

Encadré 3.1 :

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

Afin d'évaluer le comportement général des banques luxembourgeoises face au risque souverain, les expositions en termes de crédits accordés et de titres publics détenus sont présentées dans les tableaux 3.2, 3.3 et 3.4.

Tableau 3.2 :

Encours de crédits accordés par les établissements de crédit luxembourgeois aux administrations publiques des pays membres de l'Union européenne (en millions d'euros, des différences peuvent apparaître en raison des arrondis)

	DÉC.-11	DÉC.-12	DÉC.-13	DÉC.-14	DÉC.-15	DÉC.-16	DÉC.-17	DÉC.-18
Luxembourg	2 592	2 613	2 723	2 891	2 971	2 620	2 254	2 086
Allemagne	448	415	476	538	201	263	479	190
Belgique	339	291	257	286	1	0	0	0
Espagne	732	348	374	154	139	111	96	56
France	168	140	118	99	6	5	0	15
Portugal	58	58	58	58	55	49	44	38
Autriche	34	35	34	36	0	31	30	29
Pays-Bas	32	28	26	29	25	25	0	0
Italie	10	71	29	13	13	9	10	7
Finlande	0	0	0	0	0	0	0	0
Chypre	0	0	0	0	0	0	0	0
Estonie	0	0	0	0	0	0	0	0
Grèce	0	0	0	0	0	0	0	0
Irlande	0	0	0	0	0	0	0	0
Lettonie	0	0	0	0	0	0	0	0
Lituanie	0	0	0	0	0	0	0	0
Malte	0	0	0	0	0	0	0	0
Slovaquie	0	0	0	0	0	0	0	0
Slovénie	0	0	0	0	0	0	0	0
Zone euro	4 412	4 000	4 096	4 105	3 411	3 113	2 912	2 421
Royaume-Uni	3 329	3 331	2 952	3 971	2 488	2 133	2 018	1 764
Suède	0	0	0	0	0	0	0	0
Hongrie	0	0	0	0	0	0	0	0
Bulgarie	0	0	0	0	0	0	0	0
Croatie	0	0	0	0	0	0	0	0
Danemark	0	0	0	0	0	0	0	0
Pologne	0	0	0	0	0	0	0	0
Roumanie	0	0	0	0	0	0	0	0
République Tchèque	0	0	0	0	0	0	0	0
UE hors zone euro	3 329	3 331	2 952	3 971	2 488	2 133	2 018	1 764
UE	7 741	7 330	7 048	8 076	5 899	5 246	4 930	4 185
Autres pays	616	538	418	349	521	877	708	919
États-Unis	348	283	220	199	163	105	73	7
Suisse	983	915	701	141	450	401	376	213
Institutions supranationales	0	9	9	0	0	0	0	0
Japon	0	0	0	0	0	0	0	0
Hors UE	1 947	1 746	1 348	689	1 135	1 383	1 157	1 140
Tous pays	9 688	9 076	8 396	8 765	7 034	6 629	6 087	5 325

Source : BCL

Le tableau 3.2 met en évidence une diminution du volume total des crédits accordés par les banques luxembourgeoises aux administrations publiques par rapport à décembre 2017. En effet, l'encours de ces créances s'est élevé à 5 325 millions d'euros fin décembre 2018, en diminution de 12,5 % par rapport à son niveau de l'année précédente.

Ceci s'explique entre autres par une diminution des créances envers les administrations de l'Union européenne hors zone euro, exclusivement représentée par le Royaume Uni. Cette évolution baissière a également trouvé son origine dans une diminution des créances envers le Luxembourg, bien que dans une moindre mesure. Hors Union européenne, les banques luxembourgeoises ont continué de réduire le financement des gouvernements de certaines économies avancées telles que la Suisse et les États-Unis. Il convient toutefois d'indiquer que les encours de créances libellées en devises étrangères peuvent avoir une incidence sur les données en raison des fluctuations des taux de change.

