

► **DIRECTION DES ETUDES ECONOMIQUES ET DE L'EVALUATION ENVIRONNEMENTALE**

► **DOCUMENT DE TRAVAIL**

**LES DIFFERENCES DE SEVERITE
ENVIRONNEMENTALE ENTRE PAYS
INFLUENCENT-ELLES LES COMPORTEMENTS DE
LOCALISATION DES GROUPES FRANÇAIS ?**

**Sébastien RASPILLER
Nicolas RIEDINGER**

**Série Etudes
N° 04-E01**



Site internet : <http://www.environnement.gouv.fr>
20 avenue de Ségur - 75302 Paris 07 SP

► RESUME

**LES DIFFERENCES DE SEVERITE ENVIRONNEMENTALE
ENTRE PAYS INFLUENCENT-ELLES LES COMPORTEMENTS
DE LOCALISATION DES GROUPES FRANÇAIS ?**

Sébastien Raspiller
Nicolas Riedinger

On cherche ici à évaluer l'impact de la régulation environnementale sur les choix de localisation, à l'étranger, des activités industrielles des groupes français. On examine, pour cela, un échantillon de 3856 flux d'importation de groupes français depuis des filiales industrielles étrangères en 1999.

On observe d'abord que, paradoxalement, les biens les plus intensifs en pollution sont importés relativement davantage des pays les plus sévères en matière de régulation environnementale. On développe ensuite un modèle statique simple reposant sur la minimisation des coûts de production afin de contrôler des différences de coût des facteurs entre pays, en distinguant le travail qualifié, le travail peu qualifié et le capital. Néanmoins, la prise en compte de ces effets ne modifie pas le constat précédent d'une relation croissante entre l'intensité en pollution du bien importé et la sévérité environnementale du pays où il est produit.

Cela suggère que les coûts de mise en conformité à la régulation environnementale exercent une influence marginale par rapport à d'autres déterminants, qui ne se limitent pas aux coûts des facteurs et peuvent être liés, par exemple, à des effets d'agglomération.

Ce document n'engage que ses auteurs et non les institutions auxquelles ils appartiennent. L'objet de cette diffusion est de stimuler le débat et d'appeler des commentaires et des critiques.

INTRODUCTION

La régulation environnementale est régulièrement suspectée de nuire à la compétitivité des entreprises françaises, et plus précisément de contribuer à des délocalisations d'activités vers des pays plus laxistes en la matière¹. Cependant, l'évidence empirique sur le sujet apparaît particulièrement pauvre, voire inexistante dans le cas de la France.

Depuis le début des années 80, les investissements directs étrangers (IDE) se sont fortement développés. Il faut cependant noter que la plupart de ces investissements n'apparaissent pas motivés en premier lieu par la recherche de moindres coûts de production, mais plutôt par la pénétration de nouveaux marchés. Autrement dit, les IDE horizontaux sont prépondérants par rapport aux IDE verticaux². Ainsi, les filiales étrangères sous contrôle américain ne ré-exportaient au début des années 90 que 13% de leur production vers les Etats-Unis (Markusen, 1995). De plus, les IDE sont en grande partie réalisés entre des pays développés présentant des niveaux de sévérité environnementale similaires³. Ce constat n'est pas uniquement imputable à la prépondérance des IDE horizontaux. Il s'applique également lorsqu'on examine les importations des filiales étrangères sous contrôle français à destination d'entreprises sœurs françaises, résultats d'IDE verticaux passés (cf. tableau A de l'annexe 2). Ceci montre qu'en tout état de cause la sévérité de la régulation environnementale ne constitue pas le déterminant principal de la localisation des filiales étrangères des groupes français. Cela appelle ensuite un examen de la structure de ces importations, en particulier en fonction de l'intensité en pollution des produits importés, si l'on cherche néanmoins à mettre en évidence et à mesurer l'effet de la sévérité environnementale.

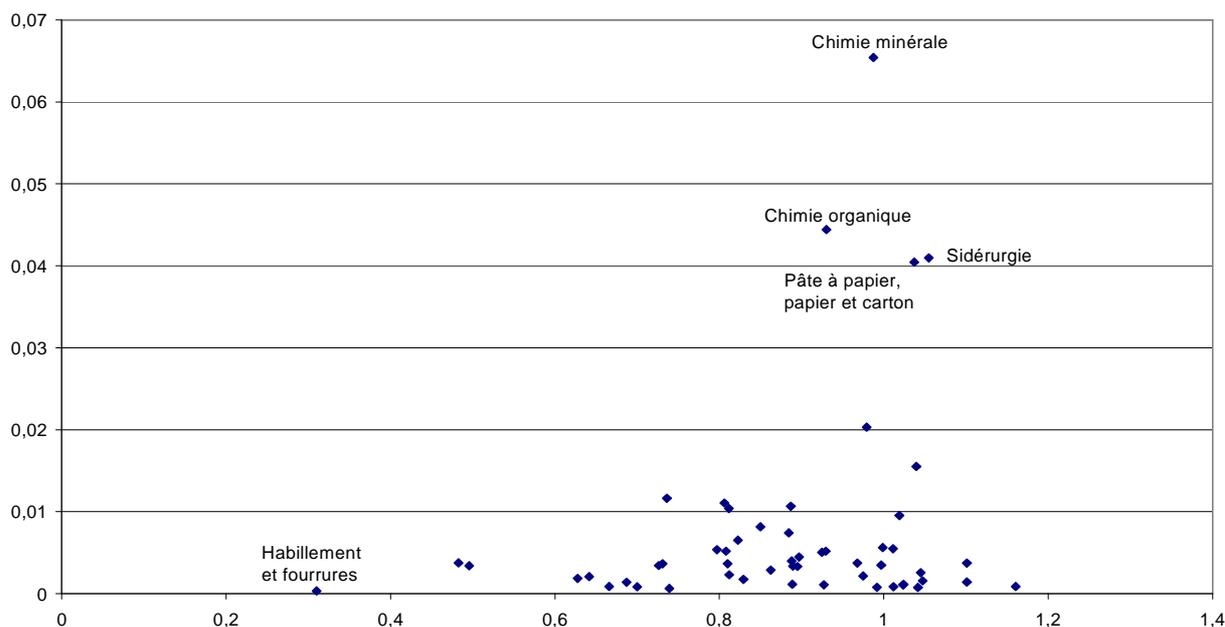
En fait, la production des biens les plus intensifs en pollution apparaît localisée dans des pays relativement sévères en la matière (cf. graphique). Ainsi, la chimie, minérale et organique, et la sidérurgie sont surtout présentes en Allemagne et en Belgique. A l'inverse, les importations intra-groupe de textile, produit peu intensif en pollution, proviennent typiquement de Chine et d'Afrique du Nord. Ce constat paradoxal renforce la présomption que l'impact de la régulation environnementale est marginal et souligne la difficulté de l'identifier statistiquement. Une explication de ce paradoxe peut résider dans des différences entre pays de coût des facteurs, en particulier du travail peu qualifié : celui-ci est moins cher en Chine qu'en Allemagne tandis que, par ailleurs, le secteur textile est plus intensif en ce facteur que la chimie. Si l'on veut isoler l'effet recherché, il est nécessaire d'user d'un formalisme économique neutralisant ce type de phénomène.

