

Banque nationale suisse
Position extérieure nette de la Suisse en 2009

Editeur

Banque nationale suisse
Statistique
CH-8022 Zurich
Téléphone: +41 44 631 31 11

Renseignements

bop@snb.ch

Abonnements, exemplaires isolés et changements d'adresse

Banque nationale suisse, Bibliothèque, Case postale, CH-8022 Zurich
Téléphone: +41 44 631 32 84; fax: +41 44 631 81 14;
e-mail: library@snb.ch

Langues

Le présent rapport est publié en langues française, allemande et anglaise.

Internet

Les publications de la Banque nationale suisse sont disponibles sur Internet, à l'adresse www.snb.ch, *Publications*.

Droit d'auteur/copyright ©

La Banque nationale suisse (BNS) respecte tous les droits de tiers, notamment ceux qui concernent des œuvres susceptibles de bénéficier de la protection du droit d'auteur (informations ou données, libellés et présentations, dans la mesure où ils ont un caractère individuel).

L'utilisation, relevant du droit d'auteur (reproduction, utilisation par Internet, etc.), de publications de la BNS munies d'un copyright (© Banque nationale suisse/BNS, Zurich/année, etc.) nécessite l'indication de la source, si elle est faite à des fins non commerciales.

Si elle est faite à des fins commerciales, elle exige l'autorisation expresse de la BNS.

Les informations et données d'ordre général publiées par la BNS sans copyright peuvent aussi être utilisées sans indication de la source.

Dans la mesure où les informations et les données proviennent manifestement de sources tierces, il appartient à l'utilisateur de ces informations et de ces données de respecter d'éventuels droits d'auteur et de se procurer lui-même, auprès des sources tierces, les autorisations en vue de leur utilisation.

Limitation de la responsabilité

Les informations que la BNS met à disposition ne sauraient engager sa responsabilité. La BNS ne répond en aucun cas de pertes ni de dommages pouvant survenir à la suite de l'utilisation des informations qu'elle met à disposition. La clause de non-responsabilité porte en particulier sur l'actualité, l'exactitude, la validité et la disponibilité des informations.

© Banque nationale suisse, Zurich/Berne 2010

Imprimé en

décembre 2010

Impression

FO-Fotorotar, CH-8132 Egg/ZH

ISSN 1662-4343 (version imprimée)

ISSN 1661-5581 (version électronique)

Table des matières

Page	
4	Résumé
6	Actifs à l'étranger
8	Passifs envers l'étranger
10	Répartition selon la monnaie des actifs à l'étranger et des passifs envers l'étranger
11	Investissements de portefeuille à l'étranger – Répartition selon le pays de l'émetteur
12	Commentaires
13	Fondements méthodologiques
14	Fondements juridiques
A1	Tableaux
A16	Autres publications de la BNS contenant des données sur la position extérieure nette de la Suisse

Résumé

Accroissement des actifs à l'étranger et de la position extérieure nette de la Suisse

En 2009, la position extérieure nette de la Suisse a progressé de 95 milliards pour s'établir à 764 milliards de francs. Elle a ainsi presque retrouvé son niveau d'avant la crise financière. Les actifs à l'étranger, qui ont augmenté de 95 milliards, passant à 3 177 milliards de francs, se situaient toutefois toujours nettement en dessous de leur montant de 2007.

L'accroissement des actifs à l'étranger a découlé de stocks plus élevés d'investissements directs, d'investissements de portefeuille et de réserves monétaires. Quant aux passifs envers l'étranger, ils s'inscrivaient à 2 413 milliards de francs fin 2009, comme un an auparavant. Dans ce domaine, les stocks d'investissements directs et d'investissements de portefeuille ont certes augmenté, mais ces augmentations ont été compensées par des replis tant du côté des produits dérivés et structurés que de celui des autres passifs. Au total, ces différents facteurs ont entraîné une progression de 95 milliards de la position extérieure nette de la Suisse en 2009, qui a ainsi passé à 764 milliards de francs, soit un niveau très proche de son record de fin 2007. La Suisse avait une position extérieure nette correspondant à 143% de son produit intérieur brut fin 2009, contre 123% un an auparavant. Une comparaison internationale montre qu'un tel pourcentage est très élevé. Fin 2007, ce rapport atteignait 149%.

En 2009, les investissements directs suisses à l'étranger se sont accrus de 85 milliards, s'inscrivant à 866 milliards de francs. Pour l'essentiel, deux évolutions expliquent cette progression. Premièrement, les entreprises suisses ont investi dans leurs filiales à l'étranger. Deuxièmement, des entreprises ont transféré leur siège principal de l'étranger vers la Suisse, de sorte que leurs investissements directs à l'étranger sont entrés pour la première fois dans la statistique suisse. Les stocks d'investissements directs étrangers en Suisse ont quant à eux augmenté de 38 milliards pour s'établir à 513 milliards de francs. Leur croissance a découlé principalement d'acquisitions et de bénéfices réinvestis.

Les investissements de portefeuille suisses à l'étranger portaient sur 1 109 milliards de francs fin 2009, contre 968 milliards un an auparavant. Leur accroissement s'explique principalement par des gains de cours sur les actions. Ainsi, les pertes de cours enregistrées l'année précédente ont été en partie compensées. En outre, les investisseurs suisses ont acquis des titres de créance d'émetteurs étrangers pour un montant élevé.

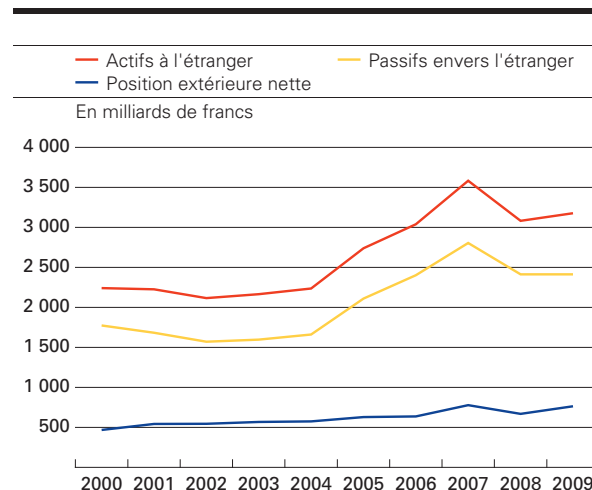
Les investissements de portefeuille étrangers en Suisse ont augmenté de 80 milliards pour s'inscrire à 706 milliards de francs. Du fait surtout de la hausse des cours, les portefeuilles d'actions suisses en mains d'investisseurs étrangers se sont accrus de 82 milliards, passant à 555 milliards de francs. Par contre, ces derniers ont légèrement réduit leurs portefeuilles de titres de créance d'émetteurs suisses.

Dans le domaine des produits dérivés et structurés, les actifs à l'étranger ont fléchi presque autant que les passifs envers l'étranger. Ces replis sont dus à une baisse des valeurs de remplacement positives et négatives sur des dérivés dont les contreparties sont à l'étranger.

Tant les autres actifs à l'étranger que les autres passifs envers l'étranger ont une nouvelle fois reculé, mais moins fortement qu'en 2008. Les autres actifs ont fléchi de 125 milliards de francs, tandis que les autres passifs ont diminué de 45 milliards. Ces reculs ont découlé en majeure partie des opérations des banques commerciales (crédits et dépôts). En outre, la Banque nationale a diminué ses créances sur l'étranger et ses engagements envers l'étranger. Grâce à la détente observée sur les marchés financiers, elle a fortement réduit ses swaps et ses pensions de titres avec des instituts d'émission et des banques commerciales à l'étranger.

Les réserves monétaires de la Banque nationale se sont accrues de 61 milliards pour atteindre 140 milliards de francs. Leur progression s'explique principalement par des achats de devises, mais aussi par la plus-value qui a résulté de la hausse du prix de l'or.

