

Communication

Case postale, CH-8022 Zurich
Téléphone +41 44 631 31 11
communications@snb.ch

Zurich, le 29 juillet 2011

Rapport intermédiaire de la Banque nationale suisse au 30 juin 2011

La Banque nationale suisse (BNS) a enregistré une perte consolidée de 10,8 milliards de francs au premier semestre 2011. La revalorisation du franc face à toutes les principales monnaies de placement a entraîné d'importantes pertes de change.

Les pertes sur les positions en monnaies étrangères de la Banque nationale ont atteint environ 9,9 milliards de francs au premier semestre 2011. Elles sont principalement dues à des pertes de change à hauteur de 11,7 milliards de francs. Le prix du kilogramme d'or s'inscrivait à près de 40 800 francs en milieu d'année, ce qui a entraîné une moins-value de 1,6 milliard de francs sur le stock d'or. Un excédent de charges de 123 millions de francs a résulté des positions en francs.

Le résultat de la Banque nationale dépend essentiellement de l'évolution sur les marchés de l'or, des changes et des capitaux. C'est pourquoi de fortes fluctuations sont la règle, et il n'est que difficilement possible de tirer des déductions pour le résultat de l'exercice 2011.

Revalorisation du franc face à toutes les principales monnaies de placement

Le résultat des positions en monnaies étrangères (-9,9 milliards de francs) a été caractérisé par des pertes de change. Au premier semestre 2011, le franc s'est raffermi vis-à-vis de toutes les principales monnaies de placement, parfois même sensiblement par rapport à certaines d'entre elles. Face à la monnaie helvétique, le dollar des Etats-Unis a cédé 9,6%, le yen, 8,9%, et l'euro, 2,4%. Des pertes de change de 11,7 milliards de francs grèvent le résultat consolidé. Elles n'ont pu être compensées par les autres composantes du résultat des positions en monnaies étrangères, qui s'inscrivent à 1,9 milliard de francs.

Evaluation du stock d'or marquée par le cours du dollar

Dans les six premiers mois de 2011, la Banque nationale a accusé une moins-value de 1,6 milliard de francs sur son stock d'or, qui est resté inchangé. Le prix de l'once, exprimé en dollars, a certes augmenté par rapport à son niveau de fin 2010. Toutefois, en raison de la baisse du cours de la monnaie américaine, le prix du kilogramme d'or a reculé, passant de 42 289 à 40 799 francs.

29 juillet 2011

2

Excédent de charges sur les positions en francs

Les positions en francs ont généré une perte de 123 millions de francs au premier semestre 2011. Des charges d'intérêts de près de 127 millions de francs sur les opérations de résorption de liquidités ont été déterminantes. La BNS résorbe les liquidités excédentaires au moyen de pensions de titres et par l'émission de titres de créance (Bons de la BNS).

Evolution positive du fonds de stabilisation

Entre le 1^{er} janvier et le 30 juin 2011, le prêt octroyé au fonds de stabilisation a pu être ramené de 11,8 milliards de francs (12,6 milliards de dollars des Etats-Unis) à 8 milliards de francs (9,4 milliards de dollars). Dans la même période, le risque global a diminué, passant d'environ 14 milliards à quelque 10 milliards de francs.

Le fonds de stabilisation a dégagé un bénéfice semestriel de 1334 millions de dollars et ainsi contribué positivement, soit à hauteur de 697 millions de francs, au résultat consolidé.

Résultat intermédiaire et constitution de provisions

Fin juin 2011, avant l'attribution à la provision pour réserves monétaires, la perte enregistrée s'établissait à 10,8 milliards de francs.

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. Le montant attribué aux provisions pour l'exercice en cours sera fixé vers la fin de l'année.

29 juillet 2011

3

Compte de résultat consolidé pour la période allant du 1^{er} janvier au 30 juin 2011¹

