

Encadré 3.2:

CRÉANCES DES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT SUR LES ADMINISTRATIONS  
PUBLIQUES DES PAYS MEMBRES DE L'UNION EUROPÉENNE

Tableau 3.3:

Encours de crédits accordés aux administrations publiques des pays de l'Union européenne par les établissements de crédit luxembourgeois  
(en millions d'euros)

	12-2010	12-2011	03-2012	06-2012	09-2012	12-2012
Luxembourg	2 554	2 592	2 536	2 557	2 583	2 613
Allemagne	524	448	448	424	433	415
Espagne	806	732	730	654	427	348
Belgique	176	339	336	331	293	291
France	215	168	163	155	149	140
Italie	30	10		53	69	71
Portugal	0	58	58	58	58	58
Autriche	32	34	34	35	35	35
Pays-Bas	4	32	31	30	28	28
Finlande	1	0	0	0	0	0
Grèce	21	0	0	0	0	0
Zone euro	4 363	4 412	4 336	4 296	4 075	4 000
Royaume-Uni	2 767	3 329	3 161	3 364	3 439	3 331
Roumanie	85	0	0			
UE hors zone euro	2 852	3 329	3 161	3 364	3 439	3 331
UE	7 215	7 741	7 497	7 659	7 513	7 330
Suisse	993	983	992	945	941	915
Etats-Unis	415	348	328	330	306	283
Autres	580	616	556	573	544	538
Institutions internationales	0	0	0	0	31	9
Hors UE	1 988	1 947	1 876	1 848	1 822	1 745
Total	9 203	9 688	9 373	9 508	9 334	9 076

Source: BCL

## DÉTENTION DE TITRES PUBLICS PAR LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT LUXEMBOURGEOIS

Les établissements de crédit détiennent des titres émis par des administrations publiques pour un volume total de 47 997 millions d'euros à la fin de l'année 2012, dont 32 755 millions d'euros sont émis par des administrations publiques appartenant à la zone euro. Au 31 décembre 2012, la part relative des titres publics détenus par les établissements de crédit s'élevait à 6,0% de la somme de bilan agrégée.

Tableau 3.4:

**Encours de titres publics émis par des pays de l'Union européenne, détenus par les établissements de crédit luxembourgeois**  
(en millions d'euros; des différences peuvent apparaître en raison des arrondis)

PAYS	12-2009	12-2010	12-2011	12-2012	02-2013
Italie	10 577	9 780	6 732	8 440	8 140
France	6 561	3 982	4 783	7 510	7 474
Allemagne	4 399	5 593	4 791	5 866	6 169
Belgique	4 302	5 025	3 214	3 039	3 074
Espagne	5 732	4 125	2 950	2 715	2 661
Pays-Bas	1 585	2 010	1 460	1 263	1 099
Autriche	865	1 124	1 086	1 161	960
Portugal	1 626	1 294	1 148	922	920
Luxembourg	291	607	676	884	879
Finlande	257	330	547	479	308
Irlande	307	106	80	274	361
Slovaquie	41	42	78	134	137
Slovénie	36	16	37	63	67
Chypre	26	25	22	4	5
Grèce	2 823	2 060	714	1	1
Malte	0	0	0	0	0
Estonie	0	0	0	0	0
<b>Zone euro</b>	<b>39 428</b>	<b>36 119</b>	<b>28 318</b>	<b>32 755</b>	<b>32 255</b>
Pologne	1 281	893	978	814	794
Hongrie	747	491	414	349	320
République tchèque	173	165	167	183	182
Royaume-Uni	64	64	154	160	154
Suède	117	76	42	42	41
Lituanie	103	87	82	34	33
Lettonie	16	16	16	16	16
Danemark	74	55	48	16	16
Bulgarie	19	0	0	0	0
Roumanie	0	0	0	0	0
<b>UE hors zone euro</b>	<b>2 594</b>	<b>1 847</b>	<b>1 901</b>	<b>1 614</b>	<b>1 556</b>
<b>UE</b>	<b>42 022</b>	<b>37 966</b>	<b>30 219</b>	<b>34 369</b>	<b>33 811</b>
Etats-Unis	3 939	4 241	5 503	4 928	4 829
Japon	540	661	782	949	999
Suisse	93	564	74	68	76
Autres pays	5 206	4 816	3 488	3 020	2 861
Institutions internationales	2 621	3 249	3 916	4 661	4 715
<b>Hors UE</b>	<b>12 399</b>	<b>13 531</b>	<b>13 763</b>	<b>13 626</b>	<b>13 480</b>
<b>Total</b>	<b>54 421</b>	<b>51 497</b>	<b>43 982</b>	<b>47 995</b>	<b>47 291</b>

Source: BCL

Ainsi, par rapport à la fin de l'année 2011, le volume de titres publics émis par les administrations publiques des pays membres de l'Union européenne a augmenté de 4 981 millions d'euros après une baisse prononcée de 8 481 millions d'euros entre 2010 et 2011. Cette hausse provient largement de la croissance des positions envers des administrations publiques dans les pays de la zone euro (+5 151 millions d'euros) tandis que les établissements de crédit détiennent moins de titres émis par des administrations publiques dans les pays européens hors de la zone euro. D'après les chiffres des bilans pour décembre 2012, les banques ont réduit leurs engagements envers les titres publics grecs à zéro. Il est à noter que les portefeuilles contiennent pour 927 millions d'euros de moins de titres des Etats-Unis et des autres pays du reste du monde, ce qui est contrebalancé par une hausse des titres du Japon (+205 millions d'euros) et des Institutions Internationales (+835 millions d'euros).