

**Communication**

Case postale, CH-8022 Zurich  
Téléphone +41 44 631 31 11  
[communications@snb.ch](mailto:communications@snb.ch)

Zurich, le 13 décembre 2013

---

## **Position extérieure nette de la Suisse 2012**

### **Progression de la position extérieure nette**

En 2012, l'évolution de la position extérieure nette a été déterminée principalement par les mouvements de capitaux, mais également par la hausse des cours des actions et par la moins-value enregistrée sur les placements en dollars des Etats-Unis. Tant les actifs à l'étranger que les passifs envers l'étranger ont enregistré une progression. La croissance des premiers ayant été plus forte que celle des seconds, la position extérieure nette a augmenté de 39 milliards, pour atteindre 878 milliards de francs, soit 148% du produit intérieur brut (2011: 143%).

Les actifs à l'étranger se sont accrus de 206 milliards, passant à 3 577 milliards de francs. Cette progression a été principalement portée par les exportations de capitaux, et en particulier par le renforcement des réserves monétaires, lesquelles ont augmenté de 174 milliards pour s'inscrire à 485 milliards de francs. Les investissements de portefeuille à l'étranger ont progressé de 65 milliards pour s'établir à 1 085 milliards de francs. Une grande partie de cette augmentation provient des titres de participation, qui ont bénéficié de la hausse des cours. Les stocks d'investissements directs à l'étranger ont augmenté de 24 milliards du fait des exportations de capitaux, pour s'établir à 1 071 milliards de francs. Les créances des banques commerciales sur l'étranger ont par contre enregistré un recul net de 11 milliards (soit -25 milliards pour les créances interbancaires et +14 milliards pour celles sur la clientèle), passant à 488 milliards de francs. Les créances de la Banque nationale sur d'autres banques centrales et sur des banques commerciales domiciliées à l'étranger ont reculé de 10 milliards pour s'inscrire à 5 milliards de francs. Un repli apparaît également dans les stocks de produits dérivés et structurés (161 milliards de francs, soit -26 milliards) ainsi que pour les placements à titre fiduciaire (32 milliards de francs, ou - 9 milliards).

Les passifs envers l'étranger ont progressé de 167 milliards pour s'établir à 2 700 milliards de francs. La croissance la plus forte a été enregistrée par les investissements de portefeuille étrangers en Suisse, qui ont augmenté de 113 milliards pour s'inscrire à 762 milliards de

**Communiqué de presse**

francs. Cette évolution a découlé principalement de la hausse des cours des actions. S'inscrivant à 748 milliards de francs, les engagements résultant des crédits accordés par l'étranger aux banques commerciales se sont accrus de 47 milliards: les dépôts de la clientèle ont en effet progressé de 56 milliards de francs, tandis que les opérations interbancaires ont reculé de 9 milliards. Les stocks d'investissements directs étrangers en Suisse ont augmenté de 19 milliards, passant à 672 milliards de francs. Le poste *Produits dérivés et structurés* a par contre fléchi de 27 milliards pour s'inscrire à 135 milliards de francs.

En 2014, la BNS adaptera la statistique de la position extérieure nette aux nouvelles normes du Fonds monétaire international (Manuel de la balance des paiements et de la position extérieure globale, sixième édition, MBP6). Les modifications prévues dans ce cadre sont présentées dans le rapport<sup>o</sup>2012 sur la position extérieure nette de la Suisse.

En raison de cette adaptation, il ne sera pas publié de rapport 2013 sur la position extérieure nette. Le rapport 2014 paraîtra, quant à lui, en même temps que le rapport sur la balance des paiements 2014, à l'été 2015.

Le rapport sur la position extérieure nette de la Suisse en 2012 est disponible dès aujourd'hui sur Internet à l'adresse [www.snb.ch](http://www.snb.ch), Publications/Publication de données statistiques. Une version imprimée pourra être obtenue auprès de la Banque nationale à partir du 27 décembre 2013 (les abonnés du Bulletin mensuel de statistiques économiques de la BNS la recevront d'office).

## Communiqué de presse

## Actifs à l'étranger et passifs envers l'étranger

Etat en fin d'année  
En milliards de francs

	2008	2009	2010	2011	2012	Variation
<b>Actifs à l'étranger</b>						
<b>Total</b>	<b>3'070.7</b>	<b>3'205.9</b>	<b>3'248.2</b>	<b>3'371.5</b>	<b>3'577.1</b>	<b>205.6</b>
Investissements directs	769.9	891.3	980.1	1'046.3	1'070.5	24.2
Investissements de portefeuille	967.6	1'108.7	1'050.0	1'020.2	1'084.8	64.6
Titres de créance	628.9	697.7	635.3	619.4	638.4	19.0
Titres de participation	338.8	411.1	414.7	400.8	446.4	45.6
Produits dérivés et structurés	234.9	171.3	175.8	186.2	160.8	-25.5
Autres actifs	1'019.4	894.9	789.8	807.4	776.0	-31.4
dont crédits accordés						
par la Banque nationale	79.5	33.0	1.4	15.3	5.3	-10.0
par les banques commerciales	613.4	555.0	493.8	498.7	487.6	-11.1
Réserves monétaires	78.9	139.7	252.4	311.4	485.0	173.6
<b>Passifs envers l'étranger</b>						
<b>Total</b>	<b>2'414.4</b>	<b>2'421.7</b>	<b>2'450.7</b>	<b>2'533.1</b>	<b>2'699.6</b>	<b>166.5</b>
Investissements directs	476.0	514.8	580.6	652.3	671.6	19.2
Investissements de portefeuille	625.4	705.8	720.3	648.8	762.0	113.2
Titres de créance	61.3	57.5	88.9	67.7	76.0	8.3
Titres de participation	564.1	648.3	631.4	581.1	686.0	104.9
Produits dérivés et structurés	205.7	135.8	142.5	162.0	135.0	-27.0
Autres passifs	1'107.3	1'065.3	1'007.2	1'069.9	1'131.0	61.0
dont crédits accordés						
à la Banque nationale	34.4	4.5	3.8	6.5	19.3	12.8
aux banques commerciales	720.9	705.6	642.2	700.6	747.5	46.9
<b>Position extérieure nette</b>						
<b>Total</b>	<b>656.2</b>	<b>784.2</b>	<b>797.5</b>	<b>838.4</b>	<b>877.6</b>	<b>39.1</b>
Investissements directs	293.9	376.5	399.5	394.0	399.0	5.0
Investissements de portefeuille	342.2	402.9	329.7	371.4	322.8	-48.6
Titres de créance	567.5	640.1	546.4	551.7	562.4	10.7
Titres de participation	-225.3	-237.2	-216.7	-180.3	-239.6	-59.3
Produits dérivés et structurés	29.1	35.5	33.3	24.2	25.7	1.5
Autres	-87.9	-170.4	-217.4	-262.5	-355.0	-92.4
dont crédits						
Banque nationale	45.0	28.5	-2.4	8.8	-14.0	-22.8
banques commerciales	-107.5	-150.6	-148.4	-201.9	-259.9	-58.0
Réserves monétaires	78.9	139.7	252.4	311.4	485.0	173.6