

Position extérieure nette de la Suisse en 2008

Décembre 2009

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



Banque nationale suisse
Position extérieure nette de la Suisse en 2008

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

Le présent rapport est publié en langues française, allemande et anglaise.

Internet

Les publications de la Banque nationale suisse sont disponibles sur Internet, à l'adresse www.snb.ch, *Publications*.

Droit d'auteur/copyright ©

La Banque nationale suisse (BNS) respecte tous les droits de tiers, notamment ceux qui concernent des œuvres susceptibles de bénéficier de la protection du droit d'auteur (informations ou données, libellés et présentations, dans la mesure où ils ont un caractère individuel).

L'utilisation, relevant du droit d'auteur (reproduction, utilisation par Internet, etc.), de publications de la BNS munies d'un copyright (© Banque nationale suisse/BNS, Zurich/année, etc.) nécessite l'indication de la source, si elle est faite à des fins non commerciales.

Si elle est faite à des fins commerciales, elle exige l'autorisation expresse de la BNS.

Les informations et données d'ordre général publiées par la BNS sans copyright peuvent aussi être utilisées sans indication de la source.

Dans la mesure où les informations et les données proviennent manifestement de sources tierces, il appartient à l'utilisateur de ces informations et de ces données de respecter d'éventuels droits d'auteur et de se procurer lui-même, auprès des sources tierces, les autorisations en vue de leur utilisation.

Limitation de la responsabilité

Les informations que la BNS met à disposition ne sauraient engager sa responsabilité. La BNS ne répond en aucun cas de pertes ni de dommages pouvant survenir à la suite de l'utilisation des informations qu'elle met à disposition. La clause de non-responsabilité porte en particulier sur l'actualité, l'exactitude, la validité et la disponibilité des informations.

© Banque nationale suisse, Zurich/Berne 2009

Imprimé en

décembre 2009

Impression

FO-Fotorotar, CH-8132 Egg/ZH

ISSN 1662-4343 (version imprimée)

ISSN 1661-5581 (version électronique)

Table des matières

Page	
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	Investissements de portefeuille à l'étranger – Répartition selon le pays de l'émetteur
12	Commentaires
13	Fondements méthodologiques
14	Fondements juridiques
A1	Tableaux
A16	Autres publications de la BNS contenant des données sur la position extérieure nette de la Suisse

Résumé

Forte diminution des actifs à l'étranger et des passifs envers l'étranger

La position extérieure nette a clairement subi les effets de la crise financière. Fin 2008, tant les actifs à l'étranger que les passifs envers l'étranger étaient sensiblement inférieurs à ceux de fin 2007. Les actifs ont atteint 3 080 milliards, et les passifs, 2 417 milliards de francs; ils ont donc baissé respectivement de 505 milliards et de 417 milliards de francs. Ils sont ainsi redescendus à leur niveau de fin 2006. Ce recul tient à trois facteurs: premièrement, les banques ont fortement réduit leurs créances et engagements interbancaires. Deuxièmement, les titres ont perdu énormément de leur valeur en raison de la chute des cours boursiers. Troisièmement, l'appréciation du franc a engendré des moins-values sur des positions en monnaies étrangères.

Les créances interbancaires ont fléchi de 365 milliards de francs, et les engagements interbancaires, de 401 milliards. Les banques avaient nettement diminué leurs positions interbancaires en raison de la forte augmentation des risques dans les opérations correspondantes. La Banque nationale suisse (BNS) a mis d'importantes liquidités en francs suisses et en dollars des Etats-Unis à la disposition des banques centrales et des banques à l'étranger afin de garantir l'approvisionnement des marchés. Ses actifs à l'étranger ont ainsi considérablement augmenté.

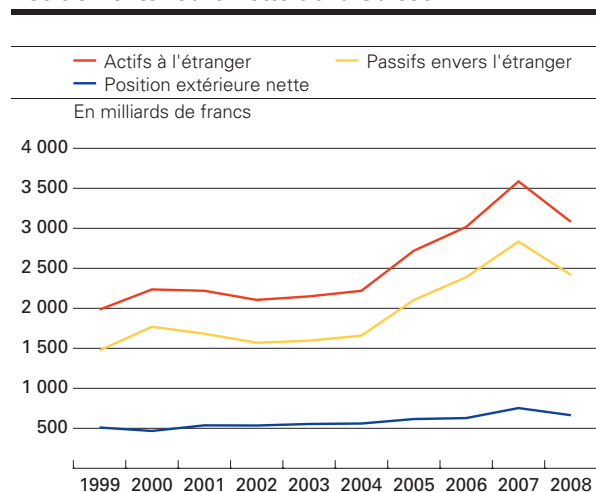
Le fort recul enregistré dans les investissements de portefeuille résulte surtout des variations dans l'évaluation. Les investissements de portefeuille à l'étranger ont diminué de 253 milliards pour s'établir à 938 milliards de francs, principalement en raison de pertes de change, la majeure partie de ces investissements étant détenue en titres de créance en monnaies étrangères. Les investissements de portefeuille étrangers en Suisse ont

fléchi de 257 milliards pour s'inscrire à 625 milliards de francs, principalement en raison de la chute des cours des actions: 23% des passifs envers l'étranger étaient détenus sous forme de titres de participation. Ceux-ci ne représentaient en revanche que 11% des actifs à l'étranger.

La revalorisation du franc a entraîné des moins-values non seulement dans les investissements de portefeuille, mais également dans les autres postes de la position extérieure nette. Alors que 82% des actifs à l'étranger étaient détenus en monnaies étrangères, cette part s'élevait à 42% seulement pour les passifs envers l'étranger. Les moins-values ont donc été plus importantes au niveau des actifs que des passifs.

Dans l'ensemble, la position extérieure nette a passé de 753 milliards à 664 milliards de francs, retombeant ainsi à son niveau de fin 2006.

Graphique 1
Position extérieure nette de la Suisse



Actifs à l'étranger et passifs envers l'étranger

Tableau 1

Etat en fin d'année

En milliards de francs

	2007	2008	Variation en milliards de francs
Actifs à l'étranger			
Investissements directs	764.6	808.6	43.9
Investissements de portefeuille	1 190.8	938.2	-252.6
Produits dérivés et structurés	138.9	234.9	96.0
Autres actifs	1 406.5	1 019.9	-386.6
dont			
Créances interbancaires	812.7	447.7	-365.0
Créances de la Banque nationale	15.6	79.4	63.8
Réserves monétaires	85.0	78.9	-6.1
Total	3 585.8	3 080.4	-505.4
Passifs envers l'étranger			
Investissements directs	431.3	467.1	35.8
Investissements de portefeuille	882.1	625.4	-256.7
Produits dérivés et structurés	75.9	205.7	129.8
Autres passifs	1 444.0	1 118.3	-325.7
dont			
Engagements interbancaires	963.7	563.0	-400.7
Engagements de la Banque nationale	6.4	34.4	28.0
Total	2 833.3	2 416.5	-416.8
Position extérieure nette			
Investissements directs	333.3	341.4	8.1
Investissements de portefeuille	308.7	312.8	4.1
Produits dérivés et structurés	62.9	29.2	-33.8
Autres	-37.5	-98.4	-60.9
dont			
Opérations interbancaires	-151.0	-115.3	35.7
Banque nationale	9.3	45.0	35.7
Réserves monétaires	85.0	78.9	-6.1
Total	752.5	663.9	-88.7

