

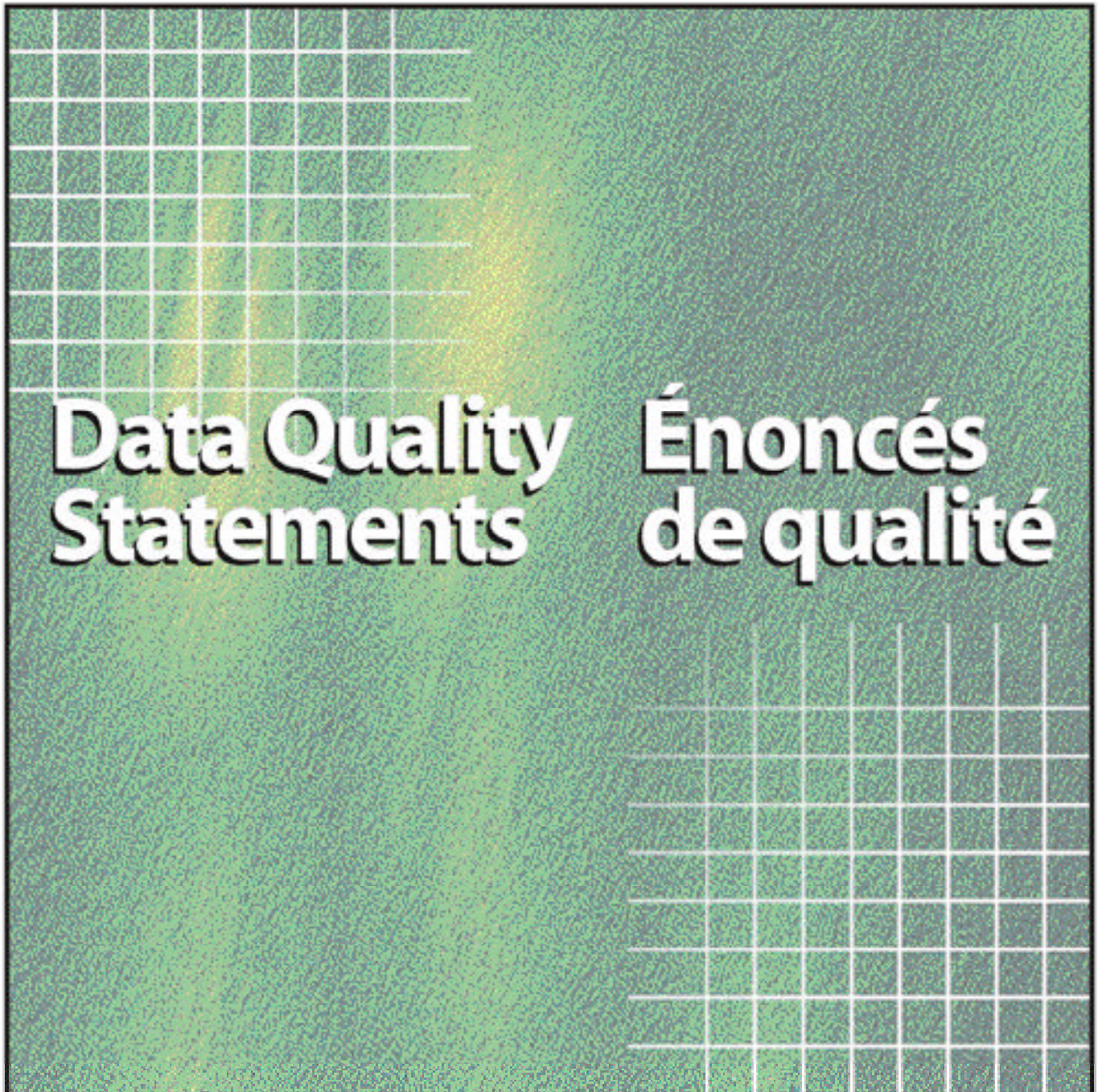


Canada's International Investment Position

Statistical Data
Documentation System
Reference Number 1537

Bilan des investissements internationaux du Canada

Système de documentation
des données statistiques
Numéro de référence 1537



**Data Quality
Statements**

**Énoncés
de qualité**



Statistics
Canada

Statistique
Canada

Canada

DATA QUALITY

International Investment Position statistical series measure Canada's assets with, and liabilities to, non-residents. The data are derived mainly from surveys and administrative records which are closely monitored using a variety of sources such as foreign banking data, company reports, business publications, and the financial press.

