

Position extérieure nette de la Suisse en 2006

Décembre 2007

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



Banque nationale suisse

Position extérieure nette de la Suisse en 2006

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 2007

ISSN 1662-4343 (version imprimée)
ISSN 1661-5581 (version électronique)

Table des matières

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	Thème spécial: Les effets des ajustements de valeur sur l'évolution de la position extérieure nette, de 2001 à 2006
14	Commentaires
15	Bases méthodologiques
16	Fondements juridiques
A1	Tableaux
A8	Autres publications de la BNS contenant des données sur la position extérieure nette de la Suisse

Résumé

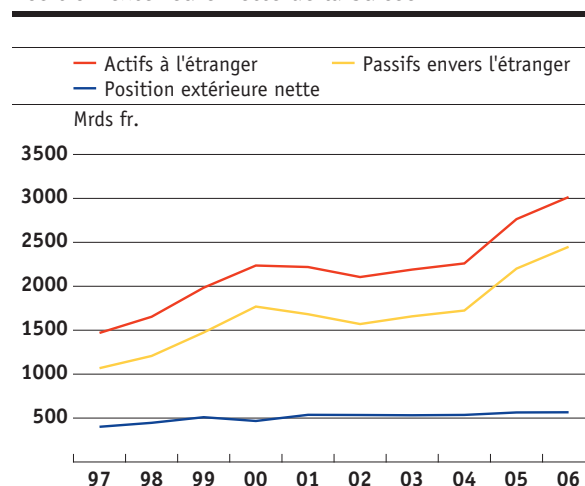
A fin 2006, la position extérieure nette de la Suisse s'élevait à 567 milliards de francs, se maintenant à un niveau à peu près comparable à celui de 2005. Les actifs à l'étranger et les passifs envers l'étranger ont augmenté d'environ 250 milliards de francs chacun pour s'établir à respectivement 3015 et 2449 milliards de francs.

Trois facteurs ont marqué l'évolution de la position extérieure nette: les flux de capitaux (exportations et importations élevées de capitaux), la dépréciation du dollar des Etats-Unis et les gains de cours enregistrés sur les actions. Les exportations de capitaux ont été de 88 milliards de francs supérieures aux importations de capitaux. La baisse du dollar des Etats-Unis s'est répercutée en premier lieu sur les actifs à l'étranger, dont un tiers étaient libellés dans cette monnaie, contre seulement 20% des passifs envers l'étranger. En revanche, les gains de cours sur les actions ont influé plus fortement sur les passifs envers l'étranger que sur les actifs à l'étranger. En effet, les investisseurs étrangers possédaient presque un tiers de leur fortune en Suisse sous forme d'actions, tandis que les actions ne représentaient que 10% des actifs détenus à l'étranger par des investisseurs suisses. Aussi les ajustements de valeur sur les actions et les postes en monnaies étrangères ont-ils conduit, pour solde, à un recul de la position extérieure nette.

Les années précédentes déjà, les ajustements de valeur avaient eu une incidence négative sur la position extérieure nette. Pour cette raison et malgré des exportations nettes de capitaux considérables, la position extérieure nette de la Suisse n'a guère augmenté depuis 2001. Le thème spécial abordé à la page 11 se penche plus en détail sur le rôle qu'ont joué les cours de change et les cours boursiers dans cette évolution.

Cette publication présente pour la première fois les placements dans les produits structurés et les valeurs de remplacement – positives et négatives – des produits dérivés. Dans les actifs à l'étranger, le montant total correspondant pour ces produits s'élevait à 114 milliards de francs (+34 milliards), alors que dans les passifs envers l'étranger, il se montait à 71 milliards de francs (+11 milliards) à fin 2006.

Graphique 1
Position extérieure nette de la Suisse



	Actifs à l'étranger	Passifs envers l'étranger	Position extérieure nette
Etat à fin 2005	2 764,5	2 200,9	563,6
Variation des stocks en 2006	250,7	247,8	2,9
Investissements ¹	205,8	117,6	88,2
Ajustements de valeur	-32,9	86,8	-119,7
Cours de change	-72,1	-37,5	-34,6
Cours boursiers	39,2	124,3	-85,1
Autres ajustements	77,8	43,3	34,4
Etat à fin 2006	3 015,2	2 448,7	566,5

¹ Investissements selon les mouvements de capitaux de la balance des paiements; les exportations de capitaux conduisent à une hausse 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 produits dérivés et structurés, les réserves monétaires et d'autres actifs à l'étranger. Au total, ils se sont accrus de 250 milliards pour atteindre 3015 milliards de francs. Les exportations de capitaux ont contribué de façon déterminante à cette hausse. Parallèlement, on a enregistré des moins-values sur les stocks d'actifs en dollars des Etats-Unis. En effet, le cours du billet vert a fléchi de 7% par rapport à 2005.

