

ESSAIS SUR LE COMMERCE INTERNATIONAL ET L'OPTIMISATION FISCALE DES ENTREPRISES

Baptiste Souillard

ECARES, SBS-EM, Université Libre de Bruxelles

Soutenance publique – Thèse de doctorat
6 septembre 2022





- L'optimisation fiscale des entreprises est récemment devenue un **sujet d'actualité majeur**.
- Faits : fuites de données/scandales financiers récurrents, déficits publics durables aux États-Unis et en Europe, montée des inégalités et de la défiance à l'égard de la mondialisation, pandémie, etc.
- Les **multinationales** sont tout particulièrement sous les feux des projecteurs : elles sont accusées de **transférer leurs bénéfices** vers les **juridictions à faible imposition**.
- Beaucoup de questions émergent. Quelle est l'ampleur du phénomène ? Qu'est-ce qui incite/facilite de telles pratiques (outre les différences de taux d'imposition entre pays) ? Quelles en sont leurs conséquences (sur les recettes fiscales mais également au-delà) ?

- Ma thèse répond à certaines de ces questions en associant techniques quantitatives (économiques et statistiques) et concepts de commerce international, comptabilité et gestion.
- Structurée en **4 chapitres (seul auteur)**, elle se penche sur les **causes** et **conséquences** des transferts de bénéfices.

Rôle joué par

Forces concurrentielles
Chapitre 1

Propagation des stratégies
Chapitre 2

Mobilité des managers
Chapitre 3

Impact sur

Rémunérations/salaires
Chapitre 4

*Données : entreprises cotées en bourse aux États-Unis
(états financiers, localisation des filiales, liste des managers, etc)*

- Optimisation fiscale \neq évasion fiscale. L'optimisation fiscale est légale, ou tout au moins dans une zone floue entre légalité et illégalité. L'évasion fiscale est quant à elle toujours illégale. Les multinationales font principalement de l'**optimisation fiscale**.
- Le **transfert de bénéfices entre pays** n'est qu'une technique d'optimisation fiscale parmi d'autres (majeure, certes). Autre exemple : gestion stratégique des amortissements.
- **Paradis fiscaux** (ou centres financiers offshore) : juridictions où les taux d'imposition sont faibles et le manque de transparence facilite l'évitement de l'impôt.
- ➡ Ici, je traiterai des **causes** et **conséquences** du **transfert de bénéfices des multinationales**, en particulier vers les **paradis fiscaux**.

CHAPITRE 1

“L’effet indirect de la concurrence des importations sur l’optimisation fiscale des entreprises”

*Meilleur travail de recherche sur l’investissement international et le développement 2021
(Nations Unies)*

Rôle joué par			Impact sur
Forces concurrentielles			

- L'influence de la concurrence (entre entreprises) sur les comportements d'optimisation fiscale est en théorie **ambigue** dans la littérature : elle peut être tant positive que négative.
- Je mène une **analyse empirique** centrée sur les **importations** en provenance de Chine – dont l'augmentation fut rapide dans les années 1990-2000. Je regarde si les entreprises des secteurs les plus exposés à cet essor ont modifié leurs stratégies d'optimisation fiscale.
- Ce cadre d'étude est idéal pour 2 principales raisons (d'ordre statistique) : ① la croissance des importations chinoises **variait sensiblement** entre les secteurs ② on peut exploiter l'adoption par la Chine du statut PNTR pour extraire des **variations exogènes** des importations chinoises.
- Approche économétrique : étude d'évènement ("event study") + doubles différences ("diff-in-diff").

- De façon globale, les entreprises ont intensifié leurs pratiques d'optimisation fiscale en réaction à l'augmentation des importations chinoises.
- Cependant, cette hausse ne s'observe que chez les multinationales, et d'autant plus chez celles qui sont implantées dans les paradis fiscaux : preuve que la hausse de l'optimisation fiscale provient bien d'une hausse du transfert de bénéfices.
- Ces entreprises n'ont pas renforcé leur présence dans les paradis fiscaux via de nouvelles filiales. Elles ont en fait **investi** dans des **actifs intangibles** (ex : brevets) pour **se différencier** des concurrents chinois et **limiter leurs pertes de parts de marché**. En revanche, ces actifs ont aussi facilité le transfert de bénéfices vers les paradis fiscaux.
- ➡ Cette étude permet entre autres de mieux comprendre l'évolution des taux d'imposition effectifs des multinationales et réaffirme la nécessité de connecter politiques commerciales et fiscales.