Actifs à l'étranger

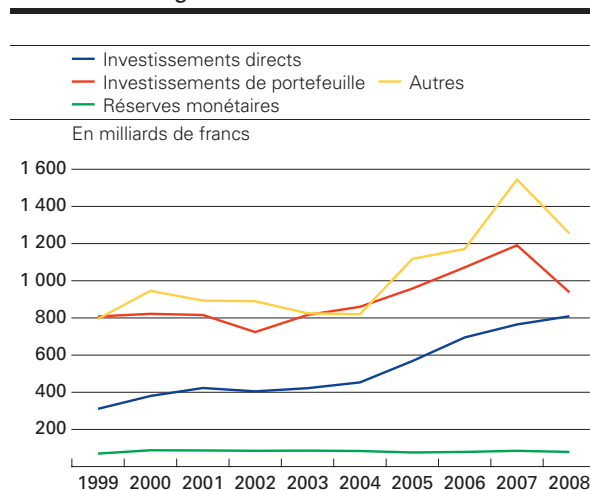
Les actifs à l'étranger ont diminué de 505 milliards, passant à 3 080 milliards de francs (-14%). Cette baisse découle principalement de la réduction des créances interbancaires, mais elle a été renforcée par d'importantes moins-values. D'une part, le franc fort a occasionné des pertes de change élevées sur les stocks en monnaies étrangères (82% des actifs à l'étranger étaient détenus en monnaies étrangères). D'autre part, la chute des cours boursiers a entraîné des pertes de cours sur les titres de participation.

Le poste «Autres actifs» a enregistré le plus fort recul: il a en effet fléchi de 387 milliards pour s'établir à 1 020 milliards de francs. Sa part dans l'ensemble des actifs à l'étranger s'élevait à 33% fin 2008, contre 39% en 2007. Les créances interbancaires comptabilisées sous ce poste ont baissé de 365 milliards pour s'inscrire à 448 milliards de francs, soit en deçà de leur niveau de fin 2000. Les banques ont, d'une part, nettement diminué leurs positions interbancaires en raison de la forte augmentation des risques dans les opérations correspondantes. D'autre part, les créances interbancaires étant presque exclusivement libellées en monnaies étrangères, elles ont été affectées par la dévalorisation du dollar des Etats-Unis, de l'euro et de la livre sterling. Même les créances des banques sur la clientèle à l'étranger, les placements fiduciaires à l'étranger et les crédits aux entreprises ont régressé. En revanche, les créances de la Banque nationale sur certaines banques centrales et sur les banques commerciales à l'étranger ont progressé de 64 milliards, passant à 79 milliards de francs, en raison des aides internationales consenties aux marchés financiers.

Les investissements de portefeuille à l'étranger ont reculé de 253 milliards pour atteindre 938 milliards de francs. Leur part dans l'ensemble des actifs à l'étranger s'élevait à 31% fin 2008, contre 33% en 2007. Le fléchissement important des stocks découle tant de la chute des cours boursiers que de pertes de change. Les placements en actions se sont contractés de 132 milliards, passant à 145 milliards de francs, tandis que les parts de placements collectifs ont diminué de 102 milliards pour s'établir à 195 milliards de francs. Les stocks de titres de créance n'ont fléchi que de 18 milliards et se sont inscrits à 597 milliards de francs. Des moins-values liées à l'évolution des cours ont certes été enregistrées, mais des investissements de 64 milliards de francs ont

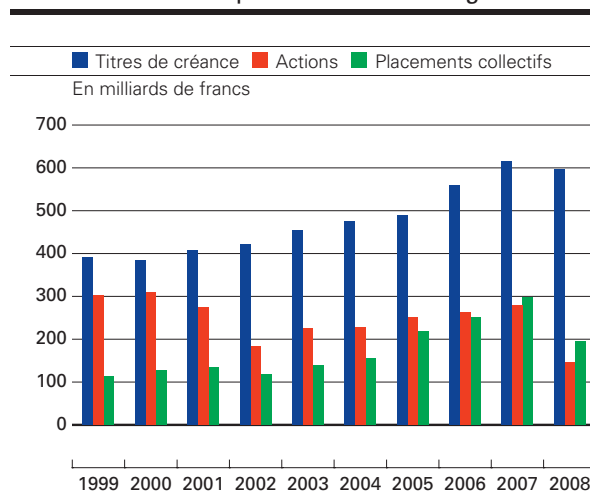
également été réalisés. Un tiers d'entre eux environ a découlé de la reprise par la société à but spécial de la Banque nationale de la première tranche d'actifs illiquides d'UBS et de la souscription par la Confédération d'un emprunt d'UBS à conversion obligatoire. La part des titres de créance dans les investissements de portefeuille a donc passé de 52% à 64%.

Graphique 2
Actifs à l'étranger



Les postes «Produits dérivés et structurés» et «Autres actifs» sont regroupés sous «Autres».

Graphique 3
Investissements de portefeuille à l'étranger



En raison d'acquisitions, les stocks d'investissements directs suisses à l'étranger ont progressé de 44 milliards pour atteindre 809 milliards de francs. Cette hausse découle principalement de stocks plus importants dans le groupe «Chimie et plastique», dans les banques et dans les sociétés financières et holdings. La part des investissements directs dans l'ensemble des actifs à l'étranger s'élevait à 26% fin 2008, contre 21% un an auparavant.

Le poste «Produits dérivés et structurés» a passé de 139 milliards en 2007 à 235 milliards de francs en 2008. Sa part dans les actifs à l'étranger a atteint 8%, contre 4% en 2007. Alors que les valeurs de remplace-

ment positives des dérivés dont les contreparties sont à l'étranger se sont accrues de 132 milliards pour s'inscrire à 190 milliards de francs, les stocks de produits structurés d'émetteurs étrangers ont reculé de 36 milliards pour s'établir à 45 milliards de francs. La hausse des dérivés découle du contexte de marché ainsi que de l'extension du cercle des entreprises ayant participé à l'enquête. La baisse enregistrée au niveau des produits structurés a résulté de ventes et de moins-values.

Les réserves monétaires de la Banque nationale s'inscrivaient à 79 milliards de francs. En un an, elles ont fléchi de 6 milliards de francs, principalement en raison de pertes de cours.

Position extérieure nette – Actifs

Etat en fin d'année

En milliards de francs

Tableau 2

	2007	2008	Variation en %	Part en %
Investissements directs	764.6	808.6	5.7	26.2
Investissements de portefeuille	1 190.8	938.2	-21.2	30.5
Titres de créance	615.4	597.4	-2.9	19.4
Actions	277.5	145.4	-47.6	4.7
Placements collectifs	297.9	195.4	-34.4	6.3
Produits dérivés et structurés	138.9	234.9	69.1	7.6
Produits dérivés	58.3	189.6	225.1	6.2
Produits structurés	80.6	45.3	-43.8	1.5
Autres actifs	1 406.5	1 019.9	-27.5	33.1
dont				
Créances interbancaires	812.7	447.7	-44.9	14.5
Créances de la Banque nationale	15.6	79.4	407.8	2.6
Réserves monétaires	85.0	78.9	-7.2	2.6
Total	3 585.8	3 080.4	-14.1	100.0

Passifs envers l'étranger

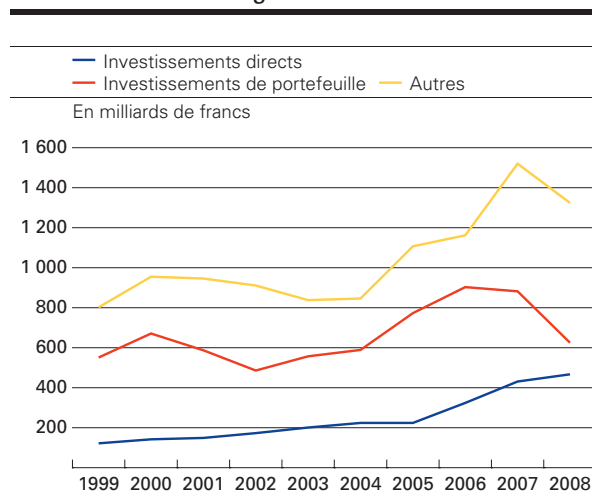
Les passifs envers l'étranger ont diminué de 417 milliards, passant à 2 417 milliards de francs (-15%). Cette baisse résulte de la réduction des engagements interbancaires ainsi que de pertes de cours sur les titres de participation. Elle a également été renforcée par la dévalorisation des stocks en monnaies étrangères: 42% des passifs envers l'étranger étaient libellés en monnaies étrangères, et 23% étaient constitués de titres de participation.

