

Luxembourg, le 2 avril 2012

Commentaires sur les comptes et résultats financiers 2011 de la Banque centrale du Luxembourg

En date du 16 mars 2012 le Conseil de la Banque centrale du Luxembourg a approuvé les comptes financiers certifiés de la BCL pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2011.

En 2011, la crise de la dette souveraine européenne s'est aggravée. Dans ce climat tendu, aussi bien les instruments de politique monétaire que les opérations intra-Eurosysteme ont connu une diversification prononcée. Toutes les rubriques concernées du bilan ont augmenté de façon notable.

En raison des tensions qui ont régné sur les marchés, les banques commerciales ont, par ailleurs, eu un recours massif aux dépôts auprès de la banque centrale.

Il en a résulté une forte augmentation de la somme de bilan de la BCL qui a atteint un record de 127 milliards d'euros à la clôture.

A l'actif du bilan, on note que le volume des opérations de politique monétaire a quasiment doublé par rapport à 2010 tout en restant modeste. Au total les concours aux établissements de crédit représentent 4,1% du bilan soit un montant de 5.199 millions d'euros contre 2.769 millions d'euros en 2010.

En fin d'année 2011 les banques commerciales luxembourgeoises se sont procuré des devises USD auprès de la banque centrale, dans le cadre d'opérations de crédits gagés, pour un montant de 3.462 millions d'euros.

Les banques luxembourgeoises ont également eu un très large recours au système de paiement de Target2. Le poste « Créances envers l'Eurosysteme (net) » est ainsi en augmentation et représente une créance de la BCL de 109.316 millions d'euros au 31 décembre 2011 contre 67.881 millions d'euros en 2010.

Par ailleurs, la BCE et les BCNs ont acheté, de juillet 2009 à juin 2010, des titres dans la zone euro dans le cadre d'un premier programme d'achat d'obligations sécurisées. Les titres détenus par la BCL dans le cadre de ce programme s'élèvent à 114,6 millions d'euros fin 2011. En outre, la BCE et les BCNs ont également acheté des titres dans la zone euro, à partir de novembre 2011, dans le cadre d'un deuxième programme d'achat d'obligations sécurisées. Les titres détenus par la BCL dans le cadre de ce programme s'élèvent à 14,2 millions d'euros fin 2011. De plus, la BCE et les BCNs ont continué à acheter des titres dans la zone euro dans le cadre du programme pour les marchés de titres (programme débuté en

mai 2010). Les titres détenus par la BCL dans le cadre de ces achats s'élèvent à 514,7 millions d'euros fin 2011. Au total, la BCL détient, fin 2011, un montant de 643,4 millions d'euros de titres à des fins de politique monétaire.

A la suite d'une autre décision du Conseil des Gouverneurs en décembre 2010, la BCE a augmenté son capital souscrit de 5 milliards d'euros avec date d'effet au 29/12/2010. La part de la BCL, de 8,735 millions d'euros, est payable en trois parts égales en 2010, 2011 et 2012. La BCL a ainsi augmenté sa part libérée dans le capital de la BCE de 2,9 millions d'euros en date du 28 décembre 2011.

Au passif du bilan, et en raison des conditions de marché, le volume des engagements en euros envers les contreparties du secteur financier de la zone euro a augmenté de 431% d'une clôture à l'autre, pour passer de 9.642 millions d'euros en 2010 à 51.223 millions d'euros en 2011. L'augmentation du montant des facilités de dépôt est particulièrement remarquable.

Par ailleurs, les billets en circulation, qui correspondent à la part luxembourgeoise des billets en euros émis, s'élèvent à 2.039 millions d'euros (contre 1.936 millions d'euros au 31 décembre 2010).

En tant que membre de l'Eurosystème, la BCL a maintenu, en outre, d'importantes relations financières avec les autres banques centrales européennes.

Dans le contexte économique et financier actuel qui implique une activité accrue des banques centrales, les revenus de la BCL s'inscrivent à la hausse. C'est ainsi que la marge sur intérêts est passée de 182 millions d'euros en 2010 à 206 millions d'euros en 2011, ce qui représente une augmentation de 13%. Cet accroissement reflète l'augmentation des revenus provenant des titres ainsi que de la politique monétaire.

