

Position extérieure nette de la Suisse en 2005

Décembre 2006

SCHWEIZERISCHE NATIONALBANK
BANQUE NATIONALE SUISSE
BANCA NAZIONALE SVIZZERA
BANCA NAZIONALE SVIZRA
SWISS NATIONAL BANK



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

Les présents rapports sont publiés en langues française, allemande et anglaise.

Internet

Les publications de la Banque nationale suisse sont disponibles sur Internet, sous *www.snb.ch, Publications*.

Impression

Fotorotar AG, CH-8132 Egg/ZH

Copyright

Reproduction et utilisation des chiffres autorisées avec indication de la source

Imprimé en

décembre 2006

ISSN 1661-5581 (version en ligne)

Table des matières

44	Position extérieure nette de la Suisse en 2005
45	Résumé
47	Actifs à l'étranger
48	Passifs envers l'étranger
49	Répartition selon la monnaie des actifs à l'étranger et des passifs envers l'étranger (y compris les métaux précieux)
50	Commentaires
51	Bases méthodologiques
52	Fondements juridiques
53	Tableaux
60	Autres publications de la BNS contenant des données sur la position extérieure nette de la Suisse

Position extérieure nette de la Suisse en 2005

Résumé

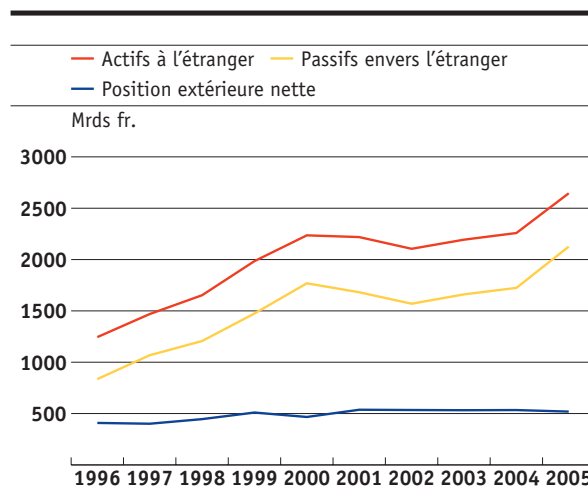
Les nombreux investissements qui ont été opérés, la hausse des cours des actions et la revalorisation du dollar des Etats-Unis ont fortement influé sur la position extérieure nette de la Suisse en 2005.

Tant les actifs à l'étranger que les passifs envers l'étranger ont augmenté dans des proportions exceptionnelles. La position nette a cependant fléchi. Ce recul est dû à la différence qui existe entre la structure des actifs à l'étranger et celle des passifs envers l'étranger pour ce qui a trait aux catégories de placement et aux monnaies. Ainsi, les passifs envers l'étranger ont dans l'ensemble enregistré des plus-values beaucoup plus élevées que les actifs à l'étranger. Les investisseurs étrangers ont bénéficié de gains de cours très importants, notamment sur leurs actions suisses.

Les actifs à l'étranger ont progressé de 387 milliards pour atteindre 2645 milliards de francs. Cette augmentation découle à parts égales d'investissements à l'étranger et de gains de cours (cours de change et cours boursiers). Les plus-values les plus élevées ont été enregistrées sur le dollar des Etats-Unis essentiellement. Les passifs envers l'étranger se sont accrus de 402 milliards, passant à 2126 milliards de francs. Près de la moitié de leur accroissement provient des gains de cours sur les actions suisses. Le solde s'explique par l'évolution des cours de change et par des investissements étrangers en Suisse.

Après avoir stagné entre 2001 et 2004, la position nette a diminué de 15 milliards pour s'établir à 519 milliards de francs. La stagnation observée entre 2001 et 2004 est due surtout à l'évolution des cours de change qui avait pesé sur la valeur des actifs à l'étranger.