Le poste «Autres passifs» a enregistré le plus fort recul: il a fléchi de 326 milliards pour s'établir à 1 118 milliards de francs. Sa part dans l'ensemble des passifs envers l'étranger s'élevait à 46% fin 2008, contre 51% en 2007. Cette baisse est principalement liée aux engagements interbancaires comptabilisés sous ce poste, qui ont passé de 964 milliards à 563 milliards de francs. Comme pour les actifs, elle découle, d'une part, de la réduction des postes interbancaires et, d'autre part, de pertes de change. Les dépôts de la clientèle auprès des banques en Suisse ont, en revanche, augmenté de 37 milliards, pour s'inscrire à 158 milliards de francs. Cette hausse est vraisemblablement due au fait que les investisseurs étrangers ont converti leurs placements fiduciaires en dépôts bancaires en Suisse. La Banque nationale a accru ses engagements envers certaines banques centrales et envers les banques commerciales à l'étranger de 28 milliards; ils s'élevaient à 34 milliards de francs fin 2008.

Les investissements de portefeuille étrangers en Suisse ont diminué de 257 milliards, passant à 625 milliards de francs. En raison de la chute des cours boursiers (SMI: -35%), les stocks d'actions en mains étrangères ont baissé de 243 milliards pour s'établir à 473 milliards de francs. En 2008, les stocks de placements collectifs étaient de 91 milliards de francs (-10 milliards), et les placements dans les titres de créance se montaient à 61 milliards de francs (-4 milliards). La part des investissements de portefeuille dans l'ensemble des passifs envers l'étranger s'élevait à 31% (2007: 38%).

Graphique 4

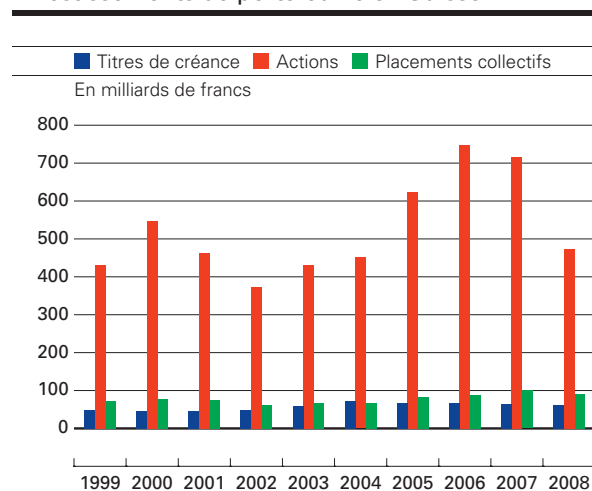
Passifs envers l'étranger



Les postes «Produits dérivés et structurés» et «Autres passifs» sont regroupés sous «Autres».

Graphique 5

Investissements de portefeuille en Suisse



Les stocks d'investissements directs étrangers en Suisse ont augmenté de 36 milliards pour atteindre 467 milliards de francs. Leur progression est principalement liée aux sociétés financières et holdings, certaines ayant relocalisé leur siège en Suisse. La part des investissements directs dans l'ensemble des passifs envers l'étranger s'élevait à 19% fin 2008, contre 15% un an auparavant.

Le poste «Produits dérivés et structurés» a passé de 76 milliards en 2007 à 206 milliards de francs en 2008. Sa part dans les passifs envers l'étranger s'est accrue de

6% pour atteindre 9% en 2008. Alors que les valeurs de remplacement négatives des dérivés dont les contreparties sont à l'étranger ont augmenté de 137 milliards pour s'inscrire à 194 milliards de francs, les stocks de produits structurés provenant d'émetteurs suisses mais détenus par des investisseurs étrangers ont reculé de 6 milliards pour s'établir à 12 milliards de francs. La hausse des dérivés découle du contexte de marché ainsi que de l'extension du cercle des entreprises ayant participé à l'enquête. La baisse enregistrée au niveau des produits structurés a résulté de ventes et de moins-values.

Position extérieure nette – Passifs

Tableau 3

Etat en fin d'année

En milliards de francs

	2007	2008	Variation en %	Part en %
Investissements directs	431.3	467.1	8.3	19.3
Investissements de portefeuille	882.1	625.4	-29.1	25.9
Titres de créance	65.4	61.3	-6.2	2.5
Actions	716.4	473.3	-33.9	19.6
Placements collectifs	100.3	90.8	-9.5	3.8
Produits dérivés et structurés	75.9	205.7	170.9	8.5
Produits dérivés	57.2	193.7	238.6	8.0
Produits structurés	18.7	12.0	-35.9	0.5
Autres actifs	1 444.0	1 118.3	-22.6	46.3
dont				
Engagements interbancaires	963.7	563.0	-41.6	23.3
Engagements de la Banque nationale	6.4	34.4	439.6	1.4
Total	2 833.3	2 416.5	-14.7	100.0

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

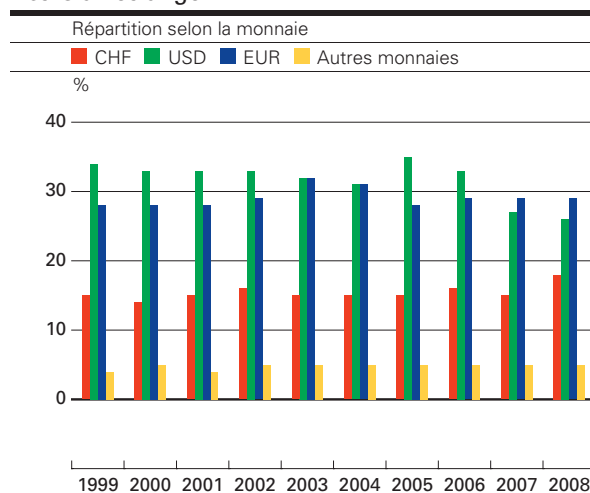
La part des placements en francs a progressé tant pour les actifs à l'étranger que pour les passifs envers l'étranger, principalement en raison du franc fort. Par rapport à celui-ci, le dollar des Etats-Unis a perdu 5,5% de sa valeur, l'euro, 10% et la livre sterling, 31%. De plus, les stocks en dollars des Etats-Unis et en livres sterling ont été réduits.

Dans les actifs à l'étranger, la part du franc s'est établie à 18% (2007: 15%), alors que celle du dollar des Etats-Unis a fléchi de 1% pour s'inscrire à 26%. La part de l'euro a, quant à elle, passé de 29% à 30%, car les moins-values ont été compensées par de nouveaux investissements. Les autres monnaies ont reculé à 25% (2007: 28%), la livre sterling étant responsable de la majeure partie de cette baisse.

