



## **Conférence de presse annuelle 2006**

### **Note d'information n° 10**

Luxembourg, le 9 février 2006

## **Opérations de la BEI sur les marchés des capitaux en 2005**

### **Les faits marquants en 2005<sup>1</sup>**

- 50 milliards d'EUR levés au total l'an dernier au travers de 330 transactions dans 15 monnaies réalisées sur tous les principaux marchés.
- Les émissions de référence dans les monnaies principales (euro, livre sterling, dollar É-U), qui ont permis de lever 31 milliards d'EUR, ont une nouvelle fois été la pierre angulaire du programme de collecte de ressources. La BEI demeure ainsi *le seul émetteur à offrir une courbe de rendements aussi complète en euro, en dollar É-U et en livre sterling.*
- L'activité relative aux émissions répondant à des demandes spécifiques a été soutenue ; elle a notamment porté sur des émissions structurées dans différentes monnaies pour un montant total de 11 milliards d'EUR ; les émissions structurées en euro ont plus que doublé pour totaliser 7,6 milliards d'EUR.
- Le programme de collecte de ressources a été achevé le 4 novembre 2005. Après cette date, la Banque est restée active sur le marché pour préfinancer, de manière sélective, une partie de ses besoins au titre de 2006. Au 31 décembre 2005, la Banque avait ainsi préfinancé 2,9 milliards d'EUR de ses besoins pour 2006 (qui totalisent 55 milliards d'EUR).
- Accueil favorable du marché, comme en témoignent les récompenses décernées à l'issue d'un sondage réalisé par *Euroweek* auprès des acteurs du marché, parmi lesquelles celles d'« emprunteur le plus impressionnant », d'« emprunteur le plus innovant » et de « meilleur emprunteur de la catégorie émetteurs supranationaux / grandes agences » pour la deuxième année consécutive.

### **Une stratégie de collecte de ressources cohérente**

- 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, en prêtant une attention méticuleuse à la qualité de l'exécution et aux performances des titres sur le marché secondaire.
- Capacité à réagir rapidement aux opportunités d'émissions obligataires classiques et structurées sur mesure dans différentes monnaies.
- Rôle actif à l'appui du développement des marchés dans les nouveaux et les futurs États membres de l'UE.

### **Une qualité de crédit de tout premier niveau**

- La BEI est notée AAA par Moodys, S&P et Fitch, avec des perspectives stables.
- Pondération pour risques de 0 %, conformément aux principes définis dans l'Accord de Bâle II, qui entrera en vigueur prochainement.
- 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 conforte la reconnaissance par le marché de son statut d'emprunteur européen consolidé de qualité souveraine.

## **Panorama de l'activité d'émission en 2005**

### **Émissions en euro : la BEI a conforté sa position d'émetteur souverain**

Le volume total levé en euro en 2005 (19,3 milliards d'EUR) a dépassé de près de 2 milliards d'EUR le niveau atteint en 2004 (17,4 milliards d'EUR). Les émissions en euro ont illustré la position à part de la Banque en tant qu'émetteur de qualité souveraine : la BEI est en effet le seul emprunteur à pouvoir se positionner en complément des emprunteurs souverains, avec des émissions globales de référence de 5 milliards d'EUR échelonnées sur des durées allant de 3 à 30 ans, pour un encours total de 62 milliards

<sup>1</sup> Sauf indication contraire, les chiffres indiqués font référence au programme de collecte de ressources pour 2005, clos le 4 novembre 2005.

d'EUR. Cette situation privilégiée résulte de l'extension et du renouvellement de la courbe de référence en euro, qui, en 2005, comprenait des émissions EARN<sup>2</sup> couvrant les échéances difficiles que sont celles à 30 ans et à 10 ans. L'attention accrue portée à la liquidité s'est traduite par la réouverture, pour un montant de 474 millions d'EUR, de l'émission EARN arrivant à échéance en 2008, suite à une consultation approfondie du marché concernant l'exécution, par la Banque, de sa première procédure d'allocation de titres par voie d'adjudication. L'opération de réouverture de 1 milliard d'EUR, qui a consisté à porter à 5 milliards d'EUR l'émission arrivant à échéance en 2020, a permis aux titres concernés d'être négociables sur le principal réseau de courtage électronique de titres souverains, EuroMTS, et de bénéficier du statut d'« obligations de référence en euro » qui y est associé. 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, l'acquisition d'obligations émises par la BEI est considérée comme un « moyen d'investir dans l'Europe ».

