

**Conférence de presse annuelle 2005****Note d'information n°13**

Luxembourg, 3 février 2005

**Opérations de la BEI sur les marchés des capitaux en 2004****Faits marquants**

- Émetteur de premier ordre sur les marchés obligataires internationaux et plus grand émetteur supranational
- Qualité de crédit de tout premier niveau – note AAA décernée par Moody's, S&P et Fitch
- Possibilités de diversification offertes par la BEI aux investisseurs du fait même qu'elle est détenue par tous les États membres de l'UE, ce qui fonde la reconnaissance par le marché de son statut d'emprunteur européen de qualité souveraine
- 50 milliards d'EUR levés en 2004 au travers de 282 transactions dans 15 monnaies réalisées sur tous les principaux marchés
- Perspectives : le volume des ressources à collecter en 2005 est estimé à environ 50 milliards d'EUR
- Stratégie cohérente et innovante qui permet de proposer des emprunts de référence liquides pour un large éventail de durées en euro, en livre sterling et en dollar É-U, et capacité à réagir rapidement aux opportunités d'émissions classiques et structurées ciblées dans différentes monnaies
- Seul émetteur supranational à offrir une courbe de rendements complète en euro, en livre sterling et en dollar É-U
- Rôle actif à l'appui du développement des marchés dans les nouveaux/futurs États membres de l'UE
- Accueil favorable des marchés à l'égard de la stratégie de collecte de ressources et des résultats obtenus en 2004, ce que souligne le nombre exceptionnel de distinctions obtenues, parmi lesquelles celle d'« emprunteur de l'année » décernée par l'*International Finance Review Magazine (IFR)*, celles d'emprunteur « le plus impressionnant » et d'emprunteur « le plus innovant » décernées à l'issue d'un sondage réalisé par *Euroweek* et celle de « meilleur emprunteur supranational » décernée par *Euromoney*.

**Émissions libellées en euro**

En 2004, les émissions en euro ont totalisé 17,4 milliards d'EUR levés au travers de 54 transactions, niveau identique à celui de 2003. Le programme d'émissions de référence en euro (EARN – obligations de référence pour la zone euro) a continué d'offrir la courbe de rendements la plus complète (2005 – 2020) dans la catégorie des émetteurs quasi souverains. À la fin de 2004, la courbe de rendements des émissions EARN comportait 13 émissions de référence pour un encours total de 63 milliards d'EUR. L'ensemble de la courbe de rendements a fait l'objet de négociations sur le réseau de courtage électronique MTS, onze émissions ayant également été négociées, aux côtés de celles des principaux émetteurs souverains, sur EuroMTS, segment hautement liquide pour lequel le seuil de participation est fixé à 5 milliards d'EUR.

Les obligations de référence pour la zone euro constituent un complément aux obligations d'État et offrent des possibilités de diversification aux investisseurs, grâce au fait que la Banque est détenue par l'ensemble des États membres de l'UE ; de fait, les obligations émises par la BEI sont considérées comme un « moyen d'investir dans l'Europe ». La qualité d'emprunteur souverain de la Banque s'exprime en termes de liquidité, de volumes négociés par rapport aux emprunteurs souverains et de capacité de la BEI à émettre des titres sur des segments de marché qui sont généralement le périmètre exclusif des emprunteurs souverains. La liquidité apparaît clairement dans les faibles écarts entre les prix offerts et les prix demandés et dans les volumes échangés sur le marché secondaire, les titres de la BEI comptant parmi les plus négociés dans le système MTS. En 2004, une première émission EARN globale à 15 ans pour un montant de 4 milliards d'EUR a permis de réaffirmer le statut complémentaire de la Banque aux côtés des emprunteurs souverains, étant donné que les grandes émissions de référence de cette durée ont, jusqu'à présent, été l'apanage des emprunteurs souverains. Cette transaction à 15 ans s'est vue décerner le prix de la « transaction de l'année » par l'*IFR* et également lors du sondage « Bond Poll » réalisé en 2004 par *Euroweek* auprès des acteurs du marché. Tant cette émission à 15 ans que l'émission EARN globale à 3 ans de 5 milliards d'EUR

réalisée en 2004 ont beaucoup contribué à la diversification de la clientèle d'investisseurs en Europe, à la fois sur le plan géographique et, s'agissant de l'émission à 15 ans, au sein du segment des investisseurs, tels que les assureurs et les fonds de pension, qui recherchent des émissions à échéances éloignées.