Les stocks investissements directs à l'étranger ont passé de 563 milliards à 632 milliards de francs. Cette progression s'explique principalement par les nombreux investissements que les entreprises suisses ont réalisés à l'étranger. La part des investissements directs dans l'ensemble des actifs à l'étranger a augmenté d'un point de base pour s'établir à 21%.

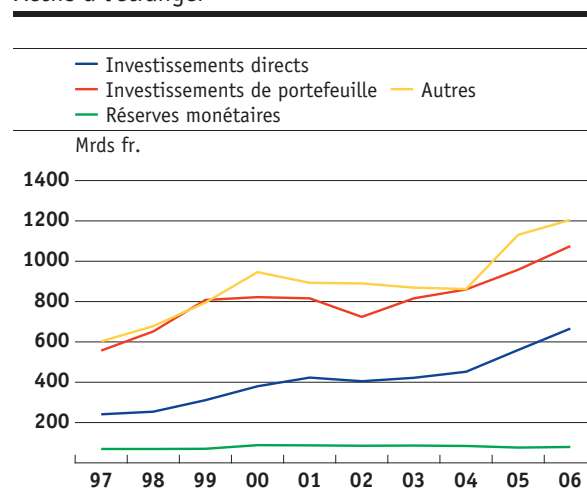
Les investissements de portefeuille à l'étranger portaient sur 1075 milliards de francs à fin 2006, contre 958 milliards un an auparavant. L'accroissement du stock de titres de créances est dû à des achats de papiers-valeurs. La progression du stock de titres de participation est, pour sa part, à mettre au compte de la hausse des cours des actions en Europe. Les investissements de portefeuille représentaient 36% de l'ensemble des actifs à l'étranger (+1 point de base).

Pour la première fois, la position extérieure nette de la Suisse intègre les produits dérivés et structurés. Ce nouveau poste indique, d'une part, les placements des investisseurs résidents dans des produits structurés d'émetteurs étrangers et, d'autre part, les valeurs de remplacement positives des produits dérivés ayant des contreparties à l'étranger. Les valeurs de remplacement positives des produits dérivés ont passé de 32 à 46 milliards de francs, et les stocks de produits structurés, de 48 à 67 milliards de francs. La part des produits dérivés et structurés dans l'ensemble des actifs à l'étranger s'est accrue d'un point de base, ce qui l'a portée à 4%.

Les autres actifs à l'étranger s'établissaient à 1116 milliards de francs à fin 2006, contre 1088 milliards un an auparavant. Ils sont constitués en majorité des avoirs détenus par les banques sises en Suisse dans des banques à l'étranger. Compte tenu des fluctuations de change, ces avoirs interbancaires ont diminué de 18 milliards de francs. Les avoirs détenus auprès de la clientèle à l'étranger ont, en revanche, progressé de 13 milliards de francs. Le stock des placements fiduciaires s'est accru de 24 milliards pour s'établir à 108 milliards de francs. Les placements fiduciaires sont des dépôts à court terme sur les marchés monétaires étrangers. La part des autres actifs à l'étranger dans l'ensemble des actifs à l'étranger a diminué de trois points de base et s'élevait à 37% à fin 2006.

Les réserves monétaires de la Banque nationale ont augmenté de 3 milliards pour atteindre 79 milliards de francs. Cette hausse est presque exclusivement attribuable aux plus-values enregistrées sur le stock d'or. Les réserves monétaires représentaient 3% de l'ensemble des actifs à l'étranger. Leur part s'est donc maintenue au même niveau qu'en 2005.

Graphique 2
Actifs à l'étranger



Les autres investissements englobent les produits dérivés et structurés ainsi que les autres actifs.

Position extérieure nette – Actifs en milliards de francs

Tableau 2

Etat en fin d'année	2005	2006	Variation en % par rapport à fin 2005	Part en %
Investissements directs	562,6	632,2	12,4	21,0
Investissements de portefeuille	958,2	1 075,0	12,2	35,7
Titres de créance	488,6	560,4	14,7	18,6
Titres de participation	469,6	514,7	9,6	17,1
Produits dérivés et structurés	79,9	113,6	42,1	3,8
Produits dérivés	32,1	46,2	44,2	1,5
Produits structurés	47,8	67,3	40,7	2,2
Autres actifs	1 088,0	1 115,7	2,5	37,0
dont avoirs des banques	744,4	739,1	-0,7	24,5
Réserves monétaires	75,8	78,7	3,8	2,6
Total	2 764,5	3 015,2	9,1	100,0

Passifs envers l'étranger

Les passifs envers l'étranger sont constitués des investissements directs étrangers en Suisse, des titres suisses en mains étrangères (investissements de portefeuille), des produits dérivés et structurés ainsi que d'autres passifs envers l'étranger. Ils ont augmenté de 248 milliards pour s'établir à 2449 milliards de francs.