Graphique 1
Position extérieure nette de la Suisse



Actifs à l'étranger et passifs envers l'étranger

Tableau 1

Etat en fin d'année

En milliards de francs

	2008	2009	Variation en milliards de francs
Actifs à l'étranger			
Investissements directs	780.9	865.5	84.6
Investissements de portefeuille	967.6	1 108.7	141.1
Produits dérivés et structurés	234.9	168.2	-66.7
Autres actifs	1 019.5	894.9	-124.6
dont crédits			
des banques	613.4	555.0	-58.4
de la Banque nationale	79.5	33.0	-46.4
Réserves monétaires	78.9	139.7	60.8
Total	3 081.7	3 176.9	95.1
Passifs envers l'étranger			
Investissements directs	474.8	512.8	38.0
Investissements de portefeuille	625.4	705.8	80.4
Produits dérivés et structurés	205.7	132.7	-73.0
Autres passifs	1 106.6	1 061.4	-45.2
dont crédits			
aux banques	720.9	705.6	-15.3
à la Banque nationale	34.4	4.5	-29.9
Total	2 412.6	2 412.7	0.2
Position extérieure nette			
Investissements directs	306.1	352.7	46.7
Investissements de portefeuille	342.2	402.9	60.7
Produits dérivés et structurés	29.1	35.4	6.3
Autres	-87.1	-166.6	-79.4
dont crédits			
banques	-107.5	-150.6	-43.1
Banque nationale	45.0	28.5	-16.5
Réserves monétaires	78.9	139.7	60.8
Total	669.2	764.1	95.0

Actifs à l'étranger

Les actifs à l'étranger ont progressé de 95 milliards, ou de 3,1%, pour s'établir à 3 177 milliards de francs. Les investissements directs, les investissements de portefeuille et les réserves monétaires ont tous trois contribué à cette évolution. Par contre, des replis ont été enregistrés tant pour les produits dérivés et structurés que pour les autres actifs.

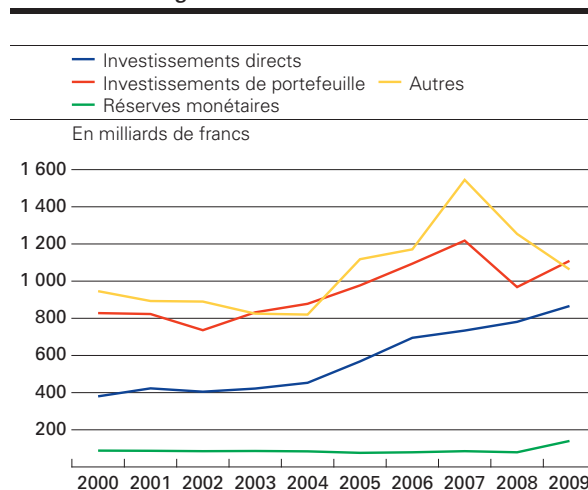
Les stocks d'investissements directs à l'étranger ont augmenté de 85 milliards, passant à 866 milliards de francs. Cet accroissement a découlé des investissements que des entreprises suisses ont effectués dans des filiales à l'étranger, mais aussi du fait que plusieurs grands groupes étrangers ont transféré leur siège principal de l'étranger vers la Suisse, ce qui a conduit à inclure leurs investissements directs à l'étranger dans la statistique suisse. La part des investissements directs dans l'ensemble des actifs à l'étranger n'a pas cessé d'augmenter depuis 1985. Elle s'élevait à 27% fin 2009, contre 25% un an auparavant.

Les investissements de portefeuille à l'étranger se sont accrus de 141 milliards pour atteindre 1 109 milliards de francs. Entre fin 2008 et fin 2009, leur part dans l'ensemble des actifs à l'étranger a progressé, passant de 32% à 35%. La croissance des investissements de portefeuille a découlé en majeure partie des titres de participation, qui ont enregistré des plus-values grâce à la hausse des cours des actions. Les titres de participation s'élevaient à 411 milliards de francs fin 2009, contre 339 milliards un an auparavant. Ainsi, les moins-values subies en 2008 ont été en partie compensées. Les actions ont augmenté de 55 milliards pour s'inscrire à 199 milliards, tandis que les placements collectifs ont marqué une progression de 17 milliards, passant à 212 milliards de francs. Les titres de créance portaient quant à eux sur 698 milliards de francs. Ils ont augmenté de 69 milliards de francs du fait principalement d'acquisitions d'obligations étrangères en francs.

Le poste *Produits dérivés et structurés* s'établissait à 168 milliards de francs, contre 235 milliards fin 2008. Sa part dans l'ensemble des actifs à l'étranger a diminué, passant de 8% à 5%. Le fléchissement des valeurs de remplacement positives des produits dérivés dont les contreparties sont à l'étranger explique le recul de ce poste. Ces valeurs de remplacement portaient sur 124 milliards de francs, contre 190 milliards un an auparavant. Les stocks de produits structurés d'émetteurs étrangers ont quant à eux diminué d'un milliard pour s'inscrire à 44 milliards de francs.

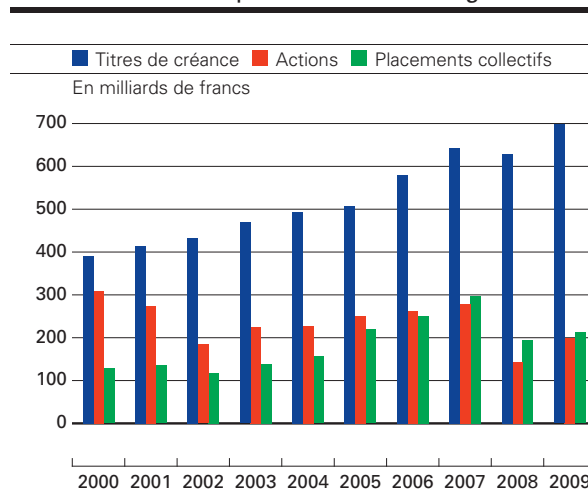
Le poste *Autres actifs* portait sur 895 milliards de francs, soit un montant inférieur de 125 milliards à celui de fin 2008. Sa part dans l'ensemble des actifs à l'étranger a reculé, passant de 33% à 28%. Grâce à la détente intervenue sur les marchés financiers, la Banque nationale a ramené de 79 milliards à 33 milliards de francs ses swaps et ses pensions de titres avec des instituts d'émission et des banques commerciales à l'étranger; en 2008, elle les avait accrus de 63 milliards de francs.

Graphique 2
Actifs à l'étranger



Les postes *Produits dérivés et structurés* et *Autres actifs* sont regroupés sous *Autres*.

Graphique 3
Investissements de portefeuille à l'étranger



Les banques commerciales ont une fois encore réduit leurs créances sur l'étranger, mais beaucoup moins que l'année précédente. Leurs créances interbancaires ont fléchi de 37 milliards (2008: -365 milliards) pour s'établir à 411 milliards de francs, et leurs créances sur la clientèle à l'étranger ont reculé de 22 milliards (2008: -35 milliards), passant à 144 milliards. En outre, les investisseurs suisses ont réduit de 33 milliards de francs leurs placements fiduciaires à l'étranger. Fin 2009, ces placements portaient sur 61 milliards de francs.

Les réserves monétaires de la Banque nationale ont augmenté de 61 milliards pour atteindre 140 milliards de francs. Leur accroissement a découlé principalement d'achats de devises et de la plus-value qui a été enregistrée sur le stock d'or. Il s'explique aussi, à hauteur de 6 milliards de francs, par une allocation de droits de tirage spéciaux (DTS). En 2009, le Fonds monétaire international (FMI) a fortement accru le volume des DTS, et les DTS ainsi créés ont été répartis entre les pays membres en fonction de leur quote-part.

Position extérieure nette – Actifs

Etat en fin d'année

En milliards de francs

Tableau 2

	2008	2009	Variation en %	Part en %
Investissements directs	780.9	865.5	10.8	27.2
Investissements de portefeuille	967.6	1 108.7	14.6	34.9
Titres de créance	628.8	697.5	10.9	22.0
Actions	143.4	198.8	38.7	6.3
Placements collectifs	195.4	212.3	8.7	6.7
Produits dérivés et structurés	234.9	168.2	-28.4	5.3
Produits dérivés	189.6	124.0	-34.6	3.9
Produits structurés	45.3	44.1	-2.6	1.4
Autres actifs	1 019.5	894.9	-12.2	28.2
dont crédits				
des banques à des banques	447.7	411.2	-8.2	12.9
des banques à la clientèle	165.7	143.8	-13.2	4.5
de la Banque nationale	79.5	33.0	-58.4	1.0
dont placements à titre fiduciaire	94.5	61.2	-35.3	1.9
Réserves monétaires	78.9	139.7	77.0	4.4
Total	3 081.7	3 176.9	3.1	100.0

Passifs envers l'étranger

Les passifs envers l'étranger sont restés approximativement inchangés à 2 413 milliards de francs. Les stocks d'investissements de portefeuille et d'investissements directs ont augmenté, mais ces accroissements ont été compensés par des diminutions tant du côté des produits dérivés et structurés que de celui des autres passifs.

