

Communication

Case postale, CH-8022 Zurich
Téléphone +41 44 631 31 11
Fax +41 44 631 39 10

Zurich, le 14 décembre 2010

Position extérieure nette de la Suisse en 2009

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

Zurich, le 14 décembre 2010

2

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.

Zurich, le 14 décembre 2010

3

Actifs à l'étranger et passifs envers l'étranger

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

Le rapport *Position extérieure nette de la Suisse en 2009* est disponible à partir de ce jour sur Internet, à l'adresse www.snb.ch, *Publications*. Une version imprimée pourra être obtenue auprès de la Banque nationale à partir du 29 décembre 2010 (les abonnés au Bulletin mensuel de statistiques économiques de la BNS la recevront d'office).

Renseignements: Catherine Marrel, Banque nationale suisse, téléphone +41 44 631 34 63.