

Communication

Case postale, CH-8022 Zurich
Téléphone +41 44 631 31 11
Fax +41 44 631 39 10

Zurich, le 14 mai 2010

Rapport intermédiaire de la Banque nationale suisse au 31 mars 2010

La Banque nationale suisse a enregistré un bénéfice consolidé de 1,5 milliard de francs au premier trimestre 2010. Ce résultat a été marqué principalement par la nouvelle hausse du prix de l'or, la perte découlant des positions en monnaies étrangères et le bénéfice du fonds de stabilisation.

La nouvelle augmentation du prix de l'or a engendré une plus-value de 1,3 milliard de francs. Une perte de 0,9 milliard de francs a découlé des positions en monnaies étrangères. Le fonds de stabilisation a fourni une contribution positive, soit 0,9 milliard de francs, au résultat consolidé.

Répercussions de l'évolution du prix de l'or et des cours de change

A la fin du premier trimestre, l'encaisse-or de la Banque nationale était évaluée au prix de 37 905 francs le kilogramme d'or (+3,3%). Il en a résulté une plus-value de 1 267 millions de francs, contre 4 036 millions au trimestre correspondant de 2009.

Les cours de change ont joué un rôle déterminant dans le résultat des positions en monnaies étrangères. Etant donné la baisse de l'euro (-3,8% au premier trimestre 2010), les placements dans cette monnaie ont accusé une perte de change de 2 911 millions de francs. Les positions en dollars des Etats-Unis ont en revanche dégagé des gains de change de 660 millions de francs, à la suite de la revalorisation de la monnaie américaine (+2,3%). Dans l'ensemble, les fluctuations des cours de change ont pesé sur le résultat des positions en monnaies étrangères à hauteur de 2 426 millions de francs. Par ailleurs, le produit des intérêts s'est inscrit à 734 millions, et celui des dividendes, à 28 millions de francs. La progression des cours des titres de créance (+556 millions de francs) et celle des cours des actions (+258 millions) ont compensé elles aussi en partie les pertes de change. Au total, le résultat des positions en monnaies étrangères a affiché une perte de 872 millions de francs au premier trimestre 2010, alors qu'il présentait un bénéfice de 1 312 millions à la période correspondante de 2009.

Le résultat des positions en francs, soit 112 millions de francs (premier trimestre 2009: 7,1 millions), se composait pour l'essentiel de 70 millions découlant de la hausse des cours et de 48 millions au titre du produit des intérêts sur les obligations.

14 mai 2010

2

Le fonds de stabilisation maintient le cap

Au cours de la période considérée, des placements ont été vendus pour 1,1 milliard de dollars des Etats-Unis, et le prêt de la BNS au fonds de stabilisation a diminué de 2,6 milliards pour s'établir à 17,7 milliards de dollars.

Le fonds de stabilisation a bénéficié, au premier trimestre 2010, d'une amélioration de l'environnement des marchés. Il a dégagé un bénéfice trimestriel de 1 326 millions de dollars des Etats-Unis. Grâce à ce résultat, la garantie secondaire contre les pertes n'est actuellement plus nécessaire; elle revêt la forme d'une option conditionnelle d'achat (warrant) sur 100 millions d'actions UBS à la valeur nominale de 0,10 franc chacune, si le prêt n'est pas remboursé intégralement. C'est pourquoi la part du warrant activée en vue de couvrir les pertes jusqu'à fin 2009 (482 millions de francs) a été amortie au premier trimestre 2010 par le compte de résultat.

La contribution du fonds de stabilisation au bénéfice consolidé s'est ainsi inscrite à 921 millions de francs. Elle correspond au capital du fonds de stabilisation et sert de garantie primaire pour couvrir des pertes futures.

Résultat intermédiaire et constitution de provisions

Compte tenu également des autres produits et des charges, le bénéfice – avant l'attribution aux provisions – s'est chiffré à 1 505 millions de francs au premier trimestre 2010 (trois premiers mois de 2009: 4 830 millions).

En vertu de l'art. 30, al. 1, LBN, la Banque nationale est tenue de constituer des provisions suffisantes pour maintenir les réserves monétaires au niveau requis par la politique monétaire. Il est prévu de leur attribuer un montant de 3 902 millions de francs en 2010, soit une part de 975 millions pour le premier trimestre.

