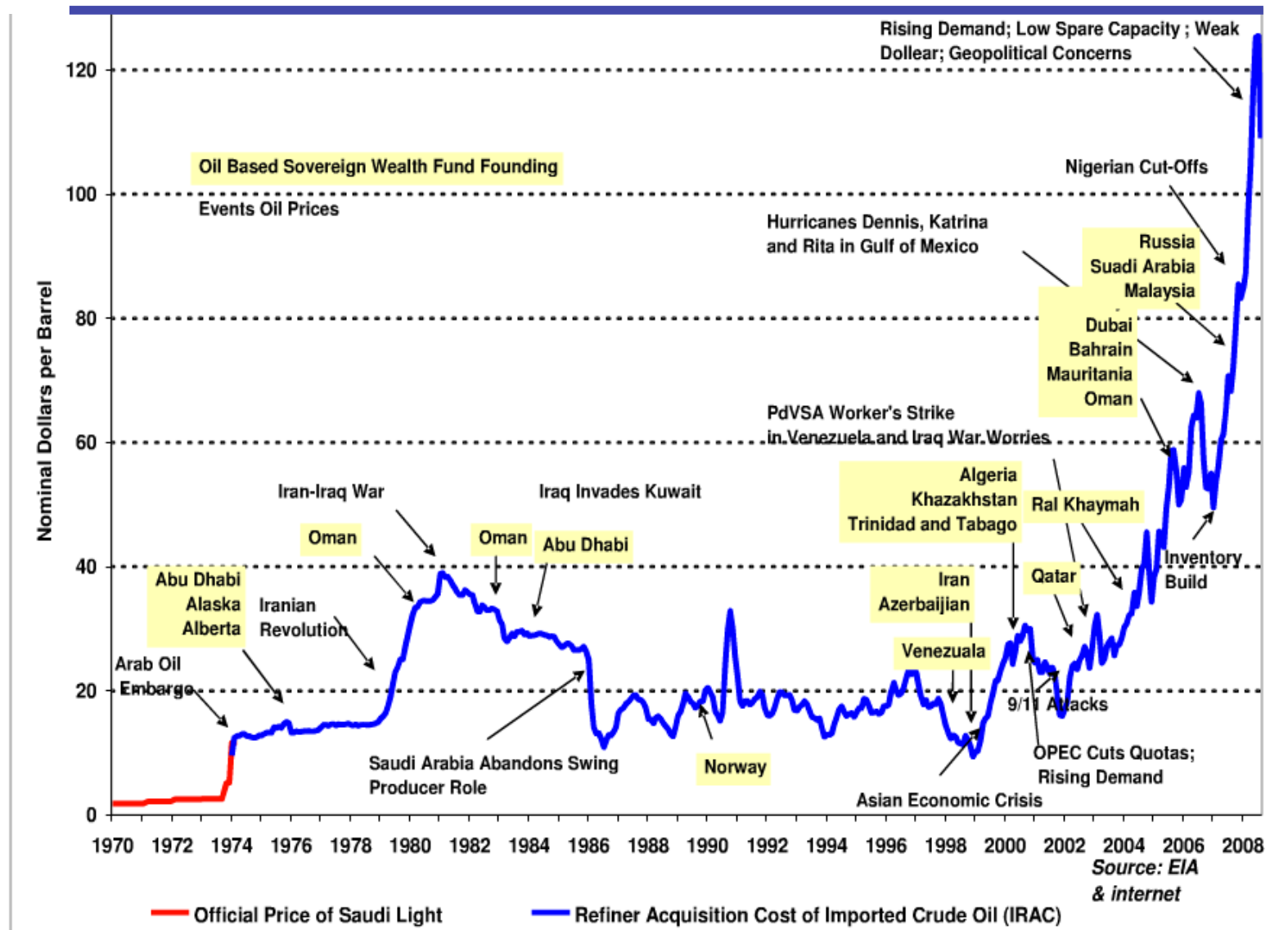


Recent Sovereign Wealth Fund Market Size by Quarter

Sep2007	Dec2007	Mar2008	Jun2008	Sep2008	Dec2008	Mar2009	Jun2009	Sep2009	Dec2009	Mar2010
3,190	3,184	3,354	3,843	3,981	4,067	3,678	3,719	3,843	3,951	3,981
Jun2010	Sep2010	Dec2010	Mar2011	June2011	Sep2011					
4,033	4,080	4,332	4,477	4,657	4,737					

**The above data has been pulled on specific dates. Market size reflects official disclosure, fund creation, investment activity, capital injections, and other variables.

... phénomène indexé sur le prix des hydrocarbures...



Source: EIA

... et plus généralement « ancré » dans la globalisation

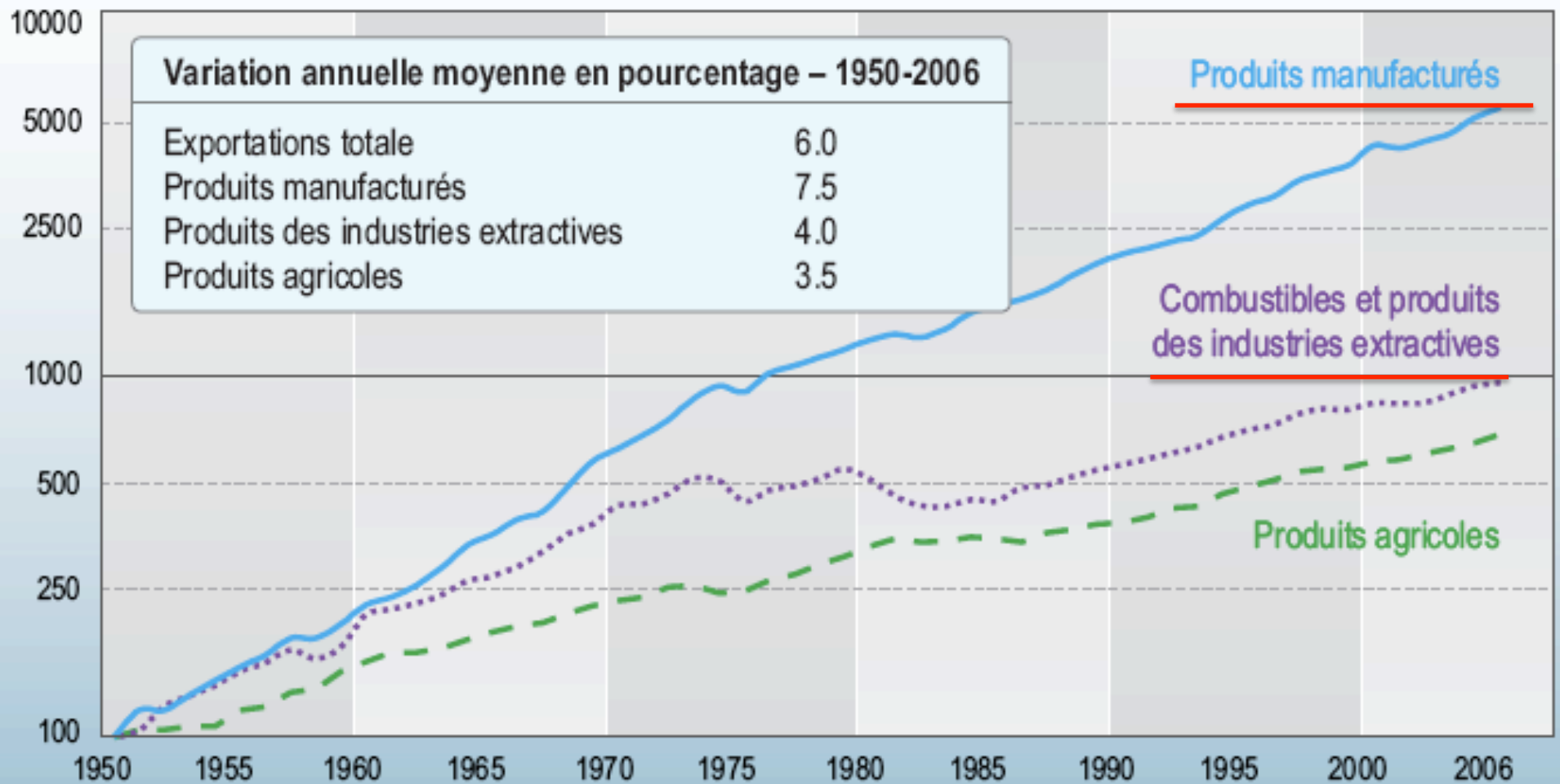
Country	Fund Name	Assets \$Billion	Inception	Origin	Linaburg-Maduell Transparency Index
UAE – Abu Dhabi	Abu Dhabi Investment Authority	\$627	1976	Oil	3
Norway	Government Pension Fund – Global	\$571.5	1990	Oil	10
<u>China</u>	SAFE Investment Company	\$567.9**	1997	Non-Commodity	2
Saudi Arabia	SAMA Foreign Holdings	\$472.5	n/a	Oil	2
<u>China</u>	China Investment Corporation	\$409.6	2007	Non-Commodity	7
Kuwait	Kuwait Investment Authority	\$296	1953	Oil	6
<u>China – Hong Kong</u>	Hong Kong Monetary Authority Investment Portfolio	\$292.3	1993	Non-Commodity	8
<u>Singapore</u>	Government of Singapore Investment Corporation	\$247.5	1981	Non-Commodity	6
<u>Singapore</u>	Temasek Holdings	\$157.2	1974	Non-Commodity	10
<u>China</u>	National Social Security Fund	\$146.5	2000	Non-Commodity	5
Russia	National Welfare Fund	\$142.5*	2008	Oil	5
Qatar	Qatar Investment Authority	\$85	2005	Oil	5
<u>Australia</u>	Australian Future Fund	\$72.9	2004	Non-Commodity	10
Libya	Libyan Investment Authority	\$70	2006	Oil	2
UAE – Abu Dhabi	International Petroleum Investment Company	\$58	1984	Oil	n/a
Algeria	Revenue Regulation Fund	\$56.7	2000	Oil	1