Graphique 1
Position extérieure nette de la Suisse



Position extérieure nette de la Suisse en milliards de francs

Tableau 1

Etat en fin d'année	2004	2005	Variation en %
Actifs	2 258,3	2 645,0	17,1
Passifs	1 724,0	2 125,7	23,3
Position extérieure nette	534,3	519,3	-2,8

Variation de la position extérieure nette en milliards de francs

Tableau 2

	Etat à fin 2004	Investissements ¹ en 2005	Variation de valeur, y compris d'origine statistique, en 2005	Etat à fin 2005
Actifs	2 258,3	210,3	176,4	2 645,0
Passifs	1 724,0	124,8	276,8	2 125,7
Position extérieure nette	534,3	85,5	-100,4	519,3

¹ Investissements selon les mouvements de capitaux de la balance des paiements; les exportations de capitaux conduisent à une augmentation des actifs à l'étranger, alors que les importations de capitaux entraînent une augmentation des passifs envers l'étranger.

Actifs à l'étranger

Les actifs à l'étranger englobent les investissements directs, les investissements de portefeuille, les réserves monétaires et d'autres avoirs à l'étranger. En 2005, ils se sont accrus de 387 milliards pour atteindre 2645 milliards de francs. Leur progression a reposé tant sur des investissements que sur des plus-values. Les plus-values sur les portefeuilles en dollars des Etats-Unis ont eu de fortes répercussions, plus d'un tiers des avoirs à l'étranger étant détenus dans cette monnaie. Face au franc, le dollar des Etats-Unis s'est revalorisé de 16% en 2005.

Les stocks d'investissements directs à l'étranger ont sensiblement augmenté, passant de 452 milliards à 560 milliards de francs; cette évolution a découlé principalement des investissements élevés que les entreprises suisses ont opérés à l'étranger, mais aussi de plus-values sur les actifs en dollars des Etats-Unis. La part des investissements directs dans l'ensemble des actifs à l'étranger s'élevait à 21% à fin 2005, contre 20% un an auparavant.

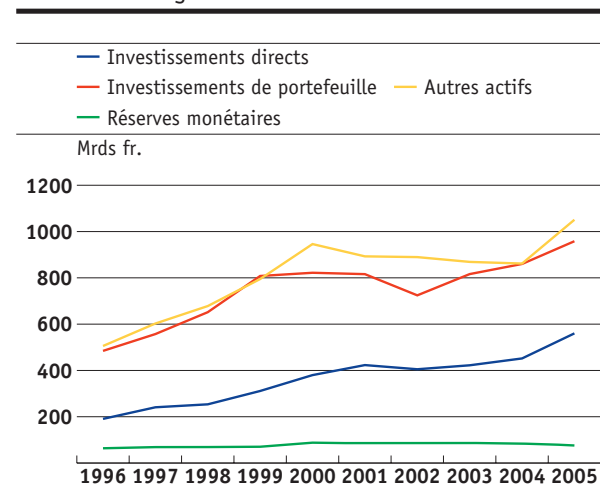
Les investissements de portefeuille à l'étranger portaient sur 958 milliards de francs à fin 2005, contre 860 milliards un an auparavant. Les titres de créance ont augmenté à la suite d'achats. Dans le domaine des titres de participation, la progression est à mettre au compte de la hausse des cours des actions en Europe. La part des investissements de portefeuille dans l'ensemble des actifs à l'étranger a fléchi, passant de 38% à fin 2004 à 36% à fin 2005.

Les autres actifs à l'étranger s'établissaient à 1051 milliards de francs à fin 2005, contre 862 mil-

liards à fin 2004. Ils sont constitués en majorité des avoirs des banques dans des banques à l'étranger. Tant ces avoirs que les placements à titre fiduciaire ont augmenté dans une mesure supérieure à la moyenne. Les placements à titre fiduciaire sont des dépôts faits à court terme sur les marchés monétaires étrangers.

Les réserves monétaires de la Banque nationale s'inscrivaient à 76 milliards de francs. En un an, elles ont fléchi de 9 milliards de francs. Cette diminution est due à la distribution, à la Confédération et aux cantons, du produit des ventes d'or (21 milliards). La Banque nationale a cependant enregistré de notables plus-values sur l'encaisse-restante et les réserves de devises. Les répercussions de la distribution du produit des ventes d'or ont ainsi été en grande partie compensées.