¹ Cf. par exemple Arthuis (2003).

² Un investissement direct horizontal a pour objectif d'approvisionner le marché étranger dans lequel il est réalisé, tandis que les produits d'un investissement direct vertical sont destinés à être ré-exportés vers son pays d'origine.

³ En 2001, l'Union européenne et l'Amérique du Nord ont concentré 64,5% des effectifs des implantations françaises à l'étranger.

Graphique : intensité en pollution des produits suivant la sévérité environnementale moyenne des pays d'importation



Note : L'intensité en pollution des produits, reportée en ordonnée, est mesurée par la part des coûts de protection de l'environnement dans la valeur ajoutée. En abscisse est représentée la sévérité environnementale moyenne des pays de provenance des importations intra-groupe. Elle correspond à la moyenne, pondérée par le nombre de flux, de l'indice de sévérité environnementale utilisé pour les estimations économétriques (cf. la présentation des données).

La partie suivante passe en revue les travaux antérieurs sur le sujet. On développe ensuite un modèle statique simple reposant sur la minimisation des coûts de production. Sont enfin présentés les données, puis les résultats et leur interprétation.

1 - BREVE REVUE DE LA LITTERATURE EMPIRIQUE

Beaucoup de travaux ont porté sur l'impact de la sévérité de la régulation environnementale sur le choix de localisation des activités industrielles aux Etats-Unis, l'unité d'observation géographique étant soit l'Etat soit le conté. Ils mettent typiquement en regard, d'une part, le nombre de créations d'établissements ou bien d'IDE, et d'autre part, un indicateur de la sévérité environnementale, en contrôlant d'autres facteurs pouvant influencer sur les coûts de production comme le salaire moyen par exemple. Les études les plus récentes tendent à conclure à un impact significatif de la régulation environnementale sur la localisation⁴. L'une des plus convaincantes est celle de Becker et Henderson (2000) qui exploitent le fait que, depuis 1977, les contés qui ne satisfont pas certains objectifs environnementaux se voient imposer une réglementation plus stricte, le respect de ces critères étant ré-évalué chaque année⁵. Ils trouvent que la plus grande sévérité environnementale s'appliquant aux contés ne respectant pas les objectifs assignés y entraîne une baisse du

⁴ Ils contrastent avec d'autres travaux plus anciens, datant de la fin des années 80 ou du début des années 90, qui trouvaient des effets soit non statistiquement significatifs soit d'ampleur très faible (cf. Jaffe et al., 1995, pour une revue de ces travaux). Jeppesen et al. (2002) interprètent ces derniers résultats essentiellement comme la conséquence de biais d'hétérogénéité inobservée.

⁵ De manière rassurante et contrairement à de nombreux travaux, ils trouvent, en particulier, que les industries polluantes sont davantage affectées que les industries non polluantes.

nombre d'établissements nouveaux comprise entre 26% et 45% pour les quatre secteurs les plus polluants⁶. Keller et Levinson (2003) évaluent, quant à eux, l'effet de la régulation environnementale sur les montants d'IDE. Leur indicateur de sévérité environnementale est calculé à partir des dépenses de protection de l'environnement engagées par les entreprises des différents Etats, en tenant compte de la répartition géographique inégale des différentes industries. Ils concluent qu'un doublement des dépenses anti-pollution entraînerait une baisse de moins de 10% des investissements directs étrangers, effet qu'ils jugent modeste.

Toutefois, ces résultats obtenus pour les Etats-Unis semblent difficilement extrapolables aux choix de localisation entre pays. En effet, on peut penser qu'à la fois la sévérité environnementale, mais aussi les autres facteurs influant sur l'attractivité des territoires, présentent davantage de variabilité entre pays qu'entre Etats ou contés des Etats-Unis. La littérature relative à l'impact de la régulation environnementale sur les choix des pays de destination des IDE apparaît cependant moins abondante que la précédente⁷.

Smarzynska et Wei (2001) examinent les IDE de 534 multinationales à destination des pays en transition d'Europe de l'Est. Ils incluent en particulier une mesure de la corruption comme contrôle relatif au pays, outre des variables plus usuelles (PIB, PIB par habitant, distance au pays d'origine de l'investissement etc.). Leurs résultats sont mitigés. Dans certains cas, ils observent que, toutes choses égales par ailleurs, les pays les plus laxistes attirent relativement davantage les activités de production les plus polluantes. Ce résultat n'est étrangement obtenu que lorsqu'ils mesurent indirectement la sévérité environnementale à partir de la participation à des traités internationaux. Il n'apparaît plus de manière significative, en revanche, lorsqu'ils utilisent une mesure, pouvant sembler pourtant plus adaptée, fondée sur le niveau des normes environnementales.

Eskeland et Harrison (2003) centrent leur analyse sur quatre pays en voie de développement (Mexique, Venezuela, Côte d'Ivoire, Maroc) en supposant implicitement que la régulation environnementale est plus laxiste dans ces pays que dans les pays d'origine des investissements directs (principalement les Etats-Unis pour les deux premiers et la France pour les deux derniers). Ils trouvent que les montants d'IDE reçus par les différents secteurs des quatre pays considérés ne dépendent pas significativement de l'intensité en pollution de ces secteurs lorsqu'elle est mesurée de manière synthétique à partir des dépenses anti-pollution observées aux Etats-Unis. Lorsque sont distinguées différentes pollutions (air, eau, toxicité), seule l'intensité en pollution atmosphérique apparaît positivement corrélée avec le montant d'IDE. Les auteurs jugent cependant cette corrélation peu pertinente dans la mesure où elle disparaît lorsqu'ils retirent de l'échantillon les IDE à destination de l'industrie du ciment marocaine. Ils soulignent en effet qu'il s'agit essentiellement d'IDE horizontaux, qui ne sont donc pas à prendre en compte dans leur analyse.