It is difficult to give a precise measure of quality for such a complex and interrelated system as the International Investment Position. Some judgemental view is used in qualifying the data as good or weak, since even a weak data input assumes a different character due to the checks and balances in the system. The series are also assessed on the basis of the extent of the revisions. The series for the most recent year are subject to more revisions since they are projected on the basis of financial and capital flows (which are at market values, whereas the positions are measured at book values) and other factors.

Canada's Assets

The data on **Canadian direct investment abroad** are believed to be good. The data are obtained from an annual census survey whose coverage is updated from current information on market developments and validated against administrative data. The coverage is believed to be reasonably complete. The response rate of the census survey was 90% for 1996 in terms of total coverage, and is believed to be over 90% in terms of value since all the largest enterprises have been submitting information. Because of its nature, the bulk of direct investment is believed to be concentrated among a relatively small number of enterprises. The survey results confirm this with the 100 largest companies (5% of the coverage) accounting for 80% of the total value of direct investment. For non-responses, the data of the previous year are carried forward in the following year taking into account exchange rates. The series are measured from the books of the foreign subsidiaries and associates and, as such, do not compare readily with financial flows which are obtained from the books of

QUALITÉ DES DONNÉES

Les séries statistiques du bilan des investissements internationaux retracent l'actif et le passif du Canada à l'égard des non-résidents. Les données sont recueillies principalement à partir d'enquêtes et de dossiers administratifs qui font l'objet d'une vérification approfondie grâce à diverses sources telles que les données de banques étrangères, les rapports de sociétés, les publications d'affaires et la presse financière.

Il est difficile de donner une mesure précise de la qualité pour un système aussi complexe et interdépendant que le bilan des investissements internationaux. Un certain jugement de valeur permet de qualifier les données de bonnes ou de faibles. En raison des vérifications et des équilibres au sein du système, des données faibles peuvent prendre un caractère différent une fois analysées et finalisées. Une autre façon de mesurer la faiblesse des séries est de considérer l'étendue des révisions qui sont apportées aux données. Les données les plus susceptibles d'être révisées sont celles de l'année la plus récente car elles sont projetées sur la base des flux financiers et de capitaux (valeur au marché, alors que les positions sont mesurées à partir de la valeur comptable) et d'autres facteurs.

Actif du Canada

Les données sur l'**investissement direct canadien à l'étranger** sont considérées comme bonnes. Ces données sont obtenues à partir d'une enquête-univers annuelle dont la couverture est mise à jour à partir de renseignements concernant le développement des marchés, et elles sont validées à l'aide de données administratives. La couverture est censée être raisonnablement complète. En 1996, le taux de réponse était de 90% en terme de couverture totale et, on croit, au-delà de 90% en termes de valeur, étant donné que les sociétés les plus importantes ont fourni des renseignements. De par sa nature, on croit que le gros de l'investissement direct est mené par un nombre relativement petit d'entreprises. Ceci se vérifie dans les résultats d'enquête avec les 100 plus importantes compagnies (5% de la couverture) comptant pour 80% de la valeur totale des investissements directs. Dans les cas de non-réponses, les données de l'année précédente sont utilisées pour l'année suivante, dûment ajustées par le taux de change. Les séries sont mesurées à partir des livres des filiales et sociétés associées étrangères et, ainsi, ne sont pas facilement comparables avec les flux financiers qui sont obtenus à partir des livres de la société canadienne qui investit. Pour l'année la plus récente, les positions

the Canadian investor company. For the more current year, the estimates are projected from financial flows obtained from a quarterly sample survey and current information on market developments, after taking into account exchange rates and other factors. These estimates are revised when the results of the annual census survey become available.

Estimates of Canadian investment in **foreign stocks and bonds** are not as complete as it is difficult to identify all Canadian residents making portfolio investments abroad. A considerable effort is made to identify and survey the various Canadian institutions which invest in foreign securities. The stock data are updated on a yearly basis with financial flows reported on monthly surveys of Canadian investment dealers and large Canadian investors. These positions are in turn superseded by data obtained from benchmark surveys of foreign companies carried out periodically. The last benchmark survey, which was conducted for the year 1989, showed that foreign companies rely increasingly on nominees to manage their securities. The quality of the data should improve significantly with an upcoming survey of Canadian portfolio investment abroad. The coverage of this survey, which will be conducted for the reference year-end 1997, will be Canada's major institutional investors, fund managers as well as Canadian custodians. This survey is carried out as part of an international effort to improve data on external portfolio investment. Over 30 countries will be undertaking a portfolio survey (for 1997 reference year) which is co-ordinated by the International Monetary Fund.