Graphique 2
Actifs à l'étranger



Position extérieure nette – Actifs en milliards de francs

Tableau 3

Etat en fin d'année	2004	2005	Variation en % par rapport à fin 2004	Part en %
Investissements directs	451,8	560,1	24,0	21,2
Investissements de portefeuille	860,1	958,2	11,4	36,2
Titres de créance	475,9	488,6	2,7	18,5
Titres de participation	384,1	469,6	22,2	17,8
Autres actifs	861,9	1 050,9	21,9	39,7
dont avoirs des banques	613,5	744,4	21,3	28,1
Réserves monétaires	84,5	75,8	-10,2	2,9
Total	2 258,3	2 645,0	17,1	100,0

Passifs envers l'étranger

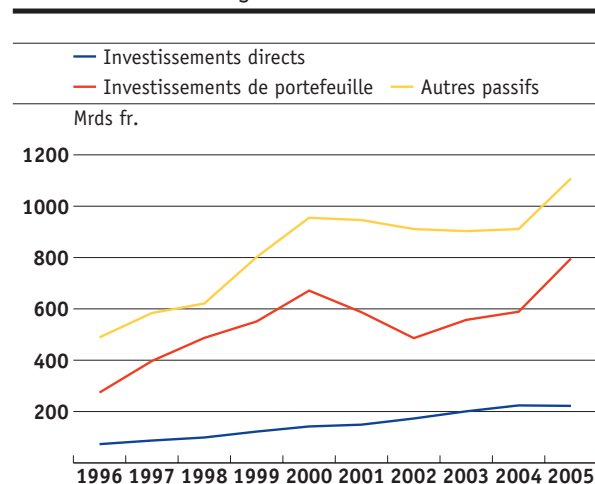
Les passifs sont constitués des investissements directs étrangers en Suisse, des titres suisses en mains étrangères (investissements de portefeuille) et d'autres passifs envers l'étranger. Ils ont augmenté de 402 milliards, passant à 2126 milliards de francs.

Les titres suisses en mains étrangères (investissements de portefeuille) se sont accrus de 206 milliards au total pour atteindre 796 milliards de francs. La forte hausse des cours des actions en Suisse (le SPI a progressé de 32%) a joué un rôle déterminant dans cette évolution; les achats d'actions n'ont par contre eu que peu d'importance. Les titres de participation ont progressé de 188 milliards pour s'établir à 705 milliards de francs. De ce fait, la part des papiers-valeurs dans l'ensemble des passifs envers l'étranger a passé de 34% à 37% entre fin 2004 et fin 2005.

Les stocks d'investissements directs étrangers en Suisse portaient sur 222 milliards de francs. Ils ont diminué de 2 milliards à la suite de remboursements de capital. Leur part dans l'ensemble des passifs envers l'étranger s'inscrivait à 10% à fin 2005, contre 13% un an auparavant.

Les autres passifs envers l'étranger représentaient la moitié environ de l'ensemble des passifs envers l'étranger. Ils sont formés en majorité d'engagements des banques envers des banques à l'étranger. Le total des autres passifs envers l'étranger a augmenté, passant de 901 milliards à 1108 milliards de francs.

Graphique 3
Passifs envers l'étranger



Position extérieure nette – Passifs en milliards de francs

Tableau 4

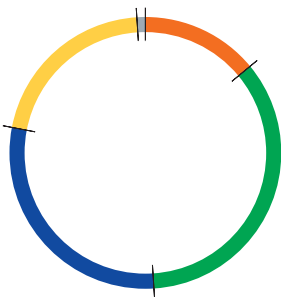
Etat en fin d'année	2004	2005	Variation en % par rapport à fin 2004	Part en %
Investissements directs	223,7	222,1	-0,7	10,4
Investissements de portefeuille	589,5	785,5	35,0	37,4
Titres de créance	72,7	90,4	24,3	4,3
Titres de participation	516,8	705,1	36,4	33,2
Autres passifs	901,3	1 108,1	21,7	52,1
dont dépôts dans les banques	641,9	775,5	20,8	36,5
Total	1 724,0	2 125,7	23,3	100,0

Répartition selon la monnaie des actifs à l'étranger et des passifs envers l'étranger (y compris les métaux précieux)

La part des placements en dollars des Etats-Unis dans les actifs à l'étranger a progressé, passant de 32% à 35%; cette progression s'est faite au détriment des parts du franc et de l'euro. La part du franc s'établissait à 14%, contre 15% à fin 2004. Un niveau aussi bas n'avait jamais été observé jusqu'ici.

Dans le domaine des passifs envers l'étranger, la part du dollar des Etats-Unis était de 23% à fin 2004 et de 25% à fin 2005. Elle a augmenté au détriment de celle de l'euro, qui a passé de 16% à 13%. Quant à la part du franc, elle est restée stable à 55%.