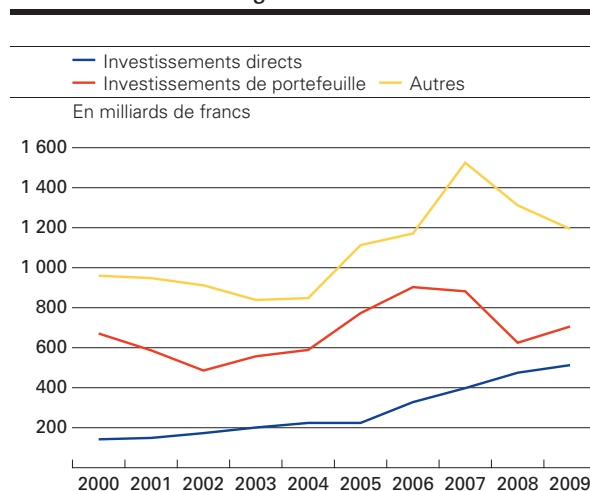
Les stocks d'investissements directs étrangers en Suisse ont progressé de 38 milliards pour s'établir à 513 milliards de francs. Pour l'essentiel, leur accroissement a découlé de l'acquisition d'entreprises en Suisse par des investisseurs étrangers et de bénéfices qui ont été réinvestis dans des filiales en Suisse. La part des investissements directs dans l'ensemble des passifs envers l'étranger a augmenté, passant de 20% à 21%.

Les investissements de portefeuille étrangers en Suisse portaient sur 706 milliards de francs, contre 625 milliards fin 2008. Grâce à la hausse des cours, les stocks d'actions en mains étrangères se sont accrus de 82 milliards pour atteindre 555 milliards de francs. Les placements collectifs ont augmenté de 2 milliards, passant à 93 milliards de francs. Par contre, les titres de créance détenus par des investisseurs étrangers ont diminué de 4 milliards pour s'établir à 57 milliards de francs. La part des investissements de portefeuille dans l'ensemble des passifs envers l'étranger s'élevait à 29%, contre 26% fin 2008.

Le poste *Produits dérivés et structurés* s'inscrivait à 133 milliards de francs, contre 206 milliards un an auparavant. Sa part dans l'ensemble des passifs envers l'étranger a diminué, passant de 9% à 6%. Le fort fléchissement de ce poste est dû aux valeurs de remplacement négatives plus basses des dérivés dont les contreparties sont à l'étranger; ces valeurs de remplacement portaient sur 125 milliards de francs, contre 194 milliards fin 2008. En outre, les stocks de produits structurés d'émetteurs suisses en mains d'investisseurs étrangers ont diminué de moitié, passant de 8 milliards à 4 milliards de francs.

Graphique 4

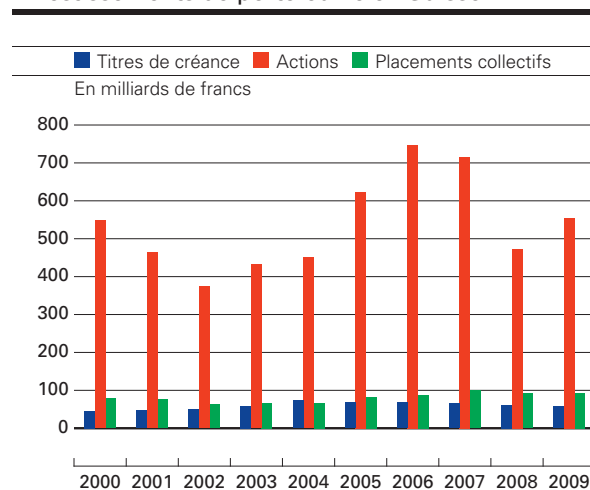
Passifs envers l'étranger



Les postes *Produits dérivés et structurés* et *Autres passifs* sont regroupés sous *Autres*.

Graphique 5

Investissements de portefeuille en Suisse



Le poste *Autres passifs* s'établissait à 1 061 milliards de francs, soit à un montant inférieur de 45 milliards à celui de fin 2008. Il formait 44% de l'ensemble des passifs envers l'étranger (fin 2008: 46%). Les engagements interbancaires ont une nouvelle fois fléchi. Ils ont reculé de 121 milliards (2008: -401 milliards) pour s'inscrire à 442 milliards de francs. En revanche, les dépôts de la clientèle étrangère dans des banques commerciales en Suisse se sont accrus de 105 milliards (2008: +37 milliards) pour atteindre 263 milliards de francs. Leur pro-

gression s'explique surtout par le fait que des investisseurs étrangers ont réduit leurs placements fiduciaires à l'étranger au profit de dépôts dans des banques commerciales en Suisse. Enfin, la Banque nationale a réduit de 30 milliards de francs ses engagements envers des instituts d'émission et des banques commerciales à l'étranger (2008 : +28 milliards), qui s'élevaient à 5 milliards de francs fin 2009.

Position extérieure nette – Passifs

Tableau 3

Etat en fin d'année

En milliards de francs

	2008	2009	Variation en %	Part en %
Investissements directs	474.8	512.8	8.0	21.3
Investissements de portefeuille	625.4	705.8	12.9	29.4
Titres de créance	61.3	57.5	-6.2	2.4
Actions	473.3	554.9	17.3	23.1
Placements collectifs	90.8	93.3	2.8	3.9
Produits dérivés et structurés	205.7	132.7	-35.5	5.5
Produits dérivés	193.7	124.6	-35.7	5.2
Produits structurés	12.0	8.1	-32.4	0.3
Autres passifs	1 106.6	1 061.4	-4.1	44.3
dont crédits				
des banques aux banques	563.0	442.4	-21.4	18.5
de la clientèle aux banques	157.9	263.3	66.7	10.9
à la Banque nationale	34.4	4.5	-86.8	0.2
Total	2 412.6	2 412.7	0.0	100.0

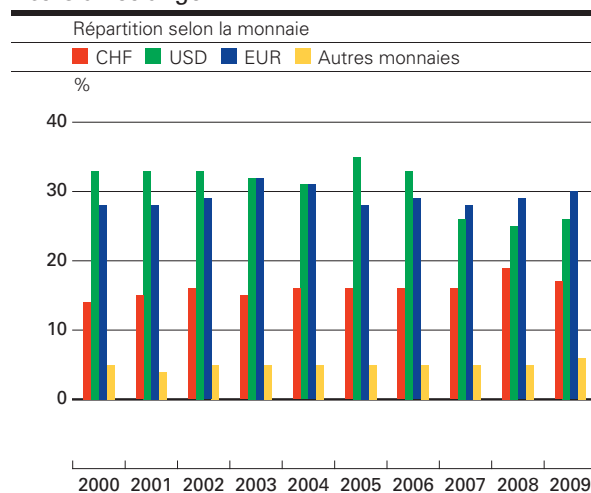
Répartition selon la monnaie des actifs à l'étranger et des passifs envers l'étranger

La répartition selon la monnaie des actifs à l'étranger et des passifs envers l'étranger ne s'est guère modifiée entre fin 2008 et fin 2009. En pourcentage, les parts des monnaies ont varié à l'intérieur d'une marge d'un point.

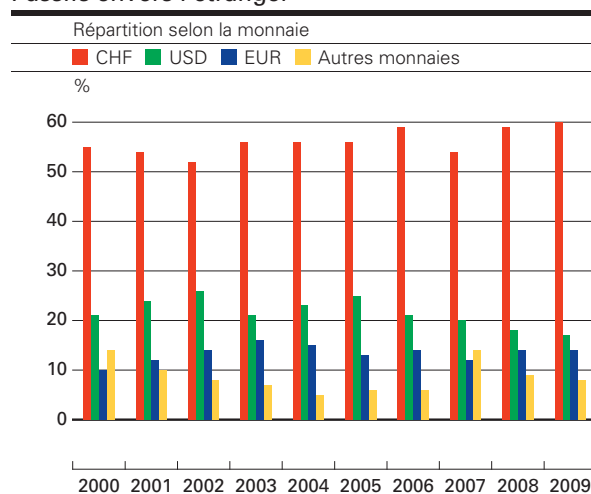
En grande majorité, les actifs à l'étranger étaient détenus en monnaies étrangères. La part des monnaies étrangères s'élevait à 82%. L'euro et le dollar des États-Unis étaient les deux principales monnaies étrangères. En effet, 30% des actifs à l'étranger étaient en euros, 26% en dollars des États-Unis et 24% en d'autres monnaies étrangères.

Contrairement aux actifs à l'étranger, les passifs envers l'étranger étaient majoritairement en francs. Du côté des passifs, 58% étaient en francs, 18% en dollars des États-Unis, 15% en euros et 8% en d'autres monnaies étrangères.

