



*Communiqué de presse*

*Communiqué de presse*

Paris, le 30 juin 2014

N°101

### **Les réserves nettes de change**

En conformité avec la Norme Spéciale de Diffusion des Données (NSDD) du FMI, telle qu'appliquée au sein du Système Européen de Banques Centrales, les avoirs mensuels de réserves et les disponibilités en devises sont depuis mai 2000 valorisés en euros sur la base des cours de change de fin de mois.

Les réserves nettes de change de l'Etat s'élèvent à la fin du mois de mai 2014 à 123 777 M € (168 424 M \$) contre 123 834 M € (171 511 M \$) à la fin du mois d'avril 2014, soit une diminution de 57 M €, qui inègre, comme indiqué ci-dessus, l'incidence des modalités de valorisation aux cours de change de fin de mois.

Les réserves nettes de l'Etat se répartissent comme suit :

Réserves en or	71 901 M €
Réserves nettes en devises	34 473 M €
Position de réserve au FMI	5 863 M €
Avoirs en DTS	10 517 M €
Autres avoirs de réserve	1 023 M €

La différence constatée avec les réserves officielles de change, publiées le 6 juin 2014, résulte de la prise en compte des sorties temporaires d'actifs financiers en devises, d'un montant de 1 540 M €.

Il est précisé que dans le cadre de la 6<sup>ème</sup> édition du Manuel de Balance des Paiements du FMI, la publication des réserves de change s'effectuera à compter de juillet 2014 suivant une nouvelle norme comptable. Celle-ci apportera des précisions supplémentaires en ce qui concerne notamment les instruments financiers dérivés. Durant le 1<sup>er</sup> semestre 2014, au communiqué traditionnel relatif aux réserves nettes de change seront joints temporairement deux tableaux afin de permettre la comparaison des chiffres résultant de l'application de l'actuelle et de la future norme comptable.

Les deux tableaux annexés au présent communiqué donnent chacun le détail des avoirs de réserves et disponibilités en devises à fin mai 2014 et distinguent en particulier les réserves officielles en devises des autres avoirs en devises (dépôts dans des établissements bancaires de la zone euro).

**AVOIRS DE RÉSERVES ET DISPONIBILITÉS EN DEVICES AU 31 MAI 2014**

(en Ms EUR - norme comptable actuelle)

<b>I - Avoirs de réserve officiels et autres avoirs en devises</b>	<b>125317</b>			
<b>A - Avoirs de réserve officiels</b>	111470			
1) Réserves en devises (convertibles)	22166			
a) Titres	21034			
b) Dépôts bancaires totaux	1132			
i) auprès d'autres banques centrales et de la BRI	259			
ii) auprès de banques dont le siège est dans la zone euro <i>dont établissements situés hors de la zone euro</i>	45			
iii) auprès de banques dont le siège est hors de la zone euro	828			
2) Position de réserve au FMI	5863			
3) Avoirs en DTS	10517			
4) Avoirs en or (y compris or prêté)	71901			
5) Autres avoirs de réserve	1023			
<b>B - Autres avoirs en devises</b>	13847			
- titres non inclus dans les avoirs de réserves officiels	4811			
- dépôts non inclus dans les avoirs de réserves officiels	9036			
	Total	<i>Décomposition par échéance</i> <i>(durée résiduelle, selon le cas)</i>		
		<i>1 mois au plus</i>	<i>de 1 à 3 mois</i>	<i>de 3 mois à 1 an</i>
<b>II - Sorties temporaires d'actifs financiers en devises</b>	<b>- 1540</b>	<b>- 1540</b>	-	-
1) Emprunts et titres en devises	-	-	-	-
2) Positions à terme agrégées en devises contre euro courtes et longues	-	-	-	-
a) positions courtes	-	-	-	-
b) positions longues	-	-	-	-
3) Autres (sorties liées aux mises en pension de titres)	- 1540	- 1540	-	-
<b>III - Sorties nettes potentielles de devises à court terme</b>	-	-	-	-
1) Dettes potentielles en devises	-	-	-	-
a) engagements de garantie sur dettes venant à échéance dans un an au plus	-	-	-	-
b) autres dettes potentielles	-	-	-	-
2) Titres en devises assortis d'options à l'émission	-	-	-	-
3) Engagements de financement irrévocables non utilisés	-	-	-	-
a) en faveur d'autres banques centrales	-	-	-	-
b) en faveur de banques et autres institutions financières dont le siège est dans la zone euro	-	-	-	-
c) en faveur de banques et autres institutions financières dont le siège est en dehors de la zone euro	-	-	-	-
4) Positions d'options agrégées en devises contre euro courtes et longues	-	-	-	-
a) positions courtes	-	-	-	-
- puts achetés	-	-	-	-
- calls vendus	-	-	-	-
b) positions longues	-	-	-	-
- calls achetés	-	-	-	-
- puts vendus	-	-	-	-
<b>Pour mémoire : options dans la monnaie</b>	-	-	-	-
1) aux cours de change du jour	-	-	-	-
a) position courte	-	-	-	-
b) position longue	-	-	-	-
2) +5% (appréciation de 5%)	-	-	-	-
a) position courte	-	-	-	-
b) position longue	-	-	-	-
3) -5% (dépréciation de 5%)	-	-	-	-
a) position courte	-	-	-	-
b) position longue	-	-	-	-
4) +10%	-	-	-	-
a) position courte	-	-	-	-
b) position longue	-	-	-	-
5) -10%	-	-	-	-
a) position courte	-	-	-	-
b) position longue	-	-	-	-
<b>IV - Postes pour mémoire</b>				
a) dette à court terme en euro indexée sur le cours de change	-			
b) instruments financiers libellés en devises et réglés autrement (par exemple en euros)	-			
c) actifs engagés	-			
d) titres prêtés et donnés en pension	1324			
- prêtés ou donnés en pension et compris dans la section I	- 1540			
- empruntés ou pris en pension et non compris dans la section I	2864			
e) actifs financiers dérivés (net, en valeur de marché)	-			
f) produits dérivés (opérations et contrats à terme, contrats d'options) à échéance résiduelle supérieure à un an et soumis à appels de marges	-			