Sur les marchés en euro qui ne sont pas des marchés de référence, la demande concernant des structures de taux d'intérêt en euro a enregistré une croissance sans précédent. Les opérations structurées ont permis de lever un montant record de 7,6 milliards d'EUR (contre 3,7 milliards d'EUR en 2004), sous l'effet de la forte demande, parmi les investisseurs européens, de structures de taux d'intérêt offrant des rendements plus élevés.

### **Émissions en livre sterling : la Banque a renforcé sa première place sur le marché des emprunts autres que publics**

La position de la BEI en tant que premier émetteur régulier hors emprunts d'État a été solidement mise en évidence par son volume d'émission qui a atteint 6,9 milliards de GBP (10 milliards d'EUR). La Banque a maintenu sa part d'environ 10 % du marché des emprunts autres que publics, ce qui a confirmé, avec un encours d'environ 42 milliards de GBP, le statut de ses obligations en tant que principaux substituts aux *Giltts* (les titres du Trésor britannique) et en tant que référence pour les emprunts autres que publics.

Des fonds ont été levés dans un éventail de 11 échéances (comprises entre 2 et 13 ans), ce qui témoigne des efforts constants déployés pour préserver la courbe des rendements en livre sterling de la Banque, qui s'étend jusqu'à l'échéance éloignée de 50 ans. En 2005, la Banque a mis en place deux nouvelles émissions de référence : d'une part, l'émission arrivant à échéance en juin 2012, qui a été rouverte 6 fois, ce qui lui a permis d'atteindre rapidement le statut d'émission de référence (1 milliard de GBP), et, d'autre part, la première émission obligataire à 10 ans lancée depuis janvier 2003. Un autre fait saillant a été l'augmentation, à concurrence de 300 millions de GBP, de l'émission à 4,5 % arrivant à échéance en 2008, ce qui en a fait l'émission de référence à 3 ans la plus importante – son encours est désormais de 2 850 millions de GBP – et sans doute la plus liquide pour un émetteur AAA. L'attention que la Banque porte à la liquidité a également été confirmée par la réouverture de quatre émissions dans l'objectif de leur faire atteindre un volume leur conférant le statut d'émissions de référence, soit 1 milliard de GBP (pour des échéances comprises entre 2007 et 2013). La Banque a encore élargi son cercle d'investisseurs, en particulier parmi les banques centrales, notamment grâce au lancement de transactions avec carnets d'ordres, lesquelles sont essentielles pour dynamiser la demande des investisseurs et créer les conditions propices à la réouverture d'émissions, une pratique caractéristique du marché de la livre sterling. S'agissant des opérations structurées, la Banque a lancé une émission obligataire face à face indexée sur l'indice britannique des prix de détail et dont le produit était destiné à financer un projet de type PPP au Royaume-Uni, ainsi qu'une émission synthétique innovante en real brésilien (BRL) liée au taux de change GBP/BRL.

Pour renforcer la liquidité sur le marché des émissions de référence d'obligations en livre sterling de la BEI, des dispositifs performants ont été mis en place avec deux groupes d'intermédiaires financiers pour la livre sterling, spécialisés, l'un, dans le secteur des investisseurs institutionnels et, l'autre, dans celui des petits investisseurs. En outre, Brokertec a mis en place, en 2005, une plate-forme de courtage entre intermédiaires pour les opérations de pension livrée, où figurent les cotations des teneurs de marché spécialisés, afin d'améliorer le fonctionnement du marché de la pension livrée pour ces obligations.

<sup>2</sup> *Euro Area Reference Notes* ou « *EARNs* » : programme de la Banque pour les opérations de référence en euro.