Graphique 6
Actifs à l'étranger



Graphique 7
Passifs envers l'étranger



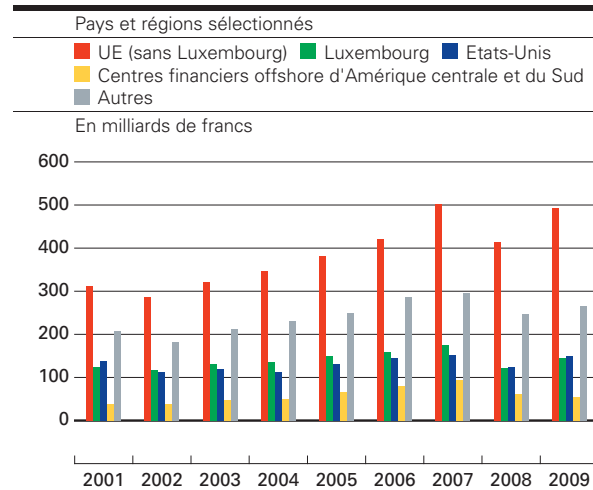
Investissements de portefeuille à l'étranger – Répartition selon le pays de l'émetteur

Fin 2009, les stocks d'investissements de portefeuille suisses à l'étranger se concentraient comme précédemment sur des titres dont les émetteurs sont établis en Europe, en Amérique du Nord et dans les centres financiers offshore. Les titres d'émetteurs de ces régions en constituaient 82% (fin 2008: 87%). La diminution est due à un recul des titres dont les émetteurs sont établis dans les centres financiers offshore. Les principaux pays d'origine des émetteurs étrangers étaient les Etats-Unis (part de 13%), le Luxembourg (13%), l'Allemagne (10%) et la France (10%). Les parts des centres financiers offshore d'Europe et d'Amérique centrale et du Sud étaient de respectivement 4% et 5%.

Dans leurs portefeuilles de papiers valeurs d'émetteurs étrangers, les investisseurs suisses détenaient 63% de titres de créance (fin 2008: 65%), 18% d'actions (15%) et 19% de placements collectifs (20%). Dans la plupart des pays, les placements en titres de créance étaient prépondérants. La part des actions était relativement élevée dans les placements en titres d'émetteurs établis aux Etats-Unis et dans plusieurs pays asiatiques, en particulier au Japon, à Singapour et en Chine. Les placements collectifs prédominaient dans les titres dont les émetteurs sont au Luxembourg (80%) et dans les centres financiers offshore d'Amérique centrale et du Sud (75%).

Graphique 8

Investissements de portefeuille à l'étranger



UE: à 15 jusqu'en 2004, à 25 à partir de 2004 et à 27 depuis 2007.

Investissements de portefeuille à l'étranger en 2009 – Répartition selon la catégorie de titres

Tableau 4

Pays et régions sélectionnés

Etat en fin d'année

En milliards de francs	Titres de créance	Actions	Placements collectifs	Total	Part en %
Europe	441.6	91.8	159.2	692.6	62.5
UE à 27	406.5	87.5	144.9	638.9	57.6
dont					
Allemagne	80.3	24.5	4.0	108.8	9.8
France	82.9	16.7	6.2	105.7	9.5
Luxembourg	25.9	4.0	116.2	146.1	13.2
Pays-Bas	65.1	5.7	0.5	71.4	6.4
Royaume-Uni	42.5	20.0	2.2	64.7	5.8
Centres financiers offshore	26.6	0.7	13.9	41.1	3.7
Amérique du Nord	99.6	61.0	10.1	170.6	15.4
dont					
Etats-Unis	86.1	54.4	9.3	149.9	13.5
Amérique centrale et du Sud	11.0	7.8	41.3	60.1	5.4
dont					
Centres financiers offshore	9.1	4.8	41.3	55.2	5.0
Asie	12.9	17.6	1.2	31.7	2.9
Reste du monde et organisations internationales	23.8	5.1	0.6	29.5	2.7
Non attribuables	108.7	15.4	0.0	124.1	11.2
Ensemble des pays	697.5	198.8	212.3	1 108.7	100.0

Commentaires

Modifications par rapport à l'année précédente

Autres réserves monétaires

En 2009, le Fonds monétaire international (FMI) a créé des droits de tirage spéciaux (DTS) pour un montant élevé et attribué ces DTS aux pays membres en fonction de leur quote-part. La Suisse a ainsi reçu 3 milliards de DTS, soit l'équivalent de 6 milliards de francs.

Bases statistiques

Investissements directs

Investissements directs suisses à l'étranger

Participations de 10% ou davantage que des investisseurs suisses détiennent dans le capital d'entreprises à l'étranger (filiales, succursales) et crédits au sein de groupes.

Investissements directs étrangers en Suisse

Participations de 10% ou davantage que des investisseurs étrangers détiennent dans le capital d'entreprises en Suisse (filiales, succursales) et crédits au sein de groupes.

Ces données sont tirées de relevés provenant des banques et d'entreprises.

Investissements de portefeuille

Investissements de portefeuille suisses à l'étranger

Placements des résidents en titres d'émetteurs étrangers (hors investissements directs et réserves monétaires); il s'agit de titres de créance (papiers monétaires, obligations), de titres de participation (actions, bons de participation, bons de jouissance) et de parts de placements collectifs.

Investissements de portefeuille étrangers en Suisse

Placements des non-résidents en titres d'émetteurs suisses (hors investissements directs); il s'agit de titres de créance (papiers monétaires, obligations, obligations de caisse), de titres de participation (actions,

bons de participation, bons de jouissance) et de parts de placements collectifs de capitaux.

Ces données sont tirées de relevés provenant des banques, de la Banque nationale et d'entreprises.

Produits dérivés et structurés

Les produits dérivés comprennent des opérations à terme conditionnelles (options) et inconditionnelles (opérations à terme sec, *futures*, swaps). Actifs à l'étranger: valeurs de remplacement positives des instruments financiers dérivés ouverts, avec contreparties à l'étranger. Passifs envers l'étranger: valeurs de remplacement négatives des instruments financiers dérivés ouverts, avec contreparties à l'étranger. Ces données sont tirées de relevés provenant des banques et d'entreprises.

Les produits structurés recouvrent des titres de créance standardisés dans lesquels les propriétés de deux ou plusieurs instruments financiers sont combinées pour constituer un nouveau produit. Ils sont offerts sur le marché sous différentes variantes. Une des classifications les plus fréquentes subdivise les produits structurés en produits de participation (certificats), d'optimisation du rendement (certificats, *convertibles*) et de protection du capital (avec ou sans *cap*). Les produits financiers structurés (*asset backed securities*, *collateralized debt obligations* et produits similaires), pour lesquels l'objet de financement ou le transfert de risques sont déterminants, figurent toutefois dans la catégorie «Titres de créance». Placements à l'étranger: placements de résidents en produits structurés d'émetteurs étrangers. Placements en Suisse: placements de non-résidents en produits structurés d'émetteurs suisses. Sont pris en considération les stocks de produits structurés dans les dépôts de la clientèle auprès des banques.

Ces données sont tirées de relevés provenant des banques et de la Banque nationale.

Autres actifs et passifs

Crédits de la Banque nationale

Crédits à des débiteurs non-résidents: créances résultant de pensions de titres, créances résultant de swaps, crédits d'aide monétaire et autres créances sur des autorités monétaires et des banques à l'étranger. Crédits de l'étranger: engagements résultant de pensions de titres et autres engagements envers des autorités monétaires et des banques à l'étranger.

Crédits des banques

Crédits à des débiteurs non-résidents: crédits à des banques et à la clientèle à l'étranger. Crédits de l'étranger: dépôts de banques et de la clientèle étrangères.

Crédits du secteur privé

Crédits à des débiteurs non-résidents: crédits des entreprises à des débiteurs à l'étranger, sans les crédits au sein de groupes (de tels crédits entrent dans les investissements directs). Crédits de l'étranger: crédits des non-résidents à des entreprises en Suisse, sans les crédits au sein de groupes (de tels crédits entrent dans les investissements directs).

Crédits des collectivités publiques

Crédits à des débiteurs non-résidents: crédits accordés par des collectivités publiques à des débiteurs à l'étranger. Crédits de l'étranger: engagements à court terme des collectivités publiques envers l'étranger.