Une évolution similaire a été observée dans les passifs envers l'étranger. Tandis que la part du franc (+5%, de 53% à 58%) et celle de l'euro (+2%, de 12% à 14%) ont augmenté, celle du dollar des Etats-Unis (-2%, de 21% à 19%) et des autres monnaies (-4%, de 13% à 9%) a diminué. Du côté des passifs, l'euro a également bénéficié de nouveaux investissements.

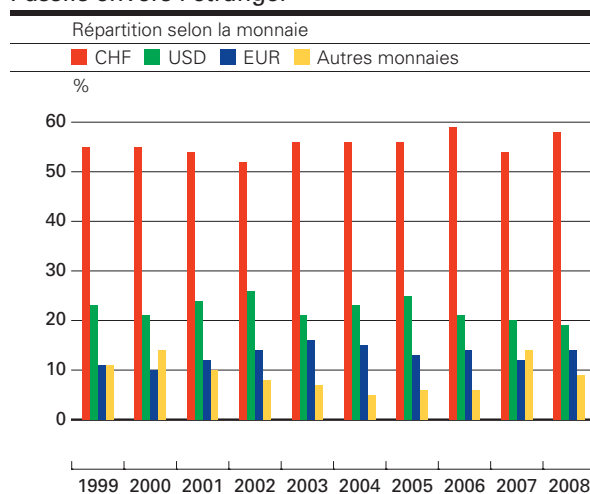
Graphique 6

Actifs à l'étranger



Graphique 7

Passifs envers l'étranger



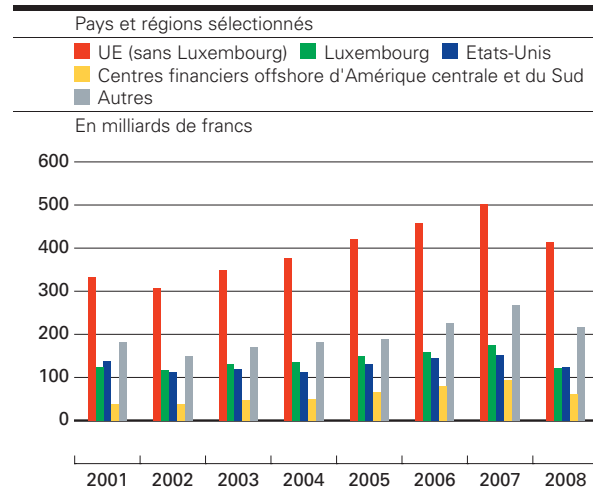
Investissements de portefeuille à l'étranger – Répartition selon le pays de l'émetteur

Les stocks d'investissements de portefeuille à l'étranger se concentrent sur les pays industrialisés d'Europe et d'Amérique du Nord ainsi que sur les centres financiers offshore. 87% des titres provenaient d'émetteurs de ces régions. Les trois principaux pays d'origine des émetteurs étaient les Etats-Unis et le Luxembourg (13% chacun) et l'Allemagne (11%). Les centres financiers offshore en Europe ainsi qu'en Amérique centrale et du Sud représentaient respectivement 7%.

Dans les titres d'émetteurs établis au Luxembourg et dans les centres financiers offshore d'Amérique centrale et du Sud, les placements collectifs ont joué un rôle dominant, avec des parts respectives s'élevant à 82% et à 77%. Les actions constituaient une proportion relativement élevée des placements en titres d'émetteurs des Etats-Unis et de quelques pays asiatiques. En revanche, les titres de créance étaient majoritaires dans les placements en papiers d'émetteurs établis dans la plupart des autres pays.

Graphique 8

Investissements de portefeuille à l'étranger



UE: à 15 jusqu'en 2003, à 25 à partir de 2004 et à 27 à partir de 2007.

Investissements de portefeuille à l'étranger en 2008 – Répartition selon la catégorie de titres

Tableau 4

Pays et régions sélectionnés

Etat en fin d'année

En milliards de francs

	Titres de créance	Actions	Placements collectifs	Total	Part en %
Europe	409.9	61.0	139.5	610.3	65.1
UE à 27	356.4	58.6	121.2	536.2	57.2
dont					
Allemagne	81.2	16.3	3.4	100.9	0.8
France	65.8	11.0	4.3	81.1	8.6
Luxembourg	19.0	2.4	99.4	120.8	12.9
Pays-Bas	56.4	4.0	0.5	60.9	6.5
Royaume-Uni	33.2	13.1	1.9	48.2	5.1
Centres financiers offshore	44.7	0.4	18.1	63.3	6.7
Amérique du Nord	85.0	47.5	6.4	139.0	14.8
dont					
Etats-Unis	73.8	43.3	6.2	123.3	13.1
Amérique centrale et du Sud	12.2	5.2	47.8	65.1	6.9
dont					
Centres financiers offshore	10.5	3.9	47.8	62.2	6.6
Asie	10.7	13.0	1.3	25.0	2.7
Reste du monde et organisations internationales	18.6	2.6	0.4	21.7	2.3
Non attribuables	61.0	16.1	0.0	77.1	8.2
Ensemble des pays	597.4	145.4	195.4	938.2	100.0

Commentaires

Modifications par rapport à l'année précédente

Produits dérivés et structurés

A partir de 2008, ce poste comprend les données sur les stocks de produits dérivés afférentes à toutes les branches; jusqu'en 2007, les données étaient limitées aux banques et aux assurances.

Autres (compris dans les Autres investissements)

Certaines enquêtes ayant été étoffées, les estimations faites pour le poste «Autres» ont pu être affinées avec effet rétroactif pour la période allant de 2003 à 2008.

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 placements collectifs.

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 placements collectifs.

Ces données proviennent de la Banque nationale elle-même ainsi que des relevés qui lui sont remis par les banques et les entreprises.

Produits dérivés et structurés

Les produits dérivés comprennent les opérations à terme conditionnelles (options) et inconditionnelles (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 entreprises remettent à la Banque nationale.

Les produits structurés englobent 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 divise les produits structurés en produits de participation (certificats), produits à rendement maximal (certificats, *convertibles*) et produits à capital garanti (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 risque sont déterminants, figurent toutefois dans la catégorie «Titres de créance». 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. Les données proviennent de la Banque nationale elle-même et des relevés que les banques et les entreprises lui remettent.

Autres actifs et passifs

Crédits de la Banque nationale

Crédits à des débiteurs non-résidents: créances résultant de pensions de titres, créances résultant de swaps, crédits d'aide monétaire et autres créances sur des autorités monétaires et des banques à l'étranger. Crédits de l'étranger: engagements résultant de pensions de titres et autres engagements envers des autorités monétaires et des banques à l'étranger.

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 étrangères et de la clientèle étrangère.

Crédits du secteur privé

Crédits à des débiteurs non-résidents: crédits des entreprises 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 des collectivités publiques à des débiteurs à l'étranger. Crédits de l'étranger: engagements à court terme des collectivités publiques envers l'étranger.

Autres investissements

Créances sur 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), créances d'établissements non bancaires sur des banques à l'étranger, avoirs à l'étranger des fonds de placement et des caisses de pensions, immeubles à l'étranger. 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; engagements des fonds de placement et des caisses de pensions envers l'étranger.

Les données proviennent de la Banque nationale elle-même ainsi que des relevés qui lui sont remis par la Confédération, les banques, les entreprises et la BRI.

