

Communication

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

Zurich, le 31 octobre 2011

Rapport intermédiaire de la Banque nationale suisse au 30 septembre 2011

La Banque nationale suisse (BNS) a enregistré un bénéfice consolidé de 5,8 milliards de francs au cours des trois premiers trimestres 2011. Le prix de l'or et la situation actuelle en matière de taux d'intérêt ont généré d'importantes plus-values sur l'or et sur les placements à taux fixe. La revalorisation du franc depuis le début de l'année, notamment vis-à-vis de l'euro et du dollar des Etats-Unis, a par contre entraîné des pertes de changes.

Le résultat des positions en monnaies étrangères de la Banque nationale s'est établi à environ 0,3 milliard de francs pour les trois premiers trimestres 2011. Au 30 septembre 2011, les pertes de change atteignaient 4,7 milliards de francs. Les autres composantes du résultat des positions en monnaies étrangères, qui se sont soldées par un gain de 5 milliards de francs, ont toutefois nettement compensé ces pertes.

A la même date, le prix du kilogramme d'or s'inscrivait à près de 47 089 francs, d'où une plus-value de 5 milliards de francs sur l'encaisse-or.

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 conclusions pour le résultat de l'exercice 2011. Fin 2010, la provision pour réserves monétaires de la Banque nationale a été relevée moins fortement que prévu, et la réserve pour distributions futures est devenue largement négative. Dans un tel contexte, la constitution de provisions est prioritaire. Actuellement, il est encore impossible de prédire si un dividende sera versé aux actionnaires et si un bénéfice sera distribué à la Confédération et aux cantons au titre de l'exercice 2011. Au demeurant, la Banque nationale conserverait toute sa capacité d'action même si ses fonds propres devaient afficher un niveau temporairement négatif. Actuellement, les fonds propres de la maison mère s'élèvent à 45 milliards de francs.

Revalorisation du franc

Le résultat des positions en monnaies étrangères (0,3 milliard de francs) a été marqué avant tout par les pertes de change. Jusqu'en août 2011, le franc s'est raffermi vis-à-vis de toutes les principales monnaies de placement, parfois même très fortement par rapport à

31 octobre 2011

2

certaines d'entre elles. En août et en septembre 2011, la Banque nationale a pris des mesures en vue de lutter contre la fermeté du franc. Le 6 septembre 2011, la BNS a annoncé l'introduction d'un cours plancher vis-à-vis de l'euro, ce qui a également influé sur les cours de change entre le franc et les autres monnaies. A la fin du troisième trimestre 2011, le dollar des Etats-Unis et l'euro avaient perdu respectivement 3,1% et 2,8% de leur valeur par rapport au début de l'année. Le produit des intérêts (4 milliards de francs), le produit des dividendes (0,4 milliard de francs) et les gains de cours (3,7 milliards de francs) enregistrés sur les titres porteurs d'intérêts et les instruments sur taux d'intérêt ont permis de compenser des pertes de change s'élevant à 4,7 milliards de francs et des pertes de cours d'environ 3 milliards de francs sur les titres de participation et les instruments de participation.

Hausse du prix de l'or

Le stock d'or, qui est resté inchangé, a généré une plus-value de 5 milliards de francs. Au 30 septembre 2011, le prix du kilogramme d'or atteignait 47 089 francs, contre 42 289 francs en début d'année.

Excédent de charges sur les positions en francs

Les positions en francs ont généré une perte de 148 millions de francs pendant les trois premiers trimestres 2011. Des charges d'environ 307 millions de francs sur les pensions de titres et les titres de créance (Bons de la BNS) ont été déterminantes.

Evolution positive du fonds de stabilisation

Entre le 1^{er} janvier et le 30 septembre 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 7,9 milliards de francs (8,8 milliards de dollars). Dans la même période, le risque global a diminué, passant de quelque 14 milliards à environ 8,7 milliards de francs.

Le fonds de stabilisation a dégagé un bénéfice de 1 306 millions de dollars pour les trois premiers trimestres 2011 et ainsi contribué positivement, soit à hauteur de 573 millions de francs, au résultat consolidé.

Résultat intermédiaire et constitution de provisions

Fin septembre 2011, avant l'attribution à la provision pour réserves monétaires, le bénéfice enregistré s'établissait à 5,8 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 en fin d'année.

