

## Communication

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

Zurich, le 8 mai 2009

# Rapport intermédiaire de la Banque nationale suisse au 31 mars 2009

**Au premier trimestre 2009, la Banque nationale suisse a enregistré un bénéfice de 4,83 milliards de francs grâce, principalement, à la hausse du prix de l'or et à des gains de change. Le fonds de stabilisation a pesé sur le résultat à hauteur de 453 millions de francs.**

Le prix du kilogramme d'or a de nouveau considérablement augmenté depuis le début de 2009 et franchi temporairement la barre des 35 000 francs pour la première fois depuis janvier 1980. Fin mars, il s'établissait à 33 521 francs, dépassant ainsi de 13% son niveau du début de l'année, d'où une plus-value d'environ 4 milliards de francs pour la Banque nationale.

En outre, les positions en monnaies étrangères ont profité de l'évolution des cours de change. Après une phase de sensible raffermissement face à la plupart des autres monnaies fin 2008, le franc a faibli au premier trimestre de 2009. En effet, à l'exception du yen, toutes les monnaies se sont revalorisées vis-à-vis du franc au cours des trois premiers mois de 2009, entraînant des gains de change d'environ 1,28 milliard de francs. Au total, les positions en monnaies étrangères ont dégagé un produit net de 1,31 milliard de francs.

## **Nouvel accroissement de la somme du bilan**

Au premier trimestre de 2009, la somme du bilan de la Banque nationale s'est accrue d'environ 22 milliards de francs. Les achats de devises destinés à éviter une revalorisation du franc par rapport à l'euro ainsi que l'extension des pensions de titres contre francs suisses ont engendré un nouvel accroissement des actifs et de la monnaie centrale. En outre, l'émission de Bons de la BNS libellés en dollars des Etats-Unis a également contribué à gonfler la somme du bilan.

Zurich, le 8 mai 2009

2

### **Fonds de stabilisation**

A la mi-mars 2009, on a procédé au transfert d'une nouvelle tranche d'actifs illiquides d'UBS au fonds de stabilisation créé à cet effet. Les actifs restants ont été repris peu après le bouclage trimestriel. Ainsi s'est achevée la phase de ces reprises par le fonds de stabilisation.

Le transfert des actifs restants (titres, crédits non titrisés et positions en dérivés) a entraîné une réduction de 0,7 milliard de francs du prix d'achat, ce dont a bénéficié le fonds de stabilisation puisque les pertes diminuent aussi de manière rétroactive.

La perte trimestrielle enregistrée sur l'ensemble du portefeuille, après prise en compte des produits et des charges et de la garantie secondaire contre les pertes (c.-à-d. le droit de rachat conditionnel de la BNS sur 100 millions d'actions UBS à la valeur nominale), a pesé sur le résultat intermédiaire à hauteur de 453 millions de francs.

### **Résultat intermédiaire et réserve pour distributions futures**

Compte tenu également des autres produits et des charges, le résultat intermédiaire – avant le relèvement, prévu par la loi, des provisions – s'est établi à 4,83 milliards de francs au 31 mars 2009 (contre -3,97 milliards à la même date de l'année précédente). 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 l'économie. Conformément à cette règle, un montant de 1 403,6 millions de francs doit être attribué aux provisions en 2009, soit une part de 350,9 millions pour les trois premiers mois.

Le résultat de l'exercice est cependant déterminant pour le calcul définitif du montant de la réserve pour distributions futures.

Zurich, le 8 mai 2009

3

## Compte de résultat consolidé pour la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 31 mars 2009<sup>1</sup>

En millions de francs	Voir commentaire, chiffre	Du 1.01.2009 au 31.03.2009	Du 1.01.2008 au 31.03.2008	Variation
Résultat de l'or	1	4 041,0	- 490,2	+4 531,2
Résultat des positions en monnaies étrangères	2	1 312,0	-3 584,3	+4 896,3
Résultat des positions en francs	3	7,1	153,6	- 146,5
Résultat des placements du fonds de stabilisation		- 453,3	-	- 453,3
Produit des participations		-	-	-
Autres résultats		- 2,9	0,7	- 3,6
<b>Résultat brut</b>		<b>4 903,9</b>	<b>-3 920,2</b>	<b>+8 824,1</b>
Charges afférentes aux billets de banque		- 11,4	- 6,6	- 4,8
Charges de personnel		- 28,3	- 26,7	- 1,6
Autres charges d'exploitation		- 25,7	- 12,3	- 13,4
Amortissements sur les immobilisations corporelles		- 8,8	- 8,3	- 0,5
<b>Résultat intermédiaire</b>		<b>4 829,5</b>	<b>-3 974,1</b>	<b>+8 803,6</b>
Contribution à l'attribution prévue à la provision pour réserves monétaires <sup>2</sup>		- 350,9	- 251,7	- 99,2

<sup>1</sup> Non audité. L'organe de révision externe vérifie uniquement les comptes annuels.