CHAPITRE 2

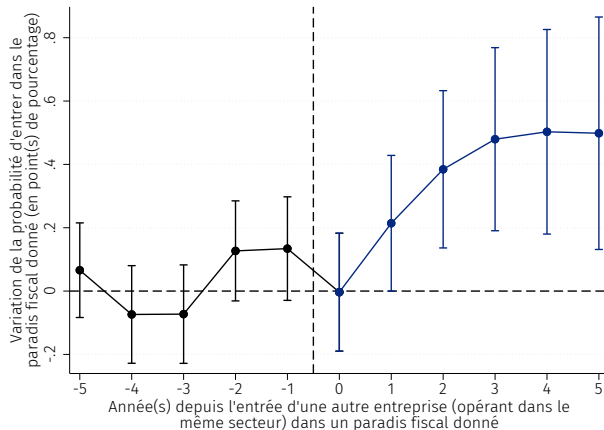
“Propagation intra-sectorielle du transfert de bénéfices et des investissements directs étrangers dans les paradis fiscaux”

R&R au Journal of Economic Behavior and Organization

Rôle joué par			Impact sur
Forces concurrentielles	Propagation des stratégies		

- La littérature académique suggère que certaines pratiques se diffusent progressivement et que des entreprises comparables adoptent des stratégies similaires. Toutefois, aucune étude n'aborde cela dans le cas spécifique du transfert de bénéfices.
- Je construis et exploite une base de données unique pour voir si la **probabilité qu'une firme s'implante dans un paradis fiscal augmente lorsqu'une entreprise du même secteur entre dans ce paradis fiscal** (toutes choses égales par ailleurs).
- L'originalité de cette étude repose sur l'usage de **données très fines** au niveau entreprise-pays-année. Cela permet non seulement d'identifier le transfert de bénéfices (établissement d'une filiale dans un paradis fiscal) mais aussi de neutraliser l'effet de nombreux facteurs confondants.
- Approche économétrique : étude d'évènement ("event study") + modèle de probabilité linéaire à effets fixes ("linear probability model with 3-way fixed effects").

Effet de l'entrée d'un pair (du même secteur) dans un paradis fiscal sur la probabilité d'entrer dans ce paradis fiscal



Notes: Coefficients et intervalles de confiance à 95 pour cent.

- Les **stratégies de transfert de bénéfices se disséminent au niveau sectoriel** et cette diffusion semble être due à la transmission d'un certain savoir-faire.
- De plus, cette propagation est **plus marquée** :
 - entre 2004 et 2013 qu'entre 1993 et 2003 (les 2 sous-périodes considérées),
 - au sein des secteurs utilisant intensivement des actifs intangibles,
 - dans les paradis fiscaux ayant des taux d'imposition très bas (ex : Barbados, Luxembourg, Suisse).
- Ces résultats révèlent que les firmes **assimilent** et **répliquent les stratégies de transfert de bénéfices de leurs pairs**.
- ➡ Cela explique en partie l'accélération du transfert de bénéfices constatée dans les années 1990 et 2000 et confirme l'importance pour les autorités publiques de consacrer leurs efforts sur les secteurs intensifs en intangibles et juridictions à très faible fiscalité.

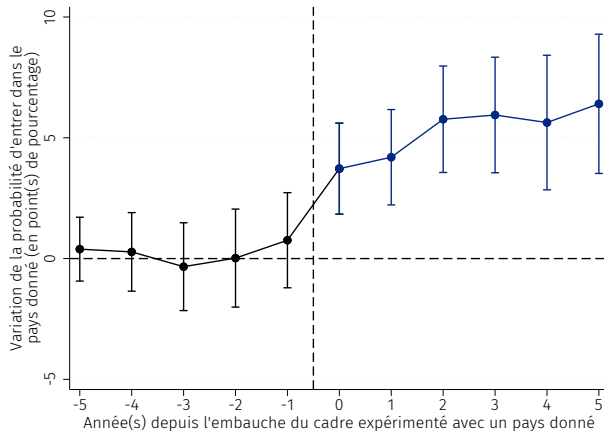
CHAPITRE 3

“Expérience des cadres et stratégies d’expansion des entreprises multinationales”

Rôle joué par			Impact sur
Forces concurrentielles	Propagation des stratégies	Mobilité des managers	

- De nombreuses anecdotes suggèrent que les managers participent à l'expansion géographique des multinationales via leur expérience, mais aucune étude statistique ne le démontre formellement.
- J'exploite une base de données plus riche encore pour examiner si la **probabilité qu'une firme établisse une présence physique dans un certain pays augmente lorsqu'elle embauche un dirigeant ayant déjà supervisé des opérations dans ce pays** (toutes choses égales par ailleurs).
- Je me concentre sur les cadres supérieurs ("executives") : PDG, directeurs financiers, directeurs marketing, directeurs des opérations, etc.
- Approche économétrique : étude d'évènement ("event study") + modèle de probabilité linéaire à effets fixes ("linear probability model with 3-way fixed effects").