Source: SWF

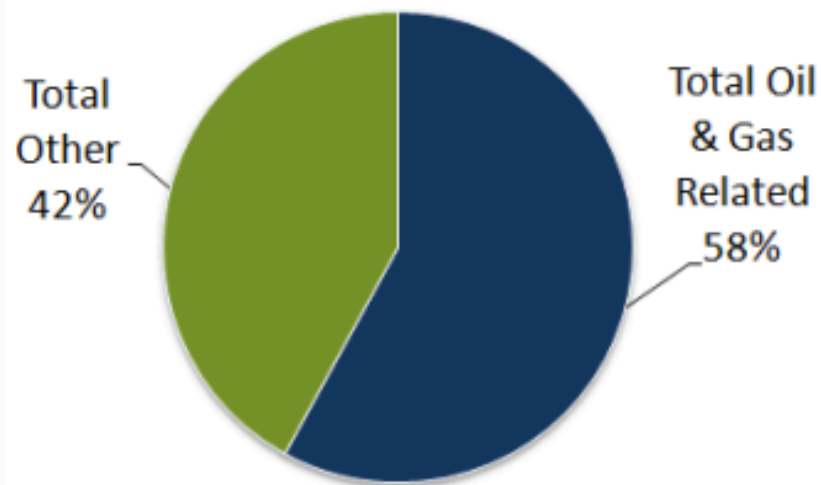
... et plus généralement « ancré » dans la globalisation

(Indices de volume, 1950=100)

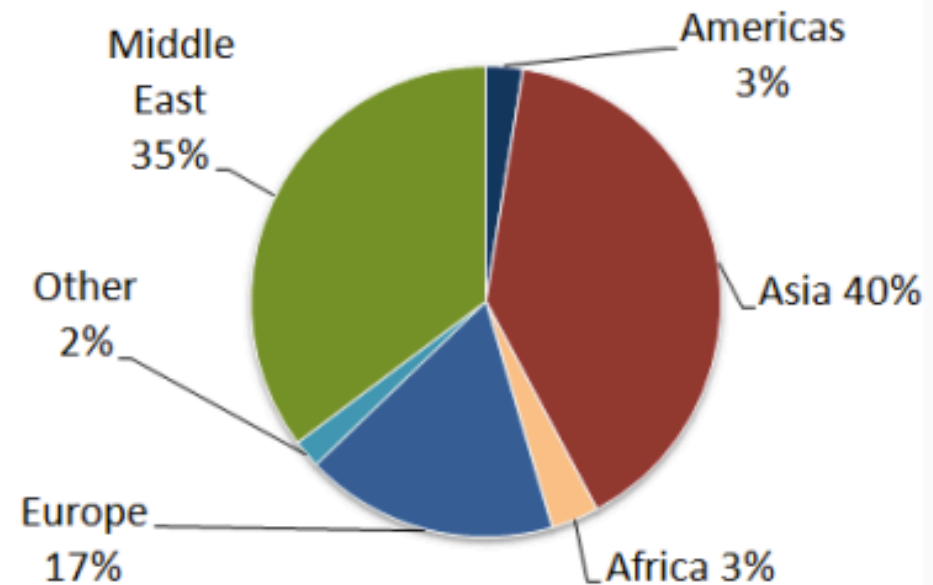
Echelle log.



