

2.1 EVOLUTION DU MARCHÉ INTERBANCAIRE À LUXEMBOURG

The present analysis describes the remarkable development of the interbank market in Luxembourg. The survey was restricted to interbank loans and deposits (from overnight to longer maturities) apart from the repo market and from loans and deposits between banks and central banks.

The first chapter gives an overview of the *evolution of the interbank activity on a world base*. Statistics of the Bank for International Settlements (BIS) show that the interbank loans represent about 58% of total loans at the end of 1999. In this context, the amount of external loans of Luxembourg based banks is about 3,7% of total external loans of banks of reporting countries, this percentage reaches 3,3% for external deposits.

The second chapter describes the *evolution of the national and international interbank activity in Luxembourg*. It shows the importance of this activity both for the interbank loans and deposits of the Luxembourg based banks; increasing since 1994 this activity represents in June 2000 about 50% of total assets and nine times the total amount of shareholders' equity of the Luxembourg financial centre.

The *geographical breakdown* of the interbank activity is examined in the next chapter. In June 2000, the main external countries towards which interbank loans of Luxembourg banks are destined, are Germany, followed by France, United Kingdom, Italy, Switzerland and Belgium. The main external countries of origin of interbank deposits are Switzerland followed by Germany, United Kingdom, France and Italy. Moreover, the financial centre of Luxembourg is net importing funds from Switzerland and net exporting funds to Germany, Italy and France.

The geographical breakdown of risk countries in June 2000, shows that the interbank loans to the main risk countries account for only 1% of total interbank loans of the financial centre in June 2000. As a result, the exposure to geographical risk countries seems quite limited.

The next chapter about the *maturity breakdown* of interbank activities for June 2000 shows a predominance of maturities shorter than one month (50% for the assets and 57% for the liabilities). That predominance seems to lessen the exposure of the Luxembourg based banks to the counterparty risk, comprising in particular the full principal risk, the replacement cost risk and the liquidity risk.

The following chapter describes the *currency breakdown* of the interbank loans and deposits for June 2000. One can observe a predominance of loans and deposits in euro, followed by the American dollar and the Swiss franc. The relative share of the dollar positions has been rising since 1994 at the expense of the euro positions. Finally, one observes that the financial centre is net exporting of euro, yens and Swiss francs, while it is net importing of British pounds and American dollars.

The *concentration of the interbank activity* is addressed in the last chapter. The eleven main banking groups based in Luxembourg, accounting for almost 50% of total assets of the financial centre in December 1999, concentrate on themselves about 45% of the interbank loans and 48% of the interbank deposits. Their total exposure on the interbank loans to the group of risk countries is of 34%. However, this percentage varies strongly between the individual risk countries and between the individual banking groups.

2.1.1 Introduction

Le volume croissant des transactions financières et l'intégration grandissante des marchés monétaires et de capitaux accentuent l'interdépendance entre les institutions financières nationales et internationales. La Banque centrale du Luxembourg, outre l'exécution de la politique monétaire et dans le cadre de son suivi de la stabilité des systèmes financiers, s'intéresse à des développements à envergure systémique. Les flux internationaux monétaires et de capitaux, susceptibles d'accroître, entre autres, le risque de contagion au sein des systèmes financiers, méritent un suivi particulier.

La présente analyse décrit le développement des activités sur le marché interbancaire sur la place financière du Luxembourg. Elle se concentre sur les dépôts et crédits interbancaires dans les bilans des établissements de crédit (au jour le jour ainsi qu'à maturités plus longues) à l'exclusion des relations des établissements de crédit avec les banques centrales, du portefeuille-titres et des «repurchase agreements».

Après une présentation de l'importance de l'activité interbancaire dans un contexte mondial et européen, l'analyse ci-après présente l'évolution de cette activité au niveau des établissements de crédit de la place financière du Luxembourg. L'évolution globale de l'activité est suivie par une

présentation de la ventilation géographique des flux interbancaires. L'analyse fournit ensuite le détail des flux par échéances et par monnaies. Enfin, la concentration de l'activité interbancaire sur les principaux acteurs de la place financière de Luxembourg est abordée¹.

2.1.2 Evolution de l'activité interbancaire au niveau mondial

Dans ses rapports sur l'activité bancaire et financière internationale, la Banque des règlements internationaux (BRI) souligne le poids de l'activité interbancaire internationale dans les bilans des établissements de crédit. Les avoirs interbancaires internationaux des banques rapportant à la BRI sont en augmentation constante au cours des dernières années et représentent 58% du total des actifs fin 1999, en dépit d'une légère diminution au cours de cette dernière année.

Les positions en dollar et en yen sont en augmentation constante alors que les positions en euro sont en légère diminution fin 1999.

Le tableau ci-après montre l'évolution depuis fin 1995 des prêts et dépôts interbancaires internationaux des banques dans les pays rapportant à la BRI.

¹ A partir de juillet 1998, les statistiques agrégées sont basées sur une collecte de données couvrant 95% de la somme de bilans des établissements de crédit. Afin de fournir une série statistique cohérente, les données reprises dans cette étude ont été extrapolées par la Banque centrale du Luxembourg.