Réserves monétaires

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

Fondements 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 établie 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. Tandis que la position extérieure renseigne sur les actifs à l'étranger et sur les passifs envers l'étranger à un moment précis, la balance des paiements porte, elle, sur les flux de capitaux (investissements) au cours d'une période donnée. Les exportations de capitaux (investissements suisses à l'étranger) entraînent une augmentation des actifs à l'étranger, alors 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 aussi d'autres facteurs, en particulier des 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 (ordonnance de 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 de la Banque nationale, les personnes morales et sociétés sont tenues de fournir des données dès qu'elles ont, à la date de référence de l'enquête, des actifs financiers à l'étranger ou des passifs financiers envers l'étranger pour un montant dépassant 10 millions de francs, 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	Tableau
	Position extérieure nette
A2	1.1 Aperçu
	Actifs à l'étranger
A3	2.1 Par catégories
A4	2.2 Selon la monnaie
A5	2.3 Selon le secteur
	Passifs envers l'étranger
A6	3.1 Par catégories
A7	3.2 Selon la monnaie
A8	3.3 Selon le secteur
	Actifs à l'étranger – Investissements de portefeuille – Pays de l'émetteur
A10	4.1 Total
A12	4.2 Titres de créance
A14	4.3 Titres de participation
A16	Autre publication de la BNS contenant des données sur la position extérieure nette de la Suisse

Explication des signes

Donnée confidentielle, non disponible ou non utilisable.

Rupture dans la série.

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 l'année précédente.

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.

Séries chronologiques longues

Les tableaux publiés dans le rapport sur la position extérieure nette de la Suisse sont également disponibles sur le site Internet de la BNS, sous www.snb.ch, *Publications, Position extérieure nette de la Suisse*. Les séries sur Internet portent sur des périodes plus longues et se prêtent au téléchargement.

1.1 Position extérieure nette – Aperçu

Etat en fin d'année

En millions de francs

	2004	2005	2006	2007	2008
	1	2	3	4	5
Actifs à l'étranger	2 218 539	2 720 207	3 016 898	3 585 830	3 080 387
Investissements directs	453 307	567 752	694 600	764 631	808 566
Investissements de portefeuille	860 284	958 336	1 072 345	1 190 815	938 187
Produits dérivés et structurés	.	79 899	113 568	138 867	234 872
Autres actifs	820 485	1 038 427	1 057 717	1 406 488	1 019 874
Réserves monétaires	84 462	75 794	78 668	85 029	78 887
Passifs envers l'étranger	1 658 747	2 104 037	2 389 111	2 833 288	2 416 512
Investissements directs	223 694	223 636	323 645	431 307	467 122
Investissements de portefeuille	589 478	773 126	903 140	882 077	625 395
Produits dérivés et structurés	.	60 411	70 936	75 938	205 717
Autres passifs	845 575	1 046 864	1 091 390	1 443 966	1 118 278
Position extérieure nette	559 792	616 170	627 787	752 542	663 875
Investissements directs	229 614	344 115	370 954	333 323	341 445
Investissements de portefeuille	270 806	185 210	169 205	308 739	312 792
Produits dérivés et structurés	.	19 488	42 633	62 929	29 155
Autres actifs et passifs	- 25 090	- 8 438	- 33 673	- 37 478	- 98 404
Réserves monétaires	84 462	75 794	78 668	85 029	78 887

2.1 Actifs à l'étranger – Par catégories

Etat en fin d'année

En millions de francs

	2004	2005	2006	2007	2008
	1	2	3	4	5
Investissements directs ¹	453 307	567 752	694 600	764 631	808 566
Capital social ²	428 591	540 192	631 771	686 619	710 015
Crédits au sein de groupes	24 717	27 560	62 828	78 012	98 551
Investissements de portefeuille ³	860 284	958 336	1 072 345	1 190 815	938 187
Titres de créance	476 140	488 672	557 993	615 356	597 387
Emprunts obligataires et notes	443 274	445 780	496 491	526 485	511 078
Papiers monétaires ⁴	32 866	42 892	61 502	88 871	86 310
Titres de participation	384 145	469 664	514 353	575 459	340 800
Actions	228 174	250 248	263 135	277 530	145 407
Placements collectifs ⁵	155 971	219 416	251 218	297 929	195 392
Produits dérivés et structurés	.	79 899	113 568	138 867	234 872
Produits dérivés ⁶	.	32 066	46 244	58 312	189 573
Produits structurés	.	47 833	67 324	80 555	45 299
Autres actifs	820 485	1 038 427	1 057 717	1 406 488	1 019 874
Crédits accordés	754 471	948 618	943 435	1 274 229	918 409
par la Banque nationale ⁷	9 209	10 573	9 785	15 641	79 418
par les collectivités publiques	473	8 752	8 954	6 167	445
par les banques ⁸	613 545	744 367	739 126	1 013 141	613 442
au secteur bancaire	482 693	599 608	581 195	812 726	447 706
au secteur non bancaire	130 852	144 759	157 931	200 415	165 736
par les entreprises ⁹	131 243	184 926	185 571	239 281	225 104
Autres investissements	66 014	89 809	114 281	132 259	101 465
dont					
Placements à titre fiduciaire	65 331	84 011	107 818	124 060	94 521
Réserves monétaires	84 462	75 794	78 668	85 029	78 887
Or ¹⁰	21 639	28 050	32 221	34 776	30 862
Devises ¹¹	60 708	46 585	45 592	49 468	47 063
Position de réserve au FMI	2 035	1 080	557	406	725
Autres réserves monétaires ¹²	80	79	298	379	238
Total	2 218 539	2 720 207	3 016 898	3 585 830	3 080 387

¹ En 1993 et en 2004, extension du nombre des entreprises participant à l'enquête.

² Jusqu'en 1985, sans les banques.

³ Jusqu'en 1998, uniquement les titres détenus par les banques ou conservés dans les dépôts de la clientèle auprès des banques. Depuis 1999, y compris les stocks de titres des collectivités publiques et de la Banque nationale, qui ne font pas partie des réserves monétaires.

⁴ Jusqu'en 2004, les papiers monétaires détenus par les banques. Depuis 2005, y compris les papiers monétaires détenus par les assurances. Depuis 2008, y compris les papiers monétaires détenus par les entreprises du secteur non financier.

⁵ Jusqu'en 2004, uniquement les parts de fonds de placement. En 2005 et en 2006, seules les parts de placements collectifs ouverts figuraient sous ce poste, alors que les parts de placements collectifs fermés étaient comptabilisées sous le poste Actions. Depuis 2007, toutes les parts de placements collectifs (ouverts et fermés) sont incluses dans ce poste.

⁶ Jusqu'en 2007, uniquement les produits dérivés des banques et des assurances. A partir de 2008, les produits dérivés de toutes les branches.

⁷ Depuis 2003, y compris les crédits d'aide monétaire.

⁸ A partir de 1995, sans les sociétés financières (qui ne sont plus soumises à la loi sur les banques). Depuis 1999, sans les prêts de titres. Depuis 2003, modification apportée dans les relevés des banques.

⁹ A partir de 1995, y compris les sociétés financières (qui ne sont plus soumises à la loi sur les banques).

¹⁰ Jusqu'en 1999, l'or était évalué au prix officiel de 4 596 francs le kilogramme.

Depuis 2000, il est évalué à sa valeur de marché.

¹¹ Distribution, en 2005, du produit des ventes d'or à la Confédération et aux cantons.

¹² Depuis 2003, les crédits d'aide monétaire sont comptabilisés sous le poste Crédits accordés par la Banque nationale.