SWFs by Funding Source

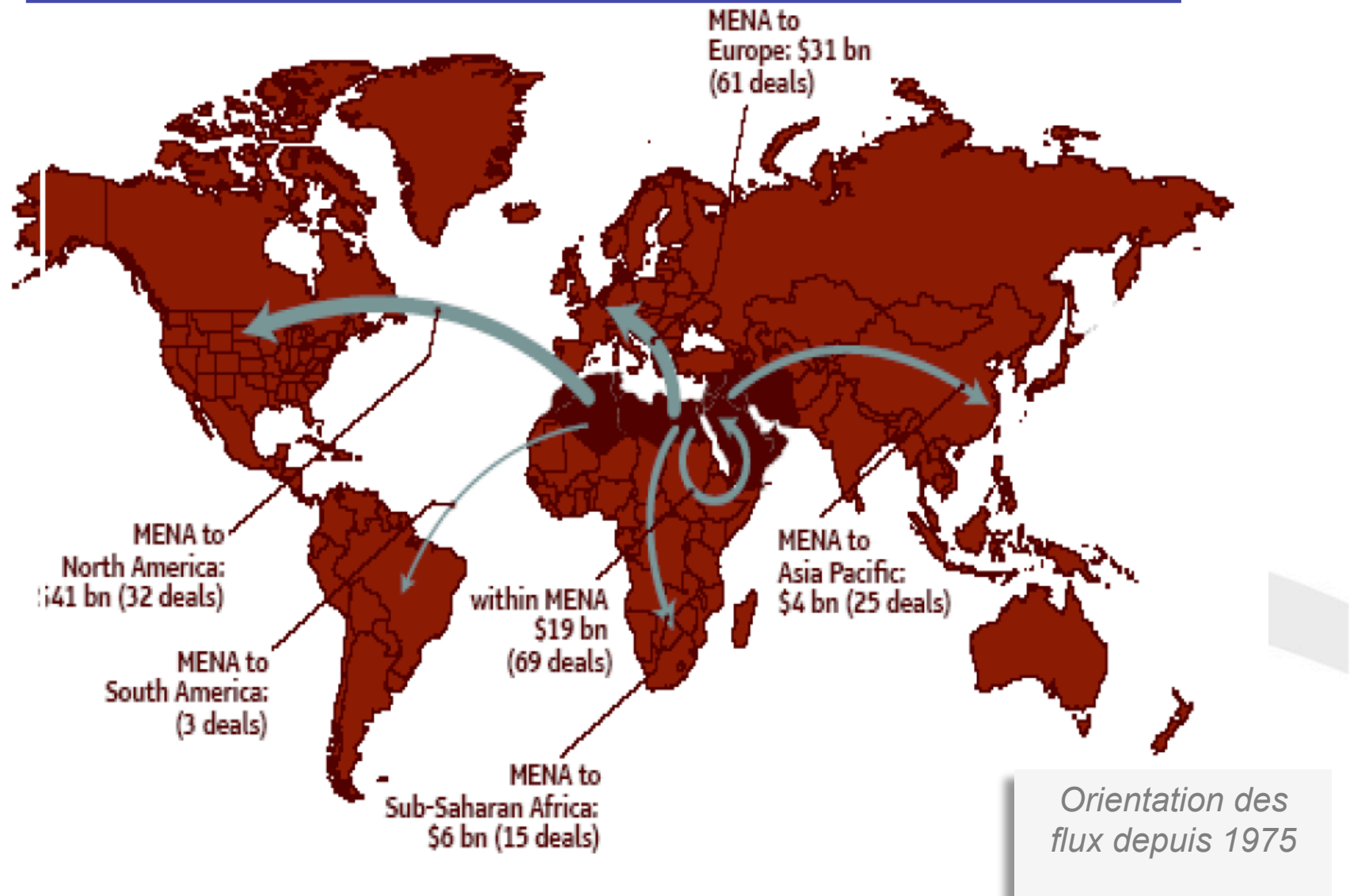


SWFs by Region

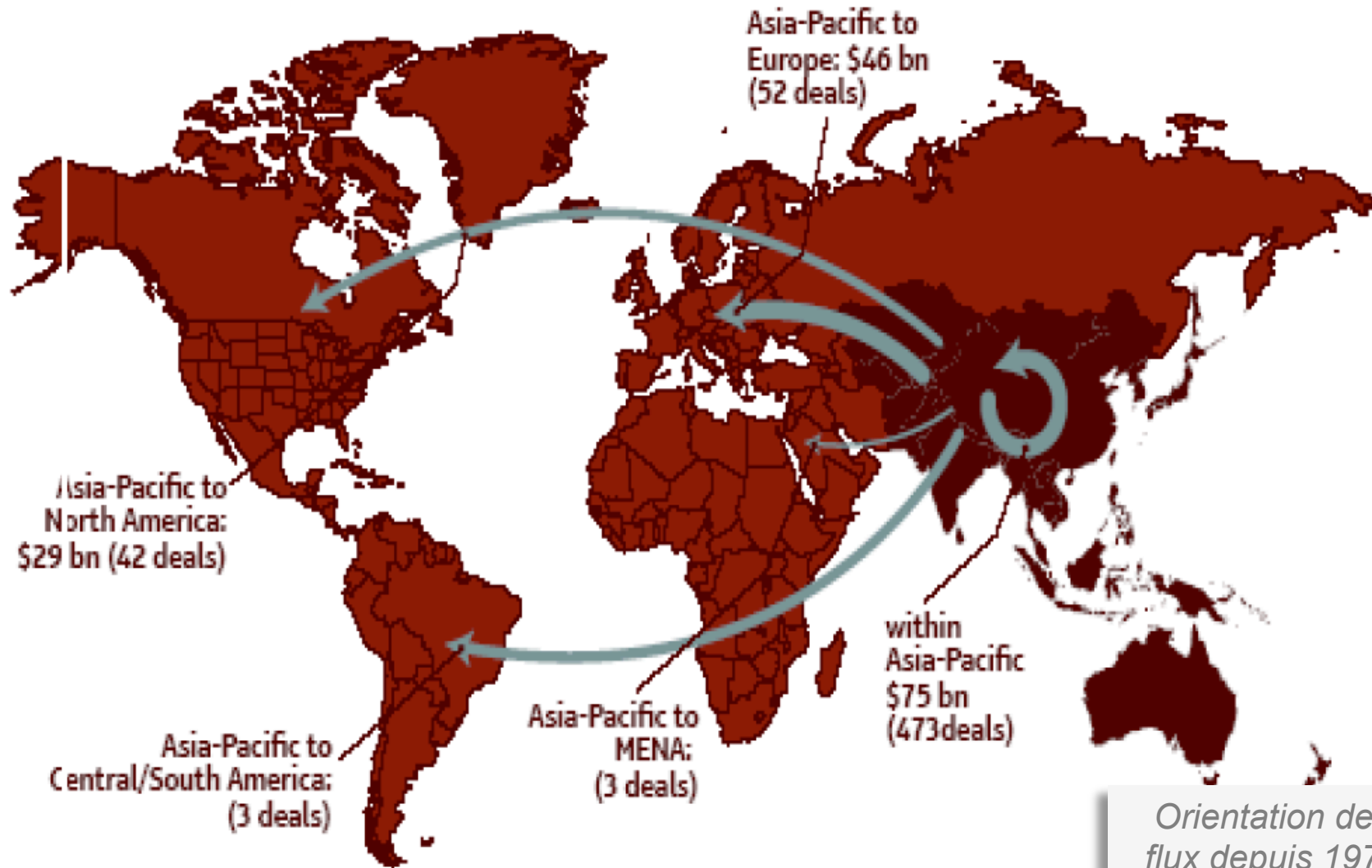


Updated November 2010

Investissements des fonds arabes

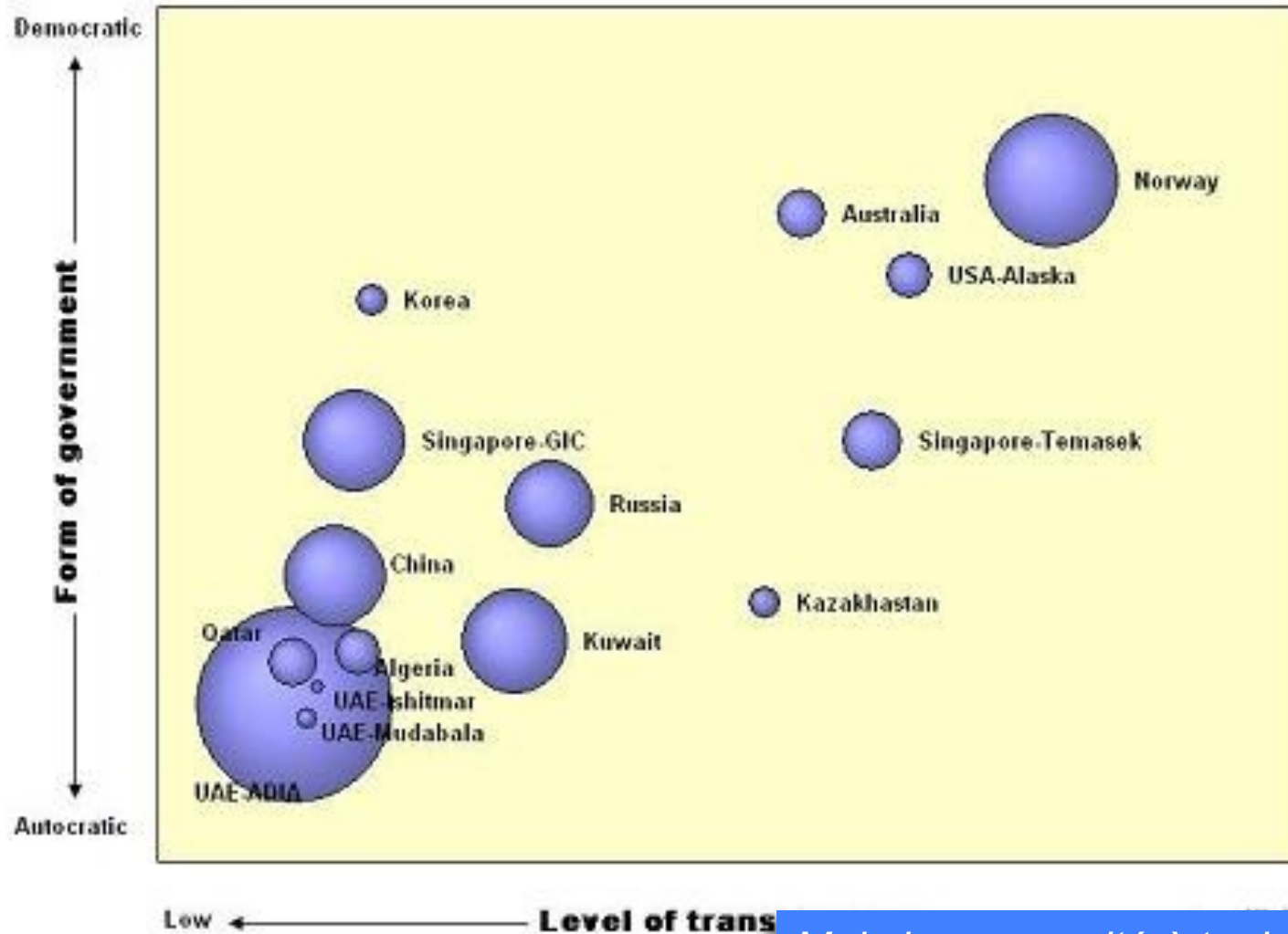