Loans (asset) data are believed to be good. This series include all foreign currency and Canadian dollars loan assets of banks and other financial institutions as well as loans and subscriptions of the Government of Canada (direct and enterprises). The series concerning the banks are derived from administrative data and are submitted by the banks to the Bank of Canada. The data are felt to be relatively accurate to the extent that the reporting banks properly distinguish Canadian residents from foreign residents. The series on other financial institutions are

sont projetées à partir de flux financiers obtenus d'une enquête-échantillon trimestrielle et d'informations pertinentes sur les développements du marché, tout en prenant en considération les taux de change et certains autres facteurs. Les estimations pour l'année la plus récente sont révisées lorsque les résultats de l'enquête-univers annuelle deviennent disponibles.

Les estimations des placements canadiens en **actions et obligations étrangères** ne sont pas aussi complètes, car il est difficile d'identifier tous les résidents canadiens qui ont des placements de portefeuille à l'étranger. Des efforts considérables sont faits pour identifier et enquêter les diverses institutions canadiennes qui font des placements dans des valeurs mobilières étrangères. Les données sur les actions sont mises à jour annuellement à partir des flux financiers obtenus d'enquêtes mensuelles menées auprès des courtiers en valeurs mobilières et des principaux investisseurs canadiens. Ces positions sont à leur tour remplacées par les données obtenues d'enquêtes-repères menées de façon périodique auprès de sociétés étrangères. La dernière enquête-repère portait sur l'année 1989 et les résultats ont montré que les sociétés font de plus en plus appel pour gérer leurs valeurs à des nominataires. La qualité des données devrait s'améliorer considérablement avec une nouvelle enquête à venir sur l'investissement canadien de portefeuille à l'étranger. La couverture de cette enquête qui sera menée pour la fin d'année de référence 1997 et s'adressera aux principaux investisseurs institutionnels, administrateurs de fonds communs de placements de même que les gardiens de valeurs canadiens. Cette enquête est menée parallèlement à un effort international d'amélioration des données d'investissement de portefeuille extérieures. Plus de 30 pays participeront à cette enquête de portefeuille (pour l'année de référence 1997) qui est coordonnée par le Fonds Monétaire International.

Les données sur les **prêts** (actif) sont considérées comme bonnes. Ces séries incluent tous les actifs de prêts (en devise ou dollars canadiens) des banques et autres institutions financières, de même que les prêts et souscriptions du gouvernement du Canada (direct et entreprises). Les données des banques sont dérivées de données administratives que ces banques soumettent à la Banque du Canada. Ces données sont considérées relativement précises, en autant que les banques distinguent adéquatement les résidents canadiens des non-résidents. Les données des autres institutions financières sont obtenues d'une enquête-univers annuelle; le taux de réponse

obtained from an annual census survey with a response rate of 74% in 1996. The data on Government of Canada loans, direct and enterprises, are considered to be good. This series, which cover loans, subscriptions and official international reserves, are derived from official administrative records.

The series on **allowances** (contra-entry in assets) are considered to be good. They relate to concessional loans to developing countries that are part of Canada's international development assistance programme; to Canada's net position vis-à-vis subscriptions to the capital of, and loans to, international financial institutions; to potential debt or debt service relief measures for financially troubled countries under multilateral agreements. Also included are some of the provisions set up by Canadian chartered banks on their foreign loans. The data are derived from official administrative records and financial statements of the banks.

The data on **deposits** (asset) include deposits by Canadian residents with banks and other financial institutions outside Canada and holdings of gold and silver with foreign banks and other institutions. They also include non-bank holding of foreign short-term paper. The series concerning the banks are derived from administrative data and are submitted by the banks to the Bank of Canada. The data are felt to be relatively accurate to the extent that the reporting banks properly distinguish Canadian residents from foreign residents. The series concerning other residents are obtained from administrative data received by the U.S. Treasury and the Bank of International Settlement (B.I.S.). They are supplemented by survey data obtained monthly from Canadian brokers. Overall, the data are considered to be of average quality.

Other assets include various series whose overall quality are believed to be weak. The series on short-term receivables are believed to be good. The data are obtained from an annual census survey with a response rate of 78% for 1996; for the most current year, the data are projected from a quarterly sample survey and are therefore revised when the annual census survey results are available. The series on deferred immigrants' assets are considered weak. They are based on administrative records filed by prospective

pour cette enquête était de 74% en 1996. Les données sur les prêts du gouvernement du Canada (direct et entreprises) sont considérées bonnes. Ces séries, qui englobent les prêts, les souscriptions et les réserves officielles de change, sont tirées de dossiers administratifs officiels.