La partie de la marge sur intérêts qui est due aux opérations de politique monétaire doit cependant être redistribuée, en majeure partie, au sein de l'Eurosystème, en raison de facteurs liés à la technique de la répartition du revenu monétaire. En 2011, cette sortie de fonds s'est fortement accrue.

Les résultats réalisés sur opérations financières sont positifs. En plus des corrections de valeur qui ont été nécessaires à cause des incertitudes sur les marchés, la BCL a pu renforcer ses provisions afin de couvrir les risques de crédit et de marché potentiels.

Par ailleurs, les corrections de valeur sur titres en portefeuille sont à mettre en relation avec le poste des réévaluations au passif du bilan. L'évolution de ces postes découle des directives qui sont applicables au sein de l'Eurosystème et qui sont guidées par le principe de prudence. En vertu de ce principe, la politique comptable de la BCL prend en résultat les moins-values non-réalisées sur titres et devises mais ne permet pas de prendre en résultat les plus-values non-réalisées correspondantes. Ces plus-values non-réalisées sont neutralisées au bilan. Les corrections de valeur représentent des moins-values d'évaluation qui ne sont pas réalisées et qui ne revêtent pas de caractère définitif.

En 2011, la situation relative aux créances sur des établissements déclarés en défaut de paiement et reclassées en autres actifs, s'est améliorée en raison notamment de la reprise constatée sur les marchés de crédit et des ABS ainsi que des remboursements et de la réalisation de garanties à des prix plus élevés qu'estimés à l'origine. La part de la BCL dans le fonds de sécurité constitué dans ce contexte en vertu du principe de prudence, a pu être réduite.

Le total des frais s'élève à 55,8 millions d'euros en 2011 contre 46,9 millions d'euros en 2010. Cette augmentation s'explique essentiellement par un ajustement de la PBO (Projected Benefit Obligation) du fonds de pension ainsi que par l'accroissement des frais de personnel dû aux automatismes inhérents à la structure des salaires et de l'augmentation des effectifs.

La BCL employait 290 personnes fin 2011, en augmentation par rapport aux 271 personnes l'année précédente suite à l'extension de ses missions et de ses activités.

Le résultat net de la BCL s'élève à 1 million d'euros au 31 décembre 2011 contre 1,7 millions d'euros au 31 décembre 2010.

Le cash-flow a diminué de 7% pour passer de 170,9 millions d'euros en 2010 à 159,7 millions d'euros en 2011.

Evénements importants intervenus depuis le 1^{er} janvier 2012

En février 2012, les banques centrales de l'Eurosystème ont échangé leurs titres sur le Gouvernement grec contre de nouveaux titres émis par la République Hellénique. Les titres nouvellement acquis ont les mêmes caractéristiques que les anciens titres en termes de valeur nominale, taux des coupons, date de paiement d'intérêts et date de remboursement. Les nouveaux titres n'ont pas été inclus dans la liste des titres éligibles qui étaient soumis à la restructuration dans le contexte de l'initiative PSI (Private Sector Involvement).

En février 2012, la BCL a reçu un avant projet de loi portant sur une augmentation de capital. Cette augmentation de capital doit permettre à la Banque d'affronter les défis prévisibles résultant des obligations accrues qui lui incombent notamment en relation avec le FMI.

Annexes :

- Bilan de la BCL au 31 décembre 2011
- Compte de profits et pertes de la BCL au 31 décembre 2011
- Hors-bilan de la BCL au 31 décembre 2011

Liste des abréviations :

- BCE Banque centrale européenne
- BCL Banque centrale du Luxembourg
- BCN(s) Banque(s) centrale(s) nationale(s)