Autres investissements

Créances sur l'étranger: fonds fiduciaires provenant de résidents et placés à l'étranger. Participations de la Confédération à des organisations internationales, participation de la Banque nationale suisse à la Banque des Règlements Internationaux (BRI), créances du secteur non bancaire sur des banques à l'étranger, avoirs à l'étranger des fonds de placement et des caisses de pensions, immeubles à l'étranger. Engagements envers l'étranger: billets de banque libellés en francs, détenus par des personnes à l'étranger. Fonds fiduciaires provenant de non-résidents et placés en Suisse. Immeubles que des personnes domiciliées à l'étranger détiennent en Suisse. Engagements des fonds de placement et des caisses de pensions envers l'étranger.

Ces données sont tirées de relevés provenant de la Confédération, des banques, de la Banque nationale, d'entreprises et de la BRI.

Réserves monétaires

Encaisse-or, placements de devises, position de réserve au FMI et moyens de paiement internationaux (DTS) de la Banque nationale.

Fondements méthodologiques

Définition

La position extérieure indique les stocks d'avoirs et d'engagements de la Suisse. La différence entre les avoirs à l'étranger et les engagements envers l'étranger donne la position extérieure nette. On tient compte des investissements de portefeuille, des investissements directs, des réserves monétaires de la Banque nationale ainsi que d'autres avoirs et engagements.

Cette statistique est établie conformément aux directives du FMI (Manuel de la balance des paiements, 5^e édition).

Evaluation des stocks

Les stocks d'actifs et de passifs sont évalués généralement à leur valeur de marché en fin d'année. Les stocks d'investissements directs font exception à cette règle. Ils sont évalués à leur valeur comptable.

Position extérieure et balance des paiements

La position extérieure est étroitement liée à la balance des paiements. Elle renseigne sur les actifs à l'étranger et sur les passifs envers l'étranger à un moment donné. Dans la balance des paiements, les flux de capitaux (investissements) au cours d'une période donnée sont pris en considération. Les exportations de capitaux (investissements suisses à l'étranger) entraînent une augmentation des actifs à l'étranger, tandis que les importations de capitaux (investissements étrangers en Suisse) accroissent les passifs envers l'étranger. Si la Suisse investit davantage à l'étranger que l'étranger n'investit en Suisse, il y a exportation nette de capitaux et la position extérieure nette vis-à-vis de l'étranger progresse. Dans ce cas, la balance des transactions courantes dégage un excédent correspondant.

La variation de la position extérieure nette dépend non seulement des investissements, mais aussi d'autres facteurs. Au nombre de ces facteurs figurent notamment les fluctuations des cours de change, des prix des métaux précieux et des cours des actions.

Fondements juridiques

La loi du 3 octobre 2003 sur la Banque nationale suisse (loi sur la Banque nationale) et l'ordonnance du 18 mars 2004 relative à la loi sur la Banque nationale confèrent à cette dernière le droit de mener les enquêtes statistiques nécessaires à l'établissement de la balance des paiements et de la position extérieure nette. En vertu de l'annexe à l'ordonnance relative à la loi sur la Banque nationale, les personnes morales et sociétés sont tenues de fournir des données dès qu'elles ont, à la date de référence de l'enquête, des actifs financiers à l'étranger ou des passifs financiers envers l'étranger pour un montant dépassant 10 millions de francs, qu'elles ont des investissements directs à l'étranger pour plus de 10 millions ou qu'elles font l'objet d'investissements directs étrangers de plus de 10 millions.

Tableaux

Page	Tableau
	Position extérieure nette
A2	1.1 Aperçu
	Actifs à l'étranger
A3	2.1 Par catégories
A4	2.2 Selon la monnaie
A5	2.3 Selon le secteur
	Passifs envers l'étranger
A6	3.1 Par catégories
A7	3.2 Selon la monnaie
A8	3.3 Selon le secteur
	Actifs à l'étranger – Investissements de portefeuille – Pays de l'émetteur
A10	4.1 Total
A12	4.2 Titres de créance
A14	4.3 Titres de participation
A16	Autre publication de la BNS contenant des données sur la position extérieure nette de la Suisse

Explication des signes

Donnée confidentielle, non disponible ou non utilisable.

Les chiffres en caractères gras indiquent des données nouvelles ou révisées.

Rupture dans la série.

Différences dans les totaux

Les différences dans les totaux et les soldes viennent du fait que les chiffres ont été arrondis.

Pratique en matière de révision des données

Chaque année, les données font l'objet d'une révision, en décembre, à l'occasion de la publication du rapport sur la position extérieure nette de la Suisse. Ce rapport, publié en décembre, contient les données provisoires pour l'année examinée, mais aussi les données révisées pour les années précédentes.

Ces révisions tiennent compte des données parvenues ultérieurement et d'informations nouvelles qui proviennent de sources secondaires; de plus, des estimations provisoires sont alors affinées ou remplacées par des données définitives.

Si les nouvelles informations portent sur une période antérieure, elles entraînent une révision des données pour cette période. Les modifications d'ordre méthodologique, les changements apportés dans les classifications et le recours à de nouvelles sources, y compris pour une période antérieure, sont précisés dans la partie *Commentaires* du rapport sur la position extérieure nette de la Suisse.

Séries chronologiques longues

Les tableaux publiés dans le rapport sur la position extérieure nette de la Suisse sont également disponibles sur le site Internet de la BNS, sous www.snb.ch, *Publications, Position extérieure nette de la Suisse*. Les séries sur Internet portent sur des périodes plus longues et se prêtent au téléchargement.

1.1 Position extérieure nette – Aperçu

Etat en fin d'année

En millions de francs

	2005	2006	2007	2008	2009
	1	2	3	4	5
Actifs à l'étranger	2 738 957	3 038 572	3 582 788	3 081 739	3 176 867
Investissements directs	567 752	694 777	734 161	780 912	865 516
Investissements de portefeuille	977 086	1 093 842	1 218 243	967 596	1 108 663
Produits dérivés et structurés	79 899	113 568	138 867	234 862	168 153
Autres actifs	1 038 427	1 057 717	1 406 488	1 019 481	894 870
Réserves monétaires	75 794	78 668	85 029	78 887	139 664
Passifs envers l'étranger	2 110 197	2 402 031	2 804 548	2 412 587	2 412 740
Investissements directs	223 636	328 174	397 667	474 835	512 788
Investissements de portefeuille	773 126	903 140	882 077	625 395	705 805
Produits dérivés et structurés	60 411	70 936	75 938	205 733	132 709
Autres passifs	1 053 025	1 099 781	1 448 867	1 106 624	1 061 438
Position extérieure nette	628 760	636 541	778 240	669 153	764 127
Investissements directs	344 115	366 603	336 493	306 077	352 728
Investissements de portefeuille	203 960	190 702	336 167	342 202	402 858
Produits dérivés et structurés	19 488	42 633	62 929	29 130	35 444
Autres actifs et passifs	- 14 598	- 42 064	- 42 379	- 87 143	- 166 568
Réserves monétaires	75 794	78 668	85 029	78 887	139 664

2.1 Actifs à l'étranger – Par catégories

Etat en fin d'année

En millions de francs

	2005	2006	2007	2008	2009
	1	2	3	4	5
Investissements directs ¹	567 752	694 777	734 161	780 912	865 516
Capital social ²	540 192	631 771	700 180	720 657	806 358
Crédits au sein de groupes	27 560	63 005	33 980	60 255	59 159
Investissements de portefeuille ³	977 086	1 093 842	1 218 243	967 596	1 108 663
Titres de créance	507 422	579 490	642 784	628 842	697 513
Emprunts obligataires et notes	464 530	517 988	553 913	542 532	610 538
Papiers monétaires ⁴	42 892	61 502	88 871	86 310	86 975
Titres de participation	469 664	514 353	575 459	338 755	411 150
Actions	250 248	263 135	277 530	143 362	198 823
Placements collectifs ⁵	219 416	251 218	297 929	195 392	212 327
Produits dérivés et structurés	79 899	113 568	138 867	234 862	168 153
Produits dérivés ⁶	32 066	46 244	58 312	189 563	124 022
Produits structurés	47 833	67 324	80 555	45 299	44 131
Autres actifs	1 038 427	1 057 717	1 406 488	1 019 481	894 870
Crédits accordés	948 618	943 435	1 274 229	918 016	826 718
par la Banque nationale ⁷	10 573	9 785	15 641	79 461	33 047
par les collectivités publiques	8 752	8 954	6 167	445	451
par les banques ⁸	744 367	739 126	1 013 141	613 442	555 022
au secteur bancaire	599 608	581 195	812 726	447 706	411 196
au secteur non bancaire	144 759	157 931	200 415	165 736	143 826
par les entreprises ⁹	184 926	185 571	239 281	224 668	238 198
Autres investissements	89 809	114 281	132 259	101 465	68 152
dont					
Placements à titre fiduciaire	84 011	107 818	124 060	94 521	61 196
Réserves monétaires	75 794	78 668	85 029	78 887	139 664
Or ¹⁰	28 050	32 221	34 776	30 862	38 186
Devises ¹¹	46 585	45 592	49 468	47 063	94 680
Position de réserve au FMI	1 080	557	406	725	1 231
Autres réserves monétaires ¹²	79	298	379	238	5 568
Total	2 738 957	3 038 572	3 582 788	3 081 739	3 176 867

¹ En 1993 et en 2004, extension du nombre des entreprises participant à l'enquête.