31 octobre 2011

3

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

En millions de francs	Voir chiffre	Du 1.01.2011 au 30.09.2011	Du 1.01.2010 au 30.09.2010	Variation
Résultat de l'or	1	4 993,1	4 569,5	+ 423,6
Résultat des positions en monnaies étrangères	2	322,1	-14 680,0	+15 002,1
Résultat des positions en francs	3	- 147,5	200,9	- 348,4
Résultat des placements du fonds de stabilisation		1 369,8	2 293,9	- 924,1
Résultat des garanties contre les pertes du fonds de stabilisation	4	- 573,6	- 648,2	+ 74,6
Produit des participations		8,5	20,4	- 11,9
Autres résultats		59,8	4,3	+ 55,5
Résultat brut		6 032,2	-8 239,2	+14 271,4
Charges afférentes aux billets de banque		- 13,6	- 16,6	+ 3,0
Charges de personnel		- 92,0	- 86,7	- 5,3
Autres charges d'exploitation		- 72,9	- 90,3	+ 17,4
Amortissements sur les immobilisations corporelles		- 27,0	- 28,2	+ 1,2
Résultat intermédiaire		5 826,6	-8 461,0	+14 287,6

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

31 octobre 2011

4

Compte de résultat consolidé pour le troisième trimestre 2011¹

En millions de francs	Du 1.07.2011 au 30.09.2011	Du 1.07.2010 au 30.09.2010	Variation
Résultat de l'or	6 543,1	-2 281,1	+8 824,2
Résultat des positions en monnaies étrangères	10 174,3	-3 388,0	+13 562,3
Résultat des positions en francs	- 24,6	- 17,8	- 6,8
Résultat des placements du fonds de stabilisation	3,0	- 18,0	+ 21,0
Résultat des garanties contre les pertes du fonds de stabilisation	- 61,6	73,8	- 135,4
Produit des participations	6,8	18,8	- 12,0
Autres résultats	57,8	0,7	57,1
Résultat brut	16 698,9	-5 611,5	+22 310,4
Charges afférentes aux billets de banque	- 4,6	- 4,9	+ 0,3
Charges de personnel	- 30,1	- 27,9	- 2,2
Autres charges d'exploitation	- 26,4	- 30,0	+ 3,6
Amortissements sur les immobilisations corporelles	- 8,2	- 9,8	+ 1,6
Résultat intermédiaire	16 629,6	-5 684,2	+22 313,8

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

31 octobre 2011

5

Bilan consolidé au 30 septembre 2011¹

Actif	30.09.2011	31.12.2010	Variation
En millions de francs			
Or	48 269,5	43 349,0	+4 920,5
Créances résultant d'opérations sur or	711,3	638,9	+ 72,4
Placements de devises	305 281,5 ²	203 809,6	+101 471,9
Position de réserve au FMI	2 880,1	1 067,7	+1 812,4
Moyens de paiement internationaux	4 569,9	4 670,3	- 100,4
Crédits d'aide monétaire	298,1	300,4	- 2,3
Créances en francs suisses			
résultant de pensions de titres	6 999,8	-	+6 999,8
Titres en francs	3 629,4	3 497,4	+ 132,0
Placements du fonds de stabilisation	11 386,4	13 961,1	-2 574,7
Billets de banque en stock	108,1	110,9	- 2,8
Immobilisations corporelles	328,5	356,3	- 27,8
Participations	146,1	146,1	-
Autres actifs	1 123,8	1 666,9	- 543,1
Total	385 732,6	273 574,6	+112 158,0

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

² L'augmentation de ce poste est due notamment aux swaps de change (USD/CHF et EUR/CHF principalement) pour un montant de près de 80 milliards de francs, aux achats, aux remboursements partiels du prêt au fonds de stabilisation ainsi qu'aux intérêts, aux dividendes et aux gains de cours.

31 octobre 2011

6

Passif	30.09.2011	31.12.2010	Variation
En millions de francs			
Billets de banque en circulation	49 485,7	51 498,0	-2 012,3
Comptes de virement des banques en Suisse	202 117,9	37 950,7	+164 167,2
Engagements envers la Confédération	8 599,9	5 347,2	+3 252,7
Comptes de virement de banques et d'institutions étrangères	2 815,2	3 779,4	- 964,2
Autres engagements à vue ¹	25 362,9	1 838,8	+23 524,1
Engagements en francs résultant de pensions de titres	-	13 182,1	-13 182,1
Propres titres de créance	34 392,5	107 869,6	-73 477,1
Engagements en monnaies étrangères	2 515,5	1 068,7	+1 446,8
Contrepartie des DTS alloués par le FMI	4 659,0	4 736,5	- 77,5
Autres passifs	8 444,5	2 260,2	+6 184,3
Provision pour exploitation et autres provisions	2,8	3,5	- 0,7
Provision pour réserves monétaires ²	45 061,3	44 337,1	+ 724,2
Capital social	25,0	25,0	-
Réserve pour distributions futures ³	-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 ⁴	1 636,1	-	+1 636,1
Ecart de conversion	- 212,4	- 184,2	- 28,2
Résultat intermédiaire	5 826,6		+5 826,6
Total	385 732,6	273 574,6	+112 158,0

¹ Comprend notamment les comptes de virement du secteur non bancaire.