Investissements des fonds asiatiques



Source: repris de Terra Nova, *Les fonds souverains, de menace à opportunité*, 2011

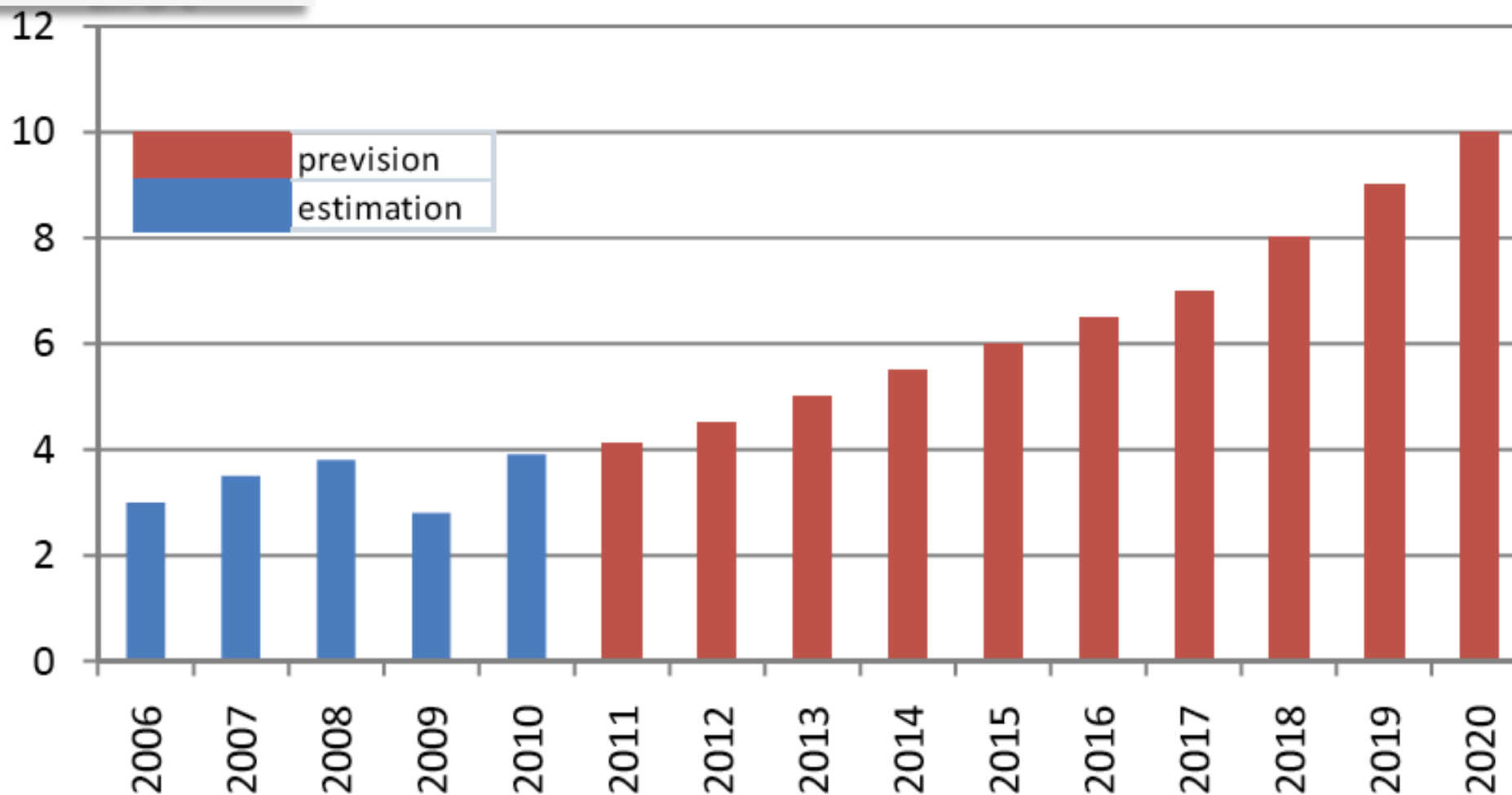
Des craintes suscitées par la nature des régimes politiques et la gouvernance par l'opacité