⁶ List et al. (2003) trouvent des effets encore plus forts : la perte en termes de créations pour les contés davantage régulés s'élèverait entre 0,7 et 1,3 établissement ayant une activité polluante par an, ce qui est considérable puisqu'en moyenne un conté reçoit chaque année 0,4 établissement nouveau de ce type. Néanmoins, alors que l'estimation de Becker et Henderson repose sur l'observation de tous les contés des Etats-Unis au cours de huit années entre 1963 et 1992, celle de List et al. est fondée sur à peine une trentaine d'observations. Les résultats de cette dernière étude doivent donc sans doute être considérés avec davantage de prudence.

⁷ On se restreint ici aux travaux, de nature plutôt microéconomique, s'intéressant aux choix de localisation des unités productives. On n'évoque pas, en revanche, ceux qui visent à estimer l'impact de la régulation environnementale sur la structure des flux commerciaux internationaux (cf. Copeland et Taylor, 2003, pour une revue de ces derniers travaux).

La conclusion de cette étude contraste avec celle de Xing et Kolstad (2002). Ces derniers trouvent que, toutes choses égales par ailleurs, les pays les plus laxistes en matière de régulation environnementale attirent davantage que les autres les investissements directs d'origine américaine dans les activités fortement polluantes. Les auteurs ne décèlent pas d'effet similaire pour les industries moins polluantes. Néanmoins, comme le note Zarsky (1999), la façon dont les auteurs mesurent la sévérité environnementale peut sembler problématique. Ils utilisent en effet pour cela les émissions de SO₂ agrégées par pays, susceptibles de refléter tout autant la conséquence que la cause des investissements directs. Afin de traiter ce problème de simultanéité, les auteurs mettent en oeuvre des méthodes à variables instrumentales. Néanmoins, les instruments choisis, à savoir le taux de mortalité infantile et la densité de population, ne sont pas totalement convaincants. Il n'est pas certain, en effet, que ces variables ne soient liées aux IDE que par le biais de la régulation environnementale.

Au total, s'il semble ressortir de la littérature une influence significative de la régulation environnementale sur la localisation à l'intérieur des Etats-Unis, il n'en est pas de même en ce qui concerne les choix de localisation entre pays. L'évidence empirique nécessite d'être enrichie à la fois par la mobilisation de nouvelles données et par une meilleure prise en compte des autres déterminants de l'attractivité. La modélisation suivante, qui sera appliquée aux importations intra-groupe des groupes français, vise à tenir compte des différences de coût des facteurs entre pays.

2 - UNE MODELISATION SIMPLE DU CHOIX DE LOCALISATION

On développe ici un modèle statique décrivant le choix de localisation de ses filiales par un groupe français. Il repose sur l'idée que ce choix est déterminé par la minimisation du coût unitaire total de production c_{ij} qui dépend du pays d'implantation j et du bien produit i :

$$\min_j c_{ij} = c_{ij}^F + c_{ij}^E + c_j^A + u_{ij}$$

Ce coût unitaire total de production se décompose en la somme du coût de rémunération des facteurs c_{ij}^F , du coût de conformité à la régulation environnementale c_{ij}^E , d'autres coûts liés au pays d'implantation c_j^A , et d'un terme aléatoire u_{ij} . Deux remarques, liées à l'adéquation entre les données dont on dispose et ce modèle, s'imposent avant de décrire plus précisément chacun de ces termes. En premier lieu et contrairement aux travaux antérieurs, on se restreint ici aux filiales étrangères qui ré-exportent vers la France. Ceci assure que la motivation de la localisation à l'étranger est effectivement au moins en partie verticale (i.e. liée à la recherche de moindres coûts de production) et non purement horizontale (i.e. liée à la pénétration de nouveaux marchés). Le cas de l'industrie du ciment marocaine dans l'étude de Eskeland et Harrison (2003) illustre notamment le fait que ne pas se restreindre aux IDE verticaux est susceptible de biaiser les conclusions (cf. supra). Par ailleurs, on ne s'intéresse aux choix de localisation que conditionnellement au fait que cette localisation est à l'étranger. Autrement dit, on n'examine pas directement si l'implantation de filiales à l'étranger est influencée par le niveau de la régulation environnementale en France mais si les différences de sévérité environnementale entre les autres pays expliquent (et dans quelle mesure) leur répartition géographique.

La prise en compte des coûts de rémunération des facteurs de production c_{ij}^F repose essentiellement sur deux hypothèses. La première est que les groupes français ont accès aux mêmes technologies quel que soit le lieu de la production. On distingue, comme facteurs de production, le travail qualifié S , le travail peu qualifié U et le capital K . On choisit, pour la technologie, une spécification reflétant la plus forte complémentarité du capital au travail qualifié qu'au travail peu qualifié, sur laquelle s'accordent la plupart des travaux empiriques (Hamermesh, 1993). Pour simplifier les calculs, on suppose, d'une part, le travail qualifié et le capital parfaitement complémentaires, et, d'autre part, une élasticité de substitution unitaire entre le travail peu qualifié et l'agrégat formé des deux autres facteurs. Sous l'hypothèse supplémentaire de rendements constants, la fonction de production prend la forme suivante :

$$Y_i = A_i U_i^{\alpha_{U,i}} \left[\min(S_i, K_i/\gamma_{K,i}) \right]^{1-\alpha_{U,i}}$$

Cette forme fonctionnelle est proche de celle employée par Salanié (1999)⁸. L'élasticité $\alpha_{U,i}$ représente l'intensité en travail peu qualifié du produit i . Sous l'hypothèse de concurrence parfaite sur les marchés des facteurs et du produit, elle est égale à la part du coût du travail peu qualifié dans la valeur ajoutée :

$$\alpha_{U,i} = c_{U,i} U_i / p_i Y_i$$

Cette part sera mesurée pour chaque bien à partir des données françaises issues de la comptabilité nationale (cf. encadré dans la présentation des données). La même démarche est appliquée aux deux autres paramètres de la fonction de production. Ces derniers s'expriment de la manière suivante :

$$A_i = Y_i / U_i^{\alpha_{U,i}} S_i^{1-\alpha_{U,i}} ; \gamma_{K,i} = K_i / S_i$$

L'autre hypothèse importante est que les facteurs de production sont parfaitement mobiles (et, par conséquent, rémunérés de la même manière) entre secteurs dans un pays donné. On autorise, en revanche, les coûts unitaires des facteurs à varier entre pays. Le coût unitaire de production s'exprime alors de la manière suivante en fonction de ces coûts et des paramètres technologiques précédemment définis :

$$c_{ij}^F = B_i c_{U,j}^{\alpha_{U,i}} (c_{S,j} + \gamma_{K,i} c_{K,j})^{1-\alpha_{U,i}} \text{ avec } B_i = A_i^{-1} \left[\left(\frac{1-\alpha_{U,i}}{\alpha_{U,i}} \right)^{\alpha_{U,i}} + \left(\frac{\alpha_{U,i}}{1-\alpha_{U,i}} \right)^{1-\alpha_{U,i}} \right]$$