14 mai 2010

3

Compte de résultat consolidé pour la période allant du 1^{er} janvier au 31 mars 2010¹

En millions de francs	Voir chiffre	Du 1.01.2010 au 31.03.2010	Du 1.01.2009 au 31.03.2009	Variation
Résultat de l'or	1	1 269,1	4 041,0	-2 771,9
Résultat des positions en monnaies étrangères	2	- 872,1	1 312,0	-2 184,1
Résultat des positions en francs	3	111,5	7,1	+ 104,4
Résultat des placements du fonds de stabilisation		1 552,1	-1 714,7	+3 266,8
Résultat des garanties contre les pertes	4	- 482,3	1 261,4	-1 743,7
Autres résultats		1,4	- 2,9	+ 4,3
Résultat brut		1 579,5	4 903,9	-3 324,2
Charges afférentes aux billets de banque		- 6,5	- 11,4	+ 4,9
Charges de personnel		- 30,3	- 28,3	- 2,0
Autres charges d'exploitation		- 28,7	- 25,7	- 3,0
Amortissements sur les immobilisations corporelles		- 9,0	- 8,8	- 0,2
Résultat intermédiaire		1 505,0	4 829,5	-3 324,5
Contribution à l'attribution prévue à la provision pour réserves monétaires ²		- 975,4	- 763,7	- 211,7

¹ Non audité. L'organe de révision externe vérifie uniquement les comptes annuels.

² Un quart du montant fixé pour l'ensemble de l'année, soit de 3 901,7 millions de francs pour 2010 (voir 102^e rapport de gestion 2009, page 119).

14 mai 2010

4

Bilan consolidé au 31 mars 2010¹

Actif	31.03.2010	31.12.2009	Variation
En millions de francs			
Or	36 213,8	34 757,9	+1 455,9
Créances résultant d'opérations sur or	3 236,3	3 427,7	- 191,4
Placements de devises	125 088,6	94 680,2	+30 408,4
Position de réserve au FMI	1 210,6	1 230,8	- 20,2
Moyens de paiement internationaux	5 520,1	5 555,9	- 35,8
Crédits d'aide monétaire	360,3	348,9	+ 11,4
Avoirs résultant de swaps devises contre francs	-	2 671,6	-2 671,6
Créances en francs			
résultant de pensions de titres	11 194,6	36 207,9	-25 013,3
Créances sur les correspondants en Suisse	0,6	9,8	- 9,2
Titres en francs	6 594,0	6 542,7	+ 51,3
Placements du fonds de stabilisation	19 781,6	20 652,0	- 870,4
Billets de banque en stock	101,0	107,2	- 6,2
Immobilisations corporelles	360,3	365,2	- 4,9
Participations	147,6	147,6	-
Autres actifs	1 671,2	1 432,6	+ 238,6
Total	211 480,5	208 138,1	+3 342,4

¹ Non audité. L'organe de révision externe vérifie uniquement les comptes annuels.

14 mai 2010

5

Passif	31.03.2010	31.12.2009	Variation
En millions de francs			
Billets de banque en circulation	47 909,1	49 966,2	-2 057,1
Comptes de virement des banques en Suisse	48 632,4	44 992,9	+3 639,5
Engagements envers la Confédération	7 087,5	6 182,7	+ 904,8
Comptes de virement de banques et d'institutions étrangères	2 125,0	2 640,6	- 515,6
Autres engagements à vue	3 346,0	3 285,6	+ 60,4
Propres titres de créance	26 465,1	27 473,1	-1 008,0
Engagements en monnaies étrangères	1 481,1	1 450,1	+ 31,0
Contrepartie des DTS alloués par le FMI	5 292,6	5 311,8	- 19,2
Autres passifs	1 697,9	882,9	+ 815,0
Provision pour exploitation et autres provisions	4,1	5,5	- 1,4
Provision pour réserves monétaires	41 282,2	41 282,2	-
Capital social	25,0	25,0	-
Réserve pour distributions futures ¹	14 634,2	14 634,2	-
Résultat consolidé 2009	9 955,0	9 955,0	-
Ecart de conversion	38,3	50,3	- 12,0
Résultat intermédiaire	1 505,0		+1 505,0
Total	211 480,5	208 138,1	+3 342,4

¹ Le montant de la réserve pour distributions futures ne varie qu'une fois par année dans le cadre de l'affectation du bénéfice. La réserve pour distributions futures est alimentée par le résultat annuel de la Banque nationale suisse (bouclément individuel), après déduction du montant attribué, conformément à la loi, à la provision pour réserves monétaire. Etant donné que le résultat de la Banque nationale dépend fortement de l'évolution du prix de l'or, des cours de change et des taux d'intérêt, il n'est que difficilement possible de tirer des déductions au sujet du montant de la réserve pour distributions futures en fin d'année.