Les séries sur les **provisions** (entrée de contrepartie à l'actif) sont considérées de bonne qualité. Elles ont trait aux prêts aux pays en voie de développement qui font partie du programme d'aide du Canada au développement international; à la position nette du Canada en ce qui a trait aux souscriptions et prêts aux institutions financières internationales; et aux mesures de secours au niveau de la dette ou du service de la dette pour les pays en difficulté financière en vertu d'accords multilatéraux. Certaines données sur les provisions établies par les banques sur leurs prêts étrangers sont aussi incluses. Les données sont tirées de dossiers administratifs officiels et des états financiers des banques.

Les **dépôts** (actif) recouvrent les dépôts des résidents canadiens dans les banques et autres institutions financières à l'extérieur du Canada et les avoirs en or et argent auprès des banques et autres sociétés étrangères. Ils comprennent aussi les avoirs non-bancaires en effets du marché monétaire étranger. Les séries des banques sont obtenues à partir de données administratives que les banques soumettent à la Banque du Canada. Les données sont considérées relativement précises, en autant que les banques distinguent adéquatement les résidents canadiens des non-résidents. Les séries concernant les autres résidents sont obtenues de données administratives préparées par le Trésor américain et la Banque des règlements internationaux. Ces données sont complétées par des données d'enquête mensuelle auprès des courtiers canadiennes et sont considérées de qualité moyenne.

Les **autres actifs** incluent des séries diverses dont la qualité est jugée généralement faible. Les données sur les comptes-clients à recevoir sont de bonne qualité. Elles sont tirées d'une enquête-univers annuelle pour laquelle le taux de réponse est de 78% en 1996. Pour l'année la plus récente, les données sont projetées à partir d'une d'enquête-échantillon trimestrielle et sont de ce fait révisées lorsque les données de l'enquête-univers annuelle deviennent disponibles. Les données sur les capitaux différés des immigrants sont considérées comme faibles. Elles sont basées sur les dossiers administratifs complétés

immigrants at the time of visa application. The series on foreign securities of the chartered banks are believed to be good as they are obtained from administrative records. The remaining accounts in this series are weak but are not significant in magnitude.

Canada's Liabilities

The data on **foreign direct investment** are believed to be good. They are obtained from an annual census survey whose coverage is updated from current information on market developments and validated against administrative data. The coverage is believed to be reasonably complete. The response rate of the census survey was 80% for 1996 in terms of total coverage. The response rate for corporations is believed to be over 90% in terms of value since the largest respondents filed the questionnaire (the 100 largest enterprises account for 51% of the value). Because of its nature, the bulk of direct investment is believed to be concentrated among a relatively small number of enterprises. The most recent year is projected on the basis of financial flows obtained from a quarterly sample survey and information on market developments (which include corporate reorganizations, exchange rates and other factors). These estimates are subject to revision when the results of the census survey become available.

The data on foreign portfolio investments in **stocks and bonds** are believed to be good. However, they are weaker in terms of geographical distribution because the Canadian issuers are not always able to identify the ultimate foreign owners. These series are computed from monthly flow surveys of Canadian financial institutions and brokers. The positions are in turn verified against annual census survey whose coverage is updated from current information and validated against administrative data. The coverage is believed to be reasonably complete. The response rate for 1996 was 80% for corporations and 95% for governments and their enterprises. The response rate for corporations is believed to

par les immigrants potentiels au moment où ils postulent pour des visas. Les données sur les titres étrangers des banques à charte sont de bonne qualité; elles sont obtenues de dossiers administratifs. La qualité des autres séries est faible mais ces dernières n'ont pas d'importance significative.

Passif du Canada

Les données sur les **investissements directs étrangers au Canada** sont jugées de bonne qualité. Ces données sont obtenues à partir d'une enquête-univers annuelle dont la couverture est mise à jour à partir de renseignements concernant le développement des marchés, et elles sont validées à l'aide de données administratives. La couverture est censée être raisonnablement complète. En 1996, le taux de réponse était de 80% en terme de couverture totale. Le taux de réponse pour les entreprises est de plus de 90% en terme de valeur, étant donné que les plus importantes entreprises remplissent leur questionnaire (on estime que les 100 plus grandes entreprises rapportent 51% de la valeur totale). De par sa nature, on croit que le gros de l'investissement direct est mené par un nombre relativement petit d'entreprises. En ce qui concerne l'année la plus récente, les données sont obtenues en menant une projection de l'année précédente à partir de flux financiers obtenus d'une enquête-échantillon trimestrielle et d'informations pertinentes sur les développements du marché (comprenant les réorganisations de sociétés, les taux de change et autres facteurs). Elles sont sujettes à révisions lorsque les résultats de l'enquête-univers annuelle deviennent disponibles.

