



Encadré 2.1 :

LES OPÉRATIONS DE POLITIQUE MONÉTAIRE DE LA BCL EN 2016

Alors que l'Eurosystème a en moyenne alloué 48,5 milliards d'euro par opération principale de refinancement (*Main Refinancing Operations* – MRO) en 2016, l'adjudication moyenne aux banques luxembourgeoise était de 0,44 milliards d'euros, soit 0,92 % du total pour 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 2016 était de 7,4 milliards d'euros, dont 0,02 milliard ou 0,27 % étaient en moyenne destinées à des banques luxembourgeoises.

Finalement, 4 banques luxembourgeoises ont participé aux opérations de refinancement à plus long terme ciblées (*Targeted Longer-Term Refinancing Operations* – TLTRO) pour un montant de 3,57 milliards d'euros (0,70 %) sur les 507 milliards d'euros alloués dans la zone euro en 2016.

Au 31 décembre 2016, les banques luxembourgeoises avaient emprunté 4,91 milliards d'euros, toutes opérations de refinancement confondues, sur un total de 595,9 milliards attribués à l'ensemble des banques de la zone euro à cette même date (soit 0,82 %).

Dans l'ensemble des prêts accordés par l'Eurosystème, la part (prêtée par la BCL) est restée stable à un niveau faible. Ceci est cohérent avec les besoins marginaux de liquidité des banques luxembourgeoises.