En sus de ce coût de rémunération des facteurs, les filiales implantées à l'étranger supportent des coûts de conformité à la régulation environnementale notés c_{ij}^E par unité de production. Comme on n'observe pas l'ensemble de ces coûts par produit pour tous les pays

⁸ Il postule que l'agrégat formé du travail qualifié et du capital, d'une part, et le travail peu qualifié, d'autre part, rentrent dans une fonction de production de type CES, i.e. à élasticité de substitution constante. Il fixe cette élasticité de substitution à 0,7 avec une variante à 2,5. La technologie de type Cobb-Douglas choisie ici correspond à un cas intermédiaire puisqu'elle implique une élasticité de substitution unitaire.

mais seulement pour la France et que, par ailleurs, on dispose d'un indicateur de la sévérité environnementale par pays (cf. la présentation des données), on impose une structure multiplicative sur la forme de ces coûts :

$$c_{ij}^E = c_{i,FR}^E F(s_j) \text{ avec } F(s_{FR})=1$$

Ce type d'approximation est également présent, explicitement ou implicitement, dans les travaux précédemment cités sur la destination des IDE. Elle se justifie par le fait que, d'une part, les coûts de conformité à la régulation environnementale sont très liés aux quantités de pollution émises et que, d'autre part, les secteurs les plus polluants sont globalement les mêmes dans tous les pays (Copeland et Taylor, 2003). Par ailleurs, pour simplifier la présentation des résultats, la fonction F sera simplement supposée linéaire⁹ : $F(s_j) = \delta(s_j - s_{FR}) + 1$.

Les entreprises implantées dans le pays j supportent, de plus, divers autres coûts, soit c_j^A par unité de production. Ils doivent être vus comme englobant l'ensemble des facteurs, autres que les coûts des inputs et la sévérité environnementale, influant sur l'attractivité des pays, tels que par exemple la proximité géographique ou culturelle, la présence d'infrastructures, le niveau de corruption etc. L'hypothèse importante ici est que ces coûts, contrairement au coût de rémunération des facteurs et au coût de conformité environnementale, sont homogènes entre les différents biens (i.e. proportionnels à leur valeur en France) dans chacun des pays. Le programme de choix de localisation prend finalement la forme suivante :

$$\min_j B_i c_{U,j}^{\alpha_{U,i}} (c_{S,j} + \gamma_{K,i} c_{K,j})^{1-\alpha_{U,i}} + \delta c_{i,FR}^E s_j + c_j^A + u_{ij}$$

Les paramètres à estimer sont δ , qui définit la fonction F et renseigne par conséquent sur l'effet de la régulation environnementale, ainsi que quatre groupes de coefficients spécifiques aux pays correspondant aux coûts unitaires des facteurs $\{c_{U,j}\}$, $\{c_{S,j}\}$ et $\{c_{K,j}\}$ ainsi qu'aux « autres coûts » $\{c_j^A\}$. Ce modèle est de type « logit conditionnel » moyennant certaines restrictions identifiantes. Les résidus sont ainsi supposés indépendants entre eux ainsi qu'avec les variables observables, qui comprennent les paramètres technologiques $\alpha_{U,i}$, B_i et $\gamma_{K,i}$, les coûts de conformité environnementale observés en France $c_{i,FR}^E$, et l'indicateur de sévérité environnementale par pays s_j . On fait de plus l'hypothèse que les résidus sont identiquement distribués selon une loi de Weibull, ce qui rend la procédure d'estimation par maximum de vraisemblance relativement simple. En effet, la probabilité qu'un groupe localise l'activité de production du bien i dans le pays j , conditionnellement au fait qu'il la localise dans un pays de l'ensemble J , est alors indépendante de la variance des résidus. Plus précisément, elle est inversement proportionnelle à l'exponentielle de la partie déterministe de la fonction objectif :

⁹ Il s'avère en effet qu'ajouter à cette spécification des termes polynomiaux d'ordre supérieur ne modifie pas les conclusions tirées ci-après.

$$P_{ij} = \frac{\exp\left(-B_i c_{U,j}^{\alpha_{U,j}} (c_{S,j} + \gamma_{K,i} c_{K,j})^{1-\alpha_{U,j}} - \delta c_{i,FR}^E s_j - c_j^A\right)}{\sum_{n \in J} \exp\left(-B_i c_{U,n}^{\alpha_{U,n}} (c_{S,n} + \gamma_{K,i} c_{K,n})^{1-\alpha_{U,n}} - \delta c_{i,FR}^E s_n - c_n^A\right)}$$

La vraisemblance, que l'on maximise, s'exprime enfin comme le produit de ces probabilités.

3 - LES DONNEES

Les importations intra-groupe des entreprises françaises

On exploite une enquête sur les flux d'échanges commerciaux réalisés en 1999 par les groupes possédant au moins une filiale implantée hors de France et détenant, en France ou ailleurs, au moins une filiale industrielle (cf. encadré). Cette enquête fournit en particulier la structure par pays et produit des importations intra-groupe des entreprises appartenant à des groupes français¹⁰. On a agrégé ces flux au niveau du groupe, de manière à ne compter qu'une seule fois une filiale étrangère exportant vers plusieurs entreprises françaises du même groupe. Ainsi, un flux est ici défini par un triplet composé d'un groupe, d'un produit et d'un pays. Les produits industriels échangés sont distingués suivant la nomenclature NES 114. On exclut le secteur de l'énergie, en raison de ses particularités, ainsi que les industries extractives, la localisation de ces activités étant évidemment conditionnée par celle des ressources naturelles exploitées. Ainsi, 53 produits sont représentés, dont la liste est disponible en annexe 2 (tableau B)¹¹. Pour assurer l'identifiabilité du modèle, on se restreint aux pays d'où sont importés au moins 4 produits différents. Parmi les 51 remplissant cette condition, on en élimine 3 pour lesquels l'information sur la sévérité de la régulation environnementale n'est pas disponible (cf. infra). L'échantillon utilisé pour l'estimation économétrique comprend finalement 3856 flux d'importation appartenant à 53 catégories de produits et provenant de 48 pays (liste en annexe 2, tableau A).

Les coûts de mise en conformité à la régulation environnementale

L'intensité en pollution des produits est mesurée à partir des coûts de protection de l'environnement rapportés à la valeur ajoutée. L'information sur la valeur ajoutée provient des comptes nationaux. On exploite en outre les enquêtes sur les investissements de protection de l'environnement (dites Antipol) 1992-1999, ainsi que l'enquête complémentaire réalisée en 1995 sur les dépenses courantes associées. Ces données, relatives à des établissements, sont agrégées par secteur au niveau NES 114. Sont pris en compte dans les coûts de protection de l'environnement ces dépenses courantes (D^E) ainsi que le coût d'usage du capital anti-pollution (K^E) :

$$C_{i,FR}^E = C_{i,FR}^E / VA_i \text{ avec } C_{i,FR}^E = D_{i,FR}^E + c_K K_{i,FR}^E$$

¹⁰ Un groupe est dit français si la société mère réside en France.