² Jusqu'en 1985, sans les banques.

³ Jusqu'en 1998, uniquement les titres détenus par les banques ou conservés dans les dépôts de la clientèle auprès des banques. Depuis 1999, y compris les stocks de titres des collectivités publiques et de la Banque nationale, qui ne font pas partie des réserves monétaires.

⁴ Jusqu'en 2004, les papiers monétaires détenus par les banques. Depuis 2005, y compris les papiers monétaires détenus par les assurances. Depuis 2008, y compris les papiers monétaires détenus par les entreprises du secteur non financier.

⁵ Jusqu'en 2004, uniquement les parts de fonds de placement. En 2005 et en 2006, seules les parts de placements collectifs ouverts figuraient sous ce poste, alors que les parts de placements collectifs fermés étaient comptabilisées sous le poste *Actions*. Depuis 2007, toutes les parts de placements collectifs (ouverts et fermés) sont incluses dans ce poste.

⁶ Jusqu'en 2007, uniquement les produits dérivés des banques et des assurances. A partir de 2008, les produits dérivés de toutes les branches.

⁷ Depuis 2003, y compris les crédits d'aide monétaire.

⁸ A partir de 1995, sans les sociétés financières (qui ne sont plus soumises à la loi sur les banques). Depuis 1999, sans les prêts de titres. Depuis 2003, modification apportée dans les relevés des banques.

⁹ A partir de 1995, y compris les sociétés financières (qui ne sont plus soumises à la loi sur les banques).

¹⁰ Jusqu'en 1999, l'or était évalué au prix officiel de 4 596 francs le kilogramme.

Depuis 2000, il est évalué à sa valeur de marché.

¹¹ Distribution, en 2005, du produit des ventes d'or à la Confédération et aux cantons.

¹² Depuis 2003, sans les crédits d'aide monétaire. En 2009, attribution de droits de tirage spéciaux (DTS) par le FMI.

2.2 Actifs à l'étranger – Selon la monnaie

Etat en fin d'année

En millions de francs

	2005	2006	2007	2008	2009
	1	2	3	4	5
Investissements directs¹	567 752	694 777	734 161	780 912	865 516
CHF	- 4 116	- 4 113	- 8 869	0	483
USD	129 939	154 712	118 033	130 591	168 349
EUR	170 132	209 150	238 107	243 202	252 013
Autres monnaies	271 797	335 027	386 889	407 118	444 672
Investissements de portefeuille	977 086	1 093 842	1 218 243	967 596	1 108 663
CHF	256 345	294 704	340 676	314 217	343 122
USD	247 405	269 940	294 791	232 734	267 064
EUR	345 296	394 247	436 025	326 992	379 840
Autres monnaies	128 041	134 952	146 751	93 653	118 637
Produits dérivés et structurés	79 899	113 568	138 867	234 862	168 153
CHF	50 962	73 092	89 858	120 560	76 126
USD	11 703	14 810	19 078	53 759	35 994
EUR	15 185	22 528	24 646	40 567	33 086
Autres monnaies	2 014	3 092	5 148	19 867	22 873
Métaux précieux	35	46	137	109	74
Autres actifs	1 038 427	1 057 717	1 406 488	1 019 481	894 870
CHF	123 908	128 808	149 193	149 612	131 591
USD	544 413	534 232	489 835	341 534	333 189
EUR	222 935	234 045	294 972	269 536	244 719
Autres monnaies	139 041	149 502	459 279	254 334	178 014
Métaux précieux	8 130	11 129	13 209	4 465	7 356
Réserves monétaires	75 794	78 668	85 029	78 887	139 664
USD	16 282	14 956	15 711	13 487	28 525
EUR	21 570	21 443	23 047	23 442	55 027
Autres monnaies	9 892	10 048	11 495	11 097	17 926
Métaux précieux	28 050	32 221	34 776	30 862	38 186
Total	2 738 957	3 038 572	3 582 788	3 081 739	3 176 867
CHF	427 099	492 491	570 858	584 389	551 323
USD	949 741	988 650	937 449	772 106	833 122
EUR	775 118	881 413	1 016 798	903 740	964 684
Autres monnaies	550 785	632 622	1 009 562	786 069	782 123
Métaux précieux	36 215	43 396	48 122	35 436	45 616

¹ Dans les crédits au sein de groupes, le solde des créances et des engagements est pris en compte. Ce solde peut par conséquent être négatif.

2.3 Actifs à l'étranger – Selon le secteur

Etat en fin d'année

En millions de francs

	2005	2006	2007	2008	2009
	1	2	3	4	5
Banque nationale	88 451	90 250	102 502	177 993	195 451
Investissements de portefeuille	1 993	1 707	1 742	16 913	22 619
Produits dérivés et structurés	.	.	.	2 642	30
Crédits et autres actifs	10 663	9 875	15 731	79 552	33 138
Réserves monétaires	75 794	78 668	85 029	78 887	139 664
Collectivités publiques	20 980	18 754	20 972	13 255	5 604
Investissements de portefeuille	11 453	8 832	13 126	11 538	4 015
Produits dérivés et structurés	290	532	718	349	220
Crédits et autres actifs	9 238	9 390	7 128	1 369	1 369
Banques	922 607	959 078	1 264 937	890 512	775 763
Investissements directs	70 038	81 410	86 794	79 982	82 856
Investissements de portefeuille	77 736	96 534	108 352	90 380	84 552
Produits dérivés et structurés	30 466	42 003	56 650	106 708	53 334
Crédits et autres actifs	744 367	739 131	1 013 141	613 442	555 022
Autres secteurs	1 706 919	1 970 490	2 194 377	1 999 979	2 200 048
Investissements directs	497 713	613 366	647 367	700 930	782 661
Investissements de portefeuille	885 904	986 769	1 095 023	848 766	997 477
Produits dérivés et structurés	49 143	71 033	81 499	125 164	114 570
Crédits et autres actifs	274 159	299 321	370 488	325 119	305 341
Total	2 738 957	3 038 572	3 582 788	3 081 739	3 176 867

3.1 Passifs envers l'étranger – Par catégories

Etat en fin d'année

En millions de francs

	2005	2006	2007	2008	2009
	1	2	3	4	5
Investissements directs¹	223 636	328 174	397 667	474 835	512 788
Capital social	222 354	293 811	404 677	454 638	503 431
Crédits au sein de groupes	1 282	34 363	- 7 010	20 197	9 357
Investissements de portefeuille	773 126	903 140	882 077	625 395	705 805
Titres de créance	68 017	68 150	65 365	61 331	57 540
Emprunts obligataires et notes	66 638	66 415	63 479	58 431	53 502
Papiers monétaires ²	1 379	1 735	1 886	2 900	4 038
Titres de participation	705 109	834 990	816 712	564 064	648 265
Actions	622 793	746 653	716 378	473 259	554 938
Placements collectifs ³	82 316	88 337	100 334	90 805	93 327
Produits dérivés et structurés	60 411	70 936	75 938	205 733	132 709
Produits dérivés ⁴	43 156	41 914	57 199	193 718	124 591
Produits structurés	17 255	29 021	18 739	12 015	8 118
Autres passifs	1 053 025	1 099 781	1 448 867	1 106 624	1 061 438
Crédits accordés	946 183	984 894	1 328 112	981 084	942 008
à la Banque nationale	721	426	6 380	34 426	4 531
à des collectivités publiques	945	1 463	1 755	1 389	1 416
aux banques ⁵	775 536	803 859	1 084 793	720 934	705 633
par le secteur bancaire	662 548	688 407	963 738	563 003	442 381
par le secteur non bancaire	112 988	115 452	121 055	157 931	263 252
à des entreprises ⁶	168 982	179 146	235 184	224 336	230 428
Autres investissements	106 841	114 887	120 755	125 540	119 429
Total	2 110 197	2 402 031	2 804 548	2 412 587	2 412 740

¹ En 1993 et en 2004, extension du nombre des entreprises participant à l'enquête.