2.2 Actifs à l'étranger – Selon la monnaie

Etat en fin d'année

En millions de francs

	2004	2005	2006	2007	2008
	1	2	3	4	5
Investissements directs¹	453 307	567 752	694 600	764 631	808 566
CHF	- 3 594	- 4 116	- 4 130	- 1 631	7 194
USD	89 316	129 939	154 604	138 777	145 792
EUR	136 439	170 132	209 108	249 045	246 192
Autres monnaies	231 146	271 797	335 018	378 440	409 389
Investissements de portefeuille	860 284	958 336	1 072 345	1 190 815	938 187
CHF	226 531	238 802	274 765	315 135	284 454
USD	209 115	247 240	269 688	294 551	234 261
EUR	330 183	344 277	393 027	434 446	325 911
Autres monnaies	94 455	128 018	134 866	146 683	93 561
Produits dérivés et structurés	.	79 899	113 568	138 867	234 872
CHF	.	50 962	73 092	89 858	120 569
USD	.	11 703	14 810	19 078	53 759
EUR	.	15 185	22 528	24 646	40 568
Autres monnaies	.	2 014	3 092	5 148	19 867
Métaux précieux	.	35	46	137	109
Autres actifs	820 485	1 038 427	1 057 717	1 406 488	1 019 874
CHF	107 228	123 908	128 808	149 193	149 622
USD	379 895	544 413	534 232	489 835	341 962
EUR	202 551	222 935	234 045	294 972	269 491
Autres monnaies	126 136	139 041	149 502	459 279	254 334
Métaux précieux	4 675	8 130	11 129	13 209	4 465
Réserves monétaires	84 462	75 794	78 668	85 029	78 887
USD	20 405	16 282	14 956	15 711	13 487
EUR	28 855	21 570	21 443	23 047	23 442
Autres monnaies	13 563	9 892	10 048	11 495	11 097
Métaux précieux	21 639	28 050	32 221	34 776	30 862
Total	2 218 539	2 720 207	3 016 898	3 585 830	3 080 387
CHF	330 165	409 556	472 535	552 555	561 839
USD	698 731	949 576	988 290	957 952	789 262
EUR	698 028	774 099	880 151	1 026 156	905 604
Autres monnaies	465 301	550 762	632 526	1 001 045	788 247
Métaux précieux	26 314	36 215	43 396	48 122	35 436

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.

2.3 Actifs à l'étranger – Selon le secteur

Etat en fin d'année

En millions de francs

	2004	2005	2006	2007	2008
	1	2	3	4	5
Banque nationale	96 270	88 451	90 250	102 502	177 950
Investissements de portefeuille	2 537	1 993	1 707	1 742	16 913
Produits dérivés et structurés	.	.	.	.	2 642
Crédits et autres actifs	9 270	10 663	9 875	15 731	79 508
Réserves monétaires	84 462	75 794	78 668	85 029	78 887
Collectivités publiques	10 075	20 980	18 754	20 972	13 255
Investissements de portefeuille	9 121	11 453	8 832	13 126	11 538
Produits dérivés et structurés	.	290	532	718	349
Crédits et autres actifs	954	9 238	9 390	7 128	1 369
Banques	737 435	922 607	959 078	1 264 937	903 235
Investissements directs	59 480	70 038	81 410	86 794	92 706
Investissements de portefeuille	64 410	77 736	96 534	108 352	90 380
Produits dérivés et structurés	.	30 466	42 003	56 650	106 708
Crédits et autres actifs	613 545	744 367	739 131	1 013 141	613 442
Autres secteurs	1 374 760	1 688 169	1 948 816	2 197 419	1 985 947
Investissements directs	393 828	497 713	613 190	677 837	715 861
Investissements de portefeuille	784 216	867 154	965 272	1 067 595	819 357
Produits dérivés et structurés	.	49 143	71 033	81 499	125 174
Crédits et autres actifs	196 715	274 159	299 321	370 488	325 555
Total	2 218 539	2 720 207	3 016 898	3 585 830	3 080 387

3.1 Passifs envers l'étranger – Par catégories

Etat en fin d'année

En millions de francs

	2004	2005	2006	2007	2008
	1	2	3	4	5
Investissements directs¹	223 694	223 636	323 645	431 307	467 122
Capital social	219 099	222 354	289 283	406 437	429 404
Crédits au sein de groupes	4 594	1 282	34 363	24 871	37 718
Investissements de portefeuille	589 478	773 126	903 140	882 077	625 395
Titres de créance	72 711	68 017	68 150	65 365	61 331
Emprunts obligataires et notes	71 408	66 638	66 415	63 479	58 431
Papiers monétaires ²	1 303	1 379	1 735	1 886	2 900
Titres de participation	516 767	705 109	834 990	816 712	564 064
Actions	451 126	622 793	746 653	716 378	473 259
Placements collectifs ³	65 641	82 316	88 337	100 334	90 805
Produits dérivés et structurés	.	60 411	70 936	75 938	205 717
Produits dérivés ⁴	.	43 156	41 914	57 199	193 703
Produits structurés	.	17 255	29 021	18 739	12 015
Autres passifs	845 575	1 046 864	1 091 390	1 443 966	1 118 278
Crédits accordés	748 870	946 183	984 894	1 328 112	982 335
à la Banque nationale	330	721	426	6 380	34 426
à des collectivités publiques	798	945	1 463	1 755	1 389
aux banques ⁵	641 916	775 536	803 859	1 084 793	720 934
par le secteur bancaire	538 622	662 548	688 407	963 738	563 003
par le secteur non bancaire	103 294	112 988	115 452	121 055	157 931
à des entreprises ⁶	105 826	168 982	179 146	235 184	225 587
Autres investissements	96 706	100 681	106 496	115 854	135 943
Total	1 658 747	2 104 037	2 389 111	2 833 288	2 416 512

¹ En 1993 et en 2004, extension du nombre des entreprises participant à l'enquête.

² Depuis 2005, y compris les papiers monétaires émis par les assurances. Depuis 2008, y compris les papiers monétaires émis par les entreprises du secteur non financier.

³ Jusqu'en 2004, uniquement les parts de fonds de placement. En 2005 et en 2006, seules les parts de placements collectifs ouverts figuraient sous ce poste, alors que les parts de placements collectifs fermés étaient comptabilisées sous le poste Actions. Depuis 2007, toutes les parts de placements collectifs (ouverts et fermés) sont incluses dans ce poste.

⁴ Jusqu'en 2007, uniquement les produits dérivés des banques et des assurances. A partir de 2008, les produits dérivés de toutes les branches.

⁵ A partir de 1995, sans les sociétés financières (qui ne sont plus soumises à la loi sur les banques). Depuis 1999, sans les prêts de titres. Depuis 2003, modification apportée dans les relevés des banques.

⁶ A partir de 1995, y compris les sociétés financières (qui ne sont plus soumises à la loi sur les banques).