Graphique 4

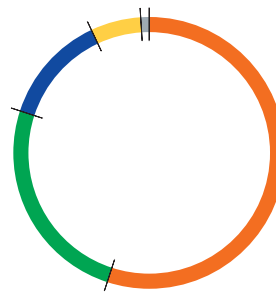


Actifs à l'étranger à fin 2005
Répartition selon la monnaie en %

CHF 14
USD 35
EUR 29
Autres monnaies 21
Métaux précieux 1

Total: 2645 mrds fr.

Graphique 5



Passifs envers l'étranger à fin 2005
Répartition selon la monnaie en %

CHF 55
USD 25
EUR 13
Autres monnaies 6
Métaux précieux 1

Total: 2126 mrds fr.

Modifications apportées en 2005

Actifs à l'étranger et passifs envers l'étranger nouvellement pris en considération

Investissements de portefeuille, actifs à l'étranger: obligations libellées en francs de débiteurs à l'étranger, détenues par la Banque nationale (depuis 1999).

Autres actifs à l'étranger: créances résultant de pensions de titres conclues par la Banque nationale avec des banques à l'étranger (depuis 1999).

Autres actifs à l'étranger et passifs envers l'étranger: avoirs et engagements des fonds de placement vis-à-vis de l'étranger (depuis 2005).

Autres actifs à l'étranger: immeubles détenus à l'étranger par les caisses de pensions et les fonds de placement (depuis 2005).

Autres actifs à l'étranger: participations de la Banque nationale à la Banque des Règlements Internationaux (depuis 2001).

Autres passifs envers l'étranger: billets de banque libellés en francs (estimation), détenus par des personnes à l'étranger (depuis 1985).

A la suite de la prise en considération des éléments susmentionnés, tant les actifs à l'étranger que les passifs envers l'étranger ont augmenté d'un demi-point de pourcentage.

Nouvelle classification des avoirs à l'étranger de la Banque nationale

Afin de satisfaire aux exigences du Fonds monétaire international (FMI), la classification des avoirs à l'étranger de la Banque nationale a été remaniée (depuis 2000). Les crédits d'aide monétaire ont été sortis des réserves monétaires et intégrés dans les autres actifs à l'étranger.

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 proviennent des relevés que les banques et les entreprises remettent à la Banque nationale.

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 fonds de placement étrangers.

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 fonds de placement suisses.

Ces données proviennent des relevés que les banques et les entreprises remettent à la Banque nationale.

Autres investissements

Crédits de la Banque nationale: Crédits à des débiteurs non-résidents: créances résultant de pensions de titres, crédits d'aide monétaire.

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, fonds de placement et caisses de pensions en Suisse 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: Avoirs à 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); avoirs du secteur non bancaire dans des banques à l'étranger; immeubles à l'étranger des fonds de placement et caisses de pensions suisses. Engagements envers l'étranger: billets de banque libellés en francs (estimation), 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.

Ces données proviennent des relevés que la Confédération, les banques, les entreprises et la BRI remettent à la Banque nationale.

Réserves monétaires

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

Bases 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 dressée conformément aux directives du FMI (Manuel de la balance des paiements, 5^e édition).

Evaluation des stocks en fin d'année

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, donc s'il y a exportation nette de capitaux, 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 encore d'autres facteurs. Parmi ces facteurs, on peut citer 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 de la Suisse. 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 des actifs financiers à l'étranger ou des passifs financiers envers l'étranger pour un montant dépassant 10 millions de francs ou 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

Position extérieure nette de la Suisse en 2005

Tableau 1.1	Position extérieure nette – Aperçu	Page 54
Tableau 2.1	Position extérieure nette – Répartition des actifs par catégories	Page 55
Tableau 3.1	Position extérieure nette – Répartition des passifs par catégories	Page 56
Tableau 4.1	Position extérieure nette – Répartition des actifs selon la monnaie	Page 57
Tableau 5.1	Position extérieure nette – Répartition des passifs selon la monnaie	Page 58
Tableau 6.1	Position extérieure nette – Répartition des actifs selon le secteur	Page 59
Tableau 7.1	Position extérieure nette – Répartition des passifs selon le secteur	Page 59

