

**Conférence de presse annuelle 2007****Fiche thématique n°11****La banque des projets européens**

Luxembourg, le 8 février 2007

Opérations de la BEI sur les marchés des capitaux en 2006**Une position solide en tant qu'émetteur de catégorie souveraine**

- 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'émetteur offrant un « moyen d'investir dans l'Europe ».
- 48 milliards d'EUR levés dans le cadre du programme de collecte de ressources pour 2006 au travers de 303 transactions dans un nombre record de 24 monnaies (dont six en format synthétique).
- Les principales monnaies de la Banque sont restées sa première source de fonds, leur proportion ayant toutefois quelque peu diminué pour s'établir à 83 % du total des ressources collectées, soit 40 milliards d'EUR (contre 88 %, soit 44 milliards d'EUR, en 2005). La part des autres monnaies a, quant à elle, affiché une hausse significative, passant à 17 %, soit 8 milliards d'EUR (contre 12 %, soit 6 milliards d'EUR, en 2005). Concernant ces monnaies, ce sont les émissions en dollar australien (AUD) qui ont enregistré la plus forte croissance puisqu'elles ont permis de lever l'équivalent de 1,8 milliard d'EUR.
- L'accueil favorable réservé par le marché à la stratégie de collecte de ressources de la BEI s'est traduit par les récompenses qui lui ont été décernées à l'issue d'un sondage réalisé par *Euroweek* auprès des principaux 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 troisième année consécutive. La Banque a également été élue l'« emprunteur le plus prometteur et le plus ambitieux pour l'année à venir ».

Stratégie, réactivité et impact sur le développement des marchés des capitaux

- 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 (soit l'équivalent de 28,2 milliards d'EUR au total en 2006). La Banque est le seul et unique émetteur à offrir une courbe de rendements aussi complète pour ces trois monnaies.
- Capacité à réagir rapidement aux opportunités d'émissions obligataires classiques et structurées sur mesure dans différentes monnaies. En 2006, la Banque a levé 5,7 milliards d'EUR au travers d'opérations structurées (soit 12 % du montant total collecté).
- Rôle actif à l'appui du développement des marchés dans les nouveaux États membres de l'UE et dans les pays adhérents et en voie d'adhésion, ainsi que dans d'importants pays partenaires de l'UE en Méditerranée et en Afrique.

Une qualité de crédit de tout premier niveau

- Qualité de crédit de tout premier niveau – note AAA décernée par Moody's, S&P et Fitch.

Émissions en euro : emprunteur innovant de catégorie souveraine

Les émissions en euro ont atteint 17,4 milliards d'EUR en 2006. La Banque a poursuivi sa stratégie concernant les émissions de référence en euro en lançant deux nouvelles émissions EARN d'un montant de 5 milliards d'EUR dans les durées clés de 5 et 10 ans. L'attention accrue portée aux titres liquides de qualité souveraine s'est traduite par la réouverture, pour un montant de 580 millions d'EUR, de l'émission EARN à échéance 2008, au travers d'une procédure d'allocation de titres par voie d'adjudication instaurée l'année passée.

La Banque est 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 68 milliards d'EUR (à la fin de 2006). Les obligations de référence pour la zone euro (EARN) 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 ; en effet, l'acquisition d'obligations émises par la BEI peut être considérée comme un « moyen d'investir dans l'Europe ».

L'un des faits les plus marquants de l'année dans le secteur des émissions obligataires ciblées et structurées en euro (qui ont totalisé 6,9 milliards d'EUR) a été le lancement de la première émission sous la forme d'une offre de valeurs mobilières au public dans les douze pays de la zone euro (opération appelée EPOS – *European Public Offering of Securities*). Il s'agit d'une émission obligataire structurée indexée sur le taux d'inflation de la zone euro, d'un montant de 1 milliard d'EUR, qui a pu se concrétiser grâce au mécanisme de « passeport » prévu par la direction Prospectus de l'UE¹. C'était la première fois que ce mécanisme était utilisé à une aussi grande échelle sur le marché obligataire. Cette émission se distingue donc par la contribution qu'elle apporte au développement des marchés des capitaux en euro.

Émissions en livre sterling : principal émetteur de substituts aux titres du Trésor britannique (*Gilts*)

En 2006, le volume d'émission de la Banque en livre sterling a atteint 5,7 milliards de GBP (8,4 milliards d'EUR). L'encours total des émissions de la Banque dans cette monnaie équivaut à environ 10 % du marché des emprunts autres que *Gilts*, ce qui permet à la Banque de maintenir sa position de premier émetteur de ce type d'emprunts et de voir confirmé le statut de ses obligations en tant que principaux substituts aux titres du Trésor britannique.

