

Communication

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

Zurich, le 29 juillet 2005

Résultat intermédiaire et bilan de la Banque nationale suisse au 30 juin 2005

Le premier semestre de 2005 a été très positif pour les comptes de la Banque nationale. Le prix de l'or a augmenté et le dollar des Etats-Unis s'est raffermi, tandis que les taux d'intérêt ont légèrement diminué. Ces fluctuations des marchés, toutes favorables, ont engendré au total des plus-values exceptionnellement élevées sur les placements de devises et sur l'or. Ainsi, la Banque nationale a dégagé un bénéfice distribuable de 6,7 milliards de francs, alors qu'elle avait enregistré une perte de 0,9 milliard au premier semestre de 2004. Les résultats de la Banque nationale étant fortement dépendants de l'évolution des marchés, le résultat intermédiaire ne permet pas de tirer des déductions pour l'ensemble de l'année 2005.

Au premier semestre de 2005, le prix de l'or et le cours du dollar des Etats-Unis ont tous deux augmenté de 13%. Les autres monnaies dans lesquelles des placements sont détenus se sont elles aussi revalorisées. De plus, les taux d'intérêt se sont légèrement repliés sur tous les marchés importants pour les placements de la Banque nationale. La baisse des taux d'intérêt a été particulièrement sensible sur les placements en euros.

Sur son encaisse-or, la Banque nationale a enregistré, grâce à la hausse du prix du métal jaune, une plus-value de 2,7 milliards de francs au premier semestre, alors qu'elle avait subi une perte d'environ 0,9 milliard à la période correspondante de 2004. Du côté des placements en monnaies étrangères, les rentrées d'intérêts ont porté sur 1,1 milliard de francs (premier semestre de 2004: 1,2 milliard). En outre, ces placements ont conduit à des gains en capital de 0,7 milliard de francs (-0,5 milliard) et à des gains de change de 2,2 milliards (-0,2 milliard). Compte tenu également des autres produits et des charges, le résultat intermédiaire s'est établi à 7,1 milliards de francs (-0,4 milliard). Il s'agit du résultat avant le relèvement, prévu par la loi, des provisions.

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. Les provisions sont relevées au rythme auquel croît le produit intérieur brut nominal. Conformément à cette règle, un montant de 0,8 milliard de francs doit être attribué aux provisions en 2005, soit une part de 0,4 milliard pour le premier

29 juillet 2005

2

semestre. Après cette attribution, il reste un bénéfice distribuable de 6,7 milliards de francs.

Les décisions prises par l'Assemblée générale des actionnaires du 29 avril 2005 ont eu de fortes répercussions sur le bilan au 30 juin. La distribution de bénéfices au titre de l'exercice 2004 a porté sur 24 milliards de francs au total. Pour constituer ce montant, il a fallu prélever 3,3 milliards de francs sur la réserve pour distributions futures. En plus de la distribution ordinaire de 2,9 milliards de francs, le produit des ventes d'or, soit 21,1 milliards, a été attribué à la Confédération et aux cantons. Depuis la mi-mai, ce produit est versé en dix tranches hebdomadaires. L'opération a entraîné une forte diminution des placements de devises. Au 30 juin 2005, deux tranches, soit 4,2 milliards de francs, étaient encore à verser. Elles figurent au bilan, en tant qu'engagements, dans les "Autres passifs".

29 juillet 2005

3

Compte de résultat pour la période allant du 1^{er} janvier au 30 juin 2005 (non audité)

		1^{er} semestre 2005	1^{er} semestre 2004	Variation
	Voir commentaire, chiffre	en millions de francs	en millions de francs	en millions de francs
Résultat de l'or	1	2 705,3	- 991,7	+3 697,0
Résultat des placements en monnaies étrangères	2	4 239,0	458,4	+3 780,6
Résultat des placements en francs	3	247,9	- 8,4	+ 256,3
Autres résultats		4,9	5,0	- 0,1
Résultat brut		7 197,1	- 536,7	+7 733,8
Charges afférentes aux billets de banque		19,4	20,7	- 1,3
Charges de personnel		50,0	47,3	+ 2,7
Autres charges d'exploitation		22,3	25,0	- 2,7
Amortissements sur les immobilisations corporelles		12,9	13,3	- 0,4
Résultat net		7 092,5	- 643,1	+7 735,6
Prélèvement (+) sur la provision pour la cession des actifs libres			214,1	- 214,1
Résultat intermédiaire		7 092,5	- 429,0	+7 521,5
Contribution à l'attribution prévue à la provision pour réserves monétaires ¹		- 397,4	- 442,7	+ 45,3
Contribution au bénéfice distribuable²		6 695,2	- 871,6	+7 566,8

1 Moitié du montant fixé pour l'ensemble de l'année, soit de 794,7 millions de francs pour 2005 (voir 97^e rapport de gestion 2004, page 89).