External loans and deposits of banks in individual reporting countries

In all currencies vis-à-vis the banking sector

(in billions of US dollars)

	LOANS					DEPOSITS				
	Q4 1995	Q4 1996	Q4 1997	Q4 1998	Q4 1999	Q4 1995	Q4 1996	Q4 1997	Q4 1998	Q4 1999
ALL COUNTRIES	5399.8	5354.4	5891.8	6166.1	5684	5770.9	5843.5	6373.2	6689.3	6517.8
European Countries	3038.5	3046.5	3200.3	3464.4	3267.1	2901	3034.1	3276.8	3752.8	3834.1
Austria	56	54.2	48.1	51.7	43.4	48.8	52.7	52.4	59.4	58.9
Belgium	167.2	160.6	152.6	148.2	150.5	202.1	192.6	185.9	192	206.9
Denmark	36.4	39	38	49.5	38.4	20.3	25.7	32.1	41.8	40.6
Finland	13.4	16.7	17.3	14.5	14.9	14.9	11.2	11.8	14.7	8.7
France	454.7	403.5	419.6	396.6	368.8	413.3	409.7	418	440.7	442
Germany	385.4	355.4	358	426.1	384.7	324.3	311.2	372.4	521.3	483.7
Ireland	18.9	27.6	33.4	45.9	56	31	44.3	64.1	90.5	108.9
Italy	128.2	156.8	144.5	148.2	110	216.6	229.9	217.8	238.4	230.5
Luxembourg	232.5	226.6	218.8	227.2	211.5	190.4	191	187.2	172.5	214
Netherlands	143.3	139.1	147.4	180.5	147.9	125.9	138.3	165.4	184.1	198.6
Norway	2.4	3.1	2.9	3.8	3.8	4.1	12.5	13.9	11.7	14.4
Spain	114.7	99	76	80.3	66.8	71.1	83	94.7	129.5	111.9
Sweden	25.7	34	32.6	35.3	33.1	37.3	40	36.7	59.5	50.4
Switzerland	369.8	419.3	460.9	520.1	607.1	129.3	161.4	199.4	231	309.5
United Kingdom	890.3	911.5	1050.1	1136.4	1030.2	1071.6	1130.5	1224.9	1365.7	1354.8
Other industrial countries	1294.9	1219.1	1416.6	1429.9	1221.4	1536.6	1495.5	1610.9	1635.1	1530.5
Canada	50.9	58.3	65.7	68.7	68.2	48.3	55.9	79.9	75.4	63.3
Japan	766.8	638.3	725.7	692.8	444.8	711.3	670.9	681.8	671.3	504.2
United States	477.1	522.5	625.2	668.3	708.4	777	768.7	849.2	888.3	963
(IBFs)	223.8	228.1	259.8	210.8	246.6	433.1	402.5	471.1	418.4	397.9
(Others)	253.3	294.5	365.2	457.5	461.8	344	366.2	378.1	469.9	565.1
Other reporting countries	1066.4	1088.8	1274.8	1271.8	1195.5	1333.3	1313.9	1485.5	1301.5	1153.3
Bahamas	145.1	155.9	189	173.6	183.2	128.3	132.6	154.1	147.7	159.1
Bahrain	41.9	44.2	45.3	54.7	59.7	40	39	40.2	57.3	60.4
Cayman Islands	276	303.1	415	413.5	361.8	272.3	277.5	403	384.8	363.9
Hong-Kong	351.8	314.7	312	306.1	316.2	555.1	511.8	517.3	365.9	286.2
Singapore	246.7	263.8	305.1	305.2	257.3	332.8	346	362.2	329.1	263.5
Other	4.9	7.2	8.6	18.8	17.5	4.8	7.1	8.6	16.6	20.1

Source: BIS Quarterly review, June 2000, "International Banking and Financial Market Developments" Bank for International Settlements

La place financière du Luxembourg joue un rôle important au niveau mondial en matière interbancaire. En effet, les statistiques précitées et publiées par la BRI montrent que les prêts interbancaires internationaux des banques établies sur la Place du Luxembourg représentent quelque 3,7% du total des pays rapportant à la BRI fin 1999. Du côté passif, ce pourcentage s'établit à 3,3%.

La comparaison avec l'ensemble des pays européens fait apparaître une concentration de 6,5% des prêts interbancaires et de 5,6% des dépôts interbancaires sur le Luxembourg.

Du côté actif, le Luxembourg se situe en 5^e position parmi les pays européens (6^e position du côté passif); il monte même en 3^e position (respectivement 4^e position) dans un contexte d'Union monétaire européenne.

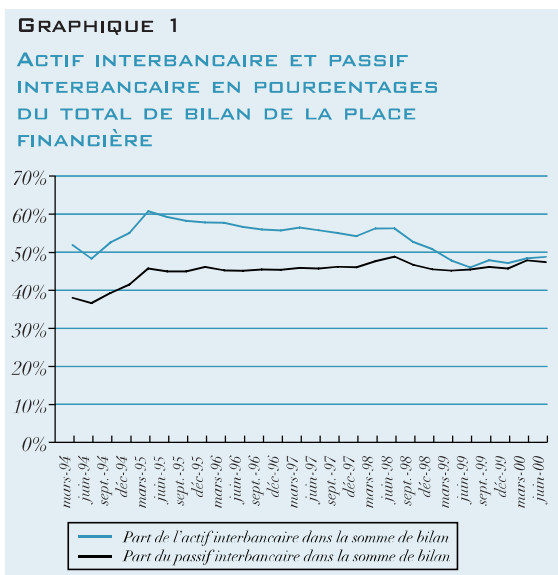
Au niveau mondial, la place financière de Luxembourg se situe en 10^e position au niveau des actifs interbancaires (respectivement 11^e pour les dépôts interbancaires) comparée aux autres centres financiers rapportant à la BRI.