3.2 Passifs envers l'étranger – Selon la monnaie

Etat en fin d'année

En millions de francs

	2004	2005	2006	2007	2008
	1	2	3	4	5
Investissements directs ¹	223 694	223 636	323 645	431 307	467 122
CHF	219 074	229 896	307 070	419 110	436 395
USD	7 657	- 927	20 890	7 346	21 264
EUR	- 2 893	- 4 985	1 995	12 357	12 135
Autres monnaies	- 144	- 348	- 6 310	- 7 507	- 2 672
Investissements de portefeuille	589 478	773 126	903 140	882 077	625 395
CHF	506 741	679 291	810 813	779 514	532 548
USD	33 219	36 625	36 776	43 483	39 725
EUR	39 311	43 718	41 774	43 909	42 090
Autres monnaies	10 207	13 492	13 777	15 171	11 031
Produits dérivés et structurés	.	60 411	70 936	75 938	205 717
CHF	.	38 873	57 849	58 155	113 634
USD	.	9 176	5 905	7 093	39 976
EUR	.	9 632	5 818	8 992	31 805
Autres monnaies	.	2 703	1 338	1 624	20 212
Métaux précieux	.	27	26	73	91
Autres passifs	845 575	1 046 864	1 091 390	1 443 966	1 118 278
CHF	208 281	222 283	226 549	262 176	313 896
USD	343 389	482 550	433 481	519 001	360 997
EUR	217 777	229 959	292 735	283 395	249 268
Autres monnaies	65 945	97 249	117 769	354 974	178 300
Métaux précieux	10 184	14 824	20 856	24 420	15 816
Total	1 658 747	2 104 037	2 389 111	2 833 288	2 416 512
CHF	934 096	1 170 342	1 402 281	1 518 956	1 396 473
USD	384 264	527 424	497 051	576 924	461 963
EUR	254 195	278 323	342 323	348 653	335 299
Autres monnaies	76 008	113 097	126 575	364 262	206 871
Métaux précieux	10 184	14 851	20 882	24 493	15 907

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.

3.3 Passifs envers l'étranger – Selon le secteur

Etat en fin d'année

En millions de francs

	2004	2005	2006	2007	2008
	1	2	3	4	5
Banque nationale	9 162	9 948	10 019	16 140	44 617
Produits dérivés et structurés	.	.	.	.	265
Crédits et autres passifs	9 162	9 948	10 019	16 140	44 352
Collectivités publiques	31 313	35 103	34 019	29 957	23 972
Investissements de portefeuille	30 515	34 158	32 556	28 202	22 583
Crédits et autres passifs	798	945	1 463	1 755	1 389
Banques	670 160	843 245	879 198	1 179 853	889 313
Investissements directs	27 288	29 688	32 063	35 761	38 380
Investissements de portefeuille ¹	.	.	.	.	.
Produits dérivés et structurés	.	36 540	40 757	55 923	112 895
Crédits et autres passifs	642 873	777 017	806 377	1 088 169	738 038
Autres secteurs	948 112	1 215 741	1 465 875	1 607 339	1 458 610
Investissements directs	196 406	193 948	291 582	395 547	428 742
Investissements de portefeuille ²	558 963	738 968	870 584	853 875	602 812
Produits dérivés et structurés	.	23 871	30 179	20 015	92 557
Crédits et autres passifs	192 743	258 955	273 530	337 902	334 499
Total	1 658 747	2 104 037	2 389 111	2 833 288	2 416 512

¹ Ils figurent dans les investissements de portefeuille des autres secteurs.

² Y compris les investissements de portefeuille des banques.

4.1 Actifs à l'étranger – Investissements de portefeuille – Pays de l'émetteur

Total

Etat en fin d'année

En millions de francs

	2004	2005	2006	2007	2008
	1	2	3	4	5
Europe	572 911	629 701	705 015	782 964	610 344
UE ¹	513 978	571 629	618 645	676 111	536 205
Reste de l'Europe ²	58 932	58 073	86 369	106 853	74 139
Pays sélectionnés					
Belgique	6 716	7 805	8 608	10 590	7 305
Danemark	4 580	6 002	6 380	7 826	5 912
Allemagne	107 162	117 237	125 243	132 982	100 872
Finlande	6 771	6 741	6 696	7 821	7 101
France	62 604	69 566	77 584	85 584	81 070
Grèce	2 011	2 596	3 405	3 950	3 074
Irlande	13 818	22 010	28 561	33 953	26 732
Italie	12 304	14 041	12 695	13 497	7 601
Luxembourg	136 373	149 851	159 828	174 033	120 794
Pays-Bas	66 578	62 562	66 184	65 942	60 882
Norvège	5 582	5 692	6 491	8 479	8 254
Autriche	27 599	30 513	35 088	40 036	38 609
Portugal	969	1 313	1 438	1 628	1 794
Fédération de Russie	1 805	2 084	3 898	5 701	1 632
Suède	9 678	10 157	10 428	11 680	11 739
Espagne	7 015	8 359	10 015	10 691	10 393
Turquie	831	554	2 658	1 286	721
Royaume-Uni	48 685	61 017	64 574	72 861	48 209
Centres financiers offshore ³	50 290	48 414	71 607	89 536	63 264
Amérique du Nord	123 308	145 760	161 852	170 656	138 953
Canada	10 022	13 419	15 607	18 678	15 678
Etats-Unis	113 286	132 341	146 245	151 978	123 275
Amérique centrale et du Sud	53 759	69 734	85 773	98 556	65 129
dont					
Brésil	1 514	1 689	2 010	2 431	1 205
Mexique	662	898	1 119	1 223	1 046
Centres financiers offshore ⁴	50 480	65 715	81 387	94 161	62 187

2004	2005	2006	2007	2008
1	2	3	4	5

Asie	23 781	34 909	34 573	36 470	25 007
dont					
Hong Kong	1 092	1 415	1 766	2 683	1 323
Japon	16 836	24 471	22 845	21 804	16 371
Corée (Sud)	1 734	2 401	2 582	3 128	2 329
Philippines	678	473	479	632	591
Singapour	856	1 197	1 509	2 081	1 016
Taiwan	957	1 273	1 196	1 050	498
Afrique	1 507	1 899	2 090	2 357	1 424
dont					
Afrique du Sud	999	1 187	1 245	1 293	857
Océanie	8 997	12 129	13 984	16 933	13 446
dont					
Australie	8 260	10 933	12 640	15 160	12 734
Nouvelle-Zélande	706	1 154	1 270	1 645	636
Organisations internationales	4 145	6 386	5 919	6 564	6 794
Part ne pouvant être répartie	71 877	57 815	63 140	76 315	77 091
Total	860 285	958 335	1 072 345	1 190 815	938 188

¹ UE à 15 jusqu'en 2003, à 25 depuis 2004 et à 27 depuis 2007.

² Jusqu'en 2003, y compris Etats baltes, Malte, Pologne, Slovaquie, Slovénie, République tchèque, Hongrie et Chypre; jusqu'en 2006, y compris Bulgarie et Roumanie.

³ Gibraltar, Guernesey, Jersey et île de Man.

⁴ Iles Vierges des Etats-Unis, Anguilla, Antigua-et-Barbuda, Bahamas, Barbade, Belize, Bermudes, îles Vierges britanniques, Dominique, Grenade, Jamaïque, îles Caïmans, Montserrat, Antilles néerlandaises, Panama, Saint-Kitts-et-Nevis, Sainte-Lucie, Saint-Vincent-et-les Grenadines ainsi qu'îles Turks et Caïcos.