<sup>2</sup> Un quart du montant fixé pour l'ensemble de l'année, soit de 1 403,6 millions de francs pour 2009 (voir 101<sup>e</sup> rapport de gestion 2008, page 112).

Zurich, le 8 mai 2009

4

## Bilan consolidé au 31 mars 2009<sup>1</sup>

### Actif

En millions de francs	31.03.2009	31.12.2008	Variation
Or	31 224,3	27 521,2	+3 703,1
Créances résultant d'opérations sur or	3 674,5	3 340,4	+ 334,1
Placements de devises	55 846,2	47 428,8	+8 417,4
Position de réserve au FMI	794,2	724,7	+ 69,5
Moyens de paiement internationaux	298,8	244,5	+ 54,3
Crédits d'aide monétaire	327,1	326,3	+ 0,8
Créances en dollars des Etats-Unis			
résultant de pensions de titres	1 151,5	11 670,9	-10 519,4
Avoirs résultant de swaps devises contre francs	62 226,3	50 421,4	+11 804,9
Créances en francs suisses			
résultant de pensions de titres	56 788,0	50 320,6	+6 467,4
Créances sur les correspondants en Suisse	2,3	11,1	- 8,8
Titres en francs	4 684,4	3 596,7	+1 087,7
Placements du fonds de stabilisation	19 391,1	16 227,1	+3 164,0
Billets de banque en stock	127,0	136,5	- 9,5
Immobilisations corporelles	376,5	382,8	- 6,3
Participations	147,8	147,8	-
Autres actifs	1 169,6	3 407,7	-2 238,1
<b>Total</b>	<b>238 229,7</b>	<b>215 908,5</b>	<b>+22 321,2</b>

<sup>1</sup> Non audité. L'organe de révision externe vérifie uniquement les comptes annuels.

Zurich, le 8 mai 2009

5

## Passif

En millions de francs	31.03.2009	31.12.2008	Variation
Billets de banque en circulation	45 831,0	49 160,8	-3 329,8
Comptes de virement des banques en Suisse	76 558,0	37 186,2	+39 371,8
Engagements envers la Confédération	2 883,0	8 803,7	-5 920,7
Comptes de virement de banques et d'institutions étrangères	3 448,3	3 799,8	- 351,5
Autres engagements à vue	2 701,5	1 383,7	+1 317,8
Propres titres de créance	34 292,8	24 424,9	+9 867,9
Engagements en francs résultant de pensions de titres	-	-	-
Autres engagements à terme	8 605,4	29 414,5	-20 809,1
Engagements en monnaies étrangères	1,1	420,1	- 419,0
Accords contractuels	-	948,1	- 948,1
Autres passifs	583,9	1 934,4	-1 350,5
Provision pour exploitation et autres provisions	5,7	6,2	- 0,5
Provision pour réserves monétaires	40 275,3	40 275,3	-
Capital social	25,0	25,0	-
Réserve pour distributions futures <sup>1</sup>	22 871,7	22 871,7	-
Résultat de l'exercice 2008	-4 729,1	-4 729,1	-
Ecart de conversion	46,5	- 16,8	+ 63,3
Résultat intermédiaire	4 829,5		+4 829,5
<b>Total</b>	<b>238 229,7</b>	<b>215 908,5</b>	<b>+22 321,2</b>

<sup>1</sup> 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 (boucllement individuel), après déduction du montant attribué, conformément à la loi, à la provision pour réserves monétaires. Etant donné que les résultats de la Banque nationale dépendent 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.

Zurich, le 8 mai 2009

6

## 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<sup>er</sup> janvier au 31 mars 2009. Les présents comptes consolidés sont établis conformément à la loi sur la Banque nationale (LBN), au Code des obligations (CO), au Règlement de cotation de SIX Swiss Exchange et aux directives sur les dispositions régissant l'établissement des comptes (Circ.-FINMA 08/2). Par rapport aux comptes de l'exercice 2008, les principes de comptabilisation et d'évaluation n'ont subi aucune modification.