2.1.3 Evolution globale de l'activité interbancaire à Luxembourg

Au cours de la période sous revue allant de mars 1994 à juin 2000, les chiffres montrent une progression de la somme des bilans des banques de la Place de 464 à 618 milliards d'euros (somme de bilan provisoire), soit une progression de 33,1%.

Depuis 1994, l'actif interbancaire de la Place a connu une croissance de 24% pour passer de 241 à 299 milliards d'euros alors que le passif interbancaire a connu une croissance de 65% et est passé de 176 à 291 milliards d'euros.

Ainsi qu'il ressort du graphique 1 ci-dessous, une convergence de l'importance relative de l'activité interbancaire actif et passif par rapport au total du bilan peut être constatée au cours des dernières années. En effet, en juin 2000, la part relative de l'actif interbancaire est de 48,8% alors que du côté passif ce taux s'élève à 47,4%.



Source: Banque centrale du Luxembourg

Bien que la somme des bilans et l'encours des créances et engagements interbancaires aient enregistré une progression plus ou moins importante en termes absolus au cours des dernières

années, le graphique 1 ci-contre met en évidence qu'en termes relatifs la part de l'interbancaire actif a diminué pour passer de 61% début 1995 à 48,8% en juin 2000. Cette diminution peut s'expliquer par des taux d'intérêt moins attractifs en termes de rendement; il semble que les établissements de crédit ont privilégié les investissements en portefeuille-titres et effets, dont la part relative dans la somme des bilans est passée de 18% en 1995 à 25% fin 1999.

La diminution des parts relatives de l'actif et du passif interbancaire depuis le 1^{er} janvier 1999, date à laquelle la Banque centrale du Luxembourg a commencé ses activités d'exécution de la politique monétaire, est cependant à nuancer par une augmentation des montants absolus de l'actif et du passif interbancaire de 9% et de 18% respectivement. De plus, à cette activité entre banques s'ajoute l'activité entre banques et banques centrales (qui n'a pas été incluse dans les chiffres de cette étude). Ainsi, au 30 juin 2000, les engagements en euro de la Banque centrale du Luxembourg envers les contreparties du secteur financier s'élèvent à 3885 millions d'euros, représentant 1,3% comparé à l'actif interbancaire de la Place à cette date. Le concours en euro de la Banque centrale du Luxembourg aux contreparties du secteur financier de la zone euro s'élève à 14883 millions d'euros, représentant quelque 5,1% comparé au passif interbancaire de la place.

L'importance des créances interbancaires de l'ensemble des banques luxembourgeoises (succursales exclues) est soulignée par le fait qu'elles représentent environ 9 fois le montant des fonds propres des banques de la Place (succursales exclues) fin 1999.

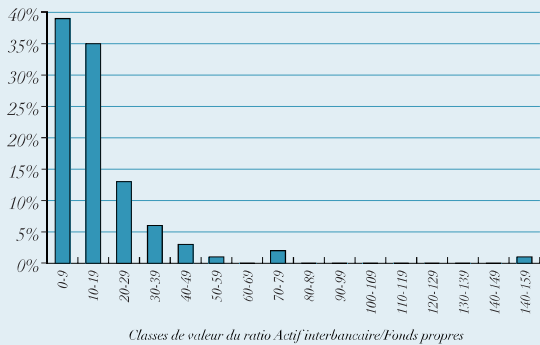
Ainsi qu'il ressort du graphique 2 ci-après, qui reprend par classes le ratio actif interbancaire sur fonds propres individuellement par établissement de crédit², les ratios des banques varient de presque zéro à 150, une grande majorité de banques ayant toutefois un ratio inférieur à 30.

2 Ont été pris en compte les 105 principaux établissements de crédit de la Place, succursales exclues; chiffres de décembre 1999.

GRAPHIQUE 2

RATIO ACTIF INTERBANCAIRE/ FONDS PROPRES

Nombre de banques
en pourcent du nombre total de
banques analysées



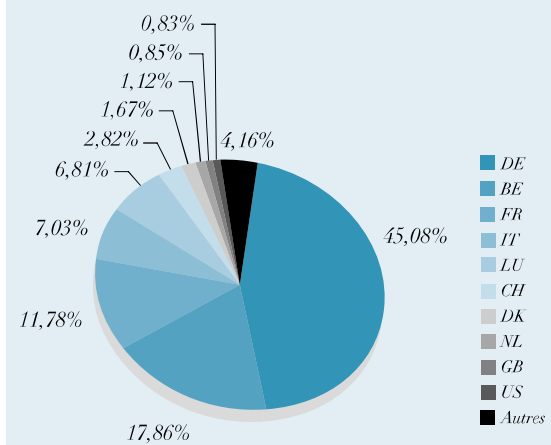
Source: Banque centrale du Luxembourg

2.1.4 Ventilation géographique des flux interbancaires

La place financière de Luxembourg se caractérise par la provenance internationale des établissements de crédit ainsi que par la dimension internationale de ses activités. Le graphique 3 ci-dessous donne un aperçu de la part dans la somme des bilans globale des banques selon leur origine géographique.

