

Communication

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

Zurich, le 13 août 2010

Rapport intermédiaire de la Banque nationale suisse au 30 juin 2010

La Banque nationale suisse (BNS) a enregistré une perte de 2,8 milliards de francs au premier semestre 2010. Les pertes de change sur les placements en euros ont grevé le résultat. Cependant, la hausse du prix de l'or et les revenus tirés des placements de devises ont permis de contenir la perte de la BNS dans certaines limites. Le fonds de stabilisation a contribué positivement au résultat, à hauteur de 1,3 milliard de francs.

Au premier semestre 2010, les placements de devises ont augmenté au total de 132 milliards pour atteindre 227 milliards de francs. Les placements en euros ont progressé de 105 milliards, passant à 160 milliards de francs. Depuis début 2010, la somme du bilan s'est ainsi fortement accrue (+50% environ), surtout au deuxième trimestre, et s'inscrit à 305 milliards de francs.

La forte revalorisation du franc face à l'euro a entraîné des pertes de change s'élevant, dans l'ensemble, à 14,3 milliards de francs. En revanche, la hausse considérable du prix de l'or, en particulier au deuxième trimestre, a conduit à une plus-value de 6,8 milliards de francs sur l'encaisse-or.

Le résultat de la Banque nationale dépendant surtout de l'évolution sur les marchés de l'or, des changes et des capitaux, il subit généralement de fortes fluctuations. Le résultat intermédiaire au 30 juin ne permet donc pas de tirer des déductions pour l'ensemble de l'exercice 2010.

Moins-values sur les positions en monnaies étrangères

Les positions en monnaies étrangères ont accusé une perte de 11,3 milliards de francs, alors qu'elles avaient généré un bénéfice de 2,4 milliards au premier semestre 2009. L'euro a cédé 10,7% de sa valeur face au franc dans les six premiers mois de 2010. Les autres devises ont évolué de manière hétérogène. Ainsi, le dollar des Etats-Unis, la deuxième monnaie de placement, a gagné 4,7% depuis le début de l'année. Au premier semestre 2010, les pertes de change se sont élevées au total à 14,3 milliards de francs. Le produit des intérêts et des dividendes, la hausse des cours et les gains en capital les ont compensées à hauteur de 3,1 milliards de francs.

Zurich, le 13 août 2010

2

Plus-value sur l'encaisse-or

La Banque nationale détient toujours 1 040 tonnes d'or dans ses réserves monétaires. A la fin du premier semestre, le prix du kilo d'or atteignait 43 267 francs, d'où une plus-value de 6,8 milliards de francs sur l'encaisse-or.

Contribution positive des positions en francs

Les placements en francs et les titres de créance émis par la BNS ont eu un impact globalement positif sur le résultat, à raison de 219 millions de francs. Le produit net des intérêts s'est inscrit à 81 millions de francs, et les gains de cours ont porté sur 153 millions. La contribution des pensions de titres s'est avérée marginale (3 millions de francs), la demande de ce type d'opérations s'étant très sensiblement amenuisée entre janvier et juin 2010. Fin 2009, les créances en francs résultant de pensions de titres s'élevaient encore à environ 36 milliards de francs.

Fonds de stabilisation: réduction du prêt et du risque global

Le fonds de stabilisation a bénéficié du redressement des marchés dans les premiers mois de 2010 et, ainsi, dégagé un bénéfice de 1 862 millions de dollars des Etats-Unis au premier semestre. Les ventes d'actifs ainsi que les rentrées d'intérêts et les remboursements ont permis de réduire de 4,7 milliards de dollars le prêt octroyé par la BNS à SNB StabFund. Celui-ci s'élève à 15,6 milliards de dollars au 30 juin 2010. Certaines positions reprises par SNB StabFund, surtout des produits dérivés, n'ont toujours nécessité aucun financement, mais restent néanmoins partie intégrante du risque global. Ce dernier a diminué pour s'inscrire à 19,2 milliards de dollars.

Grâce à ce résultat positif, 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 jusque fin 2009 (482 millions de francs) a été amortie par le compte de résultat.

Au 30 juin 2010, les fonds propres du fonds de stabilisation atteignaient 1 443 millions de dollars. Ils servent de garantie primaire contre de futures pertes.

Les dispositions contractuelles prévoient la possibilité, pour UBS, de racheter le fonds de stabilisation après le remboursement intégral du prêt à 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 reviendrait à UBS, d'où la constitution par la BNS, au 30 juin 2010, d'une provision de 222 millions de dollars (240 millions de francs) dans ses comptes consolidés.

Zurich, le 13 août 2010

3

Résultat intermédiaire et constitution de provisions

Avant l'attribution à la provision pour réserves monétaires, la perte pour les six premiers mois de 2010 s'élève à 2 777 millions de francs, contre un bénéfice de 5 249 millions pour la même période de 2009.

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 1 951 millions pour le premier semestre.