Les investissements de portefeuille se sont accrus de 139 milliards, atteignant 930 milliards de francs. Cette augmentation s'explique en majeure partie par la progression des titres de participation, qui s'élevaient à 835 milliards de francs (+130 milliards de francs) à fin 2006. La forte hausse des cours des actions en Suisse (le SPI a progressé de 18%) a joué un rôle déterminant dans cette évolution. Les achats d'actions, par contre, n'ont eu que peu d'importance. La part des papiers-valeurs dans l'ensemble des passifs envers l'étranger s'élevait à 38% (2005: 36%).

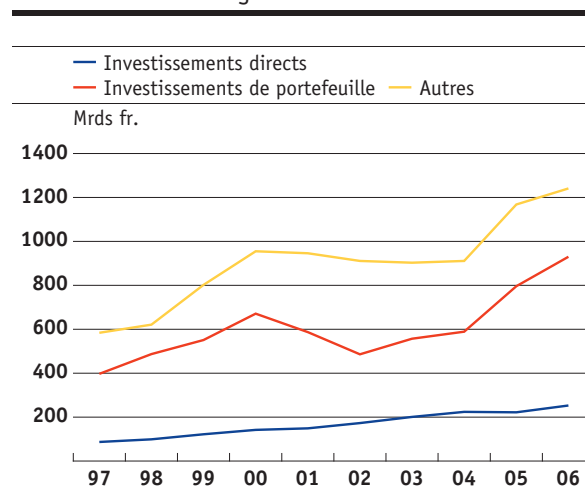
Les stocks d'investissements directs étrangers en Suisse portaient sur 266 milliards de francs. Ils ont augmenté de 42 milliards de francs en 2006, principalement en raison des importations de capitaux. Leur part dans l'ensemble des passifs envers l'étranger s'est accrue d'un point de base pour s'inscrire à 11%.

Le nouveau poste intitulé «Produits dérivés et structurés» indique, d'une part, les placements des investisseurs étrangers dans des produits structurés d'émetteurs résidents et, d'autre part, les valeurs de remplacement négatives des produits dérivés ayant des contreparties à l'étranger. Les placements dans les produits structurés s'élevaient à 29 milliards de francs à fin 2006 (2005: 17 milliards de

francs). Quant aux valeurs de remplacement négatives, elles ont diminué d'un milliard pour s'établir à 42 milliards de francs. La part des produits dérivés et structurés dans l'ensemble des passifs envers l'étranger s'est maintenue à 3% d'une année à l'autre.

Les autres passifs envers l'étranger sont constitués en majorité des engagements des banques dans des banques à l'étranger. Ils ont augmenté de 57 milliards de francs, s'établissant à 1182 milliards de francs (2005: 1125 milliards). Leur part a passé de 51% à 48%.

Graphique 3
Passifs envers l'étranger



Les autres investissements englobent les produits dérivés et structurés ainsi que les autres passifs.

Position extérieure nette – Passifs en milliards de francs

Tableau 3

Etat en fin d'année	2005	2006	Variation en % par rapport à fin 2005	Part en %
Investissements directs	224,5	266,0	18,5	10,9
Investissements de portefeuille	791,0	930,1	17,6	38,0
Titres de créance	85,9	95,2	10,8	3,9
Titres de participation	705,1	835,0	18,4	34,1
Produits dérivés et structurés	60,4	70,9	17,4	2,9
Produits dérivés	43,2	41,9	-2,9	1,7
Produits structurés	17,3	29,0	68,2	1,2
Autres passifs	1 125,0	1 181,6	5,0	48,3
dont dépôts dans des banques	775,5	803,9	3,7	32,8
Total	2 200,9	2 448,7	11,3	100,0

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

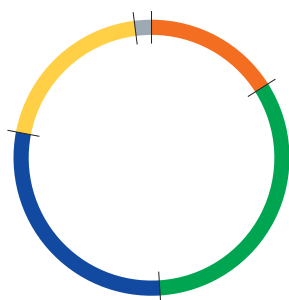
L'évolution des cours de change a entraîné des moins-values sur les stocks en dollars des Etats-Unis (-7%) et des plus-values sur les stocks en euros (+3%).

Sur l'ensemble des actifs à l'étranger, 84% étaient détenus en monnaies étrangères à fin 2006, contre 85% à fin 2005. La part des placements en

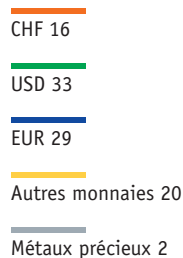
dollars des Etats-Unis s'est réduite de deux points de base pour s'inscrire à 33%, et les parts des placements en francs et en euros ont progressé en conséquence.

Du côté des passifs envers l'étranger, la part du franc a passé de 55% à 57% et celle du dollar des Etats-Unis de 25% à 21%. Cette dernière diminution s'est faite en faveur des parts du franc et de l'euro. La part de l'euro s'inscrivait à 15%, contre 14% en 2005.