En complément des émissions de référence (volume total de 9 milliards d'EUR en 2004), les émissions classiques et structurées ciblées de la Banque, libellées en euro, ont totalisé 8,4 milliards d'EUR (au travers de 52 transactions). Au nombre des faits saillants, on mentionnera l'émission d'obligations à taux variable pour 3 milliards d'EUR, cette émission étant la plus importante de ce type, ainsi que la réactivation du TEC 10 (avec une transaction à 15 ans de 1 milliard d'EUR), segment de marché développé à l'origine par le Trésor français. Il y a également eu des opérations structurées innovantes, dont des émissions d'obligations à taux variables plafonnés « sticky floater » et d'obligations « TARN » (Target Redemption Notes), pour des volumes élevés, à savoir 1,2 milliard d'EUR et 0,6 milliard d'EUR respectivement.

### **Émissions libellées en livre sterling**

En 2004, les émissions en livre sterling ont totalisé 6,5 milliards de GBP (soit l'équivalent de 9,6 milliards d'EUR) au travers de 46 transactions, ce qui représente une progression de 33 % par rapport à 2003. Avec environ 12 % de part de marché, la Banque reste, hors emprunts d'État, le premier émetteur en GBP et ses titres constituent un complément par rapport aux titres du Trésor britannique. L'encours de la Banque avoisine actuellement les 37 milliards de GBP. En matière de tenue de marché, des dispositifs performants ont été mis en place avec deux groupes d'intermédiaires spécialisés dans la livre sterling, l'un desservant les investisseurs institutionnels et l'autre les petits investisseurs. L'admissibilité des titres de la BEI comme sûreté réelle auprès de la Banque d'Angleterre continue également de jouer un rôle important.

Sur le marché de la livre sterling, la BEI poursuit la mise en œuvre de la stratégie d'étoffement de sa courbe de rendements en proposant de nouvelles durées et en accroissant la liquidité pour les émissions existantes. En 2004, des fonds ont été levés dans un large éventail de durées (13 échéances différentes comprises entre 2005 et 2054). Cette politique globale et dynamique de collecte de ressources illustre l'engagement de la BEI à assurer la liquidité sur toute la courbe de rendements pour la livre sterling.

Parmi les faits marquants de 2004, on citera l'émission obligataire à 50 ans lancée en septembre. Il s'agit de la première émission classique à 50 ans depuis 2002, ainsi que de l'émission à l'échéance la plus éloignée sur le marché (tous émetteurs confondus) et de l'émission à l'échéance la plus éloignée jamais lancée par la BEI.

S'agissant des émissions structurées, la Banque a renforcé sa présence sur le marché des obligations indexées sur le taux d'inflation, le volume de ses émissions ayant doublé en 2004 (350 millions de GBP, soit l'équivalent de 506 millions d'EUR), en vue de financer des projets de type PPP au Royaume-Uni.

### **Émissions libellées en dollars des États-Unis**

L'année 2004 a été une année record pour les émissions de la Banque en dollar É-U, le volume des ressources collectées dans cette monnaie ayant dépassé 22 milliards d'USD (soit l'équivalent de 17,9 milliards d'EUR levés au travers de 43 transactions) contre 14 milliards d'USD en 2003, ce qui représente une progression de 62 % en dollar. Le volume des emprunts de référence et des emprunts structurés émis par la Banque en dollar É-U a doublé en 2004.

La Banque est le plus grand émetteur supranational pour la catégorie des émissions de référence (14,5 milliards d'USD levés en 2004 au travers de six émissions globales). L'encours total des émissions obligataires de référence de la BEI en dollar É-U s'établit à environ 39 milliards d'USD. La Banque est également le seul émetteur de son statut à offrir une courbe complète de rendements couvrant les durées de deux à dix ans. Toutes les émissions de référence de la Banque en dollar É-U sont négociées sur les principales plates-formes de courtage électronique. Avec environ 20 % des mouvements de titres, la BEI est également l'émetteur le plus liquide de sa catégorie sur ICAP. Sa capacité à répondre rapidement aux besoins des investisseurs, par des opérations judicieuses, a une nouvelle fois contribué à améliorer la distribution de ses titres en 2004, notamment aux États-Unis. En moyenne, environ 30 % des émissions de référence libellées en dollar É-U en 2004 ont été placées aux États-Unis (contre plus ou moins 20 % en 2003).