| En millions de francs | Voir chiffre | Du 1.01.2011 au 30.06.2011 | Du 1.01.2010 au 30.06.2010 | Variation |
|---|-----------------|-------------------------------|-------------------------------|-----------------|
| Résultat de l'or | 1 | -1 550,0 | 6 850,6 | -8 400,6 |
| Résultat des positions en monnaies étrangères | 2 | -9 852,2 | -11 292,1 | +1 439,9 |
| Résultat des positions en francs | 3 | - 122,9 | 218,7 | - 341,6 |
| Résultat des placements du fonds de stabilisation | | 1 366,8 | 2 311,9 | - 945,1 |
| Résultat des garanties contre les pertes du fonds de stabilisation | 4 | - 512,1 | - 722,0 | + 209,9 |
| Produit des participations | | 1,7 | 1,6 | + 0,1 |
| Autres résultats | | 2,0 | 3,6 | - 1,6 |
| Résultat brut | | -10 666,7 | -2 627,7 | -8 039,0 |
| Charges afférentes aux billets de banque | | - 9,0 | - 11,6 | + 2,6 |
| Charges de personnel | | - 61,9 | - 58,8 | - 3,1 |
| Autres charges d'exploitation | | - 46,5 | - 60,3 | + 13,8 |
| Amortissements sur les immobilisations corporelles | | - 18,8 | - 18,4 | - 0,4 |
| Résultat intermédiaire | | -10 803,0 | -2 776,8 | -8 026,2 |

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

29 juillet 2011

4

Compte de résultat consolidé pour le deuxième trimestre 2011¹

| En millions de francs | Du 1.04.2011 au 30.06.2011 | Du 1.04.2010 au 30.06.2010 | Variation |
|---|-------------------------------|-------------------------------|-----------------|
| Résultat de l'or | -1 561,4 | 5 581,5 | -7 142,9 |
| Résultat des positions en monnaies étrangères | -11 452,8 | -10 419,9 | -1 032,9 |
| Résultat des positions en francs | - 17,2 | 107,2 | - 124,4 |
| Résultat des placements du fonds de stabilisation | 643,2 | 759,8 | - 116,6 |
| Résultat des garanties contre les pertes du fonds de stabilisation | - 212,2 | - 239,7 | + 27,5 |
| Produit des participations | 1,7 | 1,6 | + 0,1 |
| Autres résultats | 1,0 | 2,2 | - 1,2 |
| Résultat brut | -12 597,7 | -4 207,2 | -8 390,5 |
| Charges afférentes aux billets de banque | - 4,7 | - 5,1 | + 0,4 |
| Charges de personnel | - 30,5 | - 28,4 | - 2,1 |
| Autres charges d'exploitation | - 23,5 | - 31,6 | + 8,1 |
| Amortissements sur les immobilisations corporelles | - 8,7 | - 9,4 | + 0,7 |
| Résultat intermédiaire | -12 665,1 | -4 281,8 | -8 383,3 |

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

29 juillet 2011

5

Bilan consolidé au 30 juin 2011¹

| Actif | 30.06.2011 | 31.12.2010 | Variation |
|--|-------------------|-------------------|------------------|
| En millions de francs | | | |
| Or | 41 821,4 | 43 349,0 | -1 527,6 |
| Créances résultant d'opérations sur or | 616,3 | 638,9 | - 22,6 |
| Placements de devises ² | 196 848,8 | 203 809,6 | -6 960,8 |
| Position de réserve au FMI | 1 970,6 | 1 067,7 | + 902,9 |
| Moyens de paiement internationaux | 4 312,4 | 4 670,3 | - 357,9 |
| Crédits d'aide monétaire | 281,5 | 300,4 | - 18,9 |
| Titres en francs | 3 524,9 | 3 497,4 | + 27,5 |
| Placements du fonds de stabilisation | 11 062,6 | 13 961,1 | -2 898,5 |
| Billets de banque en stock | 109,8 | 110,9 | - 1,1 |
| Immobilisations corporelles | 345,2 | 356,3 | - 11,1 |
| Participations | 146,1 | 146,1 | - |
| Autres actifs | 1 475,9 | 1 666,9 | - 191,0 |
| Total | 262 515,5 | 273 574,6 | -11 059,1 |

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

² Comprennent les pensions de titres contre monnaies étrangères conclues dans le cadre de la gestion des placements de devises (0,8 milliard de francs fin juin 2011, contre 1,1 milliard le 31 décembre 2010). Les engagements correspondants sont portés au passif du bilan sous le poste Engagements en monnaies étrangères.

