

Communication

Case postale, CH-8022 Zurich
Téléphone +41 44 631 31 11
communications@snb.ch

Zurich, le 13 décembre 2011

Position extérieure nette de la Suisse en 2010

Recul des actifs à l'étranger et des passifs envers l'étranger à la suite de pertes de change; légère progression de la position extérieure nette

La forte appréciation du franc en 2010 a marqué l'évolution des actifs suisses à l'étranger et des passifs suisses envers l'étranger. Elle a entraîné des pertes de change considérables sur les stocks en monnaies étrangères, en particulier sur ceux qui sont libellés en euros et en dollars des Etats-Unis. Par rapport au franc, l'euro a fléchi de 16%, et le dollar des Etats-Unis, de 10%. Les actifs à l'étranger ont diminué de 52 milliards pour s'établir à 3 115 milliards de francs; les passifs envers l'étranger se sont élevés à 2 357 milliards de francs, ce qui représente une baisse de 57 milliards. Etant donné que, dans l'ensemble, les passifs envers l'étranger ont affiché un recul un peu plus marqué que les actifs à l'étranger, la position extérieure nette a enregistré une légère progression de 6 milliards, pour atteindre 758 milliards de francs. La Suisse avait une position extérieure nette correspondant à 138% de son produit intérieur brut fin 2010, contre 143% un an auparavant.

Du côté des actifs à l'étranger, la dépréciation des stocks en monnaies étrangères a entraîné une perte de change de 282 milliards de francs. Celle-ci a toutefois été largement compensée par des exportations de capitaux et par des plus-values sur les actions et produits dérivés étrangers. La Banque nationale a en particulier effectué d'importantes exportations de capitaux; ses achats de devises ont donné lieu à une progression significative des réserves monétaires, qui sont passées de 139 milliards à 252 milliards de francs. Les stocks d'investissements directs à l'étranger se sont eux aussi accrus grâce aux exportations de capitaux sous forme de bénéfices réinvestis et de crédits au sein de groupes. Ainsi, ils ont affiché une hausse de 26 milliards, pour s'établir à 878 milliards de francs. Les créances des banques ont enregistré un fort repli (-92 milliards de francs), une évolution qui reflète d'importantes pertes de change ainsi que la réduction des opérations interbancaires transfrontières. Les stocks d'investissements de portefeuille à l'étranger ont également fléchi (-59 milliards de francs). Les pertes de change ainsi que les ventes de titres d'émetteurs étrangers – plus précisément de papiers monétaires – ont largement dépassé les gains de cours sur les actions et sur les produits dérivés. Les créances de la Banque nationale en rapport avec des swaps et des pensions de titres ont elles aussi affiché un niveau inférieur à celui de fin 2009.

13 décembre 2011

2

Dans les passifs envers l'étranger, les pertes de change se sont montées à 107 milliards de francs, soit un montant inférieur à celui des pertes de change enregistrées par les actifs à l'étranger. Cette évolution s'explique par le fait que la part des stocks en monnaies étrangères dans les passifs envers l'étranger était nettement inférieure à celle des stocks en monnaies étrangères dans les actifs à l'étranger. Les importations de capitaux et les plus-values ont en partie compensé les pertes de change. En hausse de 15 milliards, les stocks d'investissements de portefeuille en Suisse sont passés à 720 milliards de francs. Cette progression tient essentiellement à l'achat de papiers monétaires suisses, plus précisément de Bons de la BNS. En revanche, des actions ont été vendues. Les stocks d'investissements directs étrangers en Suisse ont augmenté de 18 milliards, s'établissant à 526 milliards de francs; les crédits au sein de groupes en particulier ont été accrus. Les engagements des banques ont fortement reculé (-95 milliards de francs), du fait surtout d'importantes pertes de change, mais aussi de la réduction des opérations interbancaires transfrontières.

Le rapport sur la position extérieure nette de la Suisse a pour thème spécial, cette année, la dette extérieure de la Suisse. Les auteurs analysent en particulier pour quelles raisons celle-ci a reculé dans le sillage de la crise financière, alors qu'elle a progressé dans de nombreux autres pays.

13 décembre 2011

3

Actifs à l'étranger et passifs envers l'étranger

Tableau 1

Etat en fin d'année

En milliards de francs

	2009	2010	Variation en milliards de francs
Actifs à l'étranger			
Investissements directs	852,0	877,7	25,7
Investissements de portefeuille	1 108,7	1 050,3	-58,5
Produits dérivés et structurés	171,3	175,8	4,6
Autres actifs	894,9	758,7	-136,2
dont crédits			
des banques	555,0	463,1	-91,9
de la Banque nationale	33,0	1,4	-31,7
Réserves monétaires	139,7	252,4	112,8
Total	3 166,6	3 114,9	-51,6
Passifs envers l'étranger			
Investissements directs	507,4	525,5	18,2
Investissements de portefeuille	705,8	720,3	14,5
Produits dérivés et structurés	135,8	142,5	6,7
Autres passifs	1 065,3	968,5	-96,8
dont crédits			
aux banques	705,6	611,1	-94,5
à la Banque nationale	4,5	3,8	-0,7
Total	2 414,2	2 356,9	-57,3
Position extérieure nette			
Investissements directs	344,6	352,2	7,5
Investissements de portefeuille	402,9	329,9	-73,0
Produits dérivés et structurés	35,5	33,3	-2,2
Autres	-170,4	-209,8	-39,4
dont crédits			
banques	-150,6	-148,0	2,6
Banque nationale	28,5	-2,4	-30,9
Réserves monétaires	139,7	252,4	112,8
Total	752,3	758,0	5,7

Le rapport *Position extérieure nette de la Suisse en 2010* est disponible dès aujourd'hui 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 2011 (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.