Au nombre des faits marquants de 2004 en ce qui concerne les émissions de référence, on retiendra une émission à 10 ans de 1,5 milliard d'USD pour laquelle la demande a été exceptionnellement bien équilibrée

à l'échelle mondiale (un tiers placé aux États-Unis, un tiers en Asie et un tiers en Europe). Cette émission a remporté plusieurs prix dont celui de l'« opération de l'année en dollar É-U » pour la catégorie englobant les émetteurs supranationaux, les émetteurs souverains et les grandes agences, à l'issue du sondage réalisé par *Euroweek*.

En hausse, le volume des émissions classiques et structurées ciblées a atteint 8,5 milliards d'USD, grâce au doublement, à 5,1 milliards d'USD, des émissions structurées. Les émissions remboursables par anticipation sont restées la principale source de fonds collectés sous la forme d'émissions structurées en dollar É-U.

### **Émissions dans les monnaies des nouveaux États membres de l'UE et des pays en voie d'adhésion ou candidats à l'adhésion**

La BEI s'est particulièrement attachée à favoriser le développement des marchés des nouveaux États membres de l'UE et des pays en voie d'adhésion ou candidats à l'adhésion. Depuis 1996, année où elle avait lancé sa première émission dans les monnaies de ces pays, la Banque est devenue le premier émetteur d'obligations non gouvernementales sur ces marchés ; elle détient actuellement environ un tiers du marché des émissions lancées par des emprunteurs autres que les emprunteurs souverains locaux. Elle s'est bâtie une réputation d'émetteur innovant, tant sur le plan des produits que sur celui des durées proposées. À l'instar de sa politique d'émission dans les autres monnaies, la stratégie de la BEI sur ces marchés consiste à porter ses émissions à un volume garantissant leur liquidité, et ce pour une large gamme de durées, chaque fois que les conditions du marché le permettent.

En 2004, les émissions dans la région ont totalisé l'équivalent de 1,2 milliard d'EUR (niveau similaire à celui de 2003), l'essentiel des opérations ayant été réalisé en forint hongrois (75 % du volume total, soit l'équivalent de 880 millions d'EUR) et en zloty polonais (17 %, soit l'équivalent de 203 millions d'EUR). La Banque a aussi emprunté dans trois nouvelles monnaies (la lire maltaise, le tolar slovène et le lev bulgare) ; dans chaque cas, elle a été le premier émetteur noté « triple A » ou le premier émetteur à statut souverain autre que les États concernés à le faire. La Banque est également très présente sur d'autres marchés de la région, dont ceux de la couronne tchèque et de la couronne slovaque.

La BEI est, parmi les banques multilatérales, la seule à maintenir des pools de trésorerie dans les monnaies de quatre nouveaux États membres (la couronne tchèque, le forint hongrois, le zloty polonais et la couronne slovaque). Non seulement, cela facilite la rétrocession de fonds en monnaie locale, mais cela accroît aussi la capacité de la Banque à répondre à la demande des investisseurs.

### **Émissions dans d'autres monnaies européennes**

En 2004, la Banque a renforcé sa présence sur le marché de la couronne suédoise en lançant le plus important emprunt euro-obligataire à 10 ans dans cette monnaie (2,5 milliards de SEK, soit l'équivalent de 274 millions d'EUR). Cette opération complète l'émission de référence existante qui vient à échéance en 2009 et qui est, tous emprunteurs confondus, la plus importante émission euro-obligataire dans cette monnaie (4,05 milliards de SEK, soit l'équivalent de 421 millions d'EUR). La Banque est également présente sur d'autres marchés en Europe : notamment sur le marché du franc suisse (où elle propose un large éventail de durées) et sur ceux de la couronne danoise et de la couronne norvégienne.

### **Émissions libellées en yen japonais**

Le marché du yen japonais reste important pour la Banque. En 2004, elle a emprunté l'équivalent de 1,4 milliard d'EUR dans cette monnaie, en continuant à mettre l'accent sur les émissions structurées nationales (« samurai ») et internationales (« euroyen »). Au nombre des faits saillants de 2004, on retiendra la première émission de la Banque en yen indexée sur le taux d'inflation. Il s'agissait également de la première émission non gouvernementale de ce type.