## **Émissions en dollar É-U : la BEI a été le premier émetteur dans cette monnaie hors États-Unis**

En 2005, la Banque a levé un montant de 18,3 milliards d'USD (14,3 milliards d'EUR), ce qui en a fait le plus grand émetteur dans cette monnaie, hors États-Unis. Les conditions sur le marché du dollar É-U ont été sensiblement plus difficiles qu'en 2004. La Banque a néanmoins conservé sa position en tant que premier émetteur de référence en dollar É-U, en se présentant sur les marchés aux moments opportuns et en tenant compte des besoins des investisseurs. La Banque a lancé 5 émissions de référence en format global, à savoir deux émissions de 3 milliards d'USD à 3 ans, deux émissions de 3 milliards d'USD à 5 ans et une émission de 1 milliard d'USD à 10 ans, qui est une échéance particulièrement difficile. La Banque a également lancé deux émissions en eurodollars pour un montant total de 2 250 millions d'USD. Les émissions structurées ont atteint 2,9 milliards d'USD (2,3 milliards d'EUR).

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

Dans les monnaies des nouveaux États membres de l'UE et des États adhérents ou en voie d'adhésion, les obligations de la Banque ont continué d'être le principal complément aux obligations d'État, les émissions réalisées en forint hongrois, en zloty polonais et dans la nouvelle livre turque atteignant un volume total équivalent à 1,5 milliard d'EUR. L'un des faits marquants a été la forte demande concernant la livre turque, dans le contexte de laquelle la Banque a saisi l'opportunité de mettre en place une stratégie d'approche du marché, en constituant la toute première courbe de rendements en livre turque s'étendant sur 10 ans, qui comprend huit émissions arrivant à échéance entre 2006 et 2015. L'émission en nouvelle livre turque arrivant à échéance en 2007 est par ailleurs devenue l'émission la plus volumineuse dans cette monnaie sur le marché international. Le montant total emprunté en livre turque a atteint l'équivalent de 1,2 milliard d'EUR, ce qui est un résultat considérable, étant donné qu'il s'agissait là d'une monnaie nouvelle pour la Banque, sur un marché émergent.

La BEI s'est particulièrement attachée à favoriser le développement des marchés des nouveaux États membres de l'UE et des pays adhérents et en voie d'adhésion. Depuis 1996, année où elle avait lancé sa première émission dans les monnaies de ces pays, la Banque est devenue, ces dernières années, l'un des plus grands émetteurs non gouvernementaux dans la région. 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.

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

S'agissant des autres monnaies européennes, l'activité d'émission en franc suisse (CHF) a été importante puisqu'elle a permis de lever 1,1 milliard de CHF (709 millions d'EUR). Tant pour le franc suisse que pour la couronne suédoise (1,6 milliard de SEK, soit 174 millions d'EUR), l'accent a été mis sur le renforcement de la présence de la Banque sur le segment des émissions de référence. L'activité d'émission en couronne norvégienne s'est poursuivie (300 millions de NOK, soit 38 millions d'EUR). Par ailleurs, la Banque a lancé sa première émission en couronne islandaise (12 milliards d'ISK, soit 162 millions d'EUR).

## **Émissions dans les monnaies de la région Asie-Pacifique**

La BEI a consolidé son rôle en tant qu'émetteur de premier plan sur les marchés d'Asie et du Pacifique, où elle a lancé des émissions en yen japonais, en dollar australien et en dollar néo-zélandais pour un montant équivalent à 3,1 milliards d'EUR. Il convient de noter en particulier les débuts de la Banque sur le marché des émissions globales en yen, avec le lancement d'une émission de 100 milliards de JPY (749 millions d'EUR) à 12 ans, qui a permis de rouvrir le marché des émissions globales en yen japonais aux émetteurs supranationaux. Au total, la Banque a levé 183 milliards de JPY (1,4 milliard d'EUR). Le dollar australien et le dollar néo-zélandais ont également permis de collecter un volume important de ressources, sous l'effet de la forte croissance de l'activité d'émission dans ces monnaies, qui a plus que doublé par rapport à 2004 (1,9 milliards de NZD, soit l'équivalent de 1,1 milliard d'EUR).