Mais leur capacité à tenir un cap de LT durant la crise a été

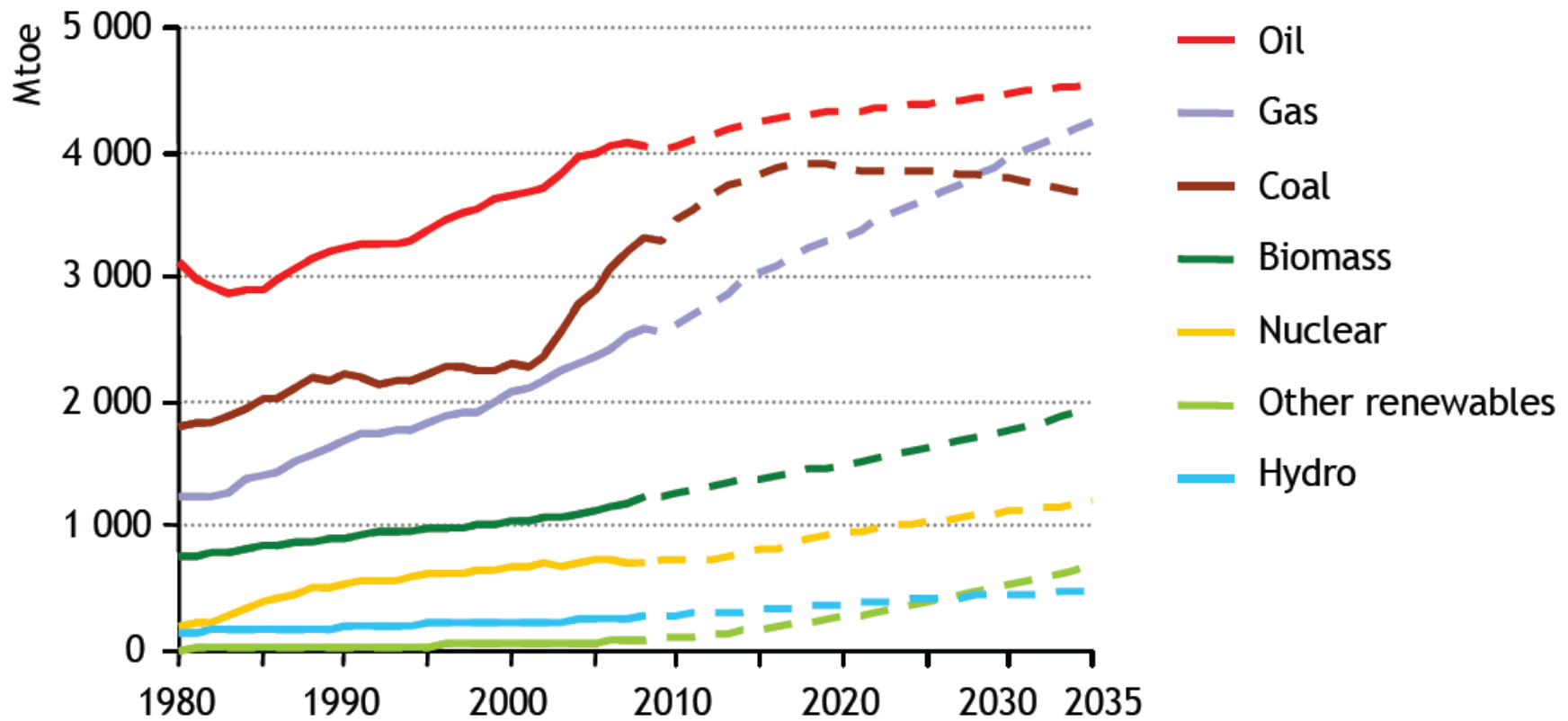
Estimation de la croissance des fonds souverains 2006-2020

En G €

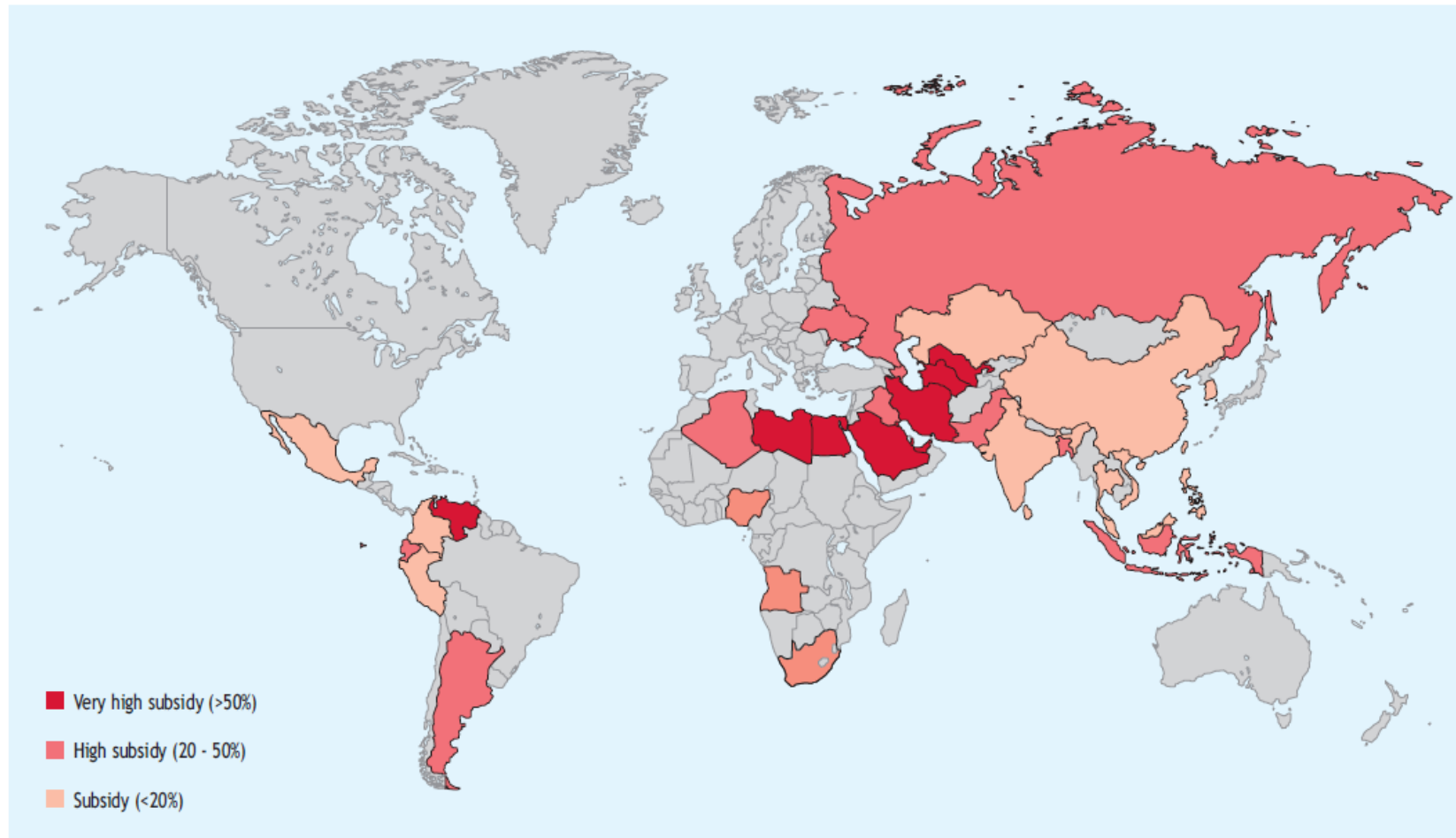


... si l'on considère que l'ère du carbone se prolongera pendant les décennies à venir, sauf...

