

Encadré 3.5 :

PROJECTIONS DE LA PROFITABILITÉ BANCAIRE AU LUXEMBOURG À MOYEN TERME

Dans un environnement caractérisé par des taux d'intérêt bas depuis une décennie, la question de savoir si les banques peuvent atteindre un niveau de profitabilité « soutenable » à moyen-long terme est essentielle pour la stabilité financière⁶⁰. En effet, dans un rapport publié en 2021 sur l'environnement de taux d'intérêt bas, le CERS considérait la faible profitabilité bancaire comme l'un des principaux risques pour la stabilité financière en Europe⁶¹. L'accélération de l'inflation depuis 2021 et la récente augmentation des taux d'intérêt par plusieurs banques centrales majeures laissent présager que les perspectives de profitabilité bancaire seraient favorables. Néanmoins, les tensions géopolitiques associées à la guerre en Ukraine nourrissent de fortes incertitudes quant au dynamisme macroéconomique de la zone euro et à ses conséquences sur l'activité bancaire.

Cet encadré propose un modèle empirique où la profitabilité des banques est mesurée par la rentabilité des actifs (Return on Assets ; RoA) et est expliquée par des variables spécifiques aux banques et par des agrégats macroéconomiques. Le modèle en panel à effets fixes estimé est le suivant :

$$RoA_{i,t} = c + \delta RoA_{i,t-1} + \beta X_{i,t-1} + \gamma C_t + \eta_i + \mu_{i,t}$$

Où $RoA_{i,t}$ est la rentabilité des actifs de la banque i au temps t , $X_{i,t-1}$ un ensemble de variables spécifiques aux banques au temps $t - 1$, C_t un ensemble de variables macroéconomiques, η_i un effet fixe et $\mu_{i,t}$ les résidus du modèle. Les variables spécifiques aux banques permettent d'appréhender leurs caractéristiques telles que leurs modèles d'affaires à travers des ratios financiers. Les variables macroéconomiques incluent la croissance du PIB réel en zone euro, les taux d'intérêt à court terme (Euribor 3-mois), le spread des taux et la rentabilité du marché des actions (Euro Stoxx 50).

Les résultats montrent que les variables spécifiques aux banques constituent de bons prédicteurs de la profitabilité bancaire. En particulier, « l'efficience-coût » mesurée par le ratio coût-revenu et la capacité des banques à se diversifier vers des activités génératrices de commissions se traduisent par une profitabilité plus élevée.

L'exercice de projection de la profitabilité bancaire à l'horizon 2023 s'appuie sur le scénario central des projections macroéconomiques de la BCE du mois de juin 2022⁶². Ce scénario repose sur l'hypothèse d'une poursuite de la guerre en Ukraine et des sanctions additionnelles à l'égard de la Russie tout au long de l'horizon de la projection. A court-terme, le scénario implique une croissance économique dans la zone euro beaucoup plus faible que précédemment anticipée pour l'année 2022. Toutefois, cette sous performance serait compensée par un rattrapage très important en 2023.

Sur la base dudit scénario, les projections obtenues suggèrent que le ROA moyen pondéré des banques luxembourgeoises devrait augmenter de 0,2 p.p. à l'horizon 2023, passant de 0,37 % au premier trimestre 2022 à 0,56 % au quatrième trimestre 2023 (graphique 3.27). À effet de levier⁶³ constant au plus haut niveau de consolidation, l'augmentation du ROA se traduirait par une rentabilité des fonds propres (ROE) de 6,2 % à la fin de 2022 et de 7,1 % à la fin de 2023 (graphique 3.28), soit respectivement 1,2 p.p. et 2,1 p.p. de plus que le niveau de 5% atteint au premier trimestre 2022.