Graphique 4

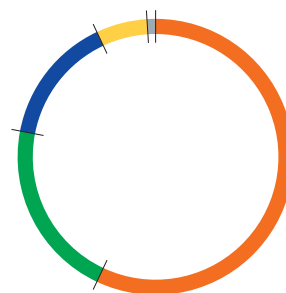


Actifs à l'étranger à fin 2006
Répartition selon la monnaie en %

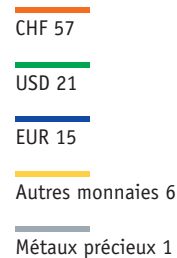


Total: 3015 mrds fr.

Graphique 5



Passifs envers l'étranger à fin 2006
Répartition selon la monnaie en %



Total: 2449 mrds fr.

Thème spécial:

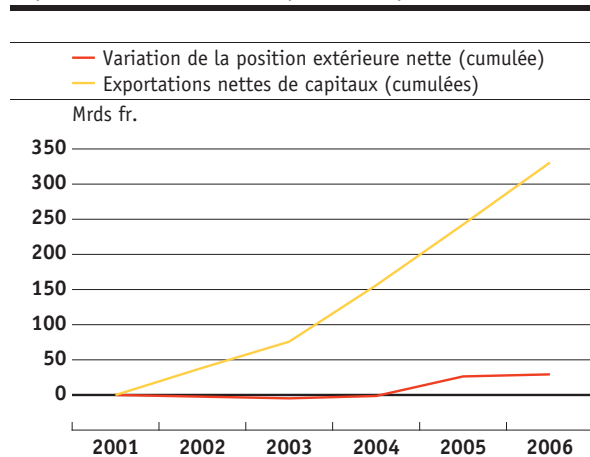
Les effets des ajustements de valeur sur l'évolution de la position extérieure nette, de 2001 à 2006

Depuis 2001, les actifs à l'étranger et les passifs envers l'étranger ont augmenté fortement. En effet, entre 2001 et 2006, les actifs à l'étranger se sont accrus de 796 milliards pour atteindre 3015 milliards de francs et les passifs envers l'étranger, de 767 milliards, s'inscrivant à 2449 milliards. Aussi la position extérieure nette a-t-elle passé de 538 milliards à 567 milliards de francs. Durant le même laps de temps, les exportations et les importations de capitaux de la Suisse ont porté sur respectivement 715 milliards et 392 milliards de francs, d'où des exportations nettes s'élevant à 323 milliards. Si l'on compare ce haut niveau des exportations nettes de capitaux avec le montant de l'accroissement (29 milliards) de la position extérieure nette, on constate que l'évolution des exportations nettes de capitaux n'a contribué que dans une très faible mesure à celle de la position extérieure nette (graphique 6). Le commentaire ci-après traite des effets des ajustements de valeur sur cette évolution. Les variations des cours de change et des cours boursiers jouent un rôle important à cet égard.

Le tableau 4 montre la répartition selon la monnaie de la position extérieure nette. De 2001 à 2006, la part des monnaies étrangères dans les actifs à l'étranger s'est inscrite à 85% en moyenne. Pour les passifs envers l'étranger, la part correspondante s'est élevée à 46%. Du fait d'une répartition différente selon la monnaie, les modifications des cours de change influent inégalement sur les actifs à l'étranger et les passifs envers l'étranger. Une dépréciation des monnaies étrangères a une plus forte incidence sur les actifs à l'étranger que sur les passifs envers l'étranger. Il ressort du graphique 7 que le dollar des Etats-Unis s'est déprécié entre 2001 et 2006. Cet affaiblissement a notamment eu des effets négatifs sur la position extérieure nette.

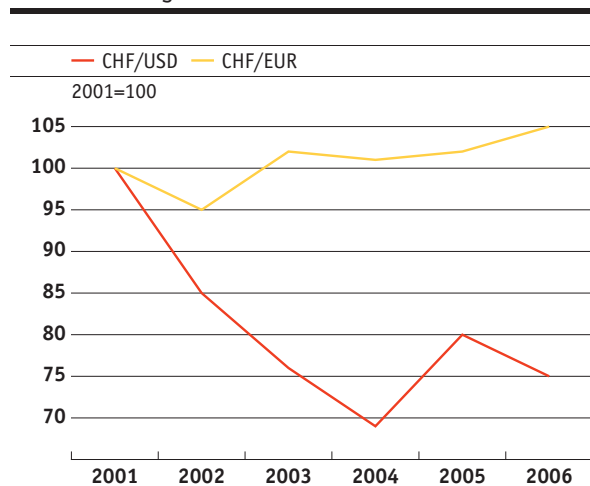
Graphique 6

Variation de la position extérieure nette et exportations nettes de capitaux, depuis 2001