GRAPHIQUE 3

PART RELATIVE DE LA SOMME DES BILANS DES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT PAR NATIONALITÉ (MARS 2000)



Source: Banque centrale du Luxembourg

Ce graphique met en évidence que les banques en provenance d'Allemagne, qui représentent en nombre 31,6% des établissements de la Place, totalisent une part de 45,1% dans le total de la somme des bilans. Ce groupe est suivi par les banques en provenance de Belgique, avec une part en nombre de 8,5% et une part de 17,9% dans la somme des bilans. En troisième position se trouve le groupe des banques en provenance de la France avec 9,4% en nombre et 11,8% en termes d'actifs.

L'augmentation générale des activités internationales des institutions financières mène à un nombre croissant et de plus en plus complexe de liens et de chaînes de contagion potentiels internationaux entre intermédiaires financiers. Ce processus d'internationalisation est plus ou moins avancé selon les régions ou les pays. Dans ce contexte, il importe de déterminer, dans le cadre des activités internationales des banques luxembourgeoises, l'intensité de leurs liens avec les banques étrangères en matière interbancaire.

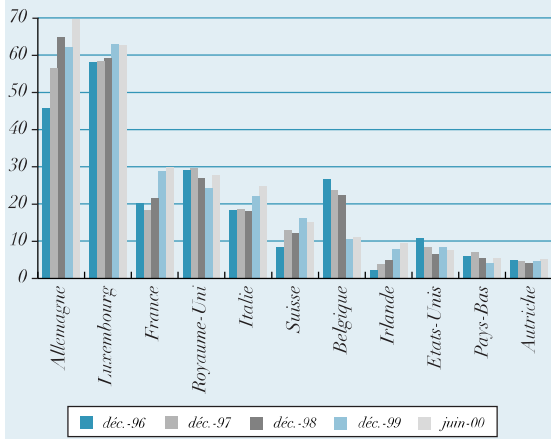
Ci-après seront mises en évidence la répartition géographique des créances et engagements interbancaires et des flux nets transfrontaliers, ainsi que l'exposition interbancaire aux pays à risque géographique.

a) Créances interbancaires

En ce qui concerne les liens internationaux pour les années 1996 à juin 2000, le graphique 4 ci-après montre que le principal pays étranger destinataire des créances interbancaires est l'Allemagne.

GRAPHIQUE 4

PRINCIPAUX PAYS DE DESTINATION DE L'ACTIF INTERBANCAIRE DES BANQUES DE LA PLACE FINANCIÈRE EN MILLIARDS D'EUROS POUR LES ANNÉES 1996 À JUIN 2000



Source: Banque centrale du Luxembourg

Ainsi, comparée à l'activité interbancaire globale de la Place en juin 2000, les fonds à destination de l'Allemagne représentent 23,3%. Les pays étrangers suivants sont la France avec 10%, le Royaume-Uni avec 9,3%, l'Italie avec 8,3% et la Suisse 5%. On note par ailleurs que la Belgique, qui était le troisième pays étranger de destination de 1996 à 1998, se retrouve en sixième position en juin 2000; sa part relative est passée de 10% fin 1996 à 3,7% en 2000. Par contre, la France, qui se situait en cinquième position étrangère en 1997, se retrouve deuxième pays étranger en juin 2000. Les Etats-Unis ne constituent que la huitième destination étrangère des placements interbancaires en juin 2000 avec 2,6% du total.

Les 10 principaux pays étrangers destinataires de fonds ci-dessus totalisent 69% du total en juin 2000.

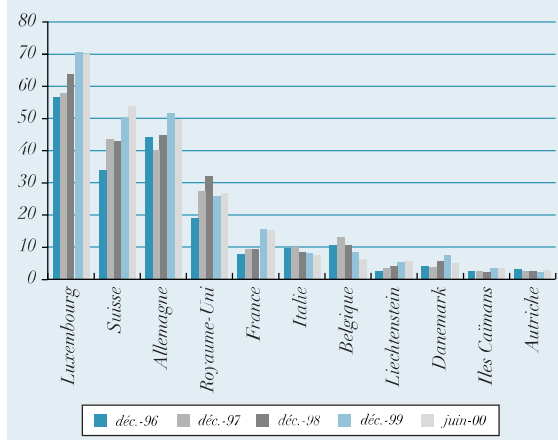
Les avoirs sur l'ensemble des pays membres de l'Union monétaire européenne représentent 75% du total à la même période (ces pourcentages étant de 54% si l'on exclut les actifs interbancaires à destination de Luxembourg).

b) Engagements interbancaires

La ventilation géographique du passif interbancaire laisse cette fois apparaître la Suisse comme pays étranger de prédilection avec 20,8% en juin 2000 (cf. graphique 5), suivie de très près par l'Allemagne avec 19,2% et de plus loin par le Royaume-Uni avec 10,3% ainsi que la France avec 5,8%. Alors que le montant des fonds en provenance de la Suisse, d'Allemagne et de la France ont fortement augmenté en 1999, le Royaume-Uni a subi une baisse puisqu'il représentait encore 13% du passif interbancaire en 1998.