Des fonds ont été levés dans 15 durées de référence différentes, ce qui fait de la BEI le seul émetteur hors *Gilts* à lancer des émissions dans un éventail aussi large de durées, qui s'échelonnent jusqu'en 2054. La Banque a mis en place deux nouvelles lignes de référence à 3 et à 10 ans ; l'une de ces émissions (4,375 %, échéance mars 2009) a atteint 850 millions de GBP à l'issue de 5 réouvertures.

S'agissant des opérations structurées, la Banque a lancé une nouvelle émission et a rouvert l'émission existante à échéance 2016 indexée sur le taux d'inflation pour la porter à un total de 297 millions de GBP.

Émissions en dollar É-U : courbe complète de rendements pour toutes les durées jusqu'à 30 ans

En 2006, la Banque a levé un montant de 17,6 milliards d'USD (14,2 milliards d'EUR), ce qui en a fait l'un des plus grands émetteurs dans cette monnaie, hors États-Unis. Elle a lancé 5 émissions de référence en format global couvrant toutes les durées clés, à savoir 3 ans, 5 ans, 10 ans (deux émissions) et 30 ans. Cette dernière émission a permis d'étendre la courbe de la BEI jusqu'à 30 ans, avec une taille de référence égale à 1 milliard d'USD, ce qui en fait le premier émetteur sur cette partie de la courbe depuis la réintroduction des *long bonds* par le Trésor américain. La seconde nouvelle émission de 3 milliards d'USD à 10 ans a représenté la plus grande transaction dans cette durée réalisée par un émetteur en USD, hors États-Unis, noté AAA, ce qui témoigne de la liquidité forte et croissante proposée par la BEI.

La Banque a également lancé deux émissions en eurodollars à 7 ans, pour des montants respectifs de 1 milliard et 1,5 milliard d'USD. Pour cette dernière, il s'agissait de la plus grande émission euro-obligataire pour cette catégorie d'actifs lancée cette année. Les émissions structurées ont totalisé 1,4 milliard d'USD (1,2 milliard d'EUR).

Contribution au développement des marchés des capitaux dans les nouveaux États membres de l'UE et dans les états adhérents ou en voie d'adhésion

La BEI a continué à jouer son rôle de développement en lançant des émissions dans les monnaies des nouveaux États membres et des états adhérents ou en voie d'adhésion, afin de soutenir l'évolution des marchés des capitaux et, lorsque cela s'avère possible et approprié, de promouvoir l'activité de prêt dans ces pays. 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.

¹ La directive Prospectus instaure un mécanisme efficace de « passeport » pour les prospectus à publier en cas d'offre au public de valeurs mobilières dans les États membres de l'Union européenne. Elle stipule que le prospectus, une fois visé par l'autorité réglementaire d'un État membre (« État membre d'origine »), peut être valablement utilisé dans n'importe quel autre État membre (« État membre d'accueil ») sans qu'un autre visa soit nécessaire (« reconnaissance mutuelle »).

Sur les marchés du lev bulgare (BGN), de la couronne tchèque (CZK), du forint hongrois (HUF), du zloty polonais (PLN) et de la nouvelle livre turque (TRY), les émissions de la BEI ont atteint un volume total équivalant à 1,4 milliard d'EUR. La livre turque a une nouvelle fois fait l'objet de la demande la plus forte. Dans cette monnaie, la Banque a levé l'équivalent de 1,1 milliard d'EUR et a continué de développer sa liquidité et sa courbe de rendements. Par ailleurs, elle a lancé sa première émission de notes à taux variable en lev bulgare.

Impact sur le développement des marchés des capitaux dans les pays partenaires

En 2006, la BEI a commencé à émettre des emprunts dans les monnaies de trois pays partenaires importants de la Méditerranée et d'Afrique (pula du Botswana, livre égyptienne et dollar namibien). Ces émissions, en format synthétique, illustrent la contribution que la Banque continue d'apporter au développement de ces marchés. Par ailleurs, la Banque a lancé sa première émission synthétique en rupiah indonésienne et elle émet régulièrement des emprunts en real brésilien et en rouble russe. Les émissions synthétiques ont totalisé l'équivalent de 589 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 2,8 milliards de ZAR (312 millions d'EUR). Dans ce contexte, l'émission en ZAR à 8 % arrivant à échéance en janvier 2013 a été portée à 4,5 milliards de ZAR, ce qui en fait l'émission la plus importante et la plus liquide sur l'euromarché du rand.