² Depuis 2005, y compris les papiers monétaires émis par les assurances. Depuis 2008, y compris les papiers monétaires émis par les entreprises du secteur non financier.

³ Jusqu'en 2004, uniquement les parts de fonds de placement. En 2005 et en 2006, seules les parts de placements collectifs ouverts figuraient sous ce poste, alors que les parts de placements collectifs fermés étaient comptabilisées sous le poste *Actions*. Depuis 2007, toutes les parts de placements collectifs (ouverts et fermés) sont incluses dans ce poste.

⁴ Jusqu'en 2007, uniquement les produits dérivés des banques et des assurances. A partir de 2008, les produits dérivés de toutes les branches.

⁵ A partir de 1995, sans les sociétés financières (qui ne sont plus soumises à la loi sur les banques). Depuis 1999, sans les prêts de titres. Depuis 2003, modification apportée dans les relevés des banques.

⁶ A partir de 1995, y compris les sociétés financières (qui ne sont plus soumises à la loi sur les banques).

3.2 Passifs envers l'étranger – Selon la monnaie

Etat en fin d'année

En millions de francs

	2005	2006	2007	2008	2009
	1	2	3	4	5
Investissements directs ¹	223 636	328 174	397 667	474 835	512 788
CHF	229 896	311 599	414 844	472 573	515 885
USD	- 927	20 890	- 6 210	1 343	- 1 598
EUR	- 4 985	1 995	4 525	8 399	8 497
Autres monnaies	- 348	- 6 310	- 15 492	- 7 480	- 9 996
Investissements de portefeuille	773 126	903 140	882 077	625 395	705 805
CHF	679 291	810 813	779 514	532 548	609 637
USD	36 625	36 776	43 483	39 725	43 070
EUR	43 718	41 774	43 909	42 090	40 687
Autres monnaies	13 492	13 777	15 171	11 031	12 410
Produits dérivés et structurés	60 411	70 936	75 938	205 733	132 709
CHF	38 873	57 849	58 155	113 634	56 480
USD	9 176	5 905	7 093	39 983	28 649
EUR	9 632	5 818	8 992	31 813	35 184
Autres monnaies	2 703	1 338	1 624	20 212	12 277
Métaux précieux	27	26	73	91	119
Autres passifs	1 053 025	1 099 781	1 448 867	1 106 624	1 061 438
CHF	228 443	234 940	267 077	302 278	268 896
USD	482 550	433 481	519 001	361 129	351 294
EUR	229 959	292 735	283 395	249 102	262 798
Autres monnaies	97 249	117 769	354 974	178 298	157 481
Métaux précieux	14 824	20 856	24 420	15 816	20 968
Total	2 110 197	2 402 031	2 804 548	2 412 587	2 412 740
CHF	1 176 502	1 415 200	1 519 590	1 421 033	1 450 899
USD	527 424	497 051	563 367	442 180	421 415
EUR	278 323	342 323	340 821	331 404	347 166
Autres monnaies	113 097	126 575	356 276	202 062	172 173
Métaux précieux	14 851	20 882	24 493	15 907	21 087

¹ Dans les crédits au sein de groupes, le solde des créances et des engagements est pris en compte. Ce solde peut par conséquent être négatif.

3.3 Passifs envers l'étranger – Selon le secteur

Etat en fin d'année

En millions de francs

	2005	2006	2007	2008	2009
	1	2	3	4	5
Banque nationale	9 948	10 019	16 140	45 839	16 000
Produits dérivés et structurés	.	.	.	265	22
Crédits et autres passifs	9 948	10 019	16 140	45 574	15 978
Collectivités publiques	35 103	34 019	29 957	23 972	20 056
Investissements de portefeuille	34 158	32 556	28 202	22 583	18 641
Crédits et autres passifs	945	1 463	1 755	1 389	1 416
Banques	843 245	879 198	1 179 752	886 408	801 728
Investissements directs	29 688	32 063	35 660	38 346	39 007
Investissements de portefeuille ¹
Produits dérivés et structurés	36 540	40 757	55 923	112 895	51 874
Crédits et autres passifs	777 017	806 377	1 088 169	735 167	710 847
Autres secteurs	1 221 902	1 478 795	1 578 700	1 456 368	1 574 956
Investissements directs	193 948	296 111	362 007	436 489	473 782
Investissements de portefeuille ²	738 968	870 584	853 875	602 812	687 164
Produits dérivés et structurés	23 871	30 179	20 015	92 573	80 813
Crédits et autres passifs	265 115	281 921	342 803	324 494	333 197
Total	2 110 197	2 402 031	2 804 548	2 412 587	2 412 740

¹ Ils figurent dans les investissements de portefeuille des autres secteurs.

² Y compris les investissements de portefeuille des banques.

4.1 Actifs à l'étranger – Investissements de portefeuille – Pays de l'émetteur

Total

Etat en fin d'année

En millions de francs

	2005	2006	2007	2008	2009
	1	2	3	4	5
Europe	629 701	705 015	782 964	610 344	692 608
UE ¹	571 629	618 645	676 111	536 205	638 931
Reste de l'Europe ²	58 073	86 369	106 853	74 139	53 677
Pays sélectionnés					
Belgique	7 805	8 608	10 590	7 305	7 628
Danemark	6 002	6 380	7 826	5 912	7 847
Allemagne	117 237	125 243	132 982	100 871	108 751
Finlande	6 741	6 696	7 821	7 101	7 946
France	69 566	77 584	85 584	81 070	105 743
Grèce	2 596	3 405	3 950	3 074	3 378
Irlande	22 010	28 561	33 953	26 732	29 838
Italie	14 041	12 695	13 497	7 601	9 275
Luxembourg	149 851	159 828	174 033	120 794	146 086
Pays-Bas	62 562	66 184	65 942	60 882	71 364
Norvège	5 692	6 491	8 479	8 254	8 645
Autriche	30 513	35 088	40 036	38 609	38 290
Portugal	1 313	1 438	1 628	1 794	1 900
Fédération de Russie	2 084	3 898	5 701	1 632	2 810
Suède	10 157	10 428	11 680	11 739	16 589
Espagne	8 359	10 015	10 691	10 393	15 072
Turquie	554	2 658	1 286	721	552
Royaume-Uni	61 017	64 574	72 861	48 208	64 670
Centres financiers offshore ³	48 414	71 607	89 536	63 264	41 121
Amérique du Nord	145 760	161 852	170 656	138 953	170 645
Canada	13 419	15 607	18 678	15 678	20 751
Etats-Unis	132 341	146 245	151 978	123 275	149 894
Amérique centrale et du Sud	69 734	85 773	98 556	65 129	60 144
dont					
Brésil	1 689	2 010	2 431	1 205	2 577
Mexique	898	1 119	1 223	1 046	1 563
Centres financiers offshore ⁴	65 715	81 387	94 161	62 187	55 163

2005	2006	2007	2008	2009
1	2	3	4	5

Asie	34 909	34 573	36 470	25 007	31 659
dont					
Hong Kong	1 415	1 766	2 683	1 323	1 953
Japon	24 471	22 845	21 804	16 371	17 333
Corée (Sud)	2 401	2 582	3 128	2 329	4 372
Philippines	473	479	632	591	684
Singapour	1 197	1 509	2 081	1 016	1 564
Taiwan	1 273	1 196	1 050	498	971
Afrique	1 899	2 090	2 357	1 424	1 972
dont					
Afrique du Sud	1 187	1 245	1 293	857	1 055
Océanie	12 129	13 984	16 933	13 446	18 559
dont					
Australie	10 933	12 640	15 160	12 734	17 499
Nouvelle-Zélande	1 154	1 270	1 645	636	807
Organisations internationales	6 386	5 919	6 564	6 794	8 934
Part ne pouvant être répartie	76 565	84 638	103 743	106 500	124 141
Total	977 085	1 093 843	1 218 243	967 596	1 108 663

¹ UE à 15 jusqu'en 2003, à 25 depuis 2004 et à 27 depuis 2007.

² Jusqu'en 2003, y compris Etats baltes, Malte, Pologne, Slovaquie, Slovénie, République tchèque, Hongrie et Chypre; jusqu'en 2006, y compris Bulgarie et Roumanie.

³ Gibraltar, Guernesey, Jersey et île de Man.

⁴ Iles Vierges des Etats-Unis, Anguilla, Antigua-et-Barbuda, Bahamas, Barbade, Belize, Bermudes, îles Vierges britanniques, Dominique, Grenade, Jamaïque, îles Caïmans, Montserrat, Antilles néerlandaises, Panama, Saint-Kitts-et-Nevis, Sainte-Lucie, Saint-Vincent-et-les Grenadines ainsi qu'îles Turks et Caïcos.

