

**Zeitschrift:** Domaine public  
**Herausgeber:** Domaine public  
**Band:** 29 (1992)  
**Heft:** 1101

**Artikel:** Suisse qui pleure, Suisse qui rit  
**Autor:** Gavillet, André  
**DOI:** <https://doi.org/10.5169/seals-1022107>

#### Nutzungsbedingungen

Die ETH-Bibliothek ist die Anbieterin der digitalisierten Zeitschriften auf E-Periodica. Sie besitzt keine Urheberrechte an den Zeitschriften und ist nicht verantwortlich für deren Inhalte. Die Rechte liegen in der Regel bei den Herausgebern beziehungsweise den externen Rechteinhabern. Das Veröffentlichen von Bildern in Print- und Online-Publikationen sowie auf Social Media-Kanälen oder Webseiten ist nur mit vorheriger Genehmigung der Rechteinhaber erlaubt. [Mehr erfahren](#)

#### Conditions d'utilisation

L'ETH Library est le fournisseur des revues numérisées. Elle ne détient aucun droit d'auteur sur les revues et n'est pas responsable de leur contenu. En règle générale, les droits sont détenus par les éditeurs ou les détenteurs de droits externes. La reproduction d'images dans des publications imprimées ou en ligne ainsi que sur des canaux de médias sociaux ou des sites web n'est autorisée qu'avec l'accord préalable des détenteurs des droits. [En savoir plus](#)

#### Terms of use

The ETH Library is the provider of the digitised journals. It does not own any copyrights to the journals and is not responsible for their content. The rights usually lie with the publishers or the external rights holders. Publishing images in print and online publications, as well as on social media channels or websites, is only permitted with the prior consent of the rights holders. [Find out more](#)

**Download PDF:** 29.01.2026

**ETH-Bibliothek Zürich, E-Periodica, <https://www.e-periodica.ch>**

# La croussille de la Suisse à l'étranger

*La Suisse fait partie du club fermé des pays exportateurs de capitaux. Quelques chiffres et un commentaire. Notre pays se révèle aussi très accueillant pour les capitaux en fuite en provenance des pays du tiers monde; lire à ce sujet l'article de Thierry Pellet en page 6.*

(dg) La Suisse, on le sait, exporte des capitaux. Une étude récente permet d'en apprendre plus sur cette activité traditionnelle de notre pays. Notons tout d'abord que des chiffres détaillés ne sont disponibles que depuis 1984 ! La faiblesse de nos instruments statistiques n'est plus à démontrer, d'autant qu'il ne s'agit pas là d'un domaine où la transparence est de mise.

Il est question ici des avoirs nets, que l'on obtient, en gros, en faisant l'opération exportation de capitaux moins importation.

L'auteur se livre à des extrapolations en remontant dans le temps jusque en 1960. Sa conclusion est intéressante: de 1974 à 1983, les avoirs nets suisses à l'étranger ont représenté entre 90% et 106% du Produit intérieur brut (PIB) et de 1983 à 1990, ce rapport varie entre 86% et 105% du PIB. Par contre, dans les années 60, il semble que la variation se situait entre 72% et 98% du PIB.

Autrement dit, les avoirs de la Suisse à l'étranger ont cru en moyenne un peu plus vite que le PIB au tournant des années septante, puis se sont maintenus à un niveau qui est en gros, chaque année, équivalent à la richesse produite dans le pays. C'est un taux incroyablement élevé si l'on effectue une comparaison internationale. L'auteur communique un tableau établi sur la base des chiffres de l'OCDE:

## Avoirs nets externes des pays créateurs en 1989, en % du PIB

Suisse	97,6
Grande-Bretagne	18,4
Pays-Bas	13,5
Allemagne	13,5
Japon	9,2

Inutile de préciser que les Etats-Unis ou la France sont des importateurs nets de capitaux. Ce résultat est aussi singulier que les comparaisons faites sur la dette hypothécaire dont on sait, faute d'obligation d'amortissement, qu'elle dépasse

de loin en Suisse tout ce qui existe dans les autres pays. Il faut s'attacher à la composition de ces avoirs pour comprendre de quoi il retourne.

