

Rôle et montant des réserves monétaires de la Banque nationale

Les réserves monétaires de la BNS remplissent d'importantes fonctions sur le plan monétaire. Elles jouent un grand rôle sous l'angle macroéconomique également. C'est pourquoi la BNS est tenue, de par la Constitution et la loi, de constituer des réserves monétaires suffisantes et de les renforcer au rythme auquel croît l'économie.

Qu'entend-on par réserves monétaires? Les actifs de la BNS qui sont utilisables pour des paiements internationaux forment les réserves monétaires. Celles-ci sont constituées d'or, de monnaies étrangères (devises) et de la position de réserve au Fonds monétaire international (FMI). La BNS détient ses réserves de devises principalement en dollars des Etats-Unis, en euros, en livres sterling et en yens japonais.

Quel est le montant des réserves monétaires de la BNS? A fin 2005, la BNS disposait de réserves d'or et de devises pour une contre-valeur de 76 milliards de francs. Ce montant inclut la position de réserve au FMI, soit 1 milliard de francs. A moyen terme, la contre-valeur de la réserve pour distributions futures ne pourra plus être comptée comme réserves monétaires; ces prochaines années, cette réserve sera résorbée du fait des distributions accrues de bénéfices. Après déduction de la réserve pour distributions futures, il restait, à fin 2005, des réserves monétaires mobilisables pour un montant de 57 milliards de francs.

Tableau 1: Réserves monétaires au 31 décembre 2005, en milliards de francs¹

Or	28
Devises	47
Position de réserve au FMI	1
<hr/>	
Réserves monétaires	76
./. Réserve pour distributions futures et distribution du bénéfice au titre de l'exercice 2005 (en mai 2006)	-19
<hr/>	
Réserves monétaires mobilisables	57

Pourquoi la BNS a-t-elle besoin de réserves monétaires? Les réserves monétaires remplissent d'importantes fonctions sur le plan monétaire et, finalement, macroéconomique. Elles renforcent la confiance dans le franc et dans le système financier suisse. En outre, elles peuvent être mobilisées dans des situations difficiles. En cas de faiblesse du franc ou de crise monétaire, la BNS peut intervenir sur le marché des changes et soutenir le franc en vendant des devises. De plus, en cas d'urgence, des importations de

¹ Source: calculs internes.

8 février 2006

2

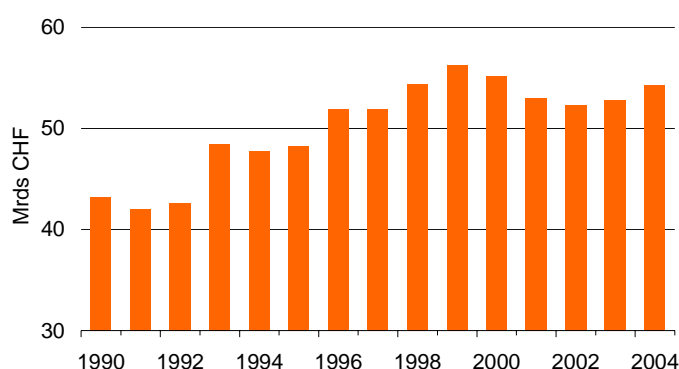
biens de première nécessité ou des dettes contractées en monnaies étrangères par l'économie pourraient être réglées au moyen de réserves monétaires.

De combien de réserves monétaires la BNS a-t-elle besoin? La BNS est tenue, en vertu de l'article 99 de la Constitution, de «constituer, à partir de ses revenus, des réserves monétaires suffisantes». Plus concrètement, la loi sur la Banque nationale veut que la BNS constitue des provisions suffisantes pour maintenir les réserves monétaires au niveau requis par la politique monétaire. Ce faisant, la BNS doit, selon la loi, se fonder sur l'évolution de l'économie suisse. Le niveau des réserves monétaires dont un pays a besoin ne peut être déterminé avec une précision scientifique. Aussi, pour l'estimer, recourt-on à la taille de l'économie nationale et à l'importance des relations que celle-ci entretient avec l'étranger. C'est le cas en Suisse également. Le cadre ainsi fixé sert à établir le niveau à atteindre par les provisions de la BNS et, partant, le montant des réserves monétaires à détenir. En la matière, le Conseil de banque de la BNS est compétent. Selon la règle en vigueur depuis 1990, les provisions de la BNS doivent augmenter au même rythme que le produit national brut nominal. La part des bénéfices de la BNS dépassant le montant à affecter à l'accroissement des provisions est à disposition pour des distributions.