Graphique 7

Cours de change: indexés



Répartition selon la monnaie des actifs à l'étranger et des passifs envers l'étranger Tableau 4
Moyenne en pour-cent de 2001 à 2006

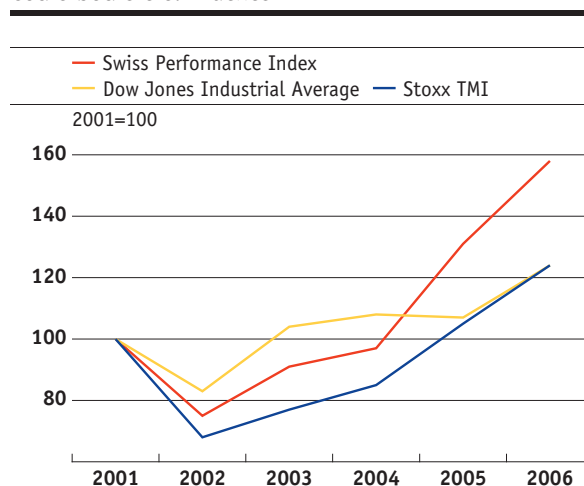
	Actifs à l'étranger	Passifs envers l'étranger
CHF	15	55
USD	33	23
EUR	30	14
Autres monnaies	22	8
Total	100	100

La part des investissements de portefeuille dans l'ensemble des actifs à l'étranger et des passifs envers l'étranger figure au tableau 5. A fin 2006, les actions constituaient 9% des actifs à l'étranger. Du côté des passifs envers l'étranger, la part correspondante s'établissait à 30%. Depuis la fin de 2001, les cours des actions ont marqué une vigoureuse hausse tant à l'étranger qu'en Suisse. Une telle hausse a entraîné du côté des actifs à l'étranger – en raison d'une part moindre d'actions – une croissance plus faible que du côté des passifs envers l'étranger. Cette tendance s'est encore renforcée depuis 2001, étant donné que la progression des cours des actions à l'étranger, notamment en Europe et aux Etats-Unis, a été inférieure de moitié à celle des cours des actions en Suisse (graphique 8).

Le tableau 6 montre les effets de ces facteurs sur les actifs à l'étranger et les passifs envers l'étranger ainsi que sur la position extérieure nette. Les données relatives aux mouvements de capitaux sont tirées de la balance des paiements. Les ajustements de valeur ont été estimés sur la base des variations des cours de change et des cours boursiers. Pour procéder à une estimation de l'effet des cours boursiers, des indices représentatifs ont été utilisés. Le poste «Autres variations» reflète les changements découlant de l'adaptation du cercle des participants aux enquêtes, la prise en compte de nouveaux instruments financiers et les modifications inexplicables.

De 2001 à 2006, les ajustements de valeur cumulés ont influé négativement sur les actifs à l'étranger. Les cours boursiers ont enregistré des plus-values pour 142 milliards, alors que les pertes de change se sont inscrites à 255 milliards de francs. En 2002 notamment, ces dernières avaient été considérables (203 milliards de francs) du fait de la faiblesse du dollar des Etats-Unis et de l'euro. Du côté des passifs envers l'étranger, les ajustements de valeur ont porté sur 129 milliards de francs; au total, ils ont eu un effet positif sur les stocks. Les pertes de change cumulées se sont élevées à 117 milliards, tandis que les plus-values boursières ont atteint 245 milliards de francs. Aussi bien les pertes de change sur les actifs à l'étranger que les gains de cours sur les passifs envers l'étranger ont influé négativement sur la position extérieure nette. Ils expliquent la faible progression de la position extérieure nette de 2001 à 2006.

Graphique 8
Cours boursiers: indexés



Part des investissements de portefeuille dans les actifs à l'étranger et les passifs envers l'étranger

Tableau 5

Etat à fin 2006	Actifs à l'étranger	Part en %	Passifs envers l'étranger	Part en %
	en milliards de francs		en milliards de francs	
Position extérieure nette	3 015	100	2 449	100
dont investissements de portefeuille	1 075	36	930	38
Actions	263	9	747	30
Parts de fonds de placement	251	8	88	4
Titres de créance	560	19	95	4