29 juillet 2011

6

| Passif | 30.06.2011 | 31.12.2010 | Variation |
|---|-------------------|-------------------|------------------|
| En millions de francs | | | |
| Billets de banque en circulation | 48 939,7 | 51 498,0 | -2 558,3 |
| Comptes de virement des banques en Suisse | 29 576,4 | 37 950,7 | -8 374,3 |
| Engagements envers la Confédération | 10 545,9 | 5 347,2 | +5 198,7 |
| Comptes de virement de banques et d'institutions étrangères | 1 949,8 | 3 779,4 | -1 829,6 |
| Autres engagements à vue | 1 836,8 | 1 838,8 | - 2,0 |
| Engagements en francs résultant de pensions de titres | 24 915,1 | 13 182,1 | +11 733,0 |
| Propres titres de créance | 106 504,9 | 107 869,6 | -1 364,7 |
| Engagements en monnaies étrangères | 851,3 | 1 068,7 | - 217,4 |
| Contrepartie des DTS alloués par le FMI | 4 382,2 | 4 736,5 | - 354,3 |
| Autres passifs | 2 549,5 | 2 260,2 | + 289,3 |
| Provision pour exploitation et autres provisions | 3,0 | 3,5 | - 0,5 |
| Provision pour réserves monétaires ¹ | 45 061,3 | 44 337,1 | + 724,2 |
| Capital social | 25,0 | 25,0 | - |
| Réserve pour distributions futures ² | -5 000,0 | 19 032,8 | -24 032,8 |
| Résultat consolidé 2010 | | -19 170,8 | +19 170,8 |
| Réserve de bénéfices issus du fonds de stabilisation ³ | 1 636,1 | - | +1 636,1 |
| Ecart de conversion | - 458,8 | - 184,2 | - 274,6 |
| Résultat intermédiaire | -10 803,0 | | -10 803,0 |
| Total | 262 515,5 | 273 574,6 | -11 059,1 |

¹ La provision pour réserves monétaires (art. 30, al. 1, LBN) est alimentée une fois par an. Le montant attribué est fixé vers la fin de chaque année, l'attribution elle-même ayant lieu après l'Assemblée générale suivante, dans le cadre de l'affectation du bénéfice. L'augmentation de 724,2 millions de francs correspond au montant attribué au titre de l'exercice 2010.

² Le montant de la réserve pour distributions futures ne varie qu'une fois par an, dans le cadre de l'affectation du bénéfice. Cette variation correspond à la différence entre le résultat annuel de la Banque nationale suisse (boucllement individuel) et le bénéfice effectivement distribué aux actionnaires ainsi qu'à la Confédération et aux cantons après l'Assemblée générale. La réserve pour distributions futures peut aussi afficher un montant négatif.

³ La part de la Banque nationale au bénéfice du fonds de stabilisation n'est versée à la BNS qu'en cas de liquidation totale ou de vente du fonds. D'ici là, la part incombant à la Banque nationale sur le bénéfice cumulé des exercices antérieurs est portée au bilan sous le poste Réserve de bénéfices issus du fonds de stabilisation (voir aussi chiffre 4.).

29 juillet 2011

7

Cours de conversion

| | 2011 | | | 2010 | | |
|-------------------------|------------|------------|-----------|------------|------------|-----------|
| | 30.06.2011 | 31.12.2010 | Variation | 30.06.2010 | 31.12.2009 | Variation |
| | En francs | En francs | En % | En francs | En francs | En % |
| 1 euro | 1,2196 | 1,2494 | - 2,4 | 1,3263 | 1,4853 | - 10,7 |
| 1 dollar des Etats-Unis | 0,8429 | 0,9327 | - 9,6 | 1,0818 | 1,0336 | + 4,7 |
| 100 yens | 1,0458 | 1,1479 | - 8,9 | 1,2203 | 1,1142 | + 9,5 |
| 1 dollar canadien | 0,8730 | 0,9348 | - 6,6 | 1,0234 | 0,9855 | + 3,8 |
| 1 livre sterling | 1,3490 | 1,4529 | - 7,2 | 1,6212 | 1,6723 | - 3,1 |
| 1 kg d'or | 40 798,84 | 42 289,16 | - 3,5 | 43 267,16 | 36 687,03 | + 17,9 |

Rapport intermédiaire – Commentaire

Chiffre 1: Résultat de l'or

| Ventilation selon le genre | Du 1.01.2011 au 30.06.2011 | Du 1.01.2010 au 30.06.2010 | Variation |
|--|-------------------------------|-------------------------------|-----------------|
| En millions de francs | | | |
| Gain/perte résultant de l'évaluation au prix du marché | -1 550,1 | 6 844,0 | -8 394,1 |
| Produit des intérêts sur prêts d'or | 0,1 | 6,6 | - 6,5 |
| Total | -1 550,0 | 6 850,6 | -8 400,6 |