## Émissions dans d'autres monnaies

Une autre nouveauté est l'arrivée de la Banque sur le marché latino-américain, où elle a lancé 6 émissions en peso mexicain, qui lui ont rapporté 2,4 milliards de MXN (183 millions d'EUR). En outre, la Banque a maintenu son rôle de premier plan sur le marché du rand sud-africain (ZAR), où elle a emprunté 1,8 milliard de ZAR (219 millions d'EUR).

Comme en 2004, la Banque a lancé un certain nombre d'émissions innovantes dites « synthétiques », sur des marchés dont la monnaie n'est pas pleinement convertible. En 2005, ce type d'opérations a une nouvelle fois concerné le rouble russe et, pour la première fois, le real brésilien et le pula du Botswana. S'agissant du pula, la BEI a d'ailleurs été le premier émetteur AAA à avoir lancé une émission liée à cette monnaie (opération comptabilisée au titre de l'autorisation de préfinancement pour 2006).

## Emprunts signés et réalisés en 2005<sup>3</sup> et comparaison avec 2004 (en millions d'EUR)

	Avant échanges :				Après échanges :			
	2005		2004		2005		2004	
EUR	19 311	38,8 %	17 373	34,8 %	32 179	64,6 %	22 355	44,8 %
CZK					19	0,0 %	522	1,0 %
GBP	10 057	20,2 %	9 583	19,2 %	3 096	6,2 %	5 497	11,0 %
HUF	222	0,4 %	880	1,8 %	53	0,1 %	77	0,2 %
MTL			23	0,0 %				
PLN	73	0,1 %	203	0,4 %	49	0,1 %	251	0,5 %
SEK	174	0,4 %	329	0,7 %	468	0,9 %	165	0,3 %
SIT			17	0,0 %				
<b>Total UE</b>	<b>29 838</b>	<b>60 %</b>	<b>28 408</b>	<b>57 %</b>	<b>35 864</b>	<b>72 %</b>	<b>28 868</b>	<b>58 %</b>
AUD	692	1,4 %	1 065	2,1 %				
BGN			51	0,1 %				
CAD			193	0,4 %				
CHF	709	1,4 %			259	0,5 %		
HKD			67	0,1 %				
ISK	162	0,3 %						
JPY	1 352	2,7 %	1 418	2,8 %				
MXN	183	0,4 %						
NOK	38	0,1 %			38	0,1 %		
NZD	1 077	2,2 %	329	0,7 %				
TRY	1 222	2,5 %						
USD	14 309	28,7 %	17 863	35,8 %	13 581	27,3 %	20 777	41,7 %
ZAR	219	0,4 %	474	0,9 %	63	0,1 %	220	0,4 %
<b>Total hors UE</b>	<b>19 962</b>	<b>40 %</b>	<b>21 460</b>	<b>43 %</b>	<b>13 941</b>	<b>28 %</b>	<b>20 997</b>	<b>42 %</b>
<b>TOTAL</b>	<b>49 800</b>	<b>100 %</b>	<b>49 868</b>	<b>100 %</b>	<b>49 805</b>	<b>100 %</b>	<b>49 865</b>	<b>100 %</b>

Des informations complémentaires concernant la BEI sont disponibles sur son site Internet, à l'adresse : [www.bei.org](http://www.bei.org).

Contacts pour la presse : Relations avec les investisseurs : [investor.relations@bei.org](mailto:investor.relations@bei.org),  
tél. : +352 43 79 62 59, télécopie : +352 43 79 62 97

Questions générales : Infodesk de la BEI, [info@bei.org](mailto:info@bei.org), tél. : +352 43 79 31 22, télécopieur : +352 43 79 31 91

<sup>3</sup> Sauf indication contraire, les chiffres indiqués font référence au programme de collecte de ressources pour 2005, clos le 4 novembre 2005.