

La position extérieure nette de la Suisse en 2000

En 2000, les actifs suisses à l'étranger ont progressé de 12% pour atteindre 2227 milliards de francs. Les passifs envers l'étranger se sont accrus de 22%, passant à 1727 milliards de francs. La position nette vis-à-vis de l'étranger s'établissait ainsi à 501 milliards à fin 2000, soit 74 milliards de francs au-dessous de son niveau de fin 1999. En pourcentage du produit intérieur brut, elle était de 124% à fin 2000, contre 148% un an auparavant. En dépit de cette diminution, la position extérieure nette de la Suisse était toujours très élevée en comparaison internationale.

Position extérieure nette de la Suisse

Tableau 1

Etat en fin d'année	1985	1990	1995	1998	1999 ^r	2000 ^p	Variation en % par rapport à fin 1999
Actifs en mrds fr.	527,8	733,0	989,8	1647,0	1987,7	2227,2	12,0
Passifs en mrds fr.	298,1	450,7	640,2	1153,2	1412,5	1726,6	22,2
Position nette en mrds fr.	229,7	282,3	349,7	493,7	575,2	500,6	-13,0
Actifs en % du PIB	222,5	231,0	272,4	432,3	511,6	550,7	7,7
Passifs en % du PIB	125,7	142,0	176,2	302,7	363,5	427,0	17,5
Position nette en % du PIB	96,8	89,0	96,2	129,6	148,0	123,8	-16,4

r Chiffres révisés

p Chiffres provisoires

Composition et évaluation de la position extérieure nette

La position extérieure indique les stocks d'avoirs et d'engagements financiers de la Suisse vis-à-vis de l'étranger. 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 financiers. Les investissements directs comprennent le capital social et les crédits accordés aux filiales à l'étranger. Les investissements de portefeuille portent sur les actions, parts de fonds de placement, emprunts obligataires et papiers monétaires. Les crédits bancaires constituent la majeure partie des autres avoirs et engagements financiers des résidents vis-à-vis de l'étranger. En fin d'année, ces actifs et passifs sont évalués aux prix du marché, à l'exception des investissements directs qui sont pris en considération à leur valeur comptable. En outre, l'encaisse-or de la Banque nationale est évaluée, depuis 2000, au prix du marché. Auparavant, elle entrait dans cette statistique au prix officiel de 4596 francs le kilogramme d'or.

Position extérieure et balance des paiements

La position extérieure est étroitement liée à la balance des paiements. Elle renseigne sur les investissements cumulés à un moment donné, alors que les flux de capitaux (investissements) au cours d'une période donnée entrent dans la balance des paiements. 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, donc s'il y a exportation nette de capitaux, la position extérieure nette à l'étranger progresse. Dans ce cas, la balance des transactions courantes dégage un excédent correspondant. La position extérieure varie à la suite non seulement des investissements qui sont opérés, mais encore de facteurs tels que les fluctuations des cours de change, des prix des métaux précieux et des cours boursiers des titres. Dans le domaine des investissements directs, les stocks sont évalués à leur valeur comptable, alors que les flux de capitaux sont pris en considération à la valeur de marché. Aussi la variation des stocks, dans la position extérieure, ne correspond-elle généralement pas aux flux de capitaux comptabilisés dans la balance des paiements.

1 Les répercussions des mouvements de capitaux et des ajustements de valeur sur la position nette

Les exportations et les importations de capitaux ainsi que les ajustements de valeur sur les stocks déterminent la position extérieure (voir encadré «Position extérieure et balance des paiements»). En 2000, les exportations suisses de capitaux ont atteint 270 milliards de francs. Quant aux ajustements de valeur, ils ont débouché sur une perte de 31 milliards de francs. L'augmentation effective des avoirs à l'étranger a donc été de 239 milliards de francs. Les pertes sont dues avant tout à des baisses de cours sur les actions étrangères et à des pertes de change sur les avoirs en euros.

En 2000, les importations de capitaux ont contribué à raison de 226 milliards de francs à la croissance des engagements envers l'étranger. En outre, les ajustements de valeur ont entraîné une hausse de 88 milliards de francs des passifs. Les passifs envers l'étranger ont par conséquent augmenté de 314 milliards de francs. Les ajustements de valeur ont découlé principalement de gains de cours sur des actions suisses en mains étrangères.

Entre fin 1999 et fin 2000, la position extérieure nette de la Suisse a diminué, bien que les exportations de capitaux aient été supérieures aux importations de capitaux. Son repli a résulté de pertes d'évaluation sur les actifs et d'une évaluation plus élevée des passifs.