Compte de résultat consolidé pour la période allant du 1^{er} janvier au 30 juin 2010¹

En millions de francs	Voir chiffre	Du 1.01.2010 au 30.06.2010	Du 1.01.2009 au 30.06.2009	Variation
Résultat de l'or	1	6 850,6	3 026,7	+3 823,9
Résultat des positions en monnaies étrangères	2	-11 292,1	2 356,4	-13 648,5
Résultat des positions en francs	3	218,7	47,4	+ 171,3
Résultat des placements du fonds de stabilisation		2 311,9	-2 798,1	+5 110,0
Résultat des garanties contre les pertes	4	- 482,3	2 798,1	-3 280,4
Provision pour le fonds de stabilisation	5	- 239,7	-	- 239,7
Produit des participations		1,6	5,3	- 3,7
Autres résultats		3,6	- 8,3	+ 11,9
Résultat brut		-2 627,7	5 427,6	-8 055,2
Charges afférentes aux billets de banque		- 11,6	- 22,6	+ 11,0
Charges de personnel		- 58,8	- 57,0	- 1,8
Autres charges d'exploitation		- 60,3	- 81,1	+ 20,8
Amortissements sur les immobilisations corporelles		- 18,4	- 17,8	- 0,6
Résultat intermédiaire		-2 776,8	5 249,0	-8 025,8
Contribution à l'attribution prévue à la provision pour réserves monétaires ²		-1 950,9	-1 527,5	- 423,4

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

² La moitié 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).

Zurich, le 13 août 2010

4

Compte de résultat consolidé pour le deuxième trimestre 2010¹

	Du 1.04.2010 au 30.06.2010	Du 1.04.2009 au 30.06.2009	Variation
En millions de francs			
Résultat de l'or	5 581,5	-1 014,3	+6 595,8
Résultat des positions en monnaies étrangères	-10 419,9	1 044,4	-11 464,3
Résultat des positions en francs	107,2	40,3	+ 66,9
Résultat des placements du fonds de stabilisation	759,8	-1 083,4	+1 843,2
Résultat des garanties contre les pertes	-	1 536,7	-1 536,7
Provision pour le fonds de stabilisation	- 239,7	-	- 239,7
Produit des participations	1,6	5,3	- 3,7
Autres résultats	2,2	- 5,3	+ 7,5
Résultat brut	-4 207,2	523,7	-4 731,0
Charges afférentes aux billets de banque	- 5,1	- 11,2	+ 6,1
Charges de personnel	- 28,4	- 28,7	+ 0,3
Autres charges d'exploitation	- 31,6	- 55,4	+ 23,8
Amortissements sur les immobilisations corporelles	- 9,4	- 9,0	- 0,4
Résultat intermédiaire	-4 281,8	419,5	-4 701,3
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).

Zurich, le 13 août 2010

5

Bilan consolidé au 30 juin 2010¹

Actif	Voir chiffre	30.06.2010	31.12.2009	Variation
En millions de francs				
Or		42 585,9	34 757,9	+7 828,0
Créances résultant d'opérations sur or		2 432,1	3 427,7	- 995,6
Placements de devises		226 657,7	94 680,2	+131 977,5
Position de réserve au FMI		1 139,4	1 230,8	- 91,4
Moyens de paiement internationaux		5 408,2	5 555,9	- 147,7
Crédits d'aide monétaire		355,2	348,9	+ 6,3
Avoirs résultant de swaps devises contre francs		-	2 671,6	-2 671,6
Créances en francs				
résultant de pensions de titres		-	36 207,9	-36 207,9
Créances sur les correspondants en Suisse		-	9,8	- 9,8
Titres en francs		5 636,0	6 542,7	- 906,7
Placements du fonds de stabilisation		18 712,9	20 652,0	-1 939,1
Billets de banque en stock		102,0	107,2	- 5,2
Immobilisations corporelles		357,5	365,2	- 7,7
Participations		147,6	147,6	-
Autres actifs		1 549,0	1 432,6	+ 116,4
Total		305 083,5	208 138,1	+96 945,4

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



Zurich, le 13 août 2010

6

Passif		30.06.2010	31.12.2009	Variation
En millions de francs	Voir chiffre			
Billets de banque en circulation		47 509,3	49 966,2	-2 456,9
Comptes de virement des banques en Suisse		77 839,0	44 992,9	+32 846,1
Engagements envers la Confédération		18 369,2	6 182,7	+12 186,5
Comptes de virement de banques et d'institutions étrangères		5 929,1	2 640,6	+3 288,5
Autres engagements à vue		10 871,0	3 285,6	+7 585,4
Propres titres de créance		73 286,2	27 473,1	+45 813,1
Engagements en monnaies étrangères		3 282,9	1 450,1	+1 832,8
Contrepartie des DTS alloués par le FMI		5 257,5	5 311,8	- 54,3
Autres passifs		1 850,8	882,9	+ 967,9
Provision pour exploitation et autres provisions	5	243,5	5,5	+ 238,0
Provision pour réserves monétaires		44 337,1	41 282,2	+3 054,9
Capital social		25,0	25,0	-
Réserve pour distributions futures ¹		19 032,8	14 634,2	+4 398,6
Résultat consolidé 2009		-	9 955,0	-9 955,0
Ecarts de conversion		26,8	50,3	- 23,5
Résultat intermédiaire		-2 776,8		-2 776,8
Total		305 083,5	208 138,1	+96 945,4

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 monétaires. 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.

