

**Kapitalexporte 1992****Nr. 103**

Das Direktorium nimmt Kenntnis vom Bericht vom 4.3.1993 über die Kapitalexporte im Jahre 1992. Die Zusammenfassung lautet:

***Poursuite de l'expansion des émissions internationales***

*La collecte globale de ressources sur les marchés internationaux des capitaux s'est encore effectuée à un rythme très soutenu. Le volume total de ces opérations a atteint près de 460 milliards de dollars pour l'ensemble de 1992, soit un chiffre dépassant de 9% environ les résultats de l'année précédente. Les émissions obligataires ont atteint un niveau record de près de 334 milliards de dollars, alors que les crédits stagnaient au niveau de 1991.*

***Erosion de la part du franc suisse***

*L'expansion des opérations sur les marchés internationaux et le recul, en Suisse, du volume des autorisations d'exporter des capitaux ont déterminé une nouvelle baisse de la part du franc suisse à l'activité internationale. La perte de positions du franc suisse sur le marché des émissions internationales s'est toutefois arrêtée au cours du deuxième semestre 1992.*

***Marché suisse des émissions: recul du prélèvement brut des débiteurs étrangers***

*En 1992, l'évolution des émissions de débiteurs étrangers a différé non seulement de celle des marchés internationaux, mais aussi de celle du marché domestique des émissions. La part des débiteurs domestiques au total des émissions obligataires a ainsi pratiquement égalé celle des débiteurs étrangers, qui traditionnellement était nettement plus importante.*

***Nouvelle baisse du volume des autorisations d'exporter des capitaux en 1992***

*L'activité du marché suisse des capitaux pour débiteurs étrangers a de nouveau sensiblement fléchi. Le volume des exportations de capitaux soumises à réglementation s'est élevé à 37,5 milliards de francs, soit au niveau le plus bas des dix dernières années.*

*L'activité s'est particulièrement détériorée au cours de la première moitié de 1992. Durant cette période, les exportations de capitaux n'ont représenté que les deux tiers du volume du premier semestre 1991.*

*A partir de l'été, on a assisté à un retournement de la situation. Les exportations de capitaux ont recommencé à croître, notamment dans le secteur des émissions. Au deuxième semestre 1992, les exportations de capitaux ont largement dépassé le niveau atteint au cours de la période correspondante de 1991.*

***Forte diminution des crédits***

*Les crédits bancaires se sont élevés à 9,8 milliards de francs contre 12,3 milliards une année plus tôt, accusant une baisse de 21%.*

*Le segment des Schuldscheindarlehen, qui s'était développé au cours des deux années précédentes, a perdu de dynamisme en 1992. Le volume total de ces opérations a atteint près de 1,1 milliard de francs, contre 1,6 milliard en 1991.*

#### **Recul des emprunts**

*Les emprunts destinés à l'étranger ont porté sur 27,7 milliards de francs en 1992, diminuant de 8% par rapport à l'année précédente. Une progression de l'activité a été enregistrée exclusivement dans le secteur straight.*

*Encore très fragile au cours de la première moitié de l'année, l'activité dans le secteur des emprunts ordinaires s'est fortement accélérée pendant le deuxième semestre.*

*Le volume des emprunts liés a fortement baissé. Il est revenu à 8,5 milliards de francs, niveau le plus bas depuis plusieurs années.*

*Les émissions d'obligations "synthétiques" (GROI, CLOU, etc) ont atteint 1 milliard de francs en 1992, comme au cours de l'année précédente. La grande majorité de ces opérations a été lancée au cours du premier semestre de l'année. Au second semestre l'intérêt pour ces opérations a sensiblement faibli.*

*Une forte croissance du nombre et du volume des emprunts fongibles de débiteurs de toute première qualité a été enregistrée en 1992. Ces opérations ont porté sur 5,6 milliards de francs.*

*Le volume des émissions offertes en souscription publique a progressé de 11% par rapport à l'année précédente. Celui des placements privés a diminué de 18%. Au cours de 1992, la durée moyenne des nouveaux emprunts était plus élevée qu'en 1991.*

#### **Structure géographique, appel réduit des débiteurs japonais au marché suisse des capitaux**

*Comme les années précédentes, les pays industrialisés ont absorbé la part prépondérante des exportations de capitaux soumises à autorisation.*

*La part des émissions destinées à des débiteurs japonais et d'Amérique du nord a diminué, alors que la demande de capitaux des pays d'Europe occidentale s'est accrue.*

*Dans le secteur des emprunts, la structure géographique a, dans les grandes lignes, suivi une évolution similaire à celle des exportations totales.*

*En dépit d'une forte baisse du volume des emprunts de débiteurs nippons, le Japon est resté le principal bénéficiaire des émissions lancées sur le marché suisse des capitaux.*

*Parmi les trois principaux instituts suisses, le CS, comme l'année précédente, est le seul à avoir accru sa part aux opérations destinées à des débiteurs japonais. La SBS et surtout l'UBS ont par contre subi une réduction importante de leur part aux exportations de capitaux vers ce pays.*

*Le groupe des grandes banques a conquis des parts de marché en Europe et en Amérique du nord.*

***Hausse des parts de marché des trois grandes banques suisses***

*Les trois grandes banques suisses, globalement, ont accru leur part au marché des émissions par rapport à l'année précédente.*

*Le Crédit Suisse s'est de nouveau adjugé la première place du classement des banques et des sociétés financières chef de file pour des émissions de débiteurs étrangers, avec une part de marché de près de 25%.*

*En 1992, la Banque Populaire Suisse a fait enregistrer une sensible progression de sa part de marché. Cette banque s'est ainsi adjugée la quatrième place du classement des instituts chef de file.*

*Le groupe des trois grandes banques suisses a nettement amélioré sa position concurrentielle globale grâce à la forte progression de l'activité dans le secteur des placements privés. En revanche, il a subi une dégradation de sa position concurrentielle dans le secteur des emprunts offerts en souscription publique.*

*Au cours de 1992, le Vereinigtes Syndikat - le seul groupement encore formellement actif dans le secteur des obligations offertes en souscription publique - a vu progresser sa part de marché, bien que faiblement. Cependant, le nombre de membres de ce syndicat a encore diminué. La Nordfinanz-Bank quittera ce syndicat à la fin du premier trimestre 1993.*

*Les trois grandes banques ont décidé, au cours de 1992, de réduire les commissions de prise ferme pour les emprunts cotés. En revanche pour les emprunts non cotés, les commissions ont augmenté. Ces modifications de la structure des commissions ont été adoptées également par le Vereinigtes Syndikat à partir de 1993.*

**Notiz zu Protokoll**

**Protokollauszug an das I. Departement**