Variation de la position extérieure nette en 2000 en milliards de francs

Tableau 2

	Etat à fin 1999 ^r	Investissements ¹ en 2000 ^p Augmentation: +	Variations de valeur en 2000 ^p y compris les modifications statistiques Augmentation: +	Etat à fin 2000 ^p
Actifs/exportations de capitaux	1987,7	270,1	-30,6	2227,2
Passifs/importations de capitaux	1412,5	225,9	88,2	1726,6
Position extérieure nette/exportations nettes de capitaux	575,2	44,2	-118,8	500,6

1 Mouvements de capitaux tels qu'ils ressortent de la balance des paiements, mais sans les exportations ni les importations de métaux précieux en barres, soit l'or bancaire, étant donné que ces opérations n'influent pas sur la position extérieure.

r Chiffres révisés
p Chiffres provisoires

2 Composition des actifs à l'étranger

Après une expansion de 26% en 1999, les investissements en titres étrangers ont augmenté de 2% pour s'établir à 826 milliards de francs à fin 2000. Les portefeuilles d'actions ont progressé de 2%, alors qu'ils s'étaient accrus de 43% l'année précédente. Le fort repli de leur croissance s'explique par la baisse des cours des actions étrangères. Les portefeuilles d'obligations et de papiers monétaires ont même diminué, étant donné que les pertes découlant de l'évolution des cours de change ont été supérieures aux nouveaux investissements en titres de créance.

En 2000, les capitaux d'investissement direct à l'étranger ont progressé de 20%, passant à 373 milliards de francs. L'évolution des investissements directs a été déterminée principalement par de nouveaux investissements.

Du fait de l'évaluation de l'or au prix du marché, les réserves monétaires ont augmenté de 25% en 2000 pour atteindre 88 milliards de francs. La part des réserves monétaires au total des avoirs à l'étranger s'est ainsi accrue, passant de 3,5% à fin 1999 à 3,9% à fin 2000. L'encaisse-or s'inscrivait à 35 milliards de francs, contre 12 milliards à fin 1999. Par contre, les réserves de devises et les réserves monétaires étaient inférieures à leur niveau de fin 1999.

Les autres actifs à l'étranger – avant tout des crédits bancaires – ont progressé d'un cinquième pour s'établir à 941 milliards de francs. Leur part aux actifs à l'étranger s'élevait à 42%, contre 40% à fin 1999. Les crédits des banques ont augmenté de 24% (1999: +18%) pour atteindre 676 milliards de francs.

Composition des actifs à l'étranger en milliards de francs¹

Tableau 3

Etat en fin d'année	1985	1990	1995	1998	1999 ^r	2000 ^p	Variation en % par rapport à fin 1999	2000 Part en %
Investissements directs ²	52,1	85,6	163,9	253,6	311,3	372,6	19,7	16,7
Capital social	42,7	73,0	141,5	225,3	266,9	331,0	24,0	14,9
Crédits	9,4	12,7	22,4	28,3	44,3	41,5	-6,3	1,9
Investissements de portefeuille	200,5	248,1	399,3	646,3	812,7	825,7	1,6	37,1
Emprunts obligataires	150,2	191,7	257,6	349,7	386,0	381,5	-1,2	17,1
Papiers monétaires ³	2,0	2,6	2,9	8,1	11,3	9,0	-20,1	0,4
Actions et parts de fonds de placement	48,3	53,9	138,7	288,5	415,4	435,1	4,8	19,5
Actions	nd	nd	nd	200,7	302,0	306,7	1,6	13,8
Parts de fonds de placement	nd	nd	nd	87,9	113,4	128,4	13,3	5,8
Autres actifs à l'étranger (sans les réserves monétaires)	225,2	350,0	370,6	678,1	793,5	941,0	18,6	42,3
dont								
Crédits bancaires ⁴	155,4	172,3	210,6	457,9	547,2	676,4	23,6	30,4
Crédits accordés par les entreprises ⁵	24,6	40,3	64,3	94,7	101,8	109,4	7,5	4,9
Crédits accordés par les collectivités publiques	1,4	1,5	1,1	0,9	0,8	0,8	0,0	0,0
Réserves monétaires	50,0	49,2	56,0	69,0	70,3	87,9	25,0	3,9
Or ⁶	11,9	11,9	11,9	11,9	11,9	34,7	191,8	1,6
Devises	36,8	37,2	41,8	52,8	54,6	50,4	-7,7	2,3
Autres réserves monétaires	1,4	0,1	2,3	4,3	3,8	2,7	-28,9	0,1
Total	527,8	733,0	989,8	1 647,0	1 987,7	2 227,2	12,0	100,0

1 Les différences dans les totaux viennent du fait que les chiffres ont été arrondis.
2 Participations suisses de 10% et davantage au capital d'entreprises à l'étranger ainsi que créances et engagements (nets) vis-à-vis de filiales à l'étranger.