14 mai 2010

6

Cours de conversion

	2010			2009		
	31.03.2010	31.12.2009	Variation	31.03.2009	31.12.2008	Variation
	En francs	En francs	En %	En francs	En francs	En %
1 dollar des Etats-Unis	1,0569	1,0336	+ 2,3	1,1376	1,0658	+ 6,7
1 euro	1,4283	1,4853	- 3,8	1,5144	1,4895	+ 1,7
100 yens	1,1374	1,1142	+ 2,1	1,1580	1,1734	- 1,3
1 livre sterling	1,6004	1,6723	- 4,3	1,6264	1,5595	+ 4,3
1 kg d'or	37 904,82	36 687,03	+ 3,3	33 520,70	29 640,32	+ 13,1

Rapport intermédiaire – Commentaire

Chiffre 1: Résultat de l'or

Ventilation selon le genre	Du 1.01.2010 au 31.03.2010	Du 1.01.2009 au 31.03.2009	Variation
En millions de francs			
Gain/perte résultant de l'évaluation au prix du marché	1 266,6	4 036,0	-2 769,4
Produit des intérêts sur prêts d'or	2,4	5,0	- 2,6
Total	1 269,1	4 041,0	-2 771,9

14 mai 2010

7

Chiffre 2: Résultat des positions en monnaies étrangères

Ventilation selon la provenance	Du 1.01.2010 au 31.03.2010	Du 1.01.2009 au 31.03.2009	Variation
En millions de francs			
Placements de devises	- 557,6	1 144,6	-1 702,2
Position de réserve au FMI	- 19,7	29,0	- 48,7
Moyens de paiement internationaux	- 0,6	8,8	- 9,4
Crédits d'aide monétaire	- 1,1	13,2	- 14,3
Propres titres de créance	- 445,4	360,6	- 806,0
Engagements en monnaies étrangères	- 33,9	- 30,5	- 3,4
Autres placements en monnaies étrangères	186,1	- 213,7	+ 399,8
Total	- 872,1	1 312,0	-2 184,1

Ventilation selon le genre	Du 1.01.2010 au 31.03.2010	Du 1.01.2009 au 31.03.2009	Variation
En millions de francs			
Produit des intérêts	734,2	719,9	+ 14,3
Gains/pertes de cours sur les titres porteurs d'intérêts et les instruments sur taux d'intérêt	556,0	- 68,0	+ 624,0
Charges d'intérêts	- 18,8	- 35,3	+ 16,5
Produit des dividendes	28,3	31,4	- 3,1
Gains/pertes de cours sur les titres de participation et les instruments de participation	258,3	- 618,2	+ 876,5
Gains/pertes de change	-2 426,1	1 283,7	-3 709,8
Frais de gestion, droits de garde et autres frais	- 4,1	- 1,4	- 2,7
Total	- 872,1	1 312,0	-2 184,1

14 mai 2010

8

Chiffre 3: Résultat des positions en francs

Ventilation selon la provenance	Du 1.01.2010 au 31.03.2010	Du 1.01.2009 au 31.03.2009	Variation
En millions de francs			
Titres en francs	113,0	- 4,0	+ 117,0
Pensions de titres contre francs	2,9	19,0	- 16,1
Autres avoirs	0,0	0,3	- 0,3
Engagements envers la Confédération	- 0,2	- 4,9	+ 4,7
Propres titres de créance	- 2,6	- 1,3	- 1,3
Autres engagements à vue	- 1,6	- 1,9	+ 0,3
Total	111,5	7,1	+ 104,4

Ventilation selon le genre	Du 1.01.2010 au 31.03.2010	Du 1.01.2009 au 31.03.2009	Variation
En millions de francs			
Produit des intérêts	47,6	46,5	+ 1,1
Gains/pertes de cours sur les titres porteurs d'intérêts et les instruments sur taux d'intérêt	69,6	- 29,7	+ 99,3
Charges d'intérêts	- 2,6	- 8,2	+ 5,6
Frais de négoce, droits de garde et autres frais	- 3,2	- 1,4	- 1,8
Total	111,5	7,1	+ 104,4

Chiffre 4: Résultat des garanties contre les pertes

Les garanties contre les pertes comprennent l'apport d'UBS sous forme de fonds propres (garantie primaire s'élevant à 4 320 millions de francs fin 2009) et le warrant pour les pertes restantes (garantie secondaire utilisée fin 2009 à hauteur de 482 millions de francs).

Le warrant – option d'achat conditionnelle sur 100 millions d'actions UBS à la valeur nominale de 0,10 franc chacune – peut être exercé si le prêt de la BNS au fonds de stabilisation n'est pas remboursé intégralement. La garantie primaire couvrant de nouveau entièrement la perte cumulée du fonds de stabilisation, la part du warrant à laquelle on a recouru pour couvrir les pertes jusqu'à fin 2009, soit 482 millions de francs, a été amortie par le compte de résultat.

Ainsi, le warrant est de nouveau intégralement à disposition en tant que garantie secondaire contre les pertes futures non couvertes par le capital du fonds de stabilisation.