4.2 Actifs à l'étranger – Investissements de portefeuille – Pays de l'émetteur

Titres de créance Etat en fin d'année

En millions de francs

	2005	2006	2007	2008	2009
	1	2	3	4	5
Europe	350 494	395 347	435 064	409 889	441 563
UE ¹	308 654	332 783	362 476	356 441	406 546
Reste de l'Europe ²	41 840	62 565	72 588	53 448	35 017
Pays sélectionnés					
Belgique	5 495	5 835	6 527	6 058	5 959
Danemark	5 361	5 536	6 887	5 423	7 083
Allemagne	83 974	89 628	85 710	81 202	80 261
Finlande	3 640	4 149	4 725	5 971	6 438
France	48 965	51 170	56 553	65 792	82 885
Grèce	2 039	2 397	2 788	2 817	3 056
Irlande	9 935	14 085	16 779	15 941	14 719
Italie	8 322	6 854	6 536	4 856	5 706
Luxembourg	17 952	19 641	22 211	19 037	25 900
Pays-Bas	50 536	54 434	56 591	56 410	65 099
Norvège	4 669	5 246	6 946	7 587	7 585
Autriche	27 766	31 765	36 474	36 869	36 244
Portugal	1 026	1 205	1 399	1 671	1 719
Fédération de Russie	375	370	294	191	130
Suède	7 459	7 322	8 973	10 608	14 648
Espagne	3 798	4 606	5 429	6 907	10 338
Turquie	452	390	1 180	680	415
Royaume-Uni	30 942	32 854	42 641	33 191	42 487
Centres financiers offshore ³	35 061	54 882	62 337	44 738	26 560
Amérique du Nord	66 611	77 146	86 684	85 047	99 584
Canada	7 238	8 215	9 971	11 276	13 461
Etats-Unis	59 373	68 932	76 713	73 772	86 123
Amérique centrale et du Sud	15 044	17 994	16 687	12 186	11 015
dont					
Brésil	744	696	635	592	575
Mexique	559	538	526	433	699
Centres financiers offshore ⁴	12 685	15 591	14 932	10 544	9 051

2005	2006	2007	2008	2009
1	2	3	4	5

Asie	5 847	7 628	10 567	10 651	12 881
dont					
Hong Kong	91	104	140	189	120
Japon	3 932	4 865	5 464	5 987	6 363
Corée (Sud)	263	838	1 418	1 782	3 084
Philippines	422	424	562	556	637
Singapour	368	370	811	480	520
Taiwan	84	75	75	20	19
Afrique	639	851	970	703	1 046
dont					
Afrique du Sud	244	319	415	326	342
Océanie	8 941	10 507	12 541	11 313	14 139
dont					
Australie	7 864	9 302	10 967	10 710	13 381
Nouvelle-Zélande	1 074	1 203	1 571	600	755
Organisations internationales	5 847	5 604	6 011	6 626	8 586
Part ne pouvant être répartie	53 998	64 412	74 260	92 427	108 700
Total	507 421	579 490	642 784	628 842	697 513

¹ UE à 15 jusqu'en 2003, à 25 depuis 2004 et à 27 depuis 2007.

² Jusqu'en 2003, y compris Etats baltes, Malte, Pologne, Slovaquie, Slovénie, République tchèque, Hongrie et Chypre; jusqu'en 2006, y compris Bulgarie et Roumanie.

³ Gibraltar, Guernesey, Jersey et île de Man.

⁴ Iles Vierges des Etats-Unis, Anguilla, Antigua-et-Barbuda, Bahamas, Barbade, Belize, Bermudes, îles Vierges britanniques, Dominique, Grenade, Jamaïque, îles Caïmans, Montserrat, Antilles néerlandaises, Panama, Saint-Kitts-et-Nevis, Sainte-Lucie, Saint-Vincent-et-les Grenadines ainsi qu'îles Turks et Caïcos.

4.3 Actifs à l'étranger – Investissements de portefeuille – Pays de l'émetteur

Titres de participation

Etat en fin d'année

En millions de francs

	2005	2006	2007	2008	2009
	1	2	3	4	5
Europe	279 208	309 667	347 900	200 455	251 045
UE ¹	262 975	285 862	313 636	179 763	232 385
Reste de l'Europe ²	16 233	23 805	34 264	20 691	18 660
Pays sélectionnés					
Belgique	2 310	2 772	4 063	1 246	1 668
Danemark	641	844	939	489	764
Allemagne	33 263	35 614	47 272	19 669	28 490
Finlande	3 102	2 547	3 096	1 130	1 507
France	20 601	26 414	29 031	15 278	22 858
Grèce	557	1 009	1 162	257	322
Irlande	12 075	14 476	17 174	10 791	15 120
Italie	5 719	5 841	6 961	2 745	3 569
Luxembourg	131 898	140 187	151 822	101 757	120 186
Pays-Bas	12 026	11 750	9 351	4 471	6 265
Norvège	1 024	1 245	1 533	667	1 060
Autriche	2 747	3 324	3 562	1 740	2 045
Portugal	288	233	229	123	181
Fédération de Russie	1 709	3 528	5 407	1 441	2 679
Suède	2 697	3 106	2 706	1 131	1 941
Espagne	4 562	5 409	5 262	3 487	4 734
Turquie	103	2 269	106	41	137
Royaume-Uni	30 075	31 721	30 220	15 018	22 183
Centres financiers offshore ³	13 353	16 725	27 199	18 526	14 561
Amérique du Nord	79 149	84 706	83 972	53 906	71 061
Canada	6 181	7 392	8 707	4 402	7 290
Etats-Unis	72 968	77 313	75 265	49 503	63 771
Amérique centrale et du Sud	54 690	67 778	81 869	52 943	49 129
dont					
Brésil	945	1 314	1 796	613	2 003
Mexique	339	581	697	614	864
Centres financiers offshore ⁴	53 029	65 796	79 229	51 644	46 113

2005	2006	2007	2008	2009
1	2	3	4	5

Asie	29 062	26 945	25 903	14 356	18 778
dont					
Hong Kong	1 323	1 662	2 543	1 133	1 832
Japon	20 539	17 979	16 340	10 385	10 969
Corée (Sud)	2 139	1 745	1 710	548	1 288
Philippines	51	55	70	35	47
Singapour	829	1 139	1 271	536	1 044
Taiwan	1 189	1 121	975	477	951
Afrique	1 260	1 239	1 387	721	926
dont					
Afrique du Sud	944	926	877	531	713
Océanie	3 188	3 477	4 392	2 133	4 420
dont					
Australie	3 069	3 338	4 193	2 024	4 118
Nouvelle-Zélande	80	67	74	36	52
Organisations internationales	540	315	553	168	349
Part ne pouvant être répartie	22 568	20 226	29 483	14 073	15 442
Total	469 664	514 353	575 459	338 755	411 150

¹ UE à 15 jusqu'en 2003, à 25 depuis 2004 et à 27 depuis 2007.

² Jusqu'en 2003, y compris Etats baltes, Malte, Pologne, Slovaquie, Slovénie, République tchèque, Hongrie et Chypre; jusqu'en 2006, y compris Bulgarie et Roumanie.

³ Gibraltar, Guernesey, Jersey et île de Man.

⁴ Iles Vierges des Etats-Unis, Anguilla, Antigua-et-Barbuda, Bahamas, Barbade, Belize, Bermudes, îles Vierges britanniques, Dominique, Grenade, Jamaïque, îles Caïmans, Montserrat, Antilles néerlandaises, Panama, Saint-Kitts-et-Nevis, Sainte-Lucie, Saint-Vincent-et-les Grenadines ainsi qu'îles Turks et Caïcos.

Autre publication de la BNS contenant des données sur la position extérieure nette de la Suisse

Une autre publication de la BNS contient des données sur la position extérieure nette de la Suisse. Ces données peuvent être consultées, en format PDF, sur le site Internet de la BNS sous *www.snb.ch, Publications*. Des séries chronologiques portant sur une longue période figurent également sur ce site. Les données annuelles sont disponibles depuis 1985, tandis que les données trimestrielles le sont depuis 2000.

Bulletin mensuel de statistiques économiques, tableaux R

Dans son Bulletin mensuel de statistiques économiques, la BNS publie des données trimestrielles et annuelles sur la position extérieure nette de la Suisse. Les éditions de mars, de juin, de septembre et de décembre contiennent les estimations trimestrielles les plus récentes sur la position extérieure nette de la Suisse.

Renseignements

bop@snb.ch