29 juillet 2011

8

Chiffre 2: Résultat des positions en monnaies étrangères

| Ventilation selon la provenance | Du 1.01.2011 au 30.06.2011 | Du 1.01.2010 au 30.06.2010 | Variation |
|---|---------------------------------------|---------------------------------------|------------------|
| En millions de francs | | | |
| Placements de devises | -8 858,5 | -10 525,8 | +1 667,3 |
| Position de réserve au FMI | - 151,9 | - 55,9 | - 96,0 |
| Moyens de paiement internationaux | 4,9 | - 0,3 | + 5,2 |
| Crédits d'aide monétaire | - 21,6 | - 2,9 | - 18,7 |
| Propres titres de créance | - | -1 165,2 | +1 165,2 |
| Engagements en monnaies étrangères | - 13,1 | - 70,3 | + 57,2 |
| Autres positions en monnaies étrangères | - 812,1 | 528,4 | -1 340,5 |
| Total | -9 852,2 | -11 292,1 | +1 439,9 |

| Ventilation selon le genre | Du 1.01.2011 au 30.06.2011 | Du 1.01.2010 au 30.06.2010 | Variation |
|---|---------------------------------------|---------------------------------------|------------------|
| En millions de francs | | | |
| Produit des intérêts | 2 622,8 | 1 899,2 | + 723,6 |
| Gains/pertes de cours sur les titres porteurs d'intérêts et les instruments sur taux d'intérêt | -1 423,8 | 2 112,7 | -3 536,5 |
| Charges d'intérêts | - 23,7 | - 32,9 | + 9,2 |
| Produit des dividendes | 347,5 | 134,5 | + 213,0 |
| Gains/pertes de cours sur les titres de participation et les instruments de participation | 333,7 | -1 056,6 | +1 390,3 |
| Gains/pertes de change | -11 705,1 | -14 341,6 | +2 636,5 |
| Frais de gestion, droits de garde et autres frais | - 3,6 | - 7,3 | + 3,7 |
| Total | -9 852,2 | -11 292,1 | +1 439,9 |

29 juillet 2011

9

Chiffre 3: Résultat des positions en francs

| Ventilation selon la provenance | Du 1.01.2011 au 30.06.2011 | Du 1.01.2010 au 30.06.2010 | Variation |
|---|---------------------------------------|---------------------------------------|------------------|
| En millions de francs | | | |
| Titres en francs | 40,3 | 237,2 | - 196,9 |
| Pensions de titres visant à injecter des liquidités en francs | 0,0 | 3,3 | - 3,3 |
| Pensions de titres visant à résorber des liquidités en francs | - 10,6 | - | - 10,6 |
| Autres avoirs | 0,0 | 0,0 | + 0,0 |
| Engagements envers la Confédération | - 2,3 | - 1,1 | - 1,2 |
| Propres titres de créance | - 146,9 | - 17,5 | - 129,4 |
| Autres engagements à vue | - 3,5 | - 3,3 | - 0,2 |
| Total | - 122,9 | 218,7 | - 341,6 |

| Ventilation selon le genre | Du 1.01.2011 au 30.06.2011 | Du 1.01.2010 au 30.06.2010 | Variation |
|---|---------------------------------------|---------------------------------------|------------------|
| En millions de francs | | | |
| Produit des intérêts | 45,0 | 90,6 | - 45,6 |
| Gains/pertes de cours sur les titres porteurs d'intérêts et les instruments sur taux d'intérêt | - 0,5 | 152,6 | - 153,1 |
| Charges d'intérêts | - 126,7 | - 10,0 | - 116,7 |
| Frais de négoce, droits de garde et autres frais | - 40,7 | - 14,5 | - 26,2 |
| Total | - 122,9 | 218,7 | - 341,6 |

Chiffre 4: Résultat des garanties contre les pertes

Conformément aux dispositions contractuelles, UBS peut racheter le fonds de stabilisation après le remboursement intégral du prêt de la BNS. Le cas échéant, UBS devrait verser à la Banque nationale un milliard de dollars plus la moitié de la valeur de la fortune nette du fonds excédant ce milliard. L'autre moitié de ce montant reviendrait à UBS.

Pour le premier semestre 2011, la somme revenant à UBS s'éleverait à 512 millions de francs. Elle est comptabilisée comme charge sous le poste Résultat des garanties contre les pertes. Le Rapport de gestion 2010 fournit de plus amples informations sur ce sujet aux pages 181 et 188.