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	Variation cumulée de 2002 à 2006
Actifs à l'étranger							
Etat en fin d'année	2 218,8	2 104,5	2 190,0	2 259,8	2 764,5	3 015,2	
Variation		-114,3	85,5	69,8	504,7	250,7	796,3
Importations de capitaux		122,6	74,4	121,3	193,6	205,8	717,7
Ajustements de valeur		-241,3	-18,9	-48,6	229,1	-32,9	-112,7
Cours de change		-197,1	-64,7	-88,0	166,8	-72,1	-255,0
Cours boursiers		-44,3	45,8	39,4	62,2	39,2	142,3
Autres variations		4,4	30,0	-2,9	82,1	77,8	191,3
Passifs envers l'étranger							
Etat en fin d'année	1 681,6	1 569,7	1 657,6	1 724,0	2 200,9	2 448,7	
Variation		-111,9	87,8	66,4	476,9	247,8	767,0
Importations de capitaux		84,0	37,1	41,1	107,2	117,6	387,1
Ajustements de valeur		-230,2	50,0	-5,7	227,9	86,8	128,7
Cours de change		-99,2	-23,1	-35,1	78,1	-37,5	-116,7
Cours boursiers		-131,0	73,1	29,3	149,7	124,3	245,4
Autres variations		34,3	0,7	31,1	141,9	43,3	251,3
Position extérieure nette							
Etat en fin d'année	537,2	534,8	532,4	535,7	563,6	566,5	
Variation		-2,4	-2,4	3,3	27,8	2,9	29,3
Mouvements nets de capitaux		38,6	37,3	80,2	86,4	88,2	330,7
Ajustements nets de capitaux		-11,1	-69,0	-42,9	1,2	-119,7	-241,4
Cours de change		-97,9	-41,6	-52,9	88,7	-34,6	-138,3
Cours boursiers		86,8	-27,4	10,0	-87,5	-85,1	-103,1
Autres variations nettes		-29,9	29,3	-34,0	-59,8	34,4	-60,0

Modifications apportées en 2006

Produits dérivés et structurés

Grâce à de nouvelles sources de données, les produits dérivés et structurés constituent depuis 2005 une nouvelle composante de la position extérieure nette. Le poste «Produits dérivés» comprend les valeurs de remplacement des instruments financiers dérivés ouverts des banques et des assurances. Les instruments financiers dérivés des autres branches seront disponibles à partir de 2008. Sous les produits structurés figurent les données sur les stocks dans les dépôts de la clientèle des banques.

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.

Produits dérivés et structurés

Les produits dérivés comprennent les opérations à terme conditionnelles (options) et incondi-tionnelles (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 proviennent des relevés que les banques et les assurances remettent à la Banque nationale.

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 créances». 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 proviennent des relevés que les banques 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 étrangère.

Crédits du secteur privé: crédits à des débiteurs non-résidents: crédits des entreprises en Suisse à des débiteurs à l'étranger, fonds de placement et caisses de pensions en Suisse, 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, 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

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

Page

A2	1.1	Position extérieure nette – Aperçu
A3	2.1	Position extérieure nette – Répartition des actifs par catégories
A4	3.1	Position extérieure nette – Répartition des passifs par catégories
A5	4.1	Position extérieure nette – Répartition des actifs selon la monnaie
A6	5.1	Position extérieure nette – Répartition des passifs selon la monnaie
A7	6.1	Position extérieure nette – Répartition des actifs selon le secteur
A7	7.1	Position extérieure nette – Répartition des passifs selon le secteur
A8		Autres publications de la BNS contenant des données sur la position extérieure nette de la Suisse

Explication des signes

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

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.

Position extérieure nette – Aperçu en millions de francs

Tableau 1.1

Etat en fin d'année	2002	2003	2004	2005	2006
Actifs à l'étranger	2 104 519	2 189 987	2 259 767	2 764 489	3 015 164
Investissements directs ¹	405 229	422 244	453 307	562 572	632 182
Investissements de portefeuille	724 385	816 257	860 089	958 223	1 075 035
Produits dérivés et structurés	.	.	.	79 899	113 568
Autres actifs	889 556	865 439	861 908	1 088 001	1 115 711
Réserves monétaires	85 349	86 047	84 462	75 794	78 668
Passifs envers l'étranger	1 569 742	1 657 579	1 724 029	2 200 923	2 448 680
Investissements directs ¹	173 080	200 666	223 682	224 529	266 045
Investissements de portefeuille	485 660	556 790	589 478	791 012	930 141
Produits dérivés et structurés	.	.	.	60 411	70 936
Autres passifs	911 003	900 123	910 869	1 124 971	1 181 559
Position extérieure nette	534 777	532 408	535 738	563 566	566 483
Investissements directs ¹	232 149	221 578	229 625	338 043	366 136
Investissements de portefeuille	238 726	259 466	270 611	167 211	144 895
Produits dérivés et structurés	.	.	.	19 488	42 633
Autres actifs et passifs	-21 446	-34 684	-48 961	-36 970	-65 848
Réserves monétaires ²	85 349	86 047	84 462	75 794	78 668

