



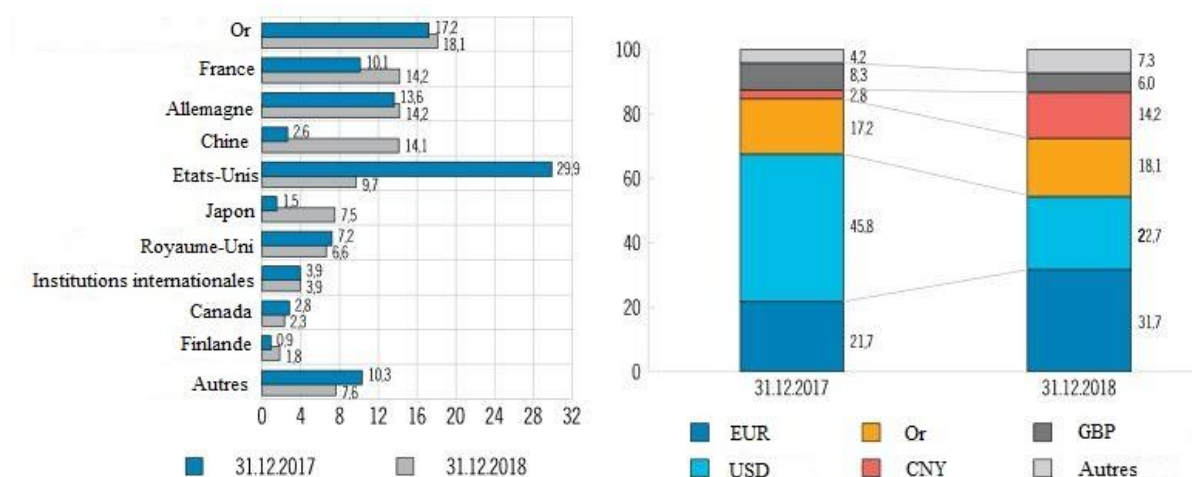
Répartition géographique des réserves de change russes

Juillet 2019

© DG Trésor

Les réserves de change russes étaient tombées à moins de 400 milliards USD lors de la crise fin 2014. Depuis lors, dans un contexte nouveau de flottement libre de la monnaie, elles n'ont cessé de progresser. Au 1^{er} juin 2019, elles s'établissent à 495,2 Mds USD (en progression de 8,5% en g.a.), dont 405,4 Mds USD en devises étrangères¹². L'essentiel (quelque 60%) de ce poste est constitué de titres étrangers dont environ 50% souverains, le reste étant constitué de dépôts à l'étranger. Depuis fin 2018, les réserves internationales sont supérieures à la dette extérieure totale qui ne cesse de diminuer depuis 2013.

Graphique. Répartition géographique et par devises des réserves au 31 décembre 2018, en %.³



Source : BCR

Le renforcement de la pression des sanctions en avril 2018 par les États-Unis a coïncidé avec la décision de la Banque centrale de Russie de vendre la majeure partie de ses avoirs en bons du Trésor américain. Selon les chiffres du Trésor américain, **en avril et en mai 2018 la Russie a réduit de 85,5 % l'encours de ses placements en Bons du Trésor américain qui s'élevait initialement à 81,2 Mds USD.**

La réorientation des réserves de changes russes s'est faite au profit de l'or⁴, de l'euro (dont la part dans les réserves est passée de 21,7% à 31,7% des réserves de change), et du yuan (dont la part a bondi de 2,8% à 14,2%).

Sur le plan géographique, hors réserves en or, suite au désengagement vis-à-vis des États-Unis en 2018, **la France est devenue la première destination de placement des réserves russes au 1^{er} janvier 2019** avec une part de 14,2% (10,1% au 1^{er} janvier 2018).

¹ y compris DTS et position de réserve au FMI

² La Russie possède les 6^{èmes} réserves de change du monde au 1^{er} janvier 2019 après la Chine, le Japon, la Suisse, l'Arabie Saoudite et le Taïwan

³ La banque centrale publie la structure monétaire des réserves internationales avec un décalage de 6 mois.

⁴ La Banque centrale russe a été le 1^{er} acheteur mondial d'or en 2018 avec 274,3 tonnes devant la Banque centrale de Kazakhstan (50,6 tonnes) et d'Inde (42,3 tonnes).



Copyright

Tous droits de reproduction réservés, sauf autorisation expresse du Service Économique Régional de Moscou (adresser les demandes à moscou@dgtrésor.gouv.fr).

Clause de non-responsabilité

Le Service Économique s'efforce de diffuser des informations exactes et à jour, et corrigera, dans la mesure du possible, les erreurs qui lui seront signalées. Toutefois, il ne peut en aucun cas être tenu responsable de l'utilisation et de l'interprétation de l'information contenue dans cette publication.

Auteur :

SER de Moscou

Adresse : Service Économique Régional de Moscou
45, Bolchaya Iakimanka, 115127
Moscou - Russie

Revu par Anselme Imbert, Patrick Erbs

Version du 02/07/2019