² La provision pour réserves monétaires (art. 30, al. 1, LBN) est alimentée une fois par an. Le montant de l'attribution est fixé en fin d'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.

³ 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 (bouclage 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.

⁴ 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).

31 octobre 2011

7

Cours de conversion

	2011			2010		
	30.09.2011	31.12.2010	Variation	30.09.2010	31.12.2009	Variation
	En francs	En francs	En %	En francs	En francs	En %
1 euro	1,2147	1,2494	- 2,8	1,3326	1,4853	- 10,3
1 dollar des Etats-Unis	0,9041	0,9327	- 3,1	0,9774	1,0336	- 5,4
100 yens	1,1773	1,1479	+ 2,6	1,1696	1,1142	+ 5,0
1 dollar canadien	0,8666	0,9348	- 7,3	0,9527	0,9855	- 3,3
1 livre sterling	1,4067	1,4529	- 3,2	1,5408	1,6723	- 7,9
1 kg d'or	47 089,33	42 289,16	+ 11,4	41 071,35	36 687,03	+ 12,0

Rapport intermédiaire – Commentaire

Chiffre 1: Résultat de l'or

Ventilation selon le genre	Du 1.01.2011 au 30.09.2011	Du 1.01.2010 au 30.09.2010	Variation
En millions de francs			
Gain/perte résultant de l'évaluation au prix du marché	4 992,6	4 560,1	+ 432,5
Produit des intérêts sur prêts d'or	0,6	9,4	- 8,8
Total	4 993,1	4 569,5	+ 423,6

31 octobre 2011

8

Chiffre 2: Résultat des positions en monnaies étrangères

Ventilation selon la provenance	Du 1.01.2011 au 30.09.2011	Du 1.01.2010 au 30.09.2010	Variation
En millions de francs			
Placements de devises	666,2	-13 209,2	+13 875,4
Position de réserve au FMI	19,5	- 72,8	+ 92,3
Moyens de paiement internationaux	- 0,7	- 7,8	+ 7,1
Crédits d'aide monétaire	- 3,3	- 21,2	+ 17,9
Propres titres de créance	-	- 530,8	+ 530,8
Engagements en monnaies étrangères	- 19,0	- 49,6	+ 30,6
Autres positions en monnaies étrangères	- 340,6	- 788,4	+ 447,8
Total	322,1	-14 680,0	+15 002,1

Ventilation selon le genre	Du 1.01.2011 au 30.09.2011	Du 1.01.2010 au 30.09.2010	Variation
En millions de francs			
Produit des intérêts	4 000,4	3 365,6	+ 634,8
Gains/pertes de cours sur les titres porteurs d'intérêts et les instruments sur taux d'intérêt	3 663,6	3 004,1	+ 659,5
Charges d'intérêts	- 34,5	- 53,5	+ 19,0
Produit des dividendes	443,1	197,1	+ 246,0
Gains/pertes de cours sur les titres de participation et les instruments de participation	-3 041,5	11,7	-3 053,2
Gains/pertes de change	-4 704,0	-21 196,1	+16 492,1
Frais de gestion, droits de garde et autres frais	- 4,9	- 8,9	+ 4,0
Total	322,1	-14 680,0	+15 002,1

31 octobre 2011

9

Chiffre 3: Résultat des positions en francs

Ventilation selon la provenance	Du 1.01.2011 au 30.09.2011	Du 1.01.2010 au 30.09.2010	Variation
En millions de francs			
Titres en francs	172,1	280,6	- 108,5
Pensions de titres visant à injecter des liquidités en francs	- 4,6	3,3	- 7,9
Pensions de titres visant à résorber des liquidités en francs	- 12,0	- 6,1	- 5,9
Autres avoirs	0,0	0,0	+ 0,0
Engagements envers la Confédération	- 2,7	- 3,8	+ 1,1
Propres titres de créance	- 295,2	- 68,2	- 227,0
Autres engagements à vue	- 5,1	- 4,9	- 0,2
Total	- 147,5	200,9	- 348,4

Ventilation selon le genre	Du 1.01.2011 au 30.09.2011	Du 1.01.2010 au 30.09.2010	Variation
En millions de francs			
Produit des intérêts	67,5	117,2	- 49,7
Gains/pertes de cours sur les titres porteurs d'intérêts et les instruments sur taux d'intérêt	110,3	171,1	- 60,8
Charges d'intérêts	- 275,8	- 53,5	- 222,3
Frais de négoce, droits de garde et autres frais	- 49,5	- 33,9	- 15,6
Total	- 147,5	200,9	- 348,4

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 les trois premiers trimestres 2011, la somme revenant à UBS s'élèverait à 574 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.