Explication des signes

r chiffres révisés

p chiffres provisoires

. donnée non connue, confidentielle, non pertinente,
plus demandée ou aucun établissement déclarant (donnée manquante)

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

Position extérieure nette – Aperçu en millions de francs

Tableau 1.1

Etat en fin d'année	2001 ^r	2002 ^r	2003 ^r	2004 ^r	2005 ^p
Actifs à l'étranger	2 218 826	2 104 519	2 193 396	2 258 300	2 645 038
Investissements directs ¹	423 077	405 229	422 244	451 845	560 149
Investissements de portefeuille	815 964	724 385	816 257	860 089	958 226
Autres actifs	892 754	889 556	868 848	861 903	1 050 869
Réserves monétaires	87 031	85 349	86 047	84 462	75 794
Passifs envers l'étranger	1 681 638	1 569 742	1 660 873	1 724 033	2 125 697
Investissements directs ¹	148 887	173 080	200 666	223 685	222 102
Investissements de portefeuille	586 562	485 660	556 790	589 478	795 516
Autres passifs	946 189	911 003	903 417	910 869	1 108 080
Position extérieure nette	537 188	534 777	532 523	534 267	519 341
Investissements directs ¹	274 190	232 149	221 578	228 159	338 047
Investissements de portefeuille	229 402	238 726	259 466	270 611	162 710
Autres actifs et passifs	-53 436	-21 446	-34 569	-48 966	-57 210
Réserves monétaires ²	87 031	85 349	86 047	84 462	75 794

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

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

Position extérieure nette – Actifs
Répartition par catégories en millions de francs

Tableau 2.1

Etat en fin d'année	2001 ^r	2002 ^r	2003 ^r	2004 ^r	2005 ^p
Investissements directs^{1,2}	423 077	405 229	422 244	451 845	560 149
Capital social	379 007	365 986	386 412	427 128	532 836
Crédits au sein de groupes	44 070	39 242	35 832	24 717	27 313
Investissements de portefeuille	815 964	724 385	816 257	860 089	958 226
Titres de créance	407 202	421 686	453 033	475 945	488 626
Emprunts obligataires et notes	381 044	391 835	417 829	443 079	445 734
Papiers monétaires	26 158	29 850	35 205	32 866	42 892
Titres de participation	408 762	302 700	363 223	384 145	469 600
Actions	273 544	184 468	224 784	228 174	250 184
Parts de fonds de placement	135 218	118 231	138 439	155 971	219 416
Autres actifs	892 754	889 556	868 848	861 903	1 050 869
Crédits accordés					
par la Banque nationale	11 235	9 088	9 391	9 209	10 573
par les collectivités publiques	517	495	484	473	470
par les banques ³	629 408	646 090	628 733	613 545	744 367
au secteur bancaire	518 309	549 577	526 894	482 693	599 608
au secteur non bancaire	111 099	96 513	101 839	130 852	144 759
par les entreprises ⁴	116 968	126 266	124 971	131 636	166 713
Autres investissements	134 625	107 616	105 269	107 040	128 746
dont placements à titre fiduciaire	97 456	76 500	63 985	65 331	84 011
Réserves monétaires	87 031	85 349	86 047	84 462	75 794
Or	32 982	29 340	27 128	21 639	28 050
Devises ⁵	50 581	52 941	56 312	60 708	46 585
Position de réserve au FMI	2 666	2 670	2 562	2 035	1 080
Autres réserves monétaires	802	399	46	80	79
Total	2 218 826	2 104 519	2 193 396	2 258 300	2 645 038

1 Participations suisses d'au moins 10% au capital d'entreprises sises à l'étranger et actifs nets des succursales à l'étranger.

2 En 2004, extension du nombre des entreprises participant à l'enquête.

3 Comptoirs en Suisse et dans la Principauté de Liechtenstein.

4 Les crédits au sein de groupes entrent dans les investissements directs.

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

Position extérieure nette – Passifs
Répartition par catégories en millions de francs