¹¹ Les produits de la fonderie et des services industriels du travail des métaux sont exclus de fait car ils ne font l'objet d'aucune importation intra-groupe. On a enfin écarté le secteur des armes et munitions en raison d'une valeur ajoutée très faible conduisant à des valeurs aberrantes pour les paramètres technologiques.

Le stock de capital est calculé à partir de la méthode de l'inventaire permanent appliquée aux investissements réalisés entre 1992 et 1999, les investissements antérieurs étant supposés nuls¹². Le taux de dépréciation est fixé à 12%, ordre de grandeur typique pour les installations techniques (Hulten et Wycoff, 1981). Sont inclus non seulement les investissements de bout de chaîne mais aussi les investissements pour changement de procédé, à hauteur de leur part imputable à la protection de l'environnement. Par ailleurs, on fixe le coût unitaire du capital c_K à 18% du prix de l'investissement¹³. Les branches les plus intensives en pollution sont la chimie minérale, la chimie organique et la sidérurgie dans lesquelles les coûts de mise en conformité à la régulation environnementale s'élèvent respectivement à 6,54%, 4,44% et 4,10% de la valeur ajoutée (cf. tableau B de l'annexe 2).

La sévérité de la régulation environnementale des pays

On s'appuie essentiellement sur un indice développé par Esty et Porter (2001) à partir de l'enquête annuelle conduite pour le *Global Competitiveness Report 2001-2002* auprès de dirigeants d'entreprise et de gouvernement. Il intègre en particulier, outre le niveau des normes réglementaires et des autres instruments de régulation, leur degré d'application effective. Il couvre 71 pays, mais l'Afrique apparaît sous-représentée. On le complète par conséquent par une autre mesure de la sévérité de la régulation environnementale développée par Dasgupta et al. (1995) à partir de rapports nationaux réalisés pour la Conférence de Rio de 1992. Eliste et Fredriksson (2002) ont étendu sa couverture de 30 à 62 pays, mais en se restreignant au secteur agricole. Leur mesure apparaît néanmoins également valable pour l'industrie manufacturière¹⁴. Elle présente par ailleurs une corrélation de 85% avec celle d'Esty et Porter. On construit ici un indice synthétique, égal à celui d'Esty et Porter lorsqu'il existe et prenant autrement la valeur prédite par la projection de ce dernier sur celui d'Eliste et Fredriksson. La mesure ainsi obtenue couvre finalement 85 pays dont 48 des 51 pays pertinents pour l'analyse (cf. supra)¹⁵. On présente cet indice dans l'annexe 2, ainsi que le nombre de flux d'importation intra-groupe en provenance de chacun de ces pays (tableau A).

¹² On doit par conséquent un peu sous-estimer le stock de capital anti-pollution. Cependant, sous la condition que cette sous-estimation soit identique en valeur relative pour tous les produits, ceci n'est pas de nature à biaiser les estimations économétriques.

¹³ Ce chiffre est tiré de Crépon et Gianella (2001) dont l'évaluation repose sur un raffinement de la méthode de Jorgenson, prenant en compte en particulier la fiscalité du capital. On peut aussi le voir comme une application de la formule simple de Jorgenson avec un taux de dépréciation de 12% et un taux d'intérêt réel de 6%.

¹⁴ Ederington et al. (2003) notent que le coefficient de corrélation entre les indices dans l'agriculture et dans l'industrie est de 0,96 sur l'ensemble des 30 pays communs.

¹⁵ Les trois pays manquants sont Hong-Kong, Taiwan et le Luxembourg.

Les sources de données

Enquête « échanges internationaux intra-groupe »

Cette enquête a été réalisée en 2000 par le service statistique du Secrétariat d'Etat à l'Industrie (SESSI). Elle est quasi exhaustive (près de 96% des montants douaniers concernés) sur le champ des groupes possédant au moins une filiale implantée hors de France et détenant, en France ou ailleurs, au moins une filiale industrielle. Il a été demandé aux filiales de ces groupes implantées en France, y compris les filiales non industrielles, de renseigner leurs importations et leurs exportations de biens effectuées en 1999. Ces échanges sont répartis par produit et par pays, en distinguant en outre les flux intra-groupe des flux extra-groupe.

Enquête sur les investissements anti-pollution

Cette enquête annuelle est effectuée par le SESSI depuis 1992. Elle est exhaustive sur le champ des établissements de l'industrie manufacturière de plus de 100 employés, ce seuil étant abaissé à 50 voire à 20 dans les secteurs les plus polluants. Environ 8 000 établissements sont ainsi interrogés chaque année. On utilise les enquêtes des années 1992 à 1999 ainsi que l'enquête complémentaire de 1995 sur les dépenses courantes associées.

Comptes nationaux

On exploite les comptes par branche de l'année 1999 qui comprennent en particulier la valeur ajoutée, l'emploi, la masse salariale au niveau NES 114 ainsi que les immobilisations au niveau NES 36.

Déclarations annuelles de données sociales (DADS)

On mobilise également les DADS de l'année 1999. Ces données couvrent l'ensemble des salariés du secteur privé et contiennent en particulier, pour chacun d'entre eux, le nombre d'heures travaillées, le coût du travail et la catégorie socio-professionnelle. Elles ont été agrégées d'abord par établissement, puis par secteur au niveau NES 114, en distinguant deux catégories de qualifications : on entend par « qualifiés » les dirigeants d'entreprise, les cadres et les professions intermédiaires, et par « peu qualifiés » les ouvriers et les employés. L'emploi et la masse salariale issus des comptes nationaux ont ensuite été ventilés suivant ces deux catégories.

Bénéfices réels normaux (BRN)

On utilise enfin les fichiers de déclarations fiscales des entreprises soumises au régime des bénéfices réels normaux de l'année 1999. Il couvre plus de 600 000 entreprises, représentant environ 97% de la valeur ajoutée totale. La clé de répartition observée à partir de l'agrégation des immobilisations productives au niveau NES 114 a servi à ventiler celles issues des comptes nationaux, disponibles seulement au niveau NES 36.