Cours de conversion

	2010			2009		
	30.06.2010	31.12.2009	Variation	30.06.2009	31.12.2008	Variation
	En francs	En francs	En %	En francs	En francs	En %
1 dollar des Etats-Unis	1,0818	1,0336	+ 4,7	1,0832	1,0658	+ 1,6
1 euro	1,3263	1,4853	- 10,7	1,5251	1,4895	+ 2,4
100 yens	1,2203	1,1142	+ 9,5	1,1246	1,1734	- 4,2
1 livre sterling	1,6212	1,6723	- 3,1	1,7911	1,5595	+ 14,9
1 kg d'or	43 267,16	36 687,03	+ 17,9	32 544,60	29 640,32	+ 9,8

Zurich, le 13 août 2010

7

Rapport intermédiaire – Commentaire

Chiffre 1: Résultat de l'or

Ventilation selon le genre	Du 1.01.2010 au 30.06.2010	Du 1.01.2009 au 30.06.2009	Variation
En millions de francs			
Gain/perte résultant de l'évaluation au prix du marché	6 844,0	3 020,8	+3 823,2
Produit des intérêts sur prêts d'or	6,6	5,9	+ 0,7
Total	6 850,6	3 026,7	+3 823,9

Chiffre 2: Résultat des positions en monnaies étrangères

Ventilation selon la provenance	Du 1.01.2010 au 30.06.2010	Du 1.01.2009 au 30.06.2009	Variation
En millions de francs			
Placements de devises	-10 525,8	2 605,5	-13 131,3
Position de réserve au FMI	- 55,9	11,9	- 67,8
Moyens de paiement internationaux	- 0,3	8,8	- 9,1
Crédits d'aide monétaire	- 2,9	10,7	- 13,6
Propres titres de créance	-1 165,2	1 048,9	-2 214,1
Engagements en monnaies étrangères	- 70,3	- 40,1	- 30,2
Autres placements en monnaies étrangères	528,4	-1 289,2	+1 817,6
Total	-11 292,1	2 356,4	-13 648,5

Ventilation selon le genre	Du 1.01.2010 au 30.06.2010	Du 1.01.2009 au 30.06.2009	Variation
En millions de francs			
Produit des intérêts	1 899,2	1 314,8	+ 584,4
Gains/pertes de cours sur les titres porteurs d'intérêts et les instruments sur taux d'intérêt	2 112,7	- 278,7	+2 391,4
Charges d'intérêts	- 32,9	- 62,4	+ 29,5
Produit des dividendes	134,5	123,5	+ 11,0
Gains/pertes de cours sur les titres de participation et les instruments de participation	-1 056,6	230,6	-1 287,2
Gains/pertes de change	-14 341,6	1 030,9	-15 372,5
Frais de gestion, droits de garde et autres frais	- 7,3	- 2,3	- 5,0
Total	-11 292,1	2 356,4	-13 648,5

Zurich, le 13 août 2010

8

Chiffre 3: Résultat des positions en francs

Ventilation selon la provenance	Du 1.01.2010 au 30.06.2010	Du 1.01.2009 au 30.06.2009	Variation
En millions de francs			
Titres en francs	237,2	32,5	+ 204,7
Pensions de titres contre francs	3,3	25,9	- 22,6
Autres avoirs	0,0	0,3	- 0,3
Engagements envers la Confédération	- 1,1	- 5,5	+ 4,4
Propres titres de créance	- 17,5	- 2,0	- 15,5
Autres engagements à vue	- 3,3	- 3,8	+ 0,5
Total	218,7	47,4	+ 171,3

Ventilation selon le genre	Du 1.01.2010 au 30.06.2010	Du 1.01.2009 au 30.06.2009	Variation
En millions de francs			
Produit des intérêts	90,6	94,4	- 3,8
Gains/pertes de cours sur les titres porteurs d'intérêts et les instruments sur taux d'intérêt	152,6	- 32,6	+ 185,2
Charges d'intérêts	- 10,0	- 11,3	+ 1,3
Frais de négoce, droits de garde et autres frais	- 14,5	- 3,1	- 11,4
Total	218,7	47,4	+ 171,3

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 les fonds propres du fonds de stabilisation.

Zurich, le 13 août 2010

9

Chiffre 5: Provision pour le fonds de stabilisation

Les dispositions contractuelles prévoient la possibilité, pour UBS, de racheter le fonds de stabilisation après le remboursement intégral du prêt à 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 reviendrait à UBS, d'où la constitution, par la BNS, d'une provision correspondante. Si la fortune nette du fonds de stabilisation venait de nouveau à diminuer, cette provision serait réduite ou dissoute. Si elle continuait d'augmenter, la provision serait relevée en conséquence.