Tableau 3.1

Etat en fin d'année	2001 ^r	2002 ^r	2003 ^r	2004 ^r	2005 ^p
Investissements directs^{1,2}	148 887	173 080	200 666	223 685	222 102
Capital social	148 721	169 178	189 246	218 593	217 455
Crédits au sein de groupes	166	3 902	11 420	5 092	4 646
Investissements de portefeuille	586 562	485 659	556 790	589 478	795 516
Titres de créance	47 011	49 135	58 785	72 711	90 407
Emprunts obligataires et notes	46 430	47 831	57 675	71 408	89 028
Papiers monétaires	582	1 305	1 110	1 303	1 379
Titres de participation	539 550	436 524	498 005	516 767	705 109
Actions	463 426	374 356	431 847	451 126	622 793
Parts de fonds de placement	76 124	62 167	66 158	65 641	82 316
Autres passifs	946 189	911 003	903 417	910 869	1 108 080
Crédits accordés					
à la Banque nationale	2 099	703	641	330	721
à des collectivités publiques	637	855	575	798	848
aux banques ³	666 969	647 877	639 272	641 916	775 536
par le secteur bancaire	588 922	564 670	537 096	538 622	662 548
par le secteur non bancaire	78 047	83 207	102 176	103 294	112 988
à des entreprises ⁴	100 561	101 040	104 957	105 826	151 966
Autres investissements	175 924	160 528	157 971	162 000	179 010
Total	1 681 638	1 569 741	1 660 873	1 724 033	2 125 697

1 Participations étrangères d'au moins 10% au capital d'entreprises sises en Suisse et actifs nets des succursales en Suisse.

2 En 2004, extension du nombre des entreprises participant à l'enquête.

3 Comptoirs en Suisse et dans la Principauté de Liechtenstein.

4 Les crédits au sein de groupes entrent dans les investissements directs.

Position extérieure nette – Actifs
Répartition selon la monnaie en millions de francs

Tableau 4.1

Etat en fin d'année	2001 ^r	2002 ^r	2003 ^r	2004 ^r	2005 ^p
Investissements directs^{1,2}	423 077	405 229	422 244	451 845	560 149
CHF	9 375	10 455	-870	-3 596	-4 343
USD	101 036	79 995	89 939	89 317	127 469
EUR	122 512	123 464	125 634	136 071	159 077
Autres monnaies	190 154	191 314	207 541	230 054	277 946
Investissements de portefeuille	815 964	724 385	816 257	860 089	958 226
CHF	189 936	186 674	212 213	226 531	238 802
USD	249 289	200 504	207 094	209 088	247 220
EUR	277 125	270 147	312 914	330 040	344 264
Autres monnaies	99 614	67 061	84 036	94 430	127 939
Autres actifs	892 754	889 556	868 848	861 903	1 050 869
CHF	134 279	136 675	111 117	112 237	120 793
USD	353 954	394 879	385 475	398 906	544 649
EUR	183 998	192 751	227 753	214 575	234 293
Autres monnaies	215 414	159 215	140 363	131 511	143 004
Métaux précieux	5 108	6 037	4 139	4 675	8 130
Réserves monétaires³	87 031	85 349	86 047	84 462	75 794
CHF	.	.	.	.	.
USD	20 756	20 752	20 406	20 405	16 282
EUR	23 187	25 962	29 320	28 855	21 570
Autres monnaies	10 106	9 295	9 193	13 563	9 892
Métaux précieux	32 982	29 340	27 128	21 639	28 050
Total actifs	2 218 826	2 104 519	2 193 396	2 258 300	2 645 038
CHF	333 590	333 804	322 461	335 172	355 252
USD	725 036	696 130	702 913	717 715	935 619
EUR	606 821	612 324	695 622	709 540	759 205
Autres monnaies	515 288	426 885	441 134	469 559	558 782
Métaux précieux	38 090	35 377	31 267	26 314	36 180

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 En 2004, extension du nombre des entreprises participant à l'enquête.

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

Position extérieure nette – Passifs
Répartition selon la monnaie en millions de francs