GRAPHIQUE 5

PRINCIPAUX PAYS D'ORIGINE DU PASSIF INTERBANCAIRE DES BANQUES DE LA PLACE FINANCIÈRE EN MILLIARDS D'EUROS POUR LES ANNÉES 1996 À JUIN 2000

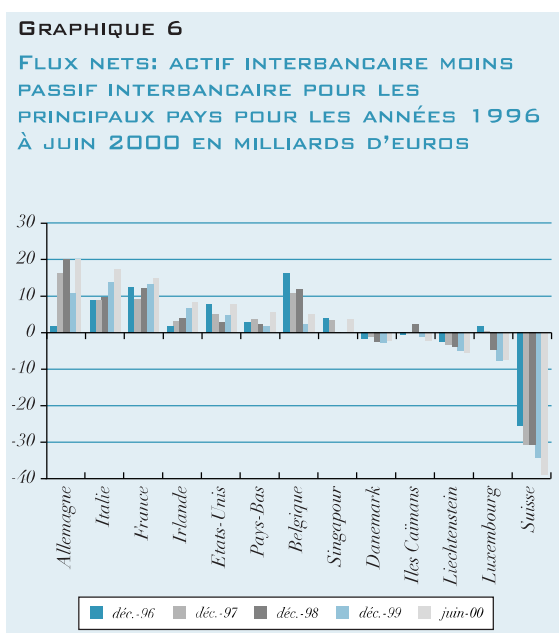


Source: Banque centrale du Luxembourg

Les dix principaux pays étrangers d'origine des engagements interbancaires totalisent 68% du total des engagements interbancaires en juin 2000. Les engagements en provenance de l'ensemble des pays membres de l'Union monétaire européenne représentent 59% du total interbancaire passif à la même date (ce pourcentage étant de 32% si l'on exclut les avoirs en provenance de Luxembourg).

c) Flux nets interbancaires

Le graphique 6 ci-dessous nous montre les flux nets de l'interbancaire par pays (interbancaire actif moins passif interbancaire par pays) pour les années 1996 à juin 2000.



Source: Banque centrale du Luxembourg

L'analyse des flux nets de fonds interbancaires met en évidence que la Suisse est de loin le principal pays étranger duquel le Luxembourg est importateur net de fonds avec un montant en juin 2000 de 38,8 milliards d'euros.

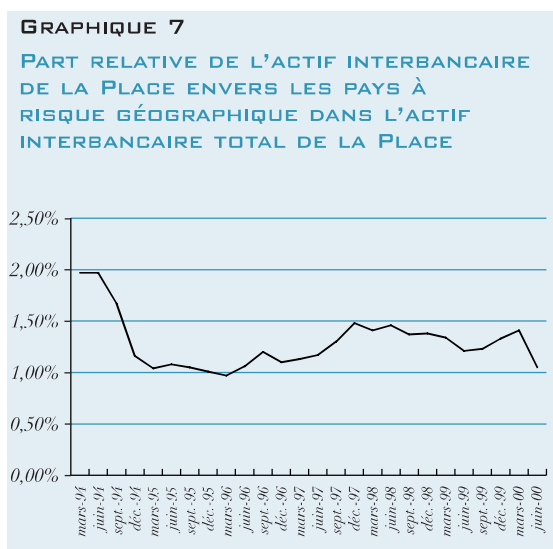
Parmi les principaux pays envers lesquels le Luxembourg est exportateur net de fonds interbancaires à cette même date, l'Allemagne se place en première position avec 20,1 milliards d'euros (alors que ce montant était retombé à 10,7 milliards d'euros fin 1999), suivie de l'Italie en hausse continue avec 17,3 milliards (9,7 en 1998) et de

la France avec 14,9 milliards. Pour la Belgique, le montant a chuté de 16,1 milliards d'euros en 1996 à 2,1 milliards fin 1999, bien qu'il soit remonté à 5 milliards d'euros en juin 2000.

d) Pays à risque géographique³

Le graphique 7 ci-dessous, qui suit l'évolution de l'actif interbancaire de la place financière envers les pays à risque géographique, montre que les créances interbancaires des banques luxembourgeoises à ce niveau sont limitées.

En effet, depuis 1996, leur part relative a même baissé et est passée de presque 2% à 1% en juin 2000.



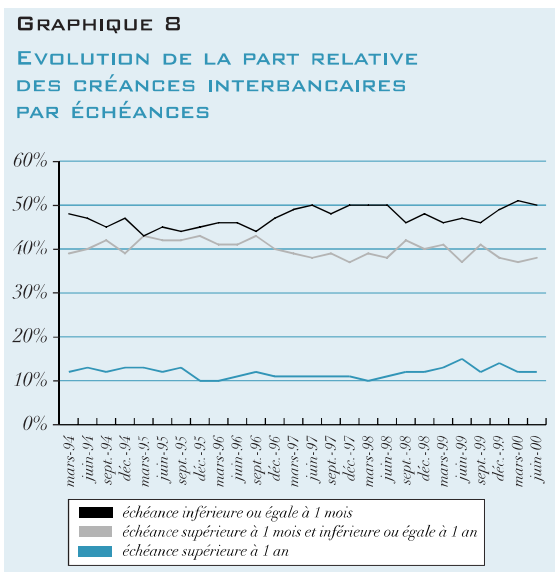
Source: Banque centrale du Luxembourg

Il est intéressant de noter qu'en juin 2000, plus de 50% des créances interbancaires envers ces pays à risque géographique sont concentrés sur trois pays; une concentration de 90% étant atteinte sur douze pays à risque géographique.