3 Jusqu'en 1997, uniquement les papiers monétaires détenus par les banques.
4 Comptoirs en Suisse des banques
5 Sans les crédits accordés à des filiales. Ces crédits entrent dans la composition des investissements directs.

6 Depuis 2000, l'encaisse-or est évaluée à sa valeur de marché.

r Chiffres révisés
p Chiffres provisoires
nd Chiffres non disponibles

3 Composition des passifs envers l'étranger

En 2000, les titres suisses en mains étrangères ont augmenté de 23% pour s'établir à 673 milliards de francs. Les actions suisses en mains étrangères ont progressé de 29% en un an. Cette forte croissance a découlé principalement de la hausse des cours des actions suisses et de nouveaux investissements opérés par les non-résidents. En outre, un paquet d'actions relativement important a été transféré, pour des raisons méthodologiques, des investissements directs aux investissements de portefeuille. Les parts de fonds de placement se sont accrues de 8%. Quant aux portefeuilles d'obligations, ils ont diminué légèrement.

Les investissements directs étrangers en Suisse ont augmenté de 10%, passant à 134 milliards de francs. A la suite du transfert susmentionné, leur progression a été nettement inférieure aux nouveaux investissements que les non-résidents ont opérés en Suisse en 2000.

Les autres passifs envers l'étranger s'élevaient à 919 milliards de francs à fin 2000; par rapport à fin 1999, ils ont augmenté de 23%. Leur part au total des passifs est restée inchangée à 53%. Du fait de la très forte expansion des engagements envers des banques à l'étranger, les engagements bancaires se sont accrues de 26% pour atteindre 691 milliards de francs; les crédits que les entreprises ont obtenus de l'étranger s'établissaient à 89 milliards de francs, soit à un montant dépassant de 11% celui de fin 1999.

4 Répartition par monnaies

Entre fin 1999 et fin 2000, la part des actifs en francs suisses a diminué une nouvelle fois, passant de 15% à 13%. Elle était encore de 19% à fin 1998. La part du dollar des Etats-Unis et celle des «Autres monnaies» sont restées inchangées à respectivement 34% et 25%. Quant à la part de l'euro, elle a augmenté, bien que la monnaie européenne se soit dévalorisée par rapport au franc suisse.

Dans les passifs envers l'étranger, la part du franc suisse s'inscrivait à 53%, à fin 2000 comme un an auparavant. La part du franc a progressé dans les investissements directs et les investissements de portefeuille, mais faibli dans les autres passifs. La part des «Autres monnaies» a augmenté, passant de 11% à 14%. En revanche, l'importance du dollar des Etats-Unis et celle de la monnaie unique européenne ont reculé par rapport à fin 1999.

Composition des passifs envers l'étranger en milliards de francs¹

Tableau 4

Etat en fin d'année	1985	1990	1995	1998	1999 ^r	2000 ^p	Variation en % par rapport à fin 1999	2000 Part en %
Investissements directs ²	21,0	44,4	65,7	99,1	121,6	134,0	10,2	7,8
Capital social	20,6	44,9	64,9	98,1	119,8	130,1	8,6	7,5
Crédits	0,4	-0,5	0,7	1,0	1,8	3,9	120,1	0,2
Investissements de portefeuille	99,5	121,5	240,0	485,2	545,6	673,3	23,4	39,0
Emprunts obligataires	11,4	19,2	33,7	40,4	49,7	47,2	-5,0	2,7
Papiers monétaires	nd	nd	nd	0,6	0,6	0,9	50,0	0,1
Actions	72,4	80,2	171,2	388,3	423,2	547,5	29,4	31,7
Parts de fonds de placement	15,7	22,1	35,1	55,9	72,0	77,7	7,9	4,5
Autres passifs envers l'étranger	177,7	284,8	334,6	568,9	745,4	919,2	23,3	53,2
dont								
Crédits bancaires ³	123,5	172,2	207,5	398,9	548,2	690,9	26,0	40,0
Crédits à des entreprises ⁴	18,5	27,9	52,5	74,8	80,3	89,3	11,2	5,2
Crédits à des collectivités publiques	nd	0,1	0,7	0,9	0,8	0,7	-12,8	0,0
Total	298,1	450,7	640,2	1 153,2	1 412,5	1 726,6	22,2	100,0

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

2 Participations étrangères de 10% et davantage au capital d'entreprises en Suisse ainsi que créances et engagements (nets) vis-à-vis de filiales en Suisse.