Tableau 5.1

Etat en fin d'année	2001 ^f	2002 ^f	2003 ^f	2004 ^f	2005 ^P
Investissements directs^{1,2}	148 887	173 080	200 666	223 685	222 102
CHF	149 984	171 262	196 300	218 812	224 851
USD	592	1 581	4 324	7 712	1 699
EUR	-1 515	-274	187	-2 737	-4 210
Autres monnaies	-175	512	-145	-102	-240
Investissements de portefeuille	586 562	485 660	556 790	589 478	795 516
CHF	508 216	414 998	481 581	506 741	697 551
USD	30 851	27 716	30 148	33 219	37 357
EUR	35 666	33 741	36 102	39 311	46 973
Autres monnaies	11 829	9 205	8 960	10 207	13 634
Autres passifs	946 189	911 003	903 417	910 869	1 108 080
CHF	249 320	234 126	231 203	227 210	243 505
USD	374 531	373 189	326 106	362 033	489 585
EUR	163 807	182 193	231 933	233 897	248 367
Autres monnaies	147 783	111 986	104 823	77 545	111 799
Métaux précieux	10 748	9 509	9 352	10 185	14 824
Total passifs	1 681 638	1 569 742	1 660 873	1 724 033	2 125 697
CHF	907 520	820 386	909 083	952 763	1 165 908
USD	405 974	402 485	360 578	402 963	528 642
EUR	197 959	215 660	268 222	270 471	291 130
Autres monnaies	159 437	121 702	113 637	87 650	125 193
Métaux précieux	10 748	9 509	9 352	10 185	14 824

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 En 2004, extension du nombre des entreprises participant à l'enquête.

Position extérieure nette – Actifs
Répartition selon le secteur en millions de francs

Tableau 6.1

Etat en fin d'année	2001 ^r	2002 ^r	2003 ^r	2004 ^r	2005 ^p
Banque nationale	100 277	96 892	98 445	96 270	88 451
Investissements de portefeuille	1 950	2 393	2 945	2 537	1 993
Crédits et autres actifs	11 296	9 149	9 452	9 270	10 663
Réserves monétaires ¹	87 031	85 349	86 047	84 462	75 794
Collectivités publiques	979	966	960	954	602
Crédits et autres actifs	979	966	960	954	602
Banques	732 788	754 033	744 199	737 240	892 093
Investissements directs ²	53 465	52 791	57 078	59 480	70 038
Investissements de portefeuille	49 915	55 152	58 389	64 215	77 688
Crédits et autres actifs	629 408	646 090	628 733	613 545	744 367
Autres secteurs	1 384 782	1 252 629	1 349 792	1 423 836	1 663 893
Investissements directs ²	369 612	352 438	365 166	392 365	490 111
Investissements de portefeuille	764 099	666 840	754 923	793 337	878 544
Crédits et autres actifs ³	251 070	233 351	229 702	238 134	295 238
Total actifs	2 218 826	2 104 519	2 193 396	2 258 300	2 645 038

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

2 En 2004, extension du nombre des entreprises participant à l'enquête.

3 Les crédits au sein de groupes entrent dans les investissements directs.

Position extérieure nette – Passifs
Répartition selon le secteur en millions de francs

Tableau 7.1

Etat en fin d'année	2001 ^r	2002 ^r	2003 ^r	2004 ^r	2005 ^p
Banque nationale	10 761	9 368	9 581	9 162	9 942
Crédits et autres passifs	10 761	9 368	9 581	9 162	9 942
Collectivités publiques	11 330	13 321	20 640	31 313	50 006
Investissements de portefeuille	10 693	12 467	20 065	30 515	49 158
Crédits et autres passifs	637	855	575	798	848
Banques	691 811	674 756	667 628	670 079	805 876
Investissements directs ¹	23 039	24 541	26 536	27 207	28 859
Investissements de portefeuille ²	.	.	.	.	.
Crédits et autres passifs	668 772	650 215	641 092	642 873	777 017
Autres secteurs	967 736	872 298	963 024	1 013 478	1 259 873
Investissements directs ¹	125 848	148 539	174 130	196 479	193 242
Investissements de portefeuille ³	575 868	473 193	536 725	558 963	746 358
Crédits et autres passifs ⁴	266 019	250 566	252 169	258 036	320 273
Total passifs	1 681 638	1 569 742	1 660 873	1 724 033	2 125 697

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

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

3 Y compris les investissements de portefeuille des banques.

4 Les crédits au sein de groupes entrent dans les investissements directs.

Autres publications de la BNS contenant des données sur la position extérieure nette de la Suisse

Dans son Bulletin mensuel de statistiques économiques (tableau R), la BNS publie chaque trimestre des données sur la position extérieure nette de la Suisse. La version Internet du Bulletin mensuel de statistiques économiques contient des données portant sur une période plus longue. Les données annuelles sont disponibles depuis 1985, tandis que les données trimestrielles le sont depuis 2000.

Renseignements: bop@snb.ch