Effet du recrutement d'un cadre ayant déjà coordonné des opérations dans un pays donné sur la probabilité d'entrer dans ce pays



Notes: Coefficients et intervalles de confiance à 95 pour cent.

- Les top managers **développent** des connaissances propres à chaque pays/juridiction et les **transmettent** à l'entreprise qu'ils rejoignent.
- Cela est d'autant plus vrai pour les "top executives" (ex : PDG).
- Ces cadres reçoivent en outre une **rémunération plus élevée** car leur expérience est rare et précieuse.
- ➡ Ces résultats prouvent que les cadres dirigeants influencent et contribuent à l'expansion des firmes multinationales grâce à leur expérience. Leur mobilité stimule donc la diffusion de stratégies d'investissement, ce qui est important pour la gestion des politiques fiscales et industrielles.

CHAPITRE 4

“Transfert de bénéfices, rémunération des employés et inégalités : Le cas des sociétés cotées en bourse aux États-Unis”

*Meilleur travail de recherche par un jeune économiste 2022
(Observatoire Européen de la Fiscalité)*

Rôle joué par

Impact sur

Forces concurrentielles

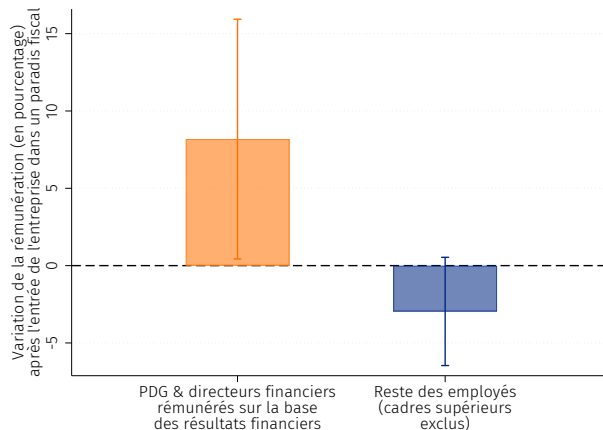
Propagation des stratégies

Mobilité des managers

Rémunérations/salaires

- Il est souvent dit que le transfert de bénéfices creuse les inégalités dans la sphère publique.
- En réalité, ses effets sont peu documentés dans la littérature académique (au-delà de son impact direct sur les recettes fiscales).
- Pour compléter cette dernière, j'écris un modèle théorique simple et scrute **l'évolution de la rémunération des employés avant et après l'entrée de leur entreprise dans un paradis fiscal** (via une filiale). Une distinction est faite entre les cadres supérieurs ("executives") d'une part et les autres employés ("non-executives") d'autre part.
- Approche économétrique : étude d'évènement ("event study") + doubles différences ("diff-in-diff").

Effet de l'entrée d'une firme dans un paradis fiscal sur la rémunération de ses employés



Notes: Coefficients et intervalles de confiance à 95 pour cent.

- Les transferts de bénéfices **accroissent bien les inégalités salariales** entre les PDG/directeurs financiers et le reste des employés (non dirigeants), en accord avec les “prédictions” de mon modèle.
- Cette hausse des inégalités est **plus prononcée** au sein des entreprises intensives en **actifs intangibles**.
- ➡ Ces conclusions permettent de mieux comprendre :
 - la montée des inégalités observée lors des dernières décennies,
 - l'hostilité croissante du public à l'égard de la mondialisation et des multinationales,
 - l'utilité de contenir les transferts de bénéfices en vue de réduire les inégalités.

- En somme, cette thèse montre que les **dynamiques intra-sectorielles** jouent un rôle clé dans l'optimisation fiscale des entreprises.
- Elle met également en évidence l'impact de ces pratiques sur les **inégalités salariales**.
- Elle répond ainsi à certaines interrogations... tout en posant de nouvelles questions, par exemple :
 - Par quel(s) autre(s) mécanisme(s) la concurrence peut-elle exacerber l'optimisation fiscale ?
 - Comment ces stratégies se répandent-elles (outre la mobilité des cadres) ?
 - Au sein de la catégorie "non-executive employees", les travailleurs sont-ils touchés par le transfert de bénéfices au même degré ?
Quid des actionnaires et membres des conseils d'administration ?
- Autant de questions pour de nouveaux projets !

Merci pour votre attention !

Tous les fichiers sont disponibles sur mon site :
www.baptistesouillard.com