Sur les quelques 320 milliards de francs d'avoirs nets du pays en 1989, 50 sont formés des réserves en or et en devises de la Banque nationale. Les investissements directs à l'étranger se montent à 42 milliards de francs, somme qui représente l'expansion réelle de notre économie à l'extérieur. Le reste est composé en quasi totalité des placements financiers et des fonds fiduciaires. Ces derniers sont des opérations hors bilan faites par une banque pour le compte et au risque du client.

L'activité de *gare de triage* des banques

suisses contribue donc à gonfler le chiffre de nos avoirs extérieurs, même si tous les fonds ainsi placés ne sont pas forcément d'origine indigène.

La fortune suisse à l'étranger comprend également les engagements extérieurs des banques suisses, autrement dit les opérations qu'elles font en leur nom propre. Or, ceux-ci ont considérablement baissé depuis 1987. L'auteur incrimine comme d'habitude le droit de timbre. Il va falloir changer de bouc émissaire...

Mais même si l'on enlève toutes les opérations financières en retenant uniquement les avoirs nets de la Banque nationale et les investissements directs, on arrive encore à 29% du PNB, ce qui reste très supérieur à la situation des autres nations. Les engagements internationaux de la Suisse sont tels qu'un refus de l'EEE ne présenterait sans doute pas de gros risques pour notre économie. Par contre il agraverait le décalage entre des citoyens un peu confinés dans leurs limites nationales et des banques et des entreprises qui ont depuis longtemps largué les amarres. ■

Mauro Picchi: «La Suisse, pays exportateur de capitaux», in *La Vie économique* n° 10/92.

## Suisse qui pleure, Suisse qui rit

(ag) La Suisse du travail, celle qui exporte, qui vend des services, qui construit, la Suisse du Produit intérieur connaît des difficultés conjoncturelles, mais la Suisse de la fortune accumulée, celle du Produit national, se porte bien. La fortune nette des Suisses dans ses rapports avec l'étranger, c'est-à-dire une fois déduits les biens de l'étranger en Suisse, a vigoureusement augmenté de 14% en 1991. Elle avait pour la première fois légèrement régressé en 1990, car les banques, serrées par la politique restrictive de la Banque nationale, avaient dû recourir à des emprunts extérieurs. L'an dernier, c'est donc reparti. Cette fortune comprend aussi bien les réserves en devises de la Banque nationale, les investissements directs des entreprises suisses, les crédits bancaires, les placements mobiliers, etc. Les cours de la bourse peuvent influencer l'estimation de certains placements. Mais, c'est l'explication première, on a aussi assisté à des achats massifs:

26,9 milliards de papiers-valeur étrangers ! Le portefeuille ainsi détenu par des Suisses se monte à 289,6 milliards ! En chiffres globaux, la fortune suisse sur l'étranger est de 799 milliards et celle des étrangers sur la Suisse de 477 milliards. D'où le solde net de 321 milliards.

Ce chiffre exceptionnel, un record mondial, représente par tête d'habitant 46 000 francs.

Cette fortune de plus de 300 milliards d'ordre de grandeur, c'est, en comparaison, le quart du gigantesque endettement des pays du tiers monde. Le revenu de cette fantastique accumulation donne à la Suisse une balance des paiements régulièrement excédentaire, pour 14 milliards. La Suisse, à la fois travailleuse et rentière.

Mais au vu d'une telle richesse, il serait inacceptable qu'elle puisse glisser dans une société à deux vitesses, qu'elle puisse laisser se distendre le lien communautaire. Au vu de tels chiffres, il est difficile aussi de justifier une aide à la coopération et au développement modeste, en-dessous de la moyenne des pays européens. ■