Annexe 1

BILAN AU 31 DECEMBRE 2011

Actif	EUR	31-déc-11	31-déc-10	Passif	EUR	31-déc-11	31-déc-10
Avoirs et créances en or		87 730 236	76 277 814	Billets en circulation		2 039 401 260	1 935 513 110
Créances en devises sur des non-résidents de la zone Euro		695 481 591	559 565 190	Engag. en Euro envers les c.-parties du sect. fin. de la zone Euro		51 222 835 819	9 641 729 532
Créances en devises sur des résidents de la zone Euro		3 634 661 746	95 157 125	Engag. en Euro envers d'autres résidents de la zone Euro		702 053 478	347 975 936
Créances en Euro sur des non-résidents de la zone Euro		2 045 154 537	1 559 679 672	Engag. en Euro envers des non-résidents de la zone Euro		1 397 788 044	1 230 361 599
Concours aux contreparties du secteur financier de la zone Euro		5 198 700 000	2 768 600 000	Engag. en devises envers des résidents de la zone Euro		14 664	22 307 244
Autres avoirs sur les établissements de crédit		1 120 880 261	1 014 440 661	Engag. en devises envers des non-résidents de la zone Euro		187 606 132	74 676 245
Titres en Euro détenus dans le cadre de la politique monétaire		643 439 782	430 742 233	Contrepartie des droits de tirage spéciaux alloués par le FMI		292 666 872	285 391 510
Autres titres en Euro émis par des résidents de la zone Euro		3 550 485 629	3 573 422 082	Engagements envers l'Eurosystème		69 994 510 855	64 974 757 810
Créances envers l'Eurosystème		109 438 006 357	67 999 926 986	Valeurs en cours de règlement		2 461 369	285
Valeurs en cours de règlement		629	729	Autres engagements		358 065 653	209 863 309
Autres actifs		791 624 634	1 641 793 030	Provisions		590 758 625	515 628 167
Immobilisations corporelles et incorporelles		52 300 903	55 197 792	Comptes de réévaluation		233 292 285	297 706 144
Autres actifs financiers		193 998 587	111 143 624	Capital et réserves		183 694 632	181 975 598
Divers		545 325 145	1 475 451 614	Résultat de l'exercice		1 015 713	1 719 034
Total Actif		127 206 165 402	79 719 605 521	Total Passif		127 206 165 402	79 719 605 521

COMPTES DE PROFITS ET PERTES AU 31 DECEMBRE 2011

	2011	2010
	EUR	EUR
<i>Intérêts reçus</i>	1 230 767 803	912 078 799
<i>Intérêts payés</i>	(1 024 583 562)	(730 475 431)
Revenus nets d'intérêts	206 184 242	181 603 369
<i>Bénéfice / perte réalisé provenant d'opérations financières</i>	74 005 794	72 633 295
<i>Corrections de valeur sur actifs financiers et positions en devises</i>	(62 326 679)	(112 132 569)
<i>Dotations / reprises de provisions pour risques</i>	(64 236 535)	(67 668 179)
Resultat d'operations financières, corrections de valeur et provisions	(52 557 420)	(107 167 453)
<i>Commissions perçues</i>	14 440 461	16 984 552
<i>Commissions payées</i>	(14 236 940)	(15 950 957)
Résultat net de commissions	203 521	1 033 595
Revenus de valeurs mobilières et participations	2 055 511	3 669 719
Résultat net provenant de la répartition du revenu monétaire	(106 277 533)	(39 098 266)
Autres revenus	7 240 115	8 571 273
Total revenu net	56 848 437	48 612 237
Frais de personnel	(31 290 909)	(28 075 491)
Autres frais généraux administratifs	(9 275 958)	(8 762 363)
Corrections de valeur sur actifs incorporels et sur actifs corporels	(3 953 616)	(4 170 055)
Frais relatifs à la production de signes monétaires	(678 542)	(811 372)
Autres frais	(10 633 698)	(5 073 920)
Résultat de l'exercice	1 015 713	1 719 034

HORS BILAN AU 31 DECEMBRE 2011

	2011	2010
	EUR	EUR
Engagement à terme Swap	3 464 666 510	-
Titres reçus en garantie	170 820 403 147	210 222 286 690
Réserves de change gérées pour le compte de la BCE	326 078 364	304 680 837
Contrats à terme ferme	88 318 113	121 668 500
Collection numismatique	207 533	207 417
Total hors bilan	174 699 673 667	210 648 843 444