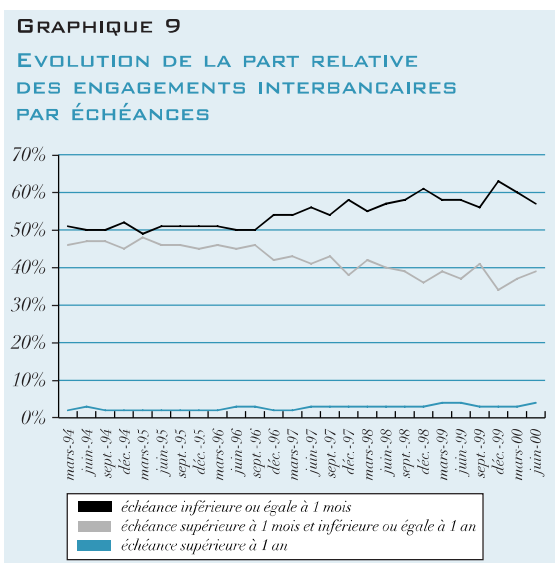
³ Dans le cadre de cette étude, nous avons analysé les activités interbancaires des banques luxembourgeoises avec les 48 principaux pays à risque géographique hors OCDE tels que définis par la circulaire CSSF 99/6 «Décomposition des corrections de valeurs constituées par les établissements de crédit au 31 décembre 1999».

2.1.5 Ventilation des flux interbancaires par échéances

Les graphiques 8 et 9 ci-dessous indiquent les tendances concernant la ventilation par échéances des créances et engagements interbancaires des banques luxembourgeoises.



Source: Banque centrale du Luxembourg



Source: Banque centrale du Luxembourg

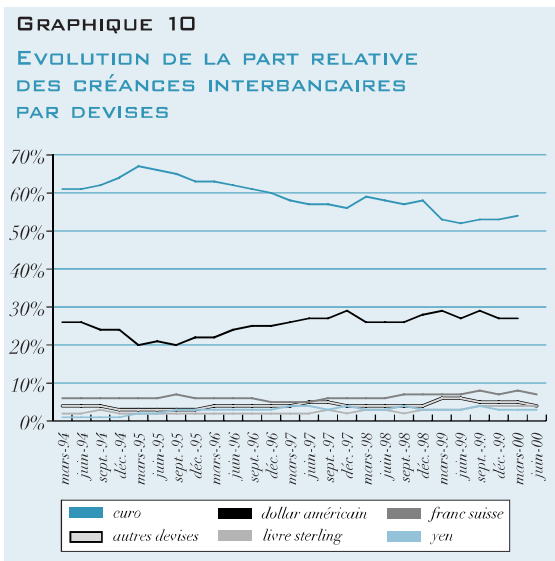
Il ressort de ces graphiques qu'au premier semestre 2000, les créances et engagements interbancaires sont surtout à échéance courte de moins d'un mois: 50% du total pour les créances et 57% pour les engagements.

Les échéances moyennes (entre 1 mois et 1 an) se situent à 38% (actif) et à 39% respectivement (passif); les échéances à long terme (supérieures à 1 an) sont de 12% (actif) et de 4% respectivement (passif).

Alors qu'à l'actif interbancaire les parts relatives des trois types d'échéances présentent une évolution plus ou moins stable depuis 1994, on constate au niveau du passif interbancaire une diminution de la part relative des échéances moyennes au profit des échéances à court terme; les échéances à long terme restant stables sur la période analysée.

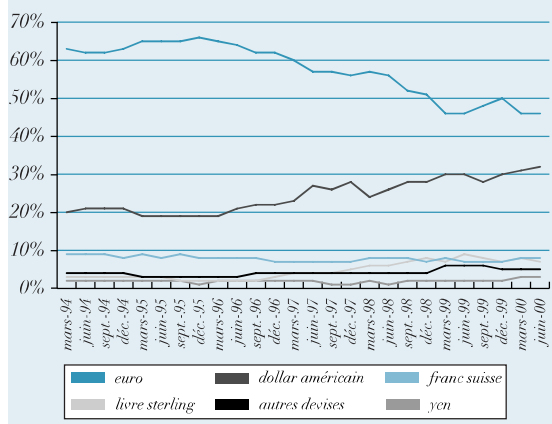
2.1.6 Ventilation des flux interbancaires par monnaies

L'évolution de 1994 à 2000 de la ventilation par monnaies des créances et emprunts interbancaires des banques de la Place est représentée par les graphiques 10 et 11 ci-dessous.



