

Asie-Pacifique. Cependant, il convient également de noter que les exportations vers les États-Unis donnent la proportion rémunérations-emplois²² la plus élevée.

3. LE FINANCEMENT DE NOTRE DETTE : L'INVESTISSEMENT ÉTRANGER DE PORTEFEUILLE AU CANADA

La récente baisse de valeur du dollar a attiré l'attention sur le pourcentage assez considérable de la dette canadienne qui est détenu par les étrangers. À la fin de 1993, environ 4 % de tous les titres obligataires (c.-à-d. bons du Trésor, obligations, etc.) en circulation dans le monde avaient été émis par le secteur public canadien. La part du secteur privé canadien était beaucoup plus modeste. À titre de comparaison, la part du secteur public britannique était de 3 %²³. Entre janvier 1991 et mai 1994, les emprunteurs canadiens ont émis 7 % de l'ensemble des nouvelles obligations émises sur les marchés obligataires internationaux. Là encore, la part canadienne est comparable à celle d'économies beaucoup plus importantes telles que la France (9 %) ou le Royaume-Uni (9 %)²⁴. Le Canada représente une part relativement importante de l'investissement de portefeuille au niveau mondial, ce qui explique notre forte dépendance à l'égard des marchés financiers étrangers pour le financement de nos déficits publics.

En 1993, l'investissement étranger de portefeuille dans le passif des gouvernements canadiens, un passif constitué surtout d'obligations, représentait 45 % du passif canadien total à l'égard des étrangers²⁵. En 1983, le pourcentage était de 31 %. L'investissement étranger de portefeuille au Canada, qui prend de plus en plus la forme de titres d'État plutôt que de titres du secteur privé, a commencé de dépasser l'investissement étranger direct au Canada à la fin des années 1970. Cette tendance s'est poursuivie tout au long des décennies 1980 et 1990. En 1993, l'investissement étranger de portefeuille dans les titres d'État des gouvernements canadiens, y compris les sociétés d'État, se chiffrait à 264 milliards de dollars²⁶. À titre de comparaison, le stock de l'investissement étranger direct au Canada en 1993 était de 146 milliards de dollars.

²² McCormack, *L'effet des exportations*, p. 50-51.

²³ Banque des règlements internationaux, *64^e rapport annuel* (Bâle, juin 1994), p. 111.

²⁴ OCDE, *Tendances des marchés des capitaux* (Paris, juin 1994), p. 91.

²⁵ Sauf indication contraire, les statistiques relatives à l'investissement étranger de portefeuille au Canada proviennent de *Statistique Canada, StatCan : Disque CANSIM 1994-2, Bilan des investissements internationaux du Canada, Matrices 4180-4187, 2700 et 2705.*

²⁶ Statistique Canada, *Bilan des investissements internationaux du Canada 67-202 1993*, p. 114.