3 Comptoirs en Suisse des banques

4 Sans les crédits accordés à des filiales. Ces crédits entrent dans la composition des investissements directs.

r Chiffres révisés

p Chiffres provisoires

nd Chiffres non disponibles

Répartition par monnaies des actifs à l'étranger en milliards de francs¹

Tableau 5

	1999 ^r	Part en %	2000 ^p	Part en %	Etat, variation en % par rapport à fin 1999
Investissements directs					
CHF	10,0	3,2	4,9	1,3	-50,7
USD	71,4	22,9	92,0	24,7	28,7
EUR	99,8	32,1	113,9	30,6	14,2
Autres monnaies	130,1	41,8	161,7	43,4	24,2
Métaux précieux	-	-	-	-	-
Total	311,3	100,0	372,6	100,0	19,7
Investissements de portefeuille					
CHF	180,6	22,2	179,0	21,7	-0,9
USD	238,5	29,4	247,7	30,0	3,9
EUR	238,1	29,3	270,7	32,8	13,7
Autres monnaies	155,5	19,1	128,3	15,5	-17,5
Métaux précieux	-	-	-	-	-
Total	812,7	100,0	825,7	100,0	1,6
Autres actifs à l'étranger					
CHF	101,1	12,7	114,0	12,1	12,8
USD	342,0	43,1	387,8	41,2	13,4
EUR	147,6	18,6	176,5	18,8	19,6
Autres monnaies	195,7	24,7	258,9	27,5	32,3
Métaux précieux	7,1	0,9	3,7	0,4	-47,9
Total	793,5	100,0	941,0	100,0	18,6
Réserves monétaires					
CHF	-	-	-	-	-
USD	29,2	41,5	20,5	23,3	-29,7
EUR	20,1	28,6	22,3	25,4	10,9
Autres monnaies	9,1	12,9	10,4	11,8	13,9
Métaux précieux ²	11,9	16,9	34,7	39,5	191,7
Total	70,3	100,0	87,9	100,0	25,0
Total des actifs à l'étranger					
CHF	291,7	14,7	297,9	13,4	2,1
USD	681,1	34,3	748,0	33,6	9,8
EUR	505,5	25,3	583,5	26,2	15,4
Autres monnaies	490,3	24,7	559,3	25,1	14,1
Métaux précieux	19,0	1,0	38,5	1,7	102,0
Total	1 987,7	100,0	2 227,2	100,0	12,0

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

2 Depuis 2000, le stock d'or est évalué à sa valeur de marché.

r Chiffres révisés
p Chiffres provisoires

Répartition par monnaies des passifs envers l'étranger en milliards de francs¹

Tableau 6

	1999 ^r	Part en %	2000 ^p	Part en %	Etat, variation en % par rapport à fin 1999
Investissements directs					
CHF	120,8	99,4	135,1	100,8	11,8
USD	0,8	0,7	0,0	0,0	-100,0
EUR	-0,1	-0,1	-0,9	-0,7	-800,0
Autres monnaies	0,0	0,0	-0,2	-0,2	-
Métaux précieux	-	-	-	-	-
Total	121,6	100,0	134,0	100,0	10,2
Investissements de portefeuille					
CHF	460,7	84,5	592,8	88,0	28,7
USD	28,3	5,2	27,2	4,0	-3,9
EUR	38,2	7,0	37,1	5,5	-2,9
Autres monnaies	18,3	3,4	16,3	2,4	-10,9
Métaux précieux	-	-	-	-	-
Total	545,6	100,0	673,3	100,0	23,4
Autres passifs envers l'étranger					
CHF	170,8	22,9	186,5	20,3	9,2
USD	308,3	41,4	354,5	38,6	15,0
EUR	121,5	16,3	136,9	14,9	12,7
Autres monnaies	133,9	18,0	231,9	25,2	73,2
Métaux précieux	10,9	1,5	9,5	1,0	-13,0
Total	745,4	100,0	919,2	100,0	23,3
Total des passifs envers l'étranger					
CHF	752,3	53,3	914,3	53,0	21,5
USD	337,5	23,9	381,7	22,1	13,1
EUR	159,6	11,3	173,1	10,0	8,5
Autres monnaies	152,3	10,8	247,9	14,4	62,8
Métaux précieux	10,9	0,8	9,5	0,6	-13,0
Total	1 412,5	100,0	1 726,6	100,0	22,2

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

r Chiffres révisés
p Chiffres provisoires