Source: Banque centrale du Luxembourg

GRAPHIQUE 11
EVOLUTION DE LA PART RELATIVE
DES ENGAGEMENTS INTERBANCAIRES
PAR DEVICES



Source: Banque centrale du Luxembourg

Il découle de ces graphiques que les principales monnaies utilisées au premier semestre 2000 par les banques dans le cadre de leurs opérations interbancaires actif sont l'euro⁴ (54%) suivi par le dollar américain (27%) et le franc suisse (7%). La structure de l'activité interbancaire passif par monnaies reflète une répartition similaire à celle du côté actif, bien que l'euro ait une importance moindre (46%).

Malgré cette prédominance de l'euro, l'évolution depuis 1994 montre que les parts relatives des créances et engagements interbancaires libellés en dollars américains ont enregistré une nette progression aux dépens de ceux libellés en euro. Cette évolution suit les tendances de reprise du dollar et de déclin des positions en euro telles qu'observées par la BRI dans son rapport trimestriel de juin 2000 en relation avec le marché bancaire international.

En montants absolus, les positions interbancaires actives et passives tant en euro qu'en dollar ont augmenté depuis 1994, bien que celles en dollar aient enregistré une progression plus importante. En effet, du côté actif les positions en euro ont

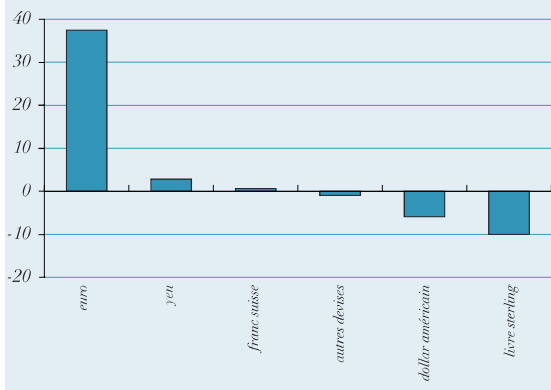
progressé de 11% alors que celles en dollar ont augmenté de 29%; du côté passif, les positions en euro ont augmenté de 13% alors que celles en dollar ont progressé de 146% de 1994 à juin 2000.

L'évolution de ces mêmes positions depuis janvier 1999, date de l'introduction de l'euro, a montré une augmentation des montants interbancaires en euro de 2% (actif) voire une diminution de 0,1% (passif). Les positions en dollar ont progressé de 16% (actif) et de 27% (passif) depuis janvier 1999.

L'augmentation importante des positions en dollar est cependant à nuancer par la dépréciation importante du cours euro-dollar constatée depuis l'introduction de l'euro.

L'analyse des flux nets interbancaires en devises (actif moins passif interbancaire par devise) (cf. graphique 12 ci-après) montre que les banques de la Place sont nettes exportatrices d'euros (37,5 milliards d'euros), de yens (2,8 milliards d'euros) et de francs suisses (0,6 milliard d'euros). En revanche, elles sont nettes importatrices de livres sterling (10 milliards d'euros) et de dollars américains (5,9 milliards d'euros).

GRAPHIQUE 12
ACTIF INTERBANCAIRE MOINS PASSIF
INTERBANCAIRE RÉPARTI PAR MONNAIES EN
MILLIARDS D'EUROS POUR JUIN 2000



Source: Banque centrale du Luxembourg

⁴ A partir de décembre 1998: comprend les montants libellés en euro ainsi que ceux libellés dans les unités monétaires des pays ayant rejoint la zone euro; avant décembre 1998: comprend les montants libellés en écu ainsi que ceux libellés dans les devises des pays ayant rejoint la zone euro.

2.1.7 Concentration de l'activité interbancaire

a) Concentration de l'activité sur les principaux groupes bancaires de la Place

Afin de mesurer le degré de concentration de l'activité interbancaire sur les principaux acteurs de la place financière, la présente analyse se concentre sur les onze principaux groupes bancaires implantés à Luxembourg. Ces groupes représentent à eux seuls fin 1999 environ 50% des sommes des bilans de la Place; une concentration non négligeable et susceptible de s'accroître avec le mouvement actuel des fusions observé en Europe et au niveau mondial et dont les conséquences se font également ressentir au niveau de la place financière de Luxembourg.

Les créances interbancaires des onze principaux groupes totalisent 45% et les engagements interbancaires 48% du total de la place financière fin 1999.

L'analyse de la répartition géographique des activités interbancaires actives et passives de ces groupes est similaire à celle de la place financière dans son ensemble.

Concernant l'exposition des créances interbancaires des onze principaux groupes aux pays à risque géographique, il est intéressant de noter qu'ils détiennent fin 1999 à eux seuls quelque 34% du total des créances interbancaires sur ces pays. La répartition géographique des créances interbancaires envers les principaux pays à risque géographique reste similaire à celle des créances interbancaires de toute la Place bien que l'ordre de ces pays puisse différer légèrement.

On constate cependant que la part relative de l'ensemble de ces groupes par rapport aux créances totales de la Place sur les pays à risque respectifs varie de 0 à 93%.

De plus, la concentration sur les pays à risque varie fortement d'un groupe bancaire à l'autre (certains

groupes bancaires détenant individuellement presque la totalité des créances interbancaires envers certains pays à risque géographique).

b) Concentration de l'activité entre contreparties individuelles

La présente analyse ne mesure pas la concentration des opérations interbancaires des banques de la Place prises individuellement sur des contreparties interbancaires spécifiques, et par là le degré d'interdépendance. Le reporting des établissements ne fournit pas ces informations qui permettraient de mesurer le risque potentiel de contagion à travers le système bancaire en cas de défaillance d'une banque. Des entretiens informels auprès de certains grands acteurs dans le système des paiements de la Place suggèrent un degré d'interdépendance relativement limité à ce niveau.