La capacité à extraire des rentes ne devrait pas s'inverser durant les décennies à venir



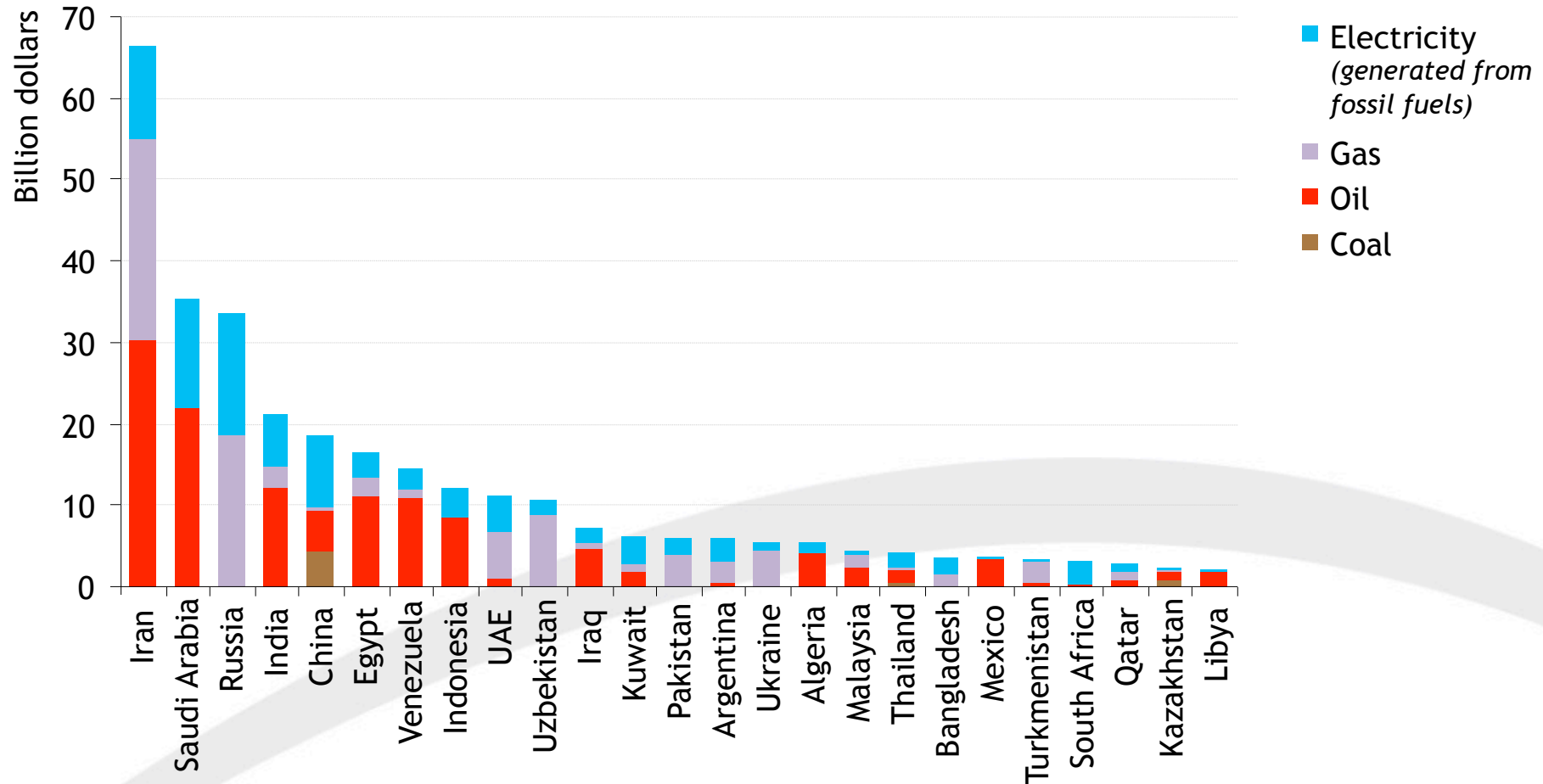
...que la rente sert aussi à subventionner l'usage local des énergies fossiles



The boundaries and names shown and the designations used on maps included in this publication do not imply official endorsement or acceptance by the IEA.

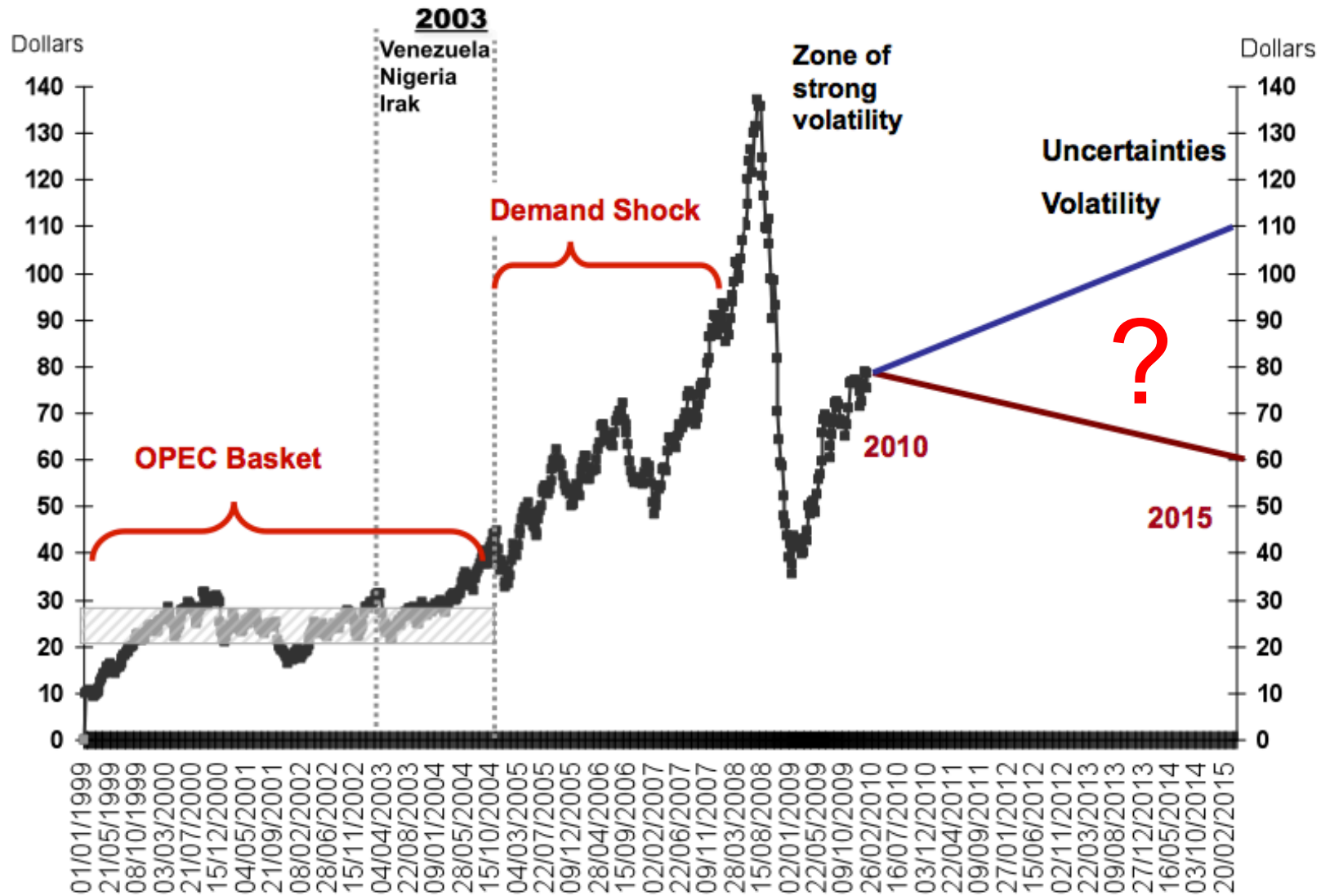
...que l'usage de la rente sert aussi à subventionner l'usage local des énergies fossile

Economic value of fossil-fuel consumption subsidies by country, 2009



Source: AIE

... que la rente carbone est sous contrainte de « stop and go »...