2 D'un trimestre à l'autre, la contribution au bénéfice distribuable peut varier fortement, étant donné qu'elle dépend de l'évolution du prix de l'or, des cours de change et des taux d'intérêt. Les fluctuations négatives des marchés réduisent le bénéfice de la Banque nationale, tandis que les fluctuations positives l'augmentent. Les fluctuations des marchés n'étant pas prévisibles, tirer des déductions au sujet du bénéfice distribuable en fin d'année ne serait pas pertinent.

29 juillet 2005

4

Bilan au 30 juin 2005 (non audité)

	30.06.2005	31.12.2004	Variation
	en millions de francs	en millions de francs	en millions de francs
Actif			
Or	20 497,2	19 485,8	+1 011,4
Créances résultant d'opérations sur or	2 823,3	2 153,4	+ 669,9
Placements de devises	48 793,6	60 708,0	-11 914,4
Position de réserve au FMI	1 899,3	2 035,1	- 135,8
Moyens de paiement internationaux	9,9	80,1	- 70,2
Crédits d'aide monétaire	296,3	291,3	+ 5,0
Créances en francs résultant de pensions de titres	25 603,4	24 502,7	+1 100,7
Avances sur nantissement	-	6,6	- 6,6
Créances sur les correspondants en Suisse	1,0	11,8	- 10,8
Titres en francs	5 786,6	7 393,6	-1 607,0
Billets de banque en stock	146,7	144,0	+ 2,7
Immobilisations corporelles	401,6	393,3	+ 8,3
Participations	126,0	96,7	+ 29,3
Autres actifs	353,2	606,3	- 253,1
Total	106 738,2	117 908,8	-11 170,6
Passif			
Billets de banque en circulation	37 628,7	39 719,3	-2 090,6
Comptes de virement des banques en Suisse	5 625,6	6 541,7	- 916,1
Engagements envers la Confédération	6 391,1	2 154,8	+4 236,3
Comptes de virement de banques et d'institutions étrangères	367,6	329,4	+ 38,2
Autres engagements à vue	238,9	165,0	+ 73,9
Engagements en francs résultant de pensions de titres	-	-	-
Engagements en monnaies étrangères	0,3	0,5	- 0,2
Autres passifs	4 572,1	160,9	+4 411,2
Provision pour exploitation	6,9	8,1	- 1,2
Provision pour réserves monétaires	37 841,0	36 955,7	+ 885,3 ¹
Capital-actions	25,0	25,0	-
Réserve pour distributions futures	6 948,4	10 235,5	-3 287,1
Résultat de l'exercice 2004		21 612,9	-21 612,9
Résultat intermédiaire	7 092,5		+7 092,5
Total	106 738,2	117 908,8	-11 170,6

¹ Attribution faite sur le résultat de l'exercice 2004.

29 juillet 2005

5

Principes de comptabilisation et d'évaluation

Le présent résultat intermédiaire, qui n'a pas été audité par l'organe de révision prévu par la loi, porte sur la période allant du 1^{er} janvier au 30 juin 2005. La comptabilisation, l'évaluation, la présentation des comptes et la publication de ceux-ci sont conformes aux prescriptions de la loi sur la Banque nationale (LBN) et du code des obligations (CO), ainsi qu'à la Swiss GAAP RPC 12, mais prennent également en considération les particularités de l'institut d'émission. Par rapport aux comptes de l'exercice 2004, les principes de comptabilisation et d'évaluation n'ont subi aucune modification.