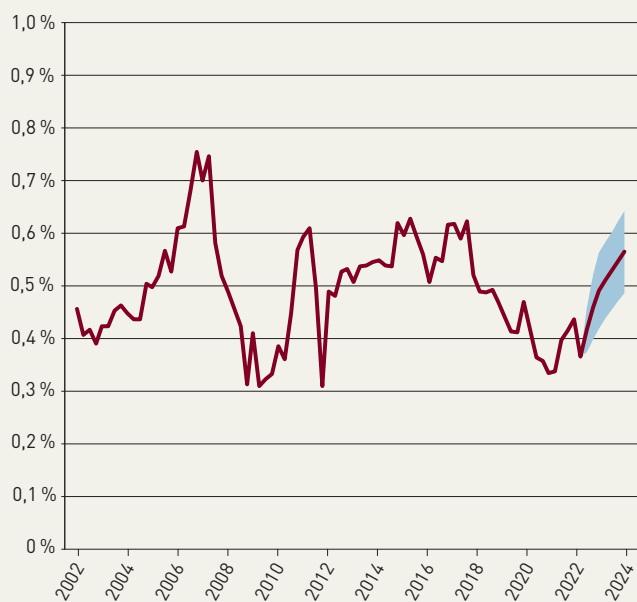
60 D'après la BCE, un niveau de rentabilité des fonds propres soutenable à long terme se situerait dans un intervalle compris entre 6 % et 10 %. Voir European Central Bank (2018). How can euro area banks reach sustainable profitability in the future? Special feature A. Financial Stability Review. Novembre.

61 CERS (2021), "Lower for longer – macroprudential policy issues arising from the low interest rate environment", Joint Task Force of ESRB Advisory Technical Committee (ATC), ESRB Advisory Scientific Committee (ASC), and ESCB Financial Stability Committee (FSC), June 2021.

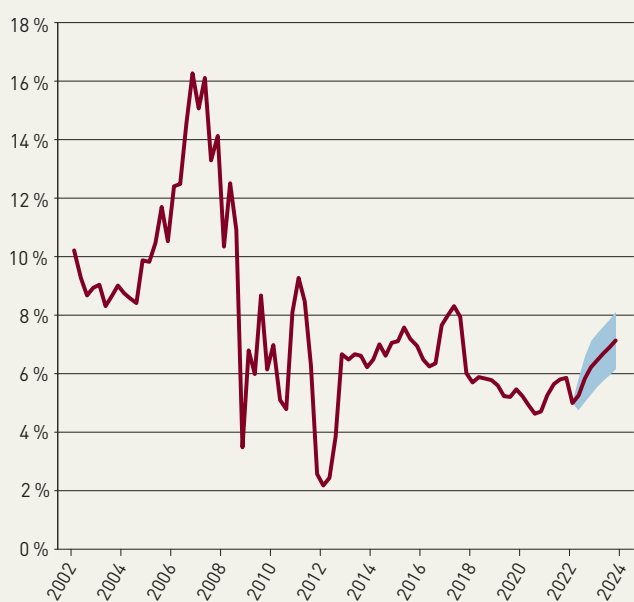
62 ECB (2022). ECB staff macroeconomic projections for the euro area. Juin

63 L'effet de levier est mesuré par le ratio de l'actif total- fonds propres.

Graphique 3.27
Projection de la rentabilité de l'actif (ROA) des banques luxembourgeoises



Graphique 3.28
Projection de la rentabilité des fonds propres (ROE) des banques luxembourgeoises



Sources : BCL, calculs BCL

Ainsi, les résultats obtenus enregistrent un redressement progressif du ROE au Luxembourg. Néanmoins, les tensions géopolitiques actuelles et leurs effets incertains sur les économies européennes à moyen terme, notamment concernant l'approvisionnement en énergie, exigent l'interprétation des résultats avec prudence. En effet, de possibles révisions à la baisse du taux de croissance du PIB réel de la zone euro en 2022 et 2023 impacterait négativement le niveau de profitabilité des banques.

1.5 LA SOLVABILITÉ

Suite à la mise en application du règlement UE 575/2013 (Capital Requirements Regulation – CRR) au 1er janvier 2014, les établissements de crédit sont tenus de respecter les trois ratios de solvabilité suivants : i) un ratio de fonds propres de base de catégorie 1 (Common Equity Tier 1 – CET 1) de 4,5 %, ii) un ratio de fonds propres de catégorie 1 (ratio Tier 1) de 6 % et iii) un ratio de fonds propres total (ratio de solvabilité) de 8 %.

En outre, depuis 2014, les établissements de crédit luxembourgeois sont tenus de maintenir un coussin de conservation de fonds propres de base de catégorie 1, de sorte que les exigences minimales pour les ratios de fonds propres totaux, de catégorie 1 s'établissent à respectivement 10,5 %, 8,5 % et afin de renforcer leur résilience structurelle, un coussin de fonds propres est introduit pour les autres établissements de crédit d'importance systémique. Au niveau national, 7 banques ont été désignées comme autres établissements d'importance systémique et sont tenues de se doter d'un coussin de fonds propres. De plus, les banques sont tenues de détenir un coussin de fonds propres contracyclique