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	2002	2003	2004	2005	2006
Investissements directs^{1,2}	405 229	422 244	453 307	562 572	632 182
Capital social	365 986	386 412	428 591	535 277	595 751
Crédits au sein de groupes	39 242	35 832	24 717	27 295	36 431
Investissements de portefeuille	724 385	816 257	860 089	958 223	1 075 035
Titres de créance	421 686	453 033	475 945	488 624	560 375
Emprunts obligataires et notes	391 835	417 829	443 079	445 732	498 841
Papiers monétaires	29 850	35 205	32 866	42 892	61 534
Titres de participation	302 700	363 223	384 145	469 600	514 660
Actions	184 468	224 784	228 174	250 184	263 442
Parts de fonds de placement	118 231	138 439	155 971	219 416	251 218
Produits dérivés et structurés	.	.	.	79 899	113 568
Produits dérivés	.	.	.	32 066	46 244
Produits structurés	.	.	.	47 833	67 324
Autres actifs	889 556	865 439	861 908	1 088 001	1 115 711
Crédits accordés	781 940	761 092	754 471	946 364	938 972
par la Banque nationale	9 088	9 391	9 209	10 573	9 785
par les collectivités publiques	495	484	473	8 752	7 334
par les banques ³	646 090	626 246	613 545	744 367	739 126
au secteur bancaire	549 577	526 516	482 693	599 608	581 195
au secteur non bancaire	96 513	99 730	130 852	144 759	157 931
par les entreprises ⁴	126 266	124 971	131 243	182 672	182 727
Autres investissements	107 617	104 347	107 437	141 637	176 739
dont placements à titre fiduciaire	76 500	63 064	65 331	84 011	107 818
Réserves monétaires	85 349	86 047	84 462	75 794	78 668
Or	29 340	27 128	21 639	28 050	32 221
Devises ⁵	52 941	56 312	60 708	46 585	45 592
Position de réserve au FMI	2 670	2 562	2 035	1 080	557
Autres réserves monétaires	399	46	80	79	298
Total	2 104 519	2 189 987	2 259 767	2 764 489	3 015 164

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	2002	2003	2004	2005	2006
Investissements directs^{1,2}	173 080	200 666	223 682	224 529	266 045
Capital social	169 178	189 246	219 088	222 563	261 836
Crédits au sein de groupes	3 902	11 420	4 594	1 966	4 209
Investissements de portefeuille	485 660	556 790	589 478	791 012	930 141
Titres de créance	49 136	58 785	72 711	85 904	95 151
Emprunts obligataires et notes	47 831	57 675	71 408	84 525	93 416
Papiers monétaires	1 306	1 110	1 303	1 379	1 735
Titres de participation	436 524	498 005	516 767	705 109	834 990
Actions	374 356	431 847	451 126	622 793	746 653
Parts de fonds de placement	62 167	66 158	65 641	82 316	88 337
Produits dérivés et structurés	.	.	.	60 411	70 936
Produits dérivés	.	.	.	43 156	41 914
Produits structurés	.	.	.	17 255	29 021
Autres passifs	911 003	900 123	910 869	1 124 971	1 181 559
Crédits accordés	750 475	742 707	748 870	945 668	977 804
à la Banque nationale	703	641	330	721	426
à des collectivités publiques	855	575	798	945	1 463
aux banques ³	647 877	636 533	641 916	775 536	803 859
par le secteur bancaire	564 670	535 646	538 622	662 548	688 407
par le secteur non bancaire	83 207	100 887	103 294	112 988	115 452
à des entreprises ⁴	101 040	104 957	105 826	168 466	172 056
Autres investissements	160 528	157 416	162 000	179 304	203 755
Total	1 569 742	1 657 579	1 724 029	2 200 923	2 448 680

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	2002	2003	2004	2005	2006
Investissements directs^{1,2}	405 229	422 244	453 307	562 572	632 182
CHF	10 455	-870	-3 596	-4 163	-4 989
USD	79 995	89 939	89 317	128 540	141 016
EUR	123 464	125 634	136 440	168 885	185 961
Autres monnaies	191 314	207 541	231 147	269 310	310 194
Investissements de portefeuille	724 385	816 257	860 089	958 223	1 075 035
CHF	186 674	212 213	226 531	238 802	274 765
USD	200 504	207 094	209 088	247 219	269 861
EUR	270 147	312 914	330 040	344 264	395 503
Autres monnaies	67 061	84 036	94 430	127 939	134 907
Produits dérivés et structurés	.	.	.	79 899	113 568
CHF	.	.	.	50 962	73 092
USD	.	.	.	11 703	14 810
EUR	.	.	.	15 185	22 528
Autres monnaies	.	.	.	2 049	3 138
Autres actifs	889 556	865 439	861 908	1 088 001	1 115 711
CHF	136 675	109 847	112 567	131 954	135 184
USD	394 879	384 477	398 701	567 913	562 200
EUR	192 751	227 052	214 771	236 690	251 098
Autres monnaies	159 215	139 923	131 194	143 314	156 100
Métaux précieux	6 037	4 139	4 675	8 130	11 129
Réserves monétaires³	85 349	86 047	84 462	75 794	78 668
CHF	-	-	-	-	-
USD	20 752	20 406	20 405	16 282	14 956
EUR	25 962	29 320	28 855	21 570	21 443
Autres monnaies	9 295	9 193	13 563	9 892	10 048
Métaux précieux	29 340	27 128	21 639	28 050	32 221
Total	2 104 519	2 189 987	2 259 767	2 764 489	3 015 164
CHF	333 804	321 191	335 502	417 555	478 051
USD	675 378	681 510	697 106	971 657	1 002 842
EUR	586 362	665 600	681 251	786 593	876 533
Autres monnaies	417 590	431 500	456 771	552 505	614 387
Métaux précieux	35 377	31 267	26 314	36 180	43 350