**AVOIRS DE RESERVES ET DISPONIBILITES EN DEVICES AU 31 MAI 2014**

(en millions d'euros et onces, après conversion aux cours de change de fin de mois - future norme comptable)

<b>I - Avoirs de réserve officiels et autres avoirs en devises (valeur de marché approximative)</b>		<b>125 326</b>
<b>A - Avoirs de réserve</b>		<b>111 472</b>
1) Or monétaire (y compris les dépôts en or et les swaps d'or)		<b>71 901</b>
a) Or lingot		71 901
Poste pour mémoire: volume en millions d'onces d'or fin		78 300
b) Comptes or non alloués		-
Poste pour mémoire: volume en millions d'onces d'or fin		-
2) Avoirs en DTS		<b>10 517</b>
3) Position de réserve au FMI		<b>5 863</b>
4) Autres avoirs de réserve		<b>23 191</b>
a) Numéraire et dépôts		1 132
i) Créances sur d'autres banques centrales, le FMI et la BRI		259
ii) Créances sur des entités (banques)		873
- Dont le siège est dans la zone euro		45
- Dont le siège est hors de la zone euro		828
b) Titres		21 035
Dont titres mis en pension à titre de nantissement en espèces		-
Dont émetteur dont le siège est dans la zone euro		-
i) Titres de créances		21 035
- A court terme		2 038
- A long terme		18 997
ii) Actions et parts de fonds d'investissement		-
c) Produits financiers dérivés (net)		1
d) Autres créances		1 023
i) Prêts à des non-banques		1 023
ii) Autres		-
<b>B - Autres avoirs en devises (non inclus parmi les Avoirs de réserve)</b>		<b>13 854</b>
1) Titres		4 811
2) Dépôts		9 036
a) Dont le siège est dans la zone euro		
b) Dont le siège est hors de la zone euro		
3) Prêts		-
4) Produits financiers dérivés (nets)		7
5) Or		-
6) Autres		-

<b>II - Sorties nettes de devises prévues à court terme</b>	Échéance résiduelle				<b>1 324</b>
	1 mois au plus	de 1 à 3 mois	de 3 mois à 1 an	Total	
<b>A - Prêts en monnaies étrangères, titres et dépôts</b>					
1) Sorties (-)	-	-	-	-	-
a) Principal	-	-	-	-	-
b) Intérêts	-	-	-	-	-
2) Entrées (+)	-	-	-	-	-
a) Principal	-	-	-	-	-
b) Intérêts	-	-	-	-	-
<b>B - Positions globales courtes et longues sur contrats à terme d'instruments financiers en monnaies étrangères vis-à-vis de la monnaie nationale (y compris la composante à terme des swaps de devises)</b>					
1) Positions courtes (-)	-	-	-	-	-
2) Positions longues (+)	-	-	-	-	-
<b>C - Autres</b>					
1) Sorties liées aux mises en pension (-)	- 958	- 582	-	-	- 1 540
2) Entrées liées aux mises en pension (+)	2 330	534	-	-	2 864
3) Crédits commerciaux (-)	-	-	-	-	-
4) Crédits commerciaux (+)	-	-	-	-	-
5) Autres charges à payer (-)	-	-	-	-	-
6) Autres produits à recevoir (+)	-	-	-	-	-