Cours de conversion de monnaies étrangères et prix de l'or

	2005			2004		
	30.06.2005	31.12.2004	Variation	30.06.2004	31.12.2003	Variation
	en francs	en francs	en %	en francs	en francs	en %
1 dollar des Etats-Unis	1,28	1,13	+ 13,4	1,26	1,24	+ 2,0
1 euro	1,55	1,54	+ 0,4	1,53	1,56	- 2,0
1 livre sterling	2,31	2,18	+ 5,9	2,28	2,20	+ 3,4
1 kg d'or	18 020,55	15 939,44	+ 13,1	15 965,98	16 580,81	- 3,7

Résultat intermédiaire - Commentaire

Chiffre 1: Résultat de l'or

Ventilation selon le genre	1 ^{er} semestre 2005 en millions de francs	1 ^{er} semestre 2004 en millions de francs	Variation en millions de francs
Gain/perte résultant de l'évaluation au prix du marché	2 702,0	- 946,4	+3 648,4
Produit des intérêts sur prêts d'or	20,0	15,6	+ 4,4
Résultat des opérations de couverture	- 16,7	- 60,9	+ 44,2
Total	2 705,3	- 991,7	+3 697,0

Le prix du kilogramme d'or a augmenté d'environ 2100 francs au premier semestre de 2005. Cette vive hausse a engendré une très forte plus-value. Au premier semestre de 2004, le prix de l'or avait légèrement diminué.

29 juillet 2005

6

Chiffre 2: Résultat des placements en monnaies étrangères

Ventilation selon le genre	1 ^{er} semestre 2005 en millions de francs	1 ^{er} semestre 2004 en millions de francs	Variation en millions de francs
Produit des intérêts et gains/pertes en capital	1 874,4	692,8	+1 181,6
Charges d'intérêts	- 0,3	- 9,9	+ 9,6
Dividendes et gains/pertes de cours	124,4		+ 124,4
Gains/pertes de change	2 246,3	- 219,4	+2 465,7
Droits de garde et frais de gestion	- 5,8	- 5,1	- 0,7
Total	4 239,0	458,4	+3 780,6

Ventilation selon la provenance	1 ^{er} semestre 2005 en millions de francs	1 ^{er} semestre 2004 en millions de francs	Variation en millions de francs
Placements de devises	4 076,3	447,9	+3 628,4
Position de réserve au FMI	140,2	16,1	+ 124,1
Moyens de paiement internationaux	2,6	2,6	-
Crédits d'aide monétaire	20,2	1,8	+ 18,4
Engagements en monnaies étrangères	- 0,3	- 9,9	+ 9,6
Total	4 239,0	458,4	+3 780,6

Le résultat des placements en monnaies étrangères a découlé, pour moitié, de rentrées d'intérêts et de gains en capital. Les gains en capital ont résulté du repli des taux d'intérêt sur tous les marchés des capitaux importants pour les placements de la Banque nationale. Au premier semestre de 2004, la hausse des taux d'intérêt avait par contre entraîné des pertes en capital.

L'autre moitié du résultat s'explique par l'évaluation, aux cours de change de fin juin, des actifs en monnaies étrangères. Toutes les monnaies dans lesquelles des placements sont détenus se sont revalorisées au premier semestre de 2005. Des gains de change ont par conséquent été enregistrés dans toutes les monnaies. Les gains de change sur les placements en dollars des Etats-Unis ont été particulièrement élevés. Au premier semestre de 2004, la Banque nationale avait subi de légères pertes de change.

29 juillet 2005

7

Chiffre 3: Résultat des placements en francs

Ventilation selon le genre	1 ^{er} semestre 2005 en millions de francs	1 ^{er} semestre 2004 en millions de francs	Variation en millions de francs
Produits des intérêts et gains/pertes en capital	261,1	- 1,8	+ 262,9
Charges d'intérêts	- 11,7	- 5,1	- 6,6
Droits de garde et de négoce	- 1,4	- 1,5	+ 0,1
Total	247,9	- 8,4	+ 256,3

Ventilation selon la provenance	1 ^{er} semestre 2005 en millions de francs	1 ^{er} semestre 2004 en millions de francs	Variation en millions de francs
Titres en francs	192,8	- 16,1	+ 208,9
Pensions de titres contre francs	66,7	12,8	+ 53,9
Autres avoirs	0,1	0,0	+ 0,1
Engagements envers la Confédération	- 8,6	- 2,0	- 6,6
Autres engagements à vue	- 3,1	- 3,1	-
Total	247,9	- 8,4	+ 256,3

La baisse des taux d'intérêt a conduit à des gains en capital sur les titres en francs. L'année précédente, la hausse des taux d'intérêt avait engendré des pertes en capital et, au total, le résultat des placements en francs avait été négatif.

Le produit des pensions de titres contre francs a sensiblement progressé, les taux d'intérêt appliqués à ces opérations ayant augmenté.