



Encadré 2.1 :

## LES OPÉRATIONS DE POLITIQUE MONÉTAIRE DE LA BCL EN 2017

Alors que l'Eurosystème a alloué en moyenne 13,12 milliards d'euros par opération principale de refinancement (*Main Refinancing Operations* – MRO) en 2017, l'adjudication moyenne aux banques luxembourgeoises était de 0,29 milliard d'euros, soit 2,21 % du total de la zone euro. L'allocation moyenne de l'Eurosystème dans les 12 opérations de refinancement à plus long terme (*Longer Term Refinancing Operations* – LTRO) conduites en 2017 était de 2,54 milliards d'euros, dont 0,012 milliard ou 0,47 % étaient en moyenne destinés à des banques luxembourgeoises.

En 2017, 5 banques luxembourgeoises ont participé aux opérations de refinancement à plus long terme ciblées (*Targeted Longer-Term Refinancing Operations* – TLTRO) pour un montant de 1,525 milliards d'euros (0,65 %) sur les 233,47 milliards d'euros alloués dans la zone euro en 2017.

Au 31 décembre 2017, les banques luxembourgeoises avaient un encours de 5,62 milliards d'euros toutes opérations de refinancement confondues, sur un total de 764,16 milliards attribués à l'ensemble des banques de la zone euro à cette même date (soit 0,74 %).

Dans l'ensemble des refinancements accordés par l'Eurosystème, la part de la BCL est restée stable à un niveau faible.