Innovations sur les marchés d'autres monnaies européennes

Sur le marché du franc suisse, la Banque a effectué une nouvelle émission de référence de 300 millions de CHF à 30 ans, ce qui, au moment du lancement, représentait la durée la plus longue jamais proposée. Sur le marché de la couronne danoise, elle a émis la plus longue obligation de type *blue stamped* à 2 % (2,6 milliards de DKK, échéance juin 2026), répondant ainsi à la demande des investisseurs à la recherche de durations fiscalement avantageuses sur un segment bénéficiant du soutien de l'État. Dans le compartiment de la couronne suédoise, la Banque a proposé la première émission d'obligations indexées sur le taux d'inflation jamais lancée par une institution supranationale sur le marché international (1,5 milliard de SEK, échéance 2020). Elle a également été présente sur les marchés des couronnes islandaise et norvégienne. Globalement, la Banque a levé l'équivalent de 2,2 milliards d'EUR, toutes « autres monnaies européennes » confondues.

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 (JPY), en dollar australien (AUD), en dollar de Hong-Kong (HKD) et en dollar néo-zélandais (NZD) pour un montant total équivalant à 4,2 milliards d'EUR. C'est sur le marché du dollar australien que la Banque a réalisé son plus gros volume d'émission hors monnaies principales (3 milliards d'AUD contre 1,2 milliard d'AUD en 2005), et elle a été le plus grand émetteur (étranger) d'obligations « kangourou ». La Banque a également émis les premières obligations « kangourou » indexées sur l'inflation ; il s'agit d'un emprunt de 250 millions d'AUD indexé sur l'indice des prix à la consommation qui arrive à échéance en 2020. Pour ce qui est du yen japonais, on relèvera la réouverture du marché des émissions globales en yen aux émetteurs supranationaux et aux emprunteurs souverains non japonais, avec le lancement d'une émission globale de 50 milliards de JPY à 20 ans. Sur le marché du dollar de Hong-Kong, la Banque a lancé une émission à 2 ans de 1 milliard de HKD, la première transaction supranationale réalisée depuis l'assouplissement de la législation de Hong-Kong autorisant le lancement d'émissions d'une durée inférieure à trois ans.

Emprunts signés et réalisés en 2006 et comparaison avec 2005 (en millions d'EUR)

	Avant échanges :				Après échanges :			
	2006		2005		2006		2005	
EUR	17 439	36,3 %	19 311	38,8 %	31 820	66,2 %	32 179	64,6 %
CZK	18	0,0 %			18	0,0 %	19	0,0 %
DKK	235	0,5 %			235	0,5 %		
GBP	8 392	17,5 %	10 057	20,2 %	3 067	6,4 %	3 096	6,2 %
HUF	110	0,2 %	222	0,4 %	97	0,2 %	53	0,1 %
PLN	32	0,1 %	73	0,1 %	32	0,1 %	49	0,1 %
SEK	309	0,6 %	174	0,4 %	309	0,6 %	468	0,9 %
Total UE	26 535	55 %	29 838	60 %	35 577	74 %	35 864	72 %
AUD	1 840	3,8 %	692	1,4 %				
BGN	102	0,2 %						
CHF	703	1,5 %	709	1,4 %			259	0,5 %
HKD	101	0,2 %						
ISK	501	1,0 %	162	0,3 %				
JPY	1 277	2,7 %	1 352	2,7 %				
MXN			183	0,4 %				
NOK	424	0,9 %	38	0,1 %	88	0,2 %	38	0,1 %
NZD	933	1,9 %	1 077	2,2 %				
TRY	1 095	2,3 %	1 222	2,5 %				
USD	14 225	29,6 %	14 309	28,7 %	12 305	25,6 %	13 581	27,3 %
ZAR	312	0,7 %	219	0,4 %	80	0,2 %	63	0,1 %
Total hors UE	21 515	45 %	19 962	40 %	12 473	26,0 %	13 941	28,0 %
TOTAL	48 050	100 %	49 800	100 %	48 050	100 %	49 805	100 %

Pour plus d'information, visiter le site de la BEI www.bei.org.

Contacts Presse : Relations avec les investisseurs : investor.relations@bei.org;

Tél. : +352 43 79 62 59 ; Fax : +352 43 79 62 97

Questions générales : Infodesk BEI, info@bei.org, tél. : +352 43 79 31 00 ; Fax : +352 43 79 31 99