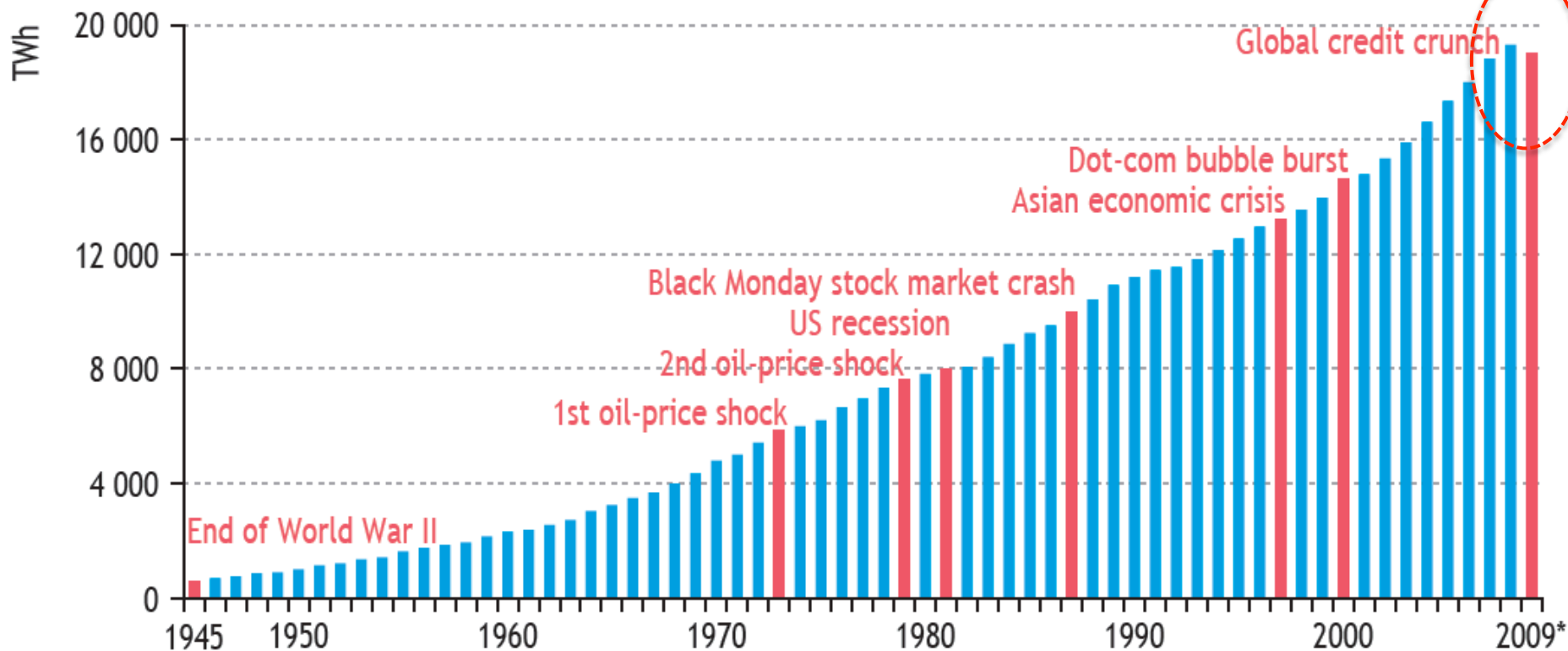
Source: World Crude Oil Prices, EIA, 2010

— OPEC Basket (Dollars)

... que la rente carbone est sous contrainte de « stop and go »...

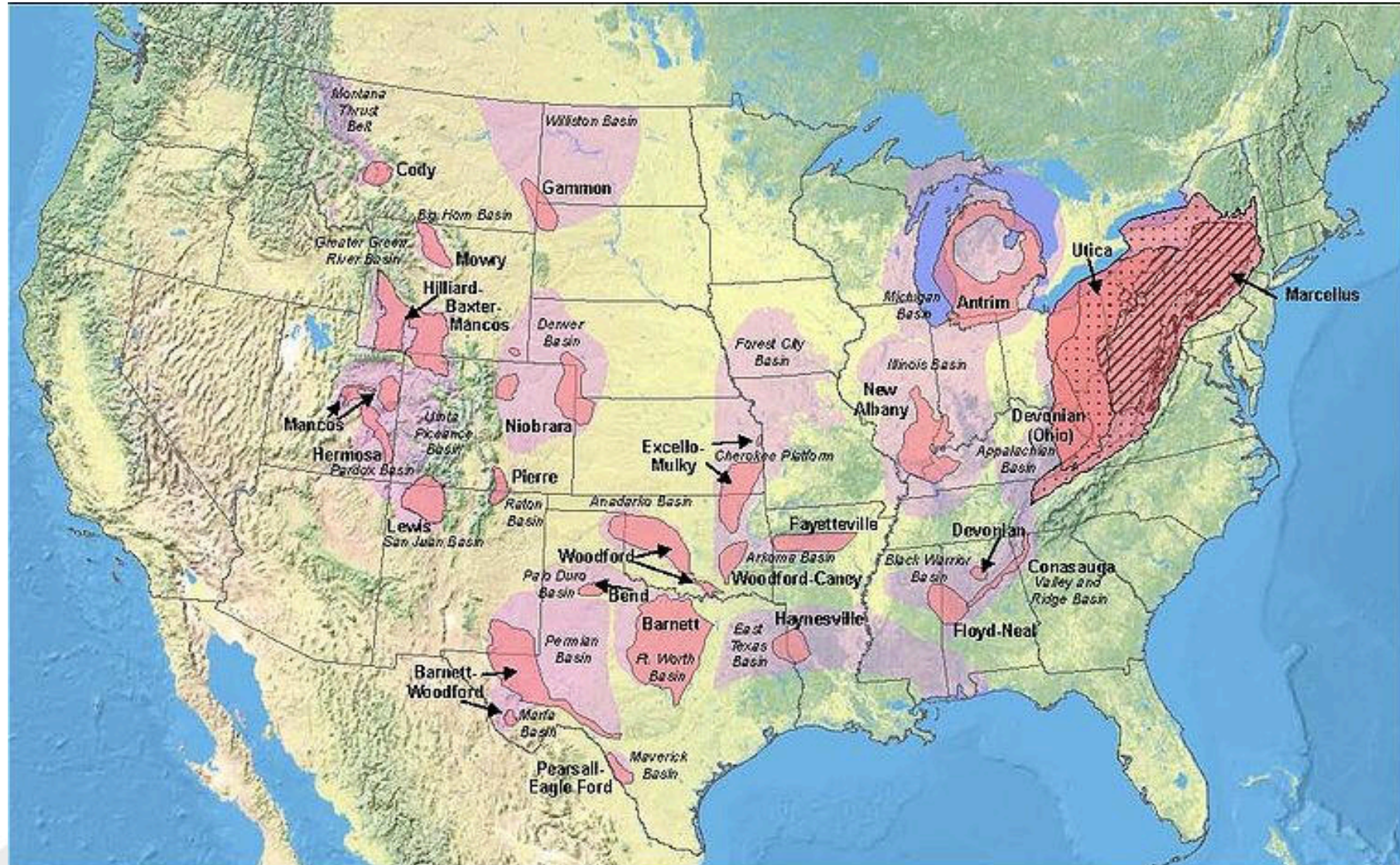
Historical world electricity consumption