Les données sur les placements de portefeuille étrangers en **actions et obligations** sont de bonne qualité. Cependant en terme de répartition géographique, elles sont de plus faible qualité parce que les émetteurs canadiens ne peuvent pas toujours identifier l'acquéreur ultime. Ces séries sont compilées à partir d'une enquête mensuelle menée auprès des institutions financières et des courtiers canadiens. Elles sont ensuite vérifiées à partir d'enquêtes-univers annuelles dont la couverture est mise à jour à partir de renseignements plus récents, et elles sont validées à l'aide de dossiers administratifs. La couverture est raisonnablement complète. Le taux de réponse pour 1996 est de 80% pour les sociétés et de 95% pour les gouvernements et leurs entreprises. Le taux de réponse pour les entreprises est de plus de 90% en terme de valeur,

be over 90% in terms of value since the largest respondents filed the questionnaire (the 100 largest enterprises account for 51% of the value).

The **money market** data are largely reported on monthly flow surveys of Canadian financial institutions and brokers. The coverage is believed to be reasonably complete and accurate.

The series on **loans** liability include Canadian borrowing, short and long term loans from foreign banks and non banks as well as other short and long term liabilities of Canadian corporations and governments. The series on short-term borrowings from banks are believed to be weak; they are partly derived from foreign banking data. The series on other borrowing of corporations are obtained from an annual census survey with a response rate of 74% in 1996. The data on governments are also obtained from a questionnaire with a response rate of 94% in 1996.

The data on **deposits** liability include all Canadian dollars and foreign currency deposits by non-residents in Canadian banks, other financial institutions and the Bank of Canada. The series concerning the banks are derived from administrative data and are submitted by the banks to the Bank of Canada. The data are felt to be relatively accurate to the extent that the reporting banks properly distinguish Canadian residents from foreign residents. Deposits from other financial institutions are obtained from a questionnaire with a response rate of 93% in 1996.

Other liabilities include various series whose overall quality is believed to be good. The series on short-term payables are believed to be good. The data are obtained from an annual census survey with a response rate of 78% for 1996; for the most recent year, the data are projected from a quarterly sample survey and are revised when the annual census survey results are available. Series on official SDR liabilities and Government of Canada demand notes are believed to be good; they come from official records.

étant donné que les plus importantes entreprises remplissent leur questionnaire (on estime que les 100 plus grandes entreprises rapportent 51% de la valeur totale).

Les données du **marché monétaire** sont en grande partie obtenues d'une enquête mensuelle menée auprès des institutions financières et courtiers canadiens. La couverture est raisonnablement complète et précise.

Les **emprunts** (passif) incluent les emprunts canadiens à court et long terme des banques et non-banques, de même que les autres passifs à court et long terme des sociétés et gouvernements canadiens. Les données sur les emprunts à court terme des banques sont considérées faibles; elles sont en partie estimées à partir de données de banques étrangères. Les séries sur les autres emprunts des sociétés sont obtenues d'une enquête-univers annuelle pour laquelle un taux de réponse de 74% a été atteint en 1996. Pour ce qui est des gouvernements, leurs données sont aussi obtenues d'une enquête; leur taux de réponse était de 94% en 1996.

Les **dépôts** (passif) incluent tous les dépôts des non-résidents (en dollars canadiens et devises) dans les banques canadiennes, les autres institutions financières et la banque du Canada. Les séries des banques sont dérivées à partir de données administratives déclarées par les banques à la Banque du Canada. Les données sont considérées justes en autant que les banques qui les déclarent distinguent de façon adéquate les résidents canadiens des résidents étrangers. Les dépôts dans les autres institutions financières sont obtenues d'une enquête qui a eu un taux de réponse de 93% en 1996.

Les **autres passifs** comprennent des séries diverses dont la qualité générale est jugée bonne. Les séries sur les comptes-clients à payer sont bonnes. Elles sont tirées d'une enquête-univers annuelle dont le taux de réponse est de 78% en 1996; pour l'année la plus récente, les données sont projetées à partir d'un échantillon trimestriel et sont révisées lorsque l'enquête-univers annuelle est disponible. Les séries des engagements officiels en DTS et des billets à vue du gouvernement du Canada proviennent de dossiers officiels et sont bonnes.