

Encadré 3.3 :

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 3.9 et 3.10. Dans ce contexte, il serait utile de suivre l'évolution temporelle du risque sous-jacent aux titres émis par des États dont les taux d'endettement s'avèrent plus élevés que les seuils fixés par les recherches empiriques internationales.

Tableau 3.9 :

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

Source : BCL

Le tableau 3.9 met en évidence une diminution du volume total des crédits accordés par les banques luxembourgeoises aux administrations publiques par rapport à décembre 2016. En effet, l'encours de ces créances s'est élevé à 6 087 millions d'euros fin décembre 2017, en diminution de 8,1 % par rapport à son niveau de décembre 2016.

Cette baisse s'explique, entre autres, par une diminution des créances envers la Grande Bretagne, une baisse des créances envers le Luxembourg mais également par la diminution du 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 3.10 :

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
France	4 783	7 510	8 922	9 488	9 548	8 805	7 426
Italie	6 732	8 440	8 830	9 149	7 992	6 891	4 916
Allemagne	4 791	5 866	6 406	8 015	7 324	7 090	5 742
Belgique	3 214	3 039	2 964	4 594	3 907	2 926	3 002
Espagne	2 950	2 715	2 556	3 378	3 038	3 087	3 147
Pays-Bas	1 460	1 263	1 071	3 066	2 264	1 829	1 275
Autriche	1 086	1 161	1 024	2 979	2 624	2 487	2 018
Luxembourg	676	884	1 052	1 181	1 165	1 136	1 348
Portugal	1 148	922	905	957	978	1 092	983
Irlande	80	274	366	430	596	431	599
Finlande	547	479	174	809	455	740	703
Slovaquie	78	134	166	228	272	274	271
Slovénie	37	63	43	80	92	95	90
Lituanie	82	34	28	37	157	137	91
Lettonie	16	16	16	4	9	30	13
Grèce	729	1	1	0	3	2	0
Chypre	22	4	5	0	0	0	0
Malte	0	0	0	0	0	0	0
Estonie	0	0	0	0	0	0	0
Zone euro	28 431	32 805	34 529	44 395	40 424	37 052	31 624
Pologne	978	814	829	838	654	580	618
Hongrie	414	349	300	245	232	84	80
Royaume-Uni	154	160	147	377	673	507	429
République Tchèque	167	183	197	198	263	398	379
Suède	42	42	60	26	146	29	22
Danemark	48	16	15	12	28	27	0
Croatie	0	9	8	9	10	10	12
Bulgarie	0	0	0	0	0	1	0
Roumanie	0	0	0	0	0	0	0
UE hors zone euro	1 803	1 573	1 556	1 705	2 006	1 636	1 540
UE	30 234	34 378	36 085	46 100	42 430	38 688	33 164
États-Unis	5 503	4 928	3 835	4 227	5 848	6 682	5 049
Japon	782	949	471	668	1 644	1 392	865
Suisse	74	68	18	153	324	321	247
Autres pays	3 488	3 011	2 794	2 543	2 264	3 239	3 017
Institutions supranationales	3 916	4 661	5 021	6 527	6 697	6 335	5 155
Hors UE	13 763	13 617	12 139	14 055	16 343	17 969	14 333
Tous pays	43 997	47 995	48 224	60 155	58 773	56 657	47 497

Source : BCL

Au 31 décembre 2017, le portefeuille de titres publics détenus par les banques à Luxembourg s'est élevé à 47 497 millions d'euros, enregistrant une moins-value nominale de 16,2 % par rapport au 31 décembre 2016. Néanmoins, cette valeur de portefeuille doit 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) des transactions afin de mieux éclairer cette évolution. Entre fin décembre 2016 et fin décembre 2017, les effets de valorisation ont été négatifs et ont atteint -5 milliards d'euros.

L'exposition des banques luxembourgeoises aux obligations souveraines des pays émergents²⁹ reste très limitée, voire peu significative. Néanmoins, une hausse significative de l'exposition des banques de la place financière est à noter depuis 2016 envers l'Asie, ainsi que l'Amérique du Sud et Centrale. Cependant, cette exposition demeure globalement assez faible. Ainsi, les banques luxembourgeoises ont été en possession de ce type de dette pour un montant de 1 294 millions d'euros fin décembre 2017.

Tableau 3.11 :

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
Amérique du sud et centrale	273	240	425	467	365	683	824
Asie	21	22	21	15	0	676	470
Total pays émergents	294	262	446	482	365	1 359	1 294

Source : BCL