DÉTENTION DE TITRES PUBLICS PAR LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT LUXEMBOURGEOIS

Tableau 3.3 :

Encours de titres publics détenus par les établissements de crédit luxembourgeois
(en millions d'euros, des différences peuvent apparaître en raison des arrondis)

	DÉC.-11	DÉC.-12	DÉC.-13	DÉC.-14	DÉC.-15	DÉC.-16	DÉC.-17	DÉC.-18
France	4 778	7 510	8 922	9 488	9 383	8 804	7 426	5 827
Italie	6 732	8 440	8 830	9 149	7 823	6 890	4 916	4 198
Allemagne	4 791	5 866	6 406	8 015	7 560	7 092	5 742	4 933
Belgique	3 214	3 039	2 964	4 594	4 421	2 925	3 002	3 201
Espagne	2 950	2 715	2 556	3 378	3 151	3 087	3 147	2 664
Pays-Bas	1 460	1 263	1 071	3 066	2 144	1 829	1 275	1 122
Autriche	1 086	1 161	1 024	2 979	2 670	2 489	2 018	1 152
Luxembourg	676	884	1 052	1 181	1 145	1 136	1 348	1 317
Portugal	1 148	922	905	957	1 057	1 092	983	692
Irlande	80	274	366	430	638	431	599	644
Finlande	547	479	174	809	705	741	703	396
Slovaquie	78	134	166	228	334	274	271	230
Slovénie	37	63	43	80	93	95	90	65
Lituanie	82	34	28	37	144	137	91	98
Lettonie	16	16	16	4	9	30	13	12
Grèce	714	1	1	-	3	2	-	-
Chypre	22	4	5	-	1	-	-	-
Malte	-	-	-	-	-	-	-	-
Estonie	-	-	-	-	-	-	-	-
Zone euro	28 412	32 804	34 527	44 395	41 281	37 054	31 624	26 551
Pologne	978	814	829	838	718	581	618	768
Hongrie	414	349	300	245	236	84	80	10
Royaume-Uni	154	160	147	377	544	506	429	494
République Tchèque	-	-	72	198	262	398	379	203
Suède	42	42	60	26	192	30	22	96
Danemark	48	16	15	12	28	27	-	-
Croatie	-	9	8	9	10	10	12	12
Bulgarie	-	0	-	-	-	1	-	-
Roumanie	-	-	-	-	-	-	-	-
UE hors zone euro	1 636	1 389	1 431	1 705	1 990	1 637	1 540	1 583
UE	30 048	34 193	35 958	46 100	43 271	38 691	33 164	28 134

	DÉC.-11	DÉC.-12	DÉC.-13	DÉC.-14	DÉC.-15	DÉC.-16	DÉC.-17	DÉC.-18
États-Unis	5 503	4 928	3 835	4 227	5 792	6 680	5 074	6 881
Japon	782	949	471	668	1 382	1 392	865	750
Suisse	74	68	18	153	337	322	247	144
Autres pays	3 676	3 199	1 890	2 542	2 365	3 260	3 017	2 061
Institutions supranationales	3 916	4 661	5 188	71	539	457	354	220
Hors UE	13 951	13 805	11 402	7 661	10 415	12 111	9 557	10 056
Tous pays	43 999	47 997	47 360	53 761	53 686	50 802	42 721	38 190

Source : BCL

Au 31 décembre 2018, le portefeuille de titres publics détenus par les banques au Luxembourg s'est élevé à 38,2 milliards d'euros, enregistrant une baisse nominale de 10,6 % en rythme annuel. Cette valeur de portefeuille se doit néanmoins d'être nuancée. En effet, les titres étant portés à l'actif à leur juste valeur, il est nécessaire de tenir compte des effets de valorisation (effets de change et effets de prix) et des transactions afin de mieux éclairer cette évolution. Entre fin décembre 2017 et fin décembre 2018, les effets de valorisation ont été négatifs mais négligeables. Par conséquent, la baisse des encours s'explique par des transactions qui se sont élevées à 4,7 milliards d'euros durant l'année 2018.

L'exposition des banques luxembourgeoises aux obligations souveraines des pays émergents²⁸ reste très limitée voire peu significative. Ainsi, les banques luxembourgeoises ont été en possession de ce type de dette pour un montant nominal de 292 millions d'euros fin décembre 2018, contre 1,2 milliard d'euros l'année précédente (Tableau 3.4).

Tableau 3.4 :

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

	DÉC.-11	DÉC.-12	DÉC.-13	DÉC.-14	DÉC.-15	DÉC.-16	DÉC.-17	DÉC.-18
Amérique du Sud et Centrale	273	240	425	467	365	683	824	164
Asie	21	22	21	15	0	676	470	128
Total pays émergents	294	261	445	482	365	1 360	1 294	292

Source : BCL

²⁸ Liste des pays émergents par zone géographique : Amérique du Sud et Centrale (Argentine, Brésil, Chili, Colombie, Mexique, Pérou, Venezuela), Asie (Chine, Inde, Indonésie, Malaisie, Pakistan, Philippines, Thaïlande).