4.2 Actifs à l'étranger – Investissements de portefeuille – Pays de l'émetteur

Titres de créance

Etat en fin d'année

En millions de francs

	2004	2005	2006	2007	2008
	1	2	3	4	5
Europe	334 318	350 494	395 347	435 064	409 889
UE ¹	286 947	308 654	332 783	362 476	356 441
Reste de l'Europe ²	47 371	41 840	62 565	72 588	53 448
Pays sélectionnés					
Belgique	4 984	5 495	5 835	6 527	6 058
Danemark	3 951	5 361	5 536	6 887	5 423
Allemagne	77 524	83 974	89 628	85 710	81 202
Finlande	4 113	3 640	4 149	4 725	5 971
France	46 577	48 965	51 170	56 553	65 792
Grèce	1 722	2 039	2 397	2 788	2 817
Irlande	6 768	9 935	14 085	16 779	15 941
Italie	7 927	8 322	6 854	6 536	4 856
Luxembourg	17 854	17 952	19 641	22 211	19 037
Pays-Bas	49 080	50 536	54 434	56 591	56 410
Norvège	5 090	4 669	5 246	6 946	7 587
Autriche	25 710	27 766	31 765	36 474	36 869
Portugal	779	1 026	1 205	1 399	1 671
Fédération de Russie	299	375	370	294	191
Suède	6 875	7 459	7 322	8 973	10 608
Espagne	3 248	3 798	4 606	5 429	6 907
Turquie	536	452	390	1 180	680
Royaume-Uni	29 020	30 942	32 854	42 641	33 191
Centres financiers offshore ³	41 033	35 061	54 882	62 337	44 738
Amérique du Nord	56 225	66 611	77 146	86 684	85 047
Canada	6 249	7 238	8 215	9 971	11 276
Etats-Unis	49 976	59 373	68 932	76 713	73 772
Amérique centrale et du Sud	17 924	15 044	17 994	16 687	12 186
dont					
Brésil	975	744	696	635	592
Mexique	411	559	538	526	433
Centres financiers offshore ⁴	15 516	12 685	15 591	14 932	10 544

2004	2005	2006	2007	2008
1	2	3	4	5

Asie	5 211	5 847	7 628	10 567	10 651
dont					
Hong Kong	54	91	104	140	189
Japon	3 685	3 932	4 865	5 464	5 987
Corée (Sud)	173	263	838	1 418	1 782
Philippines	634	422	424	562	556
Singapour	237	368	370	811	480
Taiwan	97	84	75	75	20
Afrique	667	639	851	970	703
dont					
Afrique du Sud	223	244	319	415	326
Océanie	6 743	8 941	10 507	12 541	11 313
dont					
Australie	6 096	7 864	9 302	10 967	10 710
Nouvelle-Zélande	645	1 074	1 203	1 571	600
Organisations internationales	3 784	5 847	5 604	6 011	6 626
Part ne pouvant être répartie	51 269	35 248	42 914	46 832	60 973
Total	476 141	488 671	557 993	615 356	597 387

¹ UE à 15 jusqu'en 2003, à 25 depuis 2004 et à 27 depuis 2007.

² Jusqu'en 2003, y compris Etats baltes, Malte, Pologne, Slovaquie, Slovénie, République tchèque, Hongrie et Chypre; jusqu'en 2006, y compris Bulgarie et Roumanie.

³ Gibraltar, Guernesey, Jersey et île de Man.

⁴ Iles Vierges des Etats-Unis, Anguilla, Antigua-et-Barbuda, Bahamas, Barbade, Belize, Bermudes, îles Vierges britanniques, Dominique, Grenade, Jamaïque, îles Caïmans, Montserrat, Antilles néerlandaises, Panama, Saint-Kitts-et-Nevis, Sainte-Lucie, Saint-Vincent-et-les Grenadines ainsi qu'îles Turks et Caïcos.

4.3 Actifs à l'étranger – Investissements de portefeuille – Pays de l'émetteur

Titres de participation

Etat en fin d'année

En millions de francs

	2004	2005	2006	2007	2008
	1	2	3	4	5
Europe	238 593	279 208	309 667	347 900	200 455
UE ¹	227 031	262 975	285 862	313 636	179 763
Reste de l'Europe ²	11 561	16 233	23 805	34 264	20 691
Pays sélectionnés					
Belgique	1 733	2 310	2 772	4 063	1 246
Danemark	629	641	844	939	489
Allemagne	29 638	33 263	35 614	47 272	19 669
Finlande	2 658	3 102	2 547	3 096	1 130
France	16 027	20 601	26 414	29 031	15 278
Grèce	289	557	1 009	1 162	257
Irlande	7 050	12 075	14 476	17 174	10 791
Italie	4 377	5 719	5 841	6 961	2 745
Luxembourg	118 520	131 898	140 187	151 822	101 757
Pays-Bas	17 498	12 026	11 750	9 351	4 471
Norvège	492	1 024	1 245	1 533	667
Autriche	1 889	2 747	3 324	3 562	1 740
Portugal	190	288	233	229	123
Fédération de Russie	1 506	1 709	3 528	5 407	1 441
Suède	2 803	2 697	3 106	2 706	1 131
Espagne	3 767	4 562	5 409	5 262	3 487
Turquie	295	103	2 269	106	41
Royaume-Uni	19 666	30 075	31 721	30 220	15 018
Centres financiers offshore ³	9 256	13 353	16 725	27 199	18 526
Amérique du Nord	67 083	79 149	84 706	83 972	53 906
Canada	3 773	6 181	7 392	8 707	4 402
Etats-Unis	63 310	72 968	77 313	75 265	49 504
Amérique centrale et du Sud	35 836	54 690	67 778	81 869	52 943
dont					
Brésil	538	945	1 314	1 796	613
Mexique	251	339	581	697	614
Centres financiers offshore ⁴	34 964	53 029	65 796	79 229	51 644

2004	2005	2006	2007	2008
1	2	3	4	5

Asie	18 570	29 062	26 945	25 903	14 356
dont					
Hong Kong	1 038	1 323	1 662	2 543	1 133
Japon	13 151	20 539	17 979	16 340	10 385
Corée (Sud)	1 561	2 139	1 745	1 710	548
Philippines	44	51	55	70	35
Singapour	619	829	1 139	1 271	536
Taiwan	860	1 189	1 121	975	477
Afrique	840	1 260	1 239	1 387	721
dont					
Afrique du Sud	775	944	926	877	531
Océanie	2 254	3 188	3 477	4 392	2 133
dont					
Australie	2 164	3 069	3 338	4 193	2 024
Nouvelle-Zélande	62	80	67	74	36
Organisations internationales	361	540	315	553	168
Part ne pouvant être répartie	20 608	22 568	20 226	29 483	16 118
Total	384 144	469 664	514 353	575 459	340 800

¹ UE à 15 jusqu'en 2003, à 25 depuis 2004 et à 27 depuis 2007.

² Jusqu'en 2003, y compris Etats baltes, Malte, Pologne, Slovaquie, Slovénie, République tchèque, Hongrie et Chypre; jusqu'en 2006, y compris Bulgarie et Roumanie.

³ Gibraltar, Guernesey, Jersey et île de Man.

⁴ Iles Vierges des Etats-Unis, Anguilla, Antigua-et-Barbuda, Bahamas, Barbade, Belize, Bermudes, îles Vierges britanniques, Dominique, Grenade, Jamaïque, îles Caïmans, Montserrat, Antilles néerlandaises, Panama, Saint-Kitts-et-Nevis, Sainte-Lucie, Saint-Vincent-et-les Grenadines ainsi qu'îles Turks et Caïcos.

Autre publication de la BNS contenant des données sur la position extérieure nette de la Suisse

Une autre publication de la BNS contient des données sur la position extérieure nette de la Suisse. Ces données peuvent être consultées, en format PDF, sur le site Internet de la BNS sous *www.snb.ch, Publications*. Des séries chronologiques portant sur une longue période figurent également sur ce site. Les données annuelles sont disponibles depuis 1985, tandis que les données trimestrielles le sont depuis 2000.

Bulletin mensuel de statistiques économiques, tableaux R

Dans son Bulletin mensuel de statistiques économiques, la BNS publie des données trimestrielles et annuelles sur la position extérieure nette de la Suisse. Les éditions de mars, de juin, de septembre et de décembre contiennent les estimations trimestrielles les plus récentes sur la position extérieure nette de la Suisse.

Renseignements

bop@snb.ch