4 - RESULTATS ET DISCUSSION

On présente deux estimations du paramètre associé à la sévérité environnementale δ , la première en contraignant les coûts des facteurs à être identiques entre pays, la seconde en relâchant cette hypothèse (cf. tableau). La première, outre le terme associé à la régulation environnementale, ne comprend donc que des indicatrices de pays, correspondant aux « autres coûts ». De manière non surprenante, le paramètre δ obtenu sous cette spécification apparaît significativement négatif. On retrouve simplement là le constat déjà établi en introduction à

partir de statistiques descriptives, à savoir que les biens les plus polluants sont importés relativement davantage des pays les plus sévères.

Tableau : estimation de l'effet de la sévérité de la régulation environnementale

	Spécification (1)	Spécification (2)
δ	-5,90 (0,03)	-4,44 (0,04)

Note : La première spécification intègre des indicatrices de pays. Dans le second modèle sont en outre estimés les coûts unitaires des trois facteurs de production dans chaque pays. Les coefficients correspondants ne sont pas reportés. L'écart-type du paramètre d'intérêt figure entre parenthèses.

La seconde comprend tous les termes de la modélisation présentée, y compris celui correspondant au coût de rémunération des facteurs. Ainsi, cette spécification purge le paramètre δ des effets liés aux différences de coût des facteurs. Le paramètre d'intérêt estimé augmente significativement lorsque l'on tient compte de ces effets. Le sens de cette correction est conforme à l'intuition puisque, d'une part, l'intensité en travail peu qualifié est négativement corrélée à l'intensité en pollution¹⁶, et, d'autre part, on s'attend à ce que le coût du travail peu qualifié soit plutôt faible dans les pays les plus laxistes en matière de régulation environnementale.

La prise en compte de l'hétérogénéité des coûts des facteurs entre pays s'avère cependant insuffisante pour changer le signe du paramètre d'intérêt, qui demeure significativement négatif. Ce résultat apparaît robuste à divers tests de robustesse (cf. annexe 1). Ainsi, il apparaît que, même en contrôlant des coûts des facteurs, les pays les plus sévères attirent relativement davantage les activités les plus polluantes. Au total, cela montre donc que l'effet de la régulation environnementale est marginal par rapport à d'autres déterminants. Ces derniers, s'ils incluent les différences de coût des facteurs, ne s'y limitent pas pour autant.

Identifier précisément ces déterminants dépasse le cadre de cette étude. Une des limites principales du présent modèle réside probablement dans le fait qu'il ignore les interactions dynamiques entre spécialisation industrielle et régulation environnementale. Or, la présence initiale d'une production polluante peut, d'une part, favoriser l'adoption d'une législation environnementale plus stricte et, d'autre part, engendrer des effets d'agglomération en influant sur l'environnement des entreprises. Par exemple, un groupe français peut trouver plus avantageux de localiser ses activités chimiques en Allemagne parce que, ce pays étant précisément spécialisé historiquement dans ce secteur, une main-d'œuvre abondante est formée aux métiers de cette industrie, ou bien parce que la législation (autre qu'environnementale) lui est favorable, ou encore à cause d'externalités liées à la diffusion de l'innovation technologique. Ces effets d'agglomération, couplés avec l'impact de la spécialisation sur la législation environnementale, constituent un candidat susceptible d'expliquer les résultats paradoxaux trouvés ici. De futurs travaux sont nécessaires afin de confirmer ou non cette hypothèse.

¹⁶ Le coefficient de corrélation entre l'intensité en travail peu qualifié et l'intensité en pollution vaut -0,33 et est significatif au seuil de 1%.

BIBLIOGRAPHIE

Arthuis J. (2003), « Une tendance lourde : les délocalisations », *Futuribles* n° 289, pp. 65-84.

Becker R. et J. Henderson (2000), « Effects of Air Quality Regulation on Polluting Industries », *Journal of Political Economy* 108, pp. 379-421.

Commission européenne (2001), « Troisième étude annuelle sur la mise en œuvre et le contrôle de l'application du droit communautaire de l'environnement ».

Copeland B. et M. Taylor (2003), « Trade, Growth and the Environment », *Journal of Economic Literature*, à paraître.

Crépon B. et C. Gianella (2001), « Fiscalité, coût d'usage du capital et demande de facteurs : une analyse sur données individuelles », document de travail INSEE n° G2001/09.

Dasgupta, S., A. Mody, S. Roy et D. Wheeler (1995), « Environmental Regulation and Development: A Cross-Country Empirical Analysis », World Bank, Policy Research Department Working Paper n° 1448.

Eliste P. et P. Fredriksson (2002), « Environmental Regulations, Transfers and Trade: Theory and Evidence », *Journal of Environmental Economics and Management* 43, pp. 234-250.

Eskeland G. et A. Harrison (2003), « Moving to Greener Pastures ? Multinationals and the Pollution Haven Hypothesis », *Journal of Development Economics* 70(1), pp. 1-23.

Esty D. et M. Porter (2001), « Ranking National Environmental Regulation and Performance: A Leading Indicator of Future Competitiveness », *in The Global Competitiveness Report 2001-2002*, New York, Oxford University Press.

Hamermesh D. (1993), « Labour Demand », Princeton University Press.

Jaffe A., S. Peterson, P. Portney et R. Stavins (1995), « Environmental Regulation and the Competitiveness of US Manufacturing: What Does the Evidence Tell Us ? », *Journal of Economic Literature* 33, pp. 132-163.

Jeppesen T., J. List et H. Folmer (2002), « Environmental Regulations and New Plant Location Decisions: Evidence from a Meta-analysis », *Journal of Regional Science* 42(1), pp. 19-49.

Keller W. et A. Levinson (2002), « Pollution Abatement Costs and Foreign Direct Investment to US States », *Review of Economics and Statistics* 84(4), pp. 691-703.

List, J., D. Millimet, P. Fredriksson et W. McHone (2003), « Effects of Environmental Regulations on Manufacturing Plant Births: Evidence from a Propensity Score Matching Estimator », *Review of Economics and Statistics* 85(4), 944-952.

Markusen J. (1995), « The Boundaries of Multinational Enterprises and the Theory of International Trade », *Journal of Economic Perspectives*, 9(2), pp. 169-189.

Salanié B. (1999), « Une maquette analytique de long terme du marché du travail », document de travail INSEE n° G9912.

Smarzynska, B. et S.-J. Wei (2001), « Pollution Havens and Foreign Direct Investment: Dirty Secret or Popular Myth ? », NBER Working Paper n° 8465.

Xing Y. et C. Kolstad (2002), « Do Lax Environmental Regulations Attract Foreign Direct Investment ? », *Environmental and Resource Economics*, 21(1), pp. 1-23.

Zarsky L. (1999), « Havens, Halos and Spaghetti: Untangling the Evidence About the Relationship Between Foreign Investment and the Environment », communication à la conférence de l'OCDE Foreign Direct Investment and the Environment, La Hague, 28 et 29 janvier 1999.