2.1.8 Conclusions

L'analyse met en évidence l'importance de l'activité interbancaire tant au niveau de l'actif que du passif des établissements de crédit de la place financière. En effet, cette activité, en augmentation depuis 1994 en termes absolus (l'interbancaire actif a légèrement diminué en termes relatifs par rapport à la somme des bilans), représente presque 50% de la somme des bilans au premier semestre 2000 pour s'élever au total à environ 9 fois le montant des fonds propres des banques de la Place (succursales exclues).

La ventilation géographique des flux interbancaires en juin 2000 montre que les principaux pays étrangers de destination des fonds interbancaires sont l'Allemagne suivie par la France, le Royaume-Uni, l'Italie, la Suisse et la Belgique alors que les principaux pays étrangers d'origine des fonds interbancaires sont la Suisse, l'Allemagne, le Royaume-Uni, la France, et l'Italie. La Place du Luxembourg est importatrice nette de fonds interbancaires en provenance de la Suisse alors qu'elle

est exportatrice nette de fonds notamment vers l'Allemagne, l'Italie et la France.

Les créances interbancaires en juin 2000 sur les principaux pays à risque ne représentent que 1% du total des créances interbancaires de la Place, ce qui limite l'exposition au risque géographique.

La ventilation des créances et engagements interbancaires par échéances à la même date montre une concentration importante (50% pour l'actif et 57% pour le passif) sur les échéances à court terme de moins d'un mois ce qui tend à réduire le risque de contrepartie à savoir le risque de perte du montant du principal⁵, le risque de coût de remplacement⁶ et le risque liquidité⁷.

La ventilation de l'activité interbancaire par monnaies au premier semestre 2000 laisse apparaître une prédominance des positions interbancaires actives et passives en euro⁸ suivis par le dollar américain et le franc suisse. Depuis 1994, la part relative du dollar américain est en progression aux dépens de celle de l'euro. La Place est exportatrice nette principalement d'euros, de yens et de francs suisses en ordre décroissant alors qu'elle est importatrice nette notamment de livres sterling et de dollars américains.

Les onze principaux groupes bancaires de la Place, qui représentent environ 50% de la somme des bilans fin 1999, concentrent sur eux seuls 45% des créances et 48% des engagements interbancaires de la place financière. Leur exposition interbancaire sur l'ensemble des pays à risque géographique s'élève à 34% du total de la Place bien qu'elle varie fortement d'un pays à l'autre et d'un groupe bancaire individuel à l'autre.

En ce qui concerne la concentration des opérations interbancaires sur des contreparties individuelles de la Place, il est à noter que le manque d'informations spécifiques et les difficultés liées à la mesure de cette concentration et par là aussi du risque de contagion, sont également en discussion au sein du Banking Supervision Committee (BSC) au niveau de la Banque centrale européenne; l'objectif étant de mesurer et de suivre le risque de contagion notamment en matière interbancaire.

Dans le cadre du suivi des développements à envergure systémique sur la place financière, la Banque centrale du Luxembourg va continuer à suivre les activités interbancaires des établissements de crédit implantés à Luxembourg.

5 *Le risque de perte du montant du principal fait référence à une situation où une banque risque de perdre le montant total du principal sous-jacent. Les établissements de crédit fournissant des prêts interbancaires sont exposés à ce risque à partir du moment où le prêt est déboursé jusqu'à la date de remboursement.*

6 *Le risque de coût de remplacement survient en matière interbancaire si un intervalle existe entre le moment de l'accord sur le prêt et la date à laquelle le prêt est déboursé. Si la contrepartie ne tient pas ses engagements, un nouvel accord devrait être conclu à des conditions moins favorables. Des prêts à maturité d'un jour sont généralement déboursés à la date de l'accord. Cependant, les prêts à maturité plus longues sont souvent déboursés plus tard, en général deux jours après la conclusion de l'accord, et donc le risque de coût de remplacement est souvent considéré comme important. Cependant, ce risque ne concerne généralement qu'une perte potentielle de quelques % du montant du prêt sous-jacent et n'est souvent considéré que d'une importance secondaire sur le marché interbancaire.*

7 *Le risque de liquidité. L'objectif du refinancement interbancaire est d'obtenir de la liquidité de la part des contreparties. Si la contrepartie ne remplit pas ses obligations, l'emprunteur est privé de ces fonds. Le marché interbancaire représente également une possibilité d'obtenir rapidement un financement quand d'autres moyens de financements ne sont pas disponibles. La conclusion des emprunts sur le marché interbancaire est plus rapide que sur d'autres marchés; un prêt overnight peut être déboursé endéans quelques minutes. Un manque de liquidités sur ce marché est susceptible d'avoir des conséquences négatives sur son fonctionnement.*

8 *A partir de décembre 1998: comprend les montants libellés en euro ainsi que ceux libellés dans les unités monétaires des pays ayant rejoint la zone euro; avant décembre 1998: comprend les montants libellés en écus ainsi que ceux libellés dans les devises des pays ayant rejoint la zone euro.*