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	2002	2003	2004	2005	2006
Investissements directs^{1,2}	173 080	200 666	223 682	224 529	266 045
CHF	171 262	196 300	214 982	229 593	268 829
USD	1 581	4 324	10 973	-431	4 572
EUR	-274	187	-2 478	-4 367	-1 106
Autres monnaies	512	-145	204	-267	-6 249
Investissements de portefeuille	485 660	556 790	589 478	791 012	930 141
CHF	414 998	481 581	506 741	694 307	837 813
USD	27 716	30 148	33 219	36 735	36 776
EUR	33 741	36 102	39 311	46 464	41 774
Autres monnaies	9 205	8 960	10 207	13 505	13 777
Produits dérivés et structurés	.	.	.	60 411	70 936
CHF	.	.	.	38 873	57 849
USD	.	.	.	9 176	5 905
EUR	.	.	.	9 632	5 818
Autres monnaies	.	.	.	2 730	1 364
Autres passifs	911 003	900 123	910 869	1 124 971	1 181 559
CHF	234 126	230 962	227 210	244 063	245 455
USD	373 189	324 288	362 033	505 915	460 717
EUR	182 193	231 057	233 897	248 370	317 676
Autres monnaies	111 986	104 465	77 545	111 799	136 851
Métaux précieux	9 509	9 352	10 185	14 824	20 860
Total	1 569 742	1 657 579	1 724 029	2 200 923	2 448 680
CHF	820 386	908 842	948 933	1 206 837	1 409 945
USD	402 485	358 760	406 225	551 396	507 970
EUR	215 660	267 346	270 730	300 099	364 162
Autres monnaies	121 702	113 279	87 957	127 767	145 743
Métaux précieux	9 509	9 352	10 185	14 824	20 860

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	2002	2003	2004	2005	2006
Banque nationale	96 892	98 445	96 270	88 451	90 250
Investissements de portefeuille	2 393	2 945	2 537	1 993	1 707
Crédits et autres actifs	9 149	9 452	9 270	10 663	9 875
Réserves monétaires ¹	85 349	86 047	84 462	75 794	78 668
Collectivités publiques	966	960	954	9 238	7 770
Crédits et autres actifs	966	960	954	9 238	7 770
Banques	754 033	741 712	737 240	922 559	966 859
Investissements directs ²	52 791	57 078	59 480	70 038	89 331
Investissements de portefeuille	55 152	58 389	64 215	77 688	96 399
Produits dérivés et structurés	.	.	.	30 466	42 003
Crédits et autres actifs	646 090	626 246	613 545	744 367	739 126
Autres secteurs	1 252 629	1 348 870	1 425 303	1 744 242	1 950 285
Investissements directs ²	352 438	365 166	393 828	492 534	542 851
Investissements de portefeuille	666 840	754 923	793 337	878 542	976 929
Produits dérivés et structurés	.	.	.	49 433	71 565
Crédits et autres actifs ³	233 352	228 781	238 138	323 733	358 940
Total	2 104 519	2 189 987	2 259 767	2 764 489	3 015 164

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	2002	2003	2004	2005	2006
Banque nationale	9 368	9 581	9 162	9 948	10 019
Crédits et autres passifs	9 368	9 581	9 162	9 948	10 019
Collectivités publiques	13 321	20 640	31 313	50 103	61 019
Investissements de portefeuille	12 467	20 065	30 515	49 158	59 556
Crédits et autres passifs	855	575	798	945	1 463
Banques	674 756	664 889	670 160	843 244	879 194
Investissements directs ¹	24 541	26 536	27 287	29 687	32 059
Investissements de portefeuille ²
Produits dérivés et structurés	.	.	.	36 540	40 757
Crédits et autres passifs	650 215	638 353	642 873	777 017	806 377
Autres secteurs	872 298	962 470	1 013 394	1 297 628	1 498 448
Investissements directs ¹	148 539	174 130	196 395	194 841	233 986
Investissements de portefeuille ³	473 193	536 725	558 963	741 854	870 585
Produits dérivés et structurés	.	.	.	23 871	30 179
Crédits et autres passifs ⁴	250 566	251 614	258 036	337 062	363 699
Total	1 569 742	1 657 579	1 724 029	2 200 923	2 448 680

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 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:
snb@snb.ch