ANNEXE 1 : TESTS DE ROBUSTESSE

On présente ici des tests de robustesse des résultats, relatifs à la spécification de la technologie, à la mesure de la sévérité environnementale, au caractère plus ou moins récent de la localisation à l'étranger et à la présence de certaines branches dans l'échantillon. Ces tests confirment tous l'estimation centrale présentée dans le corps du texte, le paramètre lié au coût de mise en conformité à la régulation environnementale apparaissant toujours significativement négatif. On détaille ci-après les tests effectués.

	Estimation du paramètre δ
Estimation centrale	-4,44 (0,04)
A. Hypothèse de complémentarité parfaite entre capital et pollution	-3,13 (0,05)
B. Mesures alternatives de la sévérité environnementale	
B.1. Indice d'Eliste et Fedriksson	-0,03 (0,001)
B.2. Nombre d'infractions aux directives européennes (air, eau et déchets)	-0,37 (0,009)
Nombre d'infractions aux directives européennes (seulement air)	-2,07 (0,017)
C. Flux apparus entre 1993 et 1999	-3,86 (0,08)
D. Exclusion des branches de la chimie et de l'habillement	-13,9 (0,07)

A. HYPOTHESE DE COMPLEMENTARITE PARFAITE ENTRE CAPITAL ET POLLUTION

Par souci de simplicité, on a considéré, dans le corps du texte, que la pollution était proportionnelle à la quantité produite, indépendamment de la combinaison de facteurs utilisée. Néanmoins, il peut paraître plus réaliste de la supposer plutôt proportionnelle au stock de capital, ce qui revient à spécifier la technologie de la manière suivante :

$$Y_i = A_i U_i^{\alpha_{U,i}} \left[\min(S_i, K_i / \gamma_{K,i}, P_i / \gamma_{P,i}) \right]^{1-\alpha_{U,i}}$$

où P_i représente la quantité de pollution. Le coût unitaire total de production, qui intègre maintenant le coût de mise en conformité à la régulation environnementale, s'écrit alors :

$$c_{ij}^F = B_i c_{U,j}^{\alpha_{U,i}} (c_{S,j} + \gamma_{K,i} c_{K,j} + \gamma_{P,i} c_{P,j})^{1-\alpha_{U,i}}$$

où $c_{P,j}$ représente le coût unitaire de la pollution. On suppose qu'il s'exprime comme précédemment :

$$c_{P,j} = c_{P,FR} (1 + \delta(s_j - s_{FR})) \text{ avec } C_{i,FR}^E = c_{P,FR} P_{i,FR}$$

Le programme de minimisation, sur lequel repose l'estimation, devient finalement :

$$\min_j B_i c_{U,j}^{\alpha_{U,j}} \left[c_{S,j} + \gamma_{K,i} c_{K,j} + \left(C_{i,FR}^E / S_{i,FR} \right) (1 + \delta (s_j - s_{FR})) \right]^{1-\alpha_{U,j}} + c_j^A + u_{ij}$$

Le paramètre estimé reste significativement négatif sous cette estimation, bien qu'un peu moins que sous l'estimation centrale.

B. MESURES ALTERNATIVES DE LA SEVERITE ENVIRONNEMENTALE

1. Indice d'Eliste et Fredriksson

Un premier test de robustesse portant sur la mesure de la sévérité environnementale est effectué en se fondant uniquement sur l'indice construit par Eliste et Fredriksson. Il couvre trente-six pays d'où sont originaires 3722 flux d'importation intra-groupe.

2. Mesure fondée sur les infractions aux directives européennes

Un autre test de robustesse porte uniquement sur les pays de l'Union européenne. On mesure ici la sévérité environnementale des pays membres par l'opposé du nombre de procédures d'infractions ouvertes, que ce soit pour non-communication, pour non-conformité ou mauvaise application, en matière d'environnement (source : Commission européenne, 2002). Deux mesures alternatives sont en fait utilisées, l'une couvrant les domaines de l'air, de l'eau et des déchets, l'autre restreinte à celui de l'air davantage susceptible de concerner spécifiquement les entreprises industrielles. On dénombre 2807 flux d'importation intra-groupe provenant des quatorze pays membres autres que la France.

Les résultats apparaissent robustes à la mesure de la sévérité environnementale, le paramètre lié à l'environnement apparaissant significativement négatif sous ces trois estimations. Leurs ordres de grandeur ne sont cependant pas comparables avec les autres, car évidemment dépendants de l'échelle de mesure.

C. FLUX APPARUS ENTRE 1993 ET 1999

Bien que l'internationalisation des groupes se soit accélérée relativement récemment (environ depuis le milieu des années quatre-vingt), on peut se demander si les résultats obtenus sont liés à des comportements de localisation anciens ou s'ils s'appliquent également aux implantations récentes. On apporte un élément de réponse à cette question en exploitant une première enquête sur les flux intra-groupe réalisée en 1993. On se restreint au champ des entreprises enquêtées à la fois en 1993 et 1999, afin de contrôler des changements de périmètre des groupes. Ceci réduit le nombre de flux observés en 1999 à 1388. Parmi ces importations, on conserve celles qui n'existaient pas en 1993¹⁷, au nombre de 1169. Le paramètre δ estimé avec cet échantillon ne diminue que légèrement par rapport à l'estimation centrale, ce qui suggère que les comportements actuels ne diffèrent pas fondamentalement des plus anciens.

¹⁷ L'identification de ces flux nécessite cependant certaines hypothèses, l'enquête de 1993 fournissant des informations moins précises à la fois sur la catégorie de produit et sur la zone géographique d'importation.

D. EXCLUSION DES BRANCHES DE LA CHIMIE ET DE L'HABILLEMENT

On examine enfin la robustesse en excluant de l'échantillon la branche la plus intensive en pollution, qui est celle de la chimie (qui inclut en fait les branches F41, F42, F43), et la moins intensive en pollution, celle de l'habillement et des fourrures. L'exclusion de ces points extrêmes ne modifie pas non plus les conclusions, le paramètre lié à l'environnement apparaissant même supérieur en valeur absolue à celui obtenu sous l'estimation centrale.