### **Émissions dans d'autres monnaies**

Un montant équivalent à 1,5 milliard d'EUR a été collecté dans d'autres monnaies des pays d'Asie et du Pacifique (le dollar australien, le dollar de Hong Kong et le dollar néo-zélandais). S'agissant du dollar australien, la Banque a renforcé sa présence sur ce marché, avec deux émissions de référence de type « kangourou » destinées aux investisseurs australiens et une émission de type « uridashi » (émission en

monnaie étrangère destinée aux investisseurs japonais). Les émissions libellées en dollar australien ont permis de lever au total 1,8 milliard d'AUD (soit l'équivalent de 1,1 milliard d'EUR). L'activité d'émission en dollar néo-zélandais a comporté une émission de type « uridashi » ; les années précédentes, c'est en dollar É-U et en euro que plusieurs émissions « uridashi » avaient été réalisées.

S'agissant du dollar canadien, une émission à 40 ans de 300 millions de CAD (193 millions d'EUR) a permis à la Banque de se repositionner sur ce marché, et ce de manière innovante puisque cette émission est assortie de la plus longue durée jamais proposée dans cette monnaie (y compris par l'État canadien).

Sur le marché du rand sud-africain, la Banque est le premier émetteur étranger. En 2004, elle y a plus que doublé le volume de ses émissions pour le porter à 3,9 milliards de ZAR (soit l'équivalent de 474 millions d'EUR). Ces opérations ont couvert un large éventail de durées allant jusqu'à 10 ans.

### Emprunts signés et réalisés en 2004 et comparaison avec 2003 (en millions d'EUR)

	Avant échanges :				Après échanges :			
	2004		2003		2004		2003	
EUR	17 373	34,8 %	17 318	41,1 %	22 355	44,8 %	22 931	54,7 %
CZK			678	1,6 %	522	1,0 %	521	1,2 %
GBP	9 583	19,2 %	7 175	17,0 %	5 497	11,0 %	7 393	17,6 %
Total UE-15	27 285	54,7 %	24 935	59,2 %	28 017	56,1 %	30 983	73,9 %
HUF(*)	880	1,8 %	339	0,8 %	77	0,2 %	270	0,6 %
MTL(*)	23	0,0 %						
PLN(*)	203	0,4 %	156	0,4 %	251	0,5 %	174	0,4 %
SEK(*)	329	0,7 %	442	1,1 %	165	0,3 %	659	1,6 %
SIT(*)	17	0,0 %						
SKK(*)			94	0,2 %			94	0,2 %
Total nouveaux États membres	1 123	2,2 %	1 267	3,0 %	850	1,7 %	1 059	2,4 %
Total UE-25	28 408	57 %	26 202	62 %	28 868	58 %	32 041	76 %
AUD	1 065	2,1 %	470	1,1 %				
BGN	51	0,1 %						
CAD	193	0,4 %						
CHF			161	0,4 %			161	0,4 %
HKD	67	0,1 %	122	0,3 %				
JPY	1 418	2,8 %	2 201	5,2 %				
NOK			226	0,5 %				
NZD	329	0,7 %						
TWD			180	0,4 %				
USD	17 863	35,8 %	12 375	29,4 %	20 777	41,7 %	9 665	23,1 %
ZAR	474	0,9 %	153	0,4 %	220	0,4 %	44	0,1 %
Total hors UE	21 460	43 %	15 888	38 %	20 997	42 %	9 870	24 %
<b>TOTAL</b>	<b>49 868</b>	<b>100 %</b>	<b>42 090</b>	<b>100 %</b>	<b>49 865</b>	<b>100 %</b>	<b>41 911</b>	<b>100 %</b>

\* Monnaie européenne depuis le 1<sup>er</sup> mai 2004

Pour plus d'informations sur la BEI, visitez le site internet [www.eib.org](http://www.eib.org).

Contacts Presse: Relations avec les investisseurs, [investor.relations@bei.org](mailto:investor.relations@bei.org),  
Tél: +352 43 79 62 64; Fax: +352 43 79 62 97

Questions générales: Infodesk BEI, [info@eib.org](mailto:info@eib.org); Tél: +352 43 79 31 22; Fax: +352 43 79 31 91