

Le tableau ci-après, qui montre la distribution des produits de la SEE entre les marchés à risques élevés et à faibles risques, fait ressortir une préférence assez forte pour les marchés à faibles risques. Il y a lieu de noter également que la SEE répartit son portefeuille et ses capitaux à risques pondérés de manière à maintenir l'équivalent d'une cote AA sur ses titres de dette (la cote de solvabilité de la SEE n'est pas dans la pratique évaluée séparément de celle du gouvernement, unique actionnaire). Cela donnerait à penser que la Société ne se prévaut pas de sa qualité de société mandataire de Sa Majesté pour réduire le coût de ses capitaux, car la répartition de son portefeuille et de ses capitaux devrait en principe lui garantir l'équivalent du coût des capitaux. Toutefois, il convient de noter qu'en réalité une agence de cotation des titres de dette prendrait en considération, dans l'établissement de la cote de solvabilité de la Société, des facteurs tels que la concentration des portefeuilles dans des marchés très particuliers comme la Chine et le taux de rendement réel que reçoit la Société. Il est donc incertain que celle-ci obtiendrait une cote AA si l'on tenait compte de tous ces facteurs. Nous discutons de façon plus détaillée de la question de la diversification des actifs au Chapitre 7.

La SEE a réparti les pays en pays à risques élevés ou faibles selon le système de classification utilisé dans *Perspectives de l'économie mondiale*, en regroupant les « pays en développement » et les « pays en transition ».

Tableau 2-1 – Distribution des produits de la SEE par catégorie de risques-pays (en %)

Risque-pays	1998		1997		1996	
	Haut	Bas	Haut	Bas	Haut	Bas
Assurance à court terme	16	84	16	84	19	81
Finance	29	71	42	58	46	54
Assurance à moyen terme	54	46	59	41	44	56
Assurance contre les risques politiques	100	0	100	0	100	0
Total M. et L.T.	46	54	55	45	59	41
Total	25	75	27	73	31	69

Performance financière de la SEE

Bien que le but premier de la SEE consiste, non pas à dégager des profits, mais à accroître les exportations canadiennes, on s'attend à ce qu'elle soit financièrement autonome et elle poursuit depuis plusieurs années l'objectif consistant à financer sa croissance future à même ses revenus.

L'évolution des revenus de la SEE a été raisonnablement bonne et la Société a atteint son objectif fondamental, qui est de générer les capitaux nécessaires au financement de la croissance, sans devoir recourir aux crédits du gouvernement.