1st net decrease of power consumption



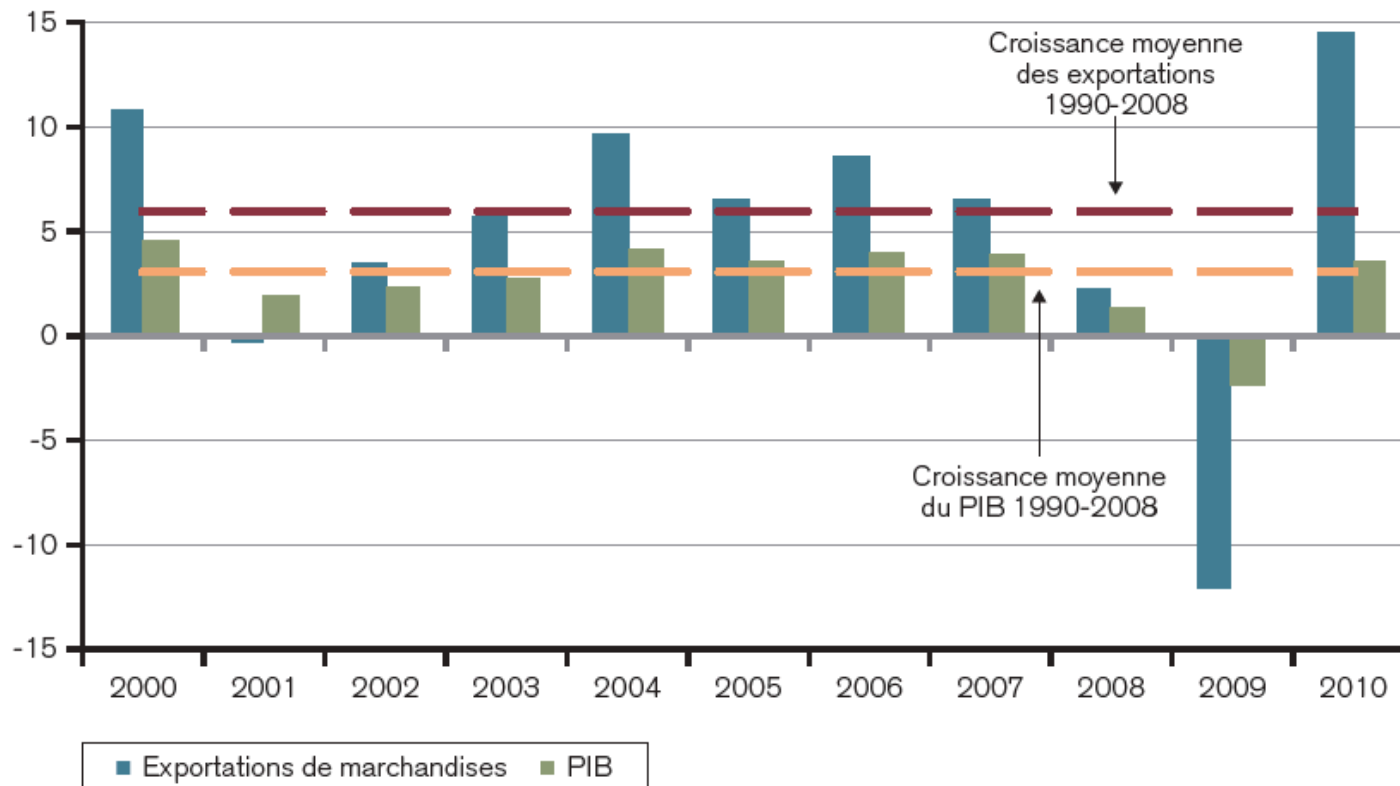
Source: IAE

... de « réallocation » dans l'espace des réserves...



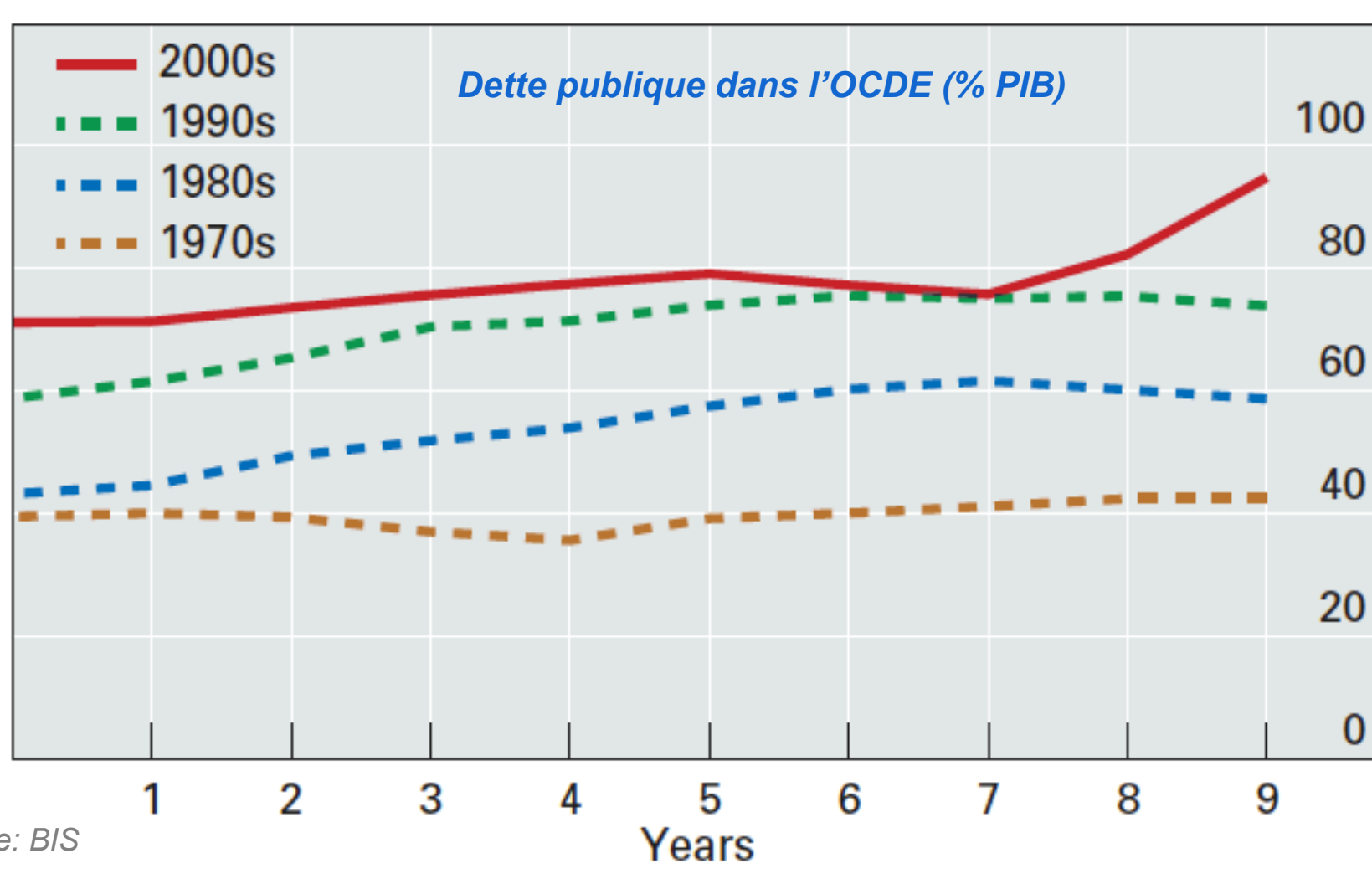
... et que les fonds issus du commerce de marchandise sont également sous menace de turbulences

Figure 1 : Croissance en volume du commerce mondial des marchandises et du PIB, 2000-2010
(Annual percentage change)



Source : Secrétariat de l'OMC.

La crise des dettes publiques dans l'OCDE ouvre sur des espaces de « coopération »



Source: BIS