## Cours de conversion

	2009			2008		
	31.03.2009	31.12.2008	Variation	31.03.2008	31.12.2007	Variation
	Francs	Francs	En %	Francs	Francs	En %
1 dollar des Etats-Unis	1,1376	1,0658	+ 6,7	0,9945	1,1277	- 11,8
1 euro	1,5144	1,4895	+ 1,7	1,5722	1,6557	- 5,0
100 yens	1,1580	1,1734	- 1,3	0,9990	1,0109	- 1,2
1 livre sterling	1,6264	1,5595	+ 4,3	1,9769	2,2586	- 12,5
1 kg d'or	33 520,70	29 640,32	+ 13,1	29 847,65	30 328,47	- 1,6

## Commentaires relatifs au rapport intermédiaire

### Chiffre 1: Résultat de l'or

Ventilation selon le genre	Du 1.01.2009 au 31.03.2009	Du 1.01.2008 au 31.03.2008	Variation
En millions de francs			
Gain/perte résultant de l'évaluation au prix du marché	4 036,0	- 488,7	+4 524,7
Résultat des prêts d'or	5,0	- 1,5	+ 6,5
<b>Total</b>	<b>4 041,0</b>	<b>- 490,2</b>	<b>+4 531,2</b>

Zurich, le 8 mai 2009

7

## Chiffre 2: Résultat des positions en monnaies étrangères

Ventilation selon la provenance	Du 1.01.2009 au 31.03.2009	Du 1.01.2008 au 31.03.2008	Variation
En millions de francs			
Placements de devises	1 144,6	-3 476,8	+4 621,4
Position de réserve au FMI	29,0	- 30,0	+ 59,0
Moyens de paiement internationaux	8,8	- 20,5	+ 29,3
Crédits d'aide monétaire	13,2	- 20,6	+ 33,8
Engagements en monnaies étrangères	330,1	- 36,4	+ 366,5
Autres placements en monnaies étrangères	- 213,7	-	- 213,7
<b>Total</b>	<b>1 312,0</b>	<b>-3 584,3</b>	<b>+4 896,3</b>

Ventilation selon le genre	Du 1.01.2009 au 31.03.2009	Du 1.01.2008 au 31.03.2008	Variation
En millions de francs			
Produit des intérêts	719,9	424,5	+ 295,4
Gains/pertes de cours sur les titres porteurs			
d'intérêts et les instruments sur taux d'intérêt	- 68,0	585,9	- 653,9
Charges d'intérêts	- 35,3	- 36,4	+ 1,1
Produit des dividendes	31,4	25,0	+ 6,4
Gains/pertes de cours sur les titres de			
participation et les instruments de participation	- 618,2	- 783,1	+ 164,9
Gains/pertes de change	1 283,7	-3 797,7	+5 081,4
Droits de garde et frais de gestion	- 1,4	- 2,4	+ 1,0
<b>Total</b>	<b>1 312,0</b>	<b>-3 584,3</b>	<b>+4 896,3</b>

Zurich, le 8 mai 2009

8

### Chiffre 3: Résultat des positions en francs

Ventilation selon la provenance	Du 1.01.2009 au 31.03.2009	Du 1.01.2008 au 31.03.2008	Variation
En millions de francs			
Titres en francs	- 4,0	29,7	- 33,7
Pensions de titres contre francs	19,0	135,0	- 116,0
Autres avoirs	0,3	0,0	+ 0,3
Engagements envers la Confédération	- 4,9	- 8,4	+ 3,5
Propres titres de créance	- 1,3	-	- 1,3
Autres engagements à vue	- 1,9	- 2,7	+ 0,8
<b>Total</b>	<b>7,1</b>	<b>153,6</b>	<b>- 146,5</b>

Ventilation selon le genre	Du 1.01.2009 au 31.03.2009	Du 1.01.2008 au 31.03.2008	Variation
En millions de francs			
Produit des intérêts	46,5	166,1	- 119,6
Gains/pertes en capital	- 29,7	- 0,5	- 29,2
Charges d'intérêts	- 8,2	- 11,1	+ 2,9
Droits de garde et de négoce	- 1,4	- 0,8	- 0,6
<b>Total</b>	<b>7,1</b>	<b>153,6</b>	<b>- 146,5</b>