<b>III - Sorties nettes potentielles de devises à court terme</b>	Échéance résiduelle		
	1 mois au plus	de 1 à 3 mois	de 3 mois à 1 an
<b>A - Dettes potentielles en devises</b>			
1) Engagements de garantie sur dettes à échéance de moins d'un an	-	-	-
2) Autres dettes potentielles	-	-	-
<b>B - Titres en devises assortis d'options à l'émission</b>			
1) Titres en devises assortis d'options à l'émission	-	-	-
<b>C - Engagements de financement irrévocables non utilisés fournis par:</b>			
1) Autres autorités monétaires nationales, la BRI, le FMI et autres organisations internationales	-	-	-
a) Autres autorités monétaires nationales (+)	-	-	-
b) BRI (+)	-	-	-
c) FMI (+)	-	-	-
d) Autres organisations internationales (+)	-	-	-
2) Banques et autres institutions financières ayant leur siège dans le pays déclarant (+)	-	-	-
3) Banques et autres institutions financières ayant leur siège en dehors du pays déclarant (+)	-	-	-

<b>D - Engagements de financement irrévocables non utilisés fournis à:</b>	-	-	-	-
1) Autres autorités monétaires nationales, la BRI, le FMI et autres organisations internationales	-	-	-	-
a) Autres autorités monétaires nationales (-)	-	-	-	-
b) BRI (-)	-	-	-	-
c) FMI (-)	-	-	-	-
d) Autres organisations internationales (-)	-	-	-	-
2) Banques et autres institutions financières ayant leur siège dans le pays déclarant (-)	-	-	-	-
3) Banques et autres institutions financières ayant leur siège en dehors du pays déclarant (-)	-	-	-	-
<b>E - Positions globales courtes et longues sur options en monnaies étrangères</b>	-	-	-	-
1) Positions courtes	-	-	-	-
a) Options de vente achetées	-	-	-	-
b) Options d'achat vendues	-	-	-	-
2) Positions longues	-	-	-	-
a) Options de vente achetées	-	-	-	-
b) Options d'achat vendues	-	-	-	-
<b>F - Pour mémoire: options dans la monnaie</b>	-	-	-	-
1) Aux taux de change courants	-	-	-	-
a) Position courte	-	-	-	-
b) Position longue	-	-	-	-
2) +5% (dépréciation de 5%)	-	-	-	-
a) Position courte	-	-	-	-
b) Position longue	-	-	-	-
3) -5% (appréciation de 5%)	-	-	-	-
a) Position courte	-	-	-	-
b) Position longue	-	-	-	-
4) +10% (dépréciation de 10%)	-	-	-	-
a) Position courte	-	-	-	-
b) Position longue	-	-	-	-
5) -10% (appréciation de 10%)	-	-	-	-
a) Position courte	-	-	-	-
b) Position longue	-	-	-	-
6) Autres	-	-	-	-
a) Position courte	-	-	-	-
b) Position longue	-	-	-	-

	Échéance résiduelle		
	1 an au plus	plus d'un an	toutes échéances
<b>IV - Postes pour mémoire</b>			
<b>A - Dette à court terme en monnaie nationale indexée sur des taux de change</b>	-	-	-
<b>B - Instruments financiers libellés en monnaies étrangères et réglés autrement</b>	-	-	-
1) Produits financiers dérivés	-	-	-
a) Positions courtes	-	-	-
b) Positions longues	-	-	-
2) Autres instruments	-	-	-
<b>C - Actifs engagés</b>	-	-	-
1) Inclus dans les avoirs de réserve	-	-	-
2) Inclus dans d'autres avoirs en monnaies étrangères	-	-	-
<b>D - Titres prêtés et mis en pension</b>	-	-	-
1) Prêtés ou mis en pension et figurant dans la section I (-)	-	-	-
2) Prêtés ou mis en pension mais ne figurant pas dans la section I (-)	-	-	-
3) Empruntés ou acquis et figurant dans la section I (+)	-	-	-
4) Empruntés ou acquis mais ne figurant pas dans la section I (+)	-	-	-
<b>E - Actifs financiers dérivés (nets, évalués au cours de marché)</b>	-	-	-
1) Contrats à terme négociés de gré à gré	-	-	-
2) Contrats à terme d'instruments financiers négociés sur un marché organisé	-	-	-
3) Swaps	-	-	-
4) Options	-	-	-
5) Autres	-	-	-
<b>F - Produits financiers dérivés</b>	-	-	-
1) Positions globales des contrats à terme en monnaies étrangères vis-à-vis de la monnaie nationale	-	-	-
a) Positions courtes (-)	-	-	-
b) Positions longues (+)	-	-	-
2) Positions globales des options en monnaies étrangères vis-à-vis de la monnaie nationale	-	-	-
a) Positions courtes	-	-	-
i) Options de ventes achetées	-	-	-
ii) Options d'achats vendues	-	-	-
b) Positions longues	-	-	-
i) Options de ventes achetées	-	-	-
ii) Options d'achats vendues	-	-	-
<b>G - Ventilation par monnaies des avoirs de réserve (par groupe de monnaies)</b>			<b>125 318</b>
1) Monnaies figurant dans le panier du DTS			115 360
2) Monnaies ne figurant pas dans le panier du DTS			9 958