Quelle a été l'évolution des réserves monétaires de la BNS ces 15 dernières années?

Le graphique 1 montre l'évolution des réserves monétaires, évaluées aux prix du marché, depuis 1990² (sans les 1300 tonnes d'or vendues ni la réserve pour distributions futures). Depuis 1990, les réserves monétaires ainsi définies ont progressé en moyenne d'environ 2% par an. Leur augmentation a correspondu approximativement à l'accroissement du montant visé des provisions.

Graphique 1: Evolution des réserves monétaires



En comparaison internationale, les réserves monétaires de la BNS sont-elles suffisantes? Pour ce qui a trait au volume des réserves monétaires, des comparaisons sont possibles avec d'autres petites économies ouvertes. Le graphique 2 montre que les réserves monétaires, en pour-cent du produit intérieur brut, atteignent approximativement les

² L'or y est évalué au prix du marché; dans le bilan de la BNS, l'or n'est évalué au prix du marché que depuis 2000.

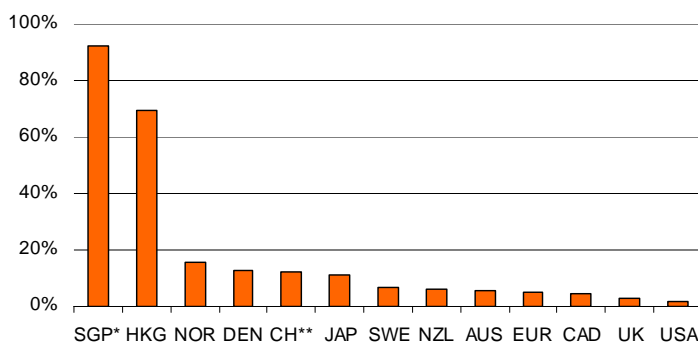
8 février 2006

3

mêmes niveaux en Suisse, en Norvège, au Danemark et en Suède. Ces trois pays scandinaves entretiennent des relations économiques avec l'étranger qui sont comparables à celles de la Suisse.

Mesurées à la taille et à l'importance du système financier suisse, les réserves monétaires de la Suisse sont par contre relativement modestes. Le graphique 3 indique les réserves monétaires en pour-cent des engagements en monnaies étrangères des banques résidentes. La Suisse est ici en queue de peloton.

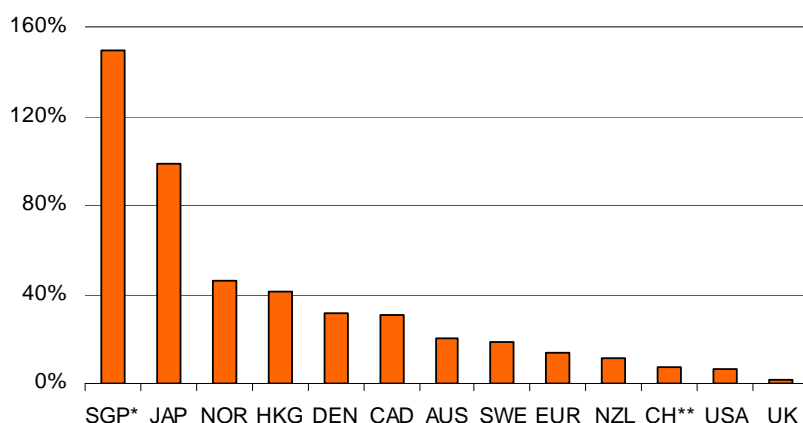
Graphique 2: Réserves monétaires en % du PIB (moyenne des années 2000 à 2004)



*) sans l'or;

**) sans la réserve pour distributions futures; Australie (AUS), Canada (CAD), Danemark (DEN), zone euro (EUR), Hong Kong (HKG), Japon (JAP), Nouvelle-Zélande (NZL), Norvège (NOR), Singapour (SGP), Suède (SWE), Suisse (CH), Royaume-Uni (UK), Etats-Unis (USA)

Graphique 3: Réserves monétaires en % des relations du système bancaire avec l'étranger (moyenne des années 2000 à 2004)



*) sans l'or;

**) sans la réserve pour distributions futures; Australie (AUS), Canada (CAD), Danemark (DEN), zone euro (EUR), Hong Kong (HKG), Japon (JAP), Nouvelle-Zélande (NZL), Norvège (NOR), Singapour (SGP), Suède (SWE), Suisse (CH), Royaume-Uni (UK), Etats-Unis (USA)