ANNEXE 2 : QUELQUES STATISTIQUES DESCRIPTIVES

Tableau A : indice de sévérité environnementale et nombre de flux par provenance

Pays	Indice de sévérité environnementale	Nombre de flux
1. Finlande	2,303	42
2. Suède	1,772	81
3. Singapour	1,771	18
4. Pays-Bas	1,747	239
5. Autriche	1,641	118
6. Suisse	1,631	57
7. Allemagne	1,522	513
8. <i>France</i>	<i>1,464</i>	-
9. Danemark	1,384	82
10. Nouvelle-Zélande	1,299	5
11. Canada	1,297	46
12. Royaume-Uni	1,185	383
13. États-Unis d'Amérique	1,184	267
14. Belgique	1,159	363
15. Australie	1,083	10
16. Japon	1,057	64
17. Norvège	1,045	14
18. Irlande	0,546	74
19. Italie	0,498	446
20. Espagne	0,437	337
21. Estonie	0,296	4
22. Hongrie	0,283	34
23. Slovénie	0,209	14
24. République tchèque	0,073	28
25. Israël	0,021	6
26. Pologne	0,005	38
27. Portugal	-0,028	106
28. Afrique du Sud	-0,029	9
29. Brésil	-0,077	14
30. Corée du Sud	-0,121	33
31. Malaisie	-0,127	26
32. Lituanie	-0,146	5
33. Tunisie	-0,161	25
34. Slovaquie	-0,177	9
35. Egypte	-0,224	6
36. Maurice	-0,29	4
37. Chine	-0,348	125
38. Thaïlande	-0,389	34
39. Mexique	-0,602	26
40. Grèce	-0,619	23
41. Argentine	-0,732	7
42. Turquie	-0,751	24

43. Indonésie	-0,758	16
44. Inde	-0,759	13
45. Maroc	-0,773	25
46. Russie	-0,895	10
47. Philippines	-1,014	11
48. Roumanie	-1,268	16
49. Ukraine	-1,297	6

Note : Les flux reportés sont ceux utilisés dans les estimations économétriques. Il s'agit des flux d'exportations intra-groupe de filiales étrangères de groupes français vers des entreprises sœurs situées en France.

Tableau B : part des coûts de protection de l'environnement dans la valeur ajoutée en France, sévérité moyenne des pays de provenance et nombre de flux par secteur

Nom de la branche	NES 114	Coûts anti-pollution	Capital anti-pollution	Dépenses courantes anti-pollution	Sévérité moyenne des pays de provenance	Nombre de flux
Industrie chimique minérale	F41	6,54%	14,88%	3,86%	0,99	70
Industrie chimique organique	F42	4,44%	8,75%	2,87%	0,93	137
Sidérurgie	F51	4,10%	4,56%	3,27%	1,05	121
Pâte à papier, papier et carton	F32	4,05%	11,98%	1,89%	1,04	64
Métaux non ferreux	F52	2,03%	5,08%	1,12%	0,98	95
Parachimie	F43	1,55%	3,51%	0,92%	1,04	119
Industrie des viandes	B01	1,16%	1,03%	0,98%	0,74	26
Industrie du lait	B02	1,11%	3,77%	0,43%	0,81	43
Fibres artificielles ou synthétiques	F44	1,07%	2,68%	0,59%	0,89	24
Céramiques et matériaux de construction	F14	1,04%	3,44%	0,42%	0,81	72
Travail du grain	B04	0,95%	2,94%	0,43%	1,02	19
Composants électroniques	F62	0,82%	2,54%	0,36%	0,85	152
Industrie pharmaceutique	C31	0,74%	1,50%	0,47%	0,88	59
Industries alimentaires diverses	B05	0,65%	1,70%	0,35%	0,82	69
Articles en papier ou en carton	F33	0,56%	1,73%	0,25%	1,00	49
Construction automobile	D01	0,55%	0,84%	0,40%	1,01	29
Industrie du caoutchouc	F45	0,54%	1,17%	0,33%	0,80	74
Equipements automobiles	D02	0,52%	1,32%	0,28%	0,81	123
Savons, parfums et produits d'entretien	C32	0,52%	1,12%	0,32%	0,93	54
Verre et articles en verre	F13	0,51%	1,69%	0,20%	0,92	63
Filature et tissage	F21	0,45%	1,24%	0,22%	0,90	48
Transformation des matières plastiques	F46	0,40%	1,02%	0,21%	0,89	226
Cycles, motocycles	E14	0,38%	0,89%	0,22%	0,48	4
Equipements mécaniques	E23	0,37%	0,73%	0,24%	0,97	116
Matériel ferroviaire roulant	E12	0,37%	0,69%	0,25%	1,10	12
Produits textiles	F22	0,37%	0,55%	0,27%	0,73	93
Matériel électrique	F61	0,37%	1,02%	0,18%	0,81	237
Produits métalliques	F55	0,35%	0,90%	0,19%	1,00	184
Industrie des boissons	B03	0,34%	0,80%	0,20%	0,73	21

Industrie du cuir et de la chaussure	C12	0,34%	0,67%	0,22%	0,50	46
Matériel optique et photographique	C46	0,34%	1,28%	0,11%	0,89	51
Construction aéronautique et spatiale	E13	0,33%	0,88%	0,17%	0,90	35
Appareils domestiques	C44	0,29%	0,92%	0,12%	0,86	58
Matériel médico-chirurgical	E34	0,26%	1,26%	0,03%	1,05	30
Moteurs, génératrices	E32	0,23%	0,52%	0,14%	0,81	143
Meubles	C41	0,21%	0,54%	0,11%	0,64	60
Travail du bois	F31	0,19%	0,65%	0,07%	0,63	25
Appareils de réception, d'enregistrement	C45	0,18%	0,53%	0,08%	0,83	94
Chaudronnerie	E22	0,16%	0,52%	0,06%	1,05	19
Machines agricoles	E25	0,14%	0,35%	0,08%	1,10	13
Articles de sport, de jeux	C43	0,14%	0,38%	0,07%	0,69	69
Machines de bureau et matériel informatique	E31	0,12%	0,19%	0,08%	0,89	86
Autres machines d'usage spécifique	E27	0,11%	0,33%	0,05%	1,02	165
Appareils d'émission et de transmission	E33	0,11%	0,20%	0,07%	0,93	59
Eléments en métal pour la construction	E21	0,11%	0,25%	0,06%	1,02	17
Etoffes et articles à maille	F23	0,09%	0,22%	0,05%	0,67	47
Machines-outils	E26	0,09%	0,18%	0,05%	1,16	59
Edition, imprimerie	C20	0,09%	0,20%	0,05%	1,01	60
Construction navale	E11	0,08%	0,16%	0,05%	0,70	5
Machines d'usage général	E24	0,08%	0,27%	0,03%	0,99	127
Matériel de mesure et de contrôle	E35	0,08%	0,17%	0,05%	1,04	99
Bijouterie	C42	0,06%	0,16%	0,03%	0,74	13
Habillement et fourrures	C11	0,03%	0,11%	0,01%	0,31	73

Note : Les trois premières variables présentées ici sont rapportées à la valeur ajoutée. Les coûts s'obtiennent comme la somme du stock de capital multiplié par 0,18 et des dépenses courantes (cf. la présentation des données).