

L'activité d'emprunt de la BEI en 2008

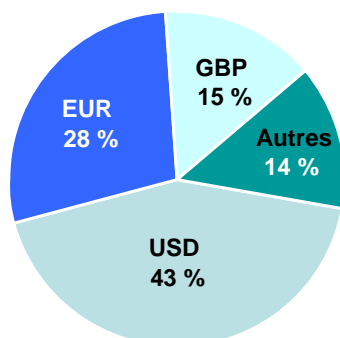
Une activité robuste en dépit des incertitudes

- L'activité d'emprunt de la BEI est restée relativement robuste malgré l'instabilité et l'incertitude accrues sur les marchés et le bouleversement profond du cadre général de collecte de ressources durant la majeure partie du quatrième trimestre.
- Du fait même qu'elle est détenue par tous les États membres de l'UE, la BEI, qui est notée AAA, a pu profiter, en particulier durant les périodes agitées sur les marchés, de sa capacité à proposer des possibilités de diversification de première qualité, confortant ainsi son positionnement en tant qu'émetteur offrant un « moyen d'investir dans l'Europe ».

Une croissance substantielle par rapport à 2007

- En 2008, la BEI a levé **59,5 milliards d'EUR** au travers de **247 opérations** dans **22 monnaies**.
- La collecte de ressources au titre de 2008 a largement dépassé le volume atteint en 2007 (54,7 milliards d'EUR), suivant une progression parallèle à celle des décaissements de prêts de la Banque.
- Les ressources empruntées dans les trois monnaies principales de la BEI (EUR, GBP, USD) ont atteint 51,2 milliards d'EUR, soit 86 % du volume total collecté (84 % en 2007). La composition par monnaie se présentait comme suit : 28,2 % pour l'EUR, 42,9 % pour l'USD et 15,0 % pour la GBP. Hormis les monnaies principales, les trois monnaies qui ont le plus contribué à la collecte de ressources sont l'AUD (pour l'équivalent de 2,3 milliards d'EUR), le JPY (1,4 milliard d'EUR) et le CHF (1,2 milliard d'EUR).

Répartition des emprunts par monnaie en 2008



AUD	3,9 %	NOK	0,9 %	RUB	0,1 %
JPY	2,3 %	SEK	0,7 %	CZK	0,1 %
CHF	2,0 %	ZAR	0,6 %	MXN	0,1 %
NZD	1,5 %	BGN	0,2 %	ISK	0,03 %
TRY	1,4 %	HUF	0,2 %	SKK	0,01 %

Monnaies d'émission au format synthétique (avec paiements et règlements en EUR ou en USD) : real brésilien (BRL), rupiah indonésienne (IDR), peso philippin (PHP), kwacha zambien (ZMK).

Une forte demande pour les obligations de référence

- Le recours aux émissions de référence dans les monnaies principales, rendu nécessaire par l'environnement des marchés, a continué d'être une caractéristique majeure en 2008. Les émissions de référence en EUR, en GBP et en USD ont atteint un montant cumulé de 43 milliards d'EUR, soit 72 % du total des ressources collectées.
- Près de la moitié de ces émissions de référence ont pris la forme d'émissions globales en USD, avec un record de 8 émissions.
- La demande d'obligations de référence a de nouveau été forte dans d'autres monnaies. Parmi les monnaies, autres que les monnaies principales, dans lesquelles la BEI a renforcé son offre d'obligations de référence ou émis d'importants volumes en 2008, figurent le dollar australien (AUD), le yen japonais (JPY), le franc suisse (CHF) et la couronne suédoise (SEK).

EUR – Capacité de réaction à la demande des investisseurs

- S'agissant de l'EUR, 29 émissions ont été lancées au total en 2008 pour un volume de 16,8 milliards d'EUR, soit 28 % du programme complet pour l'année.
- Les émissions de référence en EUR ont permis de lever 13 milliards d'EUR, ce qui représente 78 % du volume émis dans cette monnaie. La BEI a lancé deux nouvelles émissions EARN (*European Area Reference Notes* – obligations de référence pour la zone euro) et procédé à la réouverture de cinq émissions EARN existantes.
- Les émissions classiques ciblées ont produit l'équivalent de 3,2 milliards d'EUR via 9 transactions. La Banque a réalisé 13 opérations structurées en 2008, pour un total de 548 millions d'EUR, soit 3 % du volume total émis en EUR.
- La BEI a levé 180 millions d'EUR via une "émission populaire", la première émission entièrement souscrite et distribuée par les banques populaires italiennes. La demande des petits investisseurs est toutefois restée faible dans l'ensemble, accusant même un recul par rapport aux années précédentes. Dans les conditions de marché actuelles, cette catégorie d'investisseurs, sur certains marchés, semble être plutôt attirée par des émissions d'entreprises de grande qualité que par des émissions d'entités publiques offrant des rendements plus faibles.

GBP – Premier émetteur hors *Gilts* (obligations d'État)

- La BEI a lancé 50 émissions en 2008, qui ont rapporté 6,9 milliards de GBP (8,9 milliards d'EUR), soit 15 % du programme complet de l'année.
- La Banque a maintenu sa position de premier émetteur d'emprunts de référence autres que *Gilts* en 2008.

USD – Volume record pour les émissions globales

- Le volume de la collecte de ressources de la BEI en USD a battu un record absolu, enregistrant une hausse de 85 % par rapport à 2007. Au total, la conclusion de 55 transactions en 2008 a permis de lever 35,5 milliards d'USD (25,5 milliards d'EUR), soit 43 % du programme pour l'ensemble de l'année.
- Les émissions de la BEI en USD ont bénéficié d'une forte demande et de coûts d'emprunt très avantageux, qui ont encore été rendus sensiblement plus attractifs pour la Banque grâce aux taux favorables associés aux swaps de base USD/EUR. En conséquence, le programme d'emprunt a été mis en œuvre dans l'optique de maximiser la contribution de l'USD, en particulier par rapport aux autres monnaies principales (EUR et GBP), les opportunités de coût, notamment pour ce qui concerne les émissions de référence, ayant été comparativement meilleures dans cette monnaie en 2008.
- La Banque a augmenté la taille de ses émissions de référence à 3 ans pour la porter à 4 milliards d'USD et elle a lancé l'ensemble de ses cinq émissions de référence sur ce segment de durée dans ce volume.
- Les émissions structurées et les émissions sur mesure ont également connu un gros succès en 2008 puisqu'elles ont permis de récolter 3,8 milliards d'USD (transactions exclusivement réalisées en USD, hors émissions en monnaie synthétique). Les demandes concernaient en particulier les structures remboursables par anticipation ainsi que les placements privés classiques de courte durée.

Forte diversification grâce à une activité d'émission dans 19 autres monnaies

- Au total, 113 émissions ont été lancées en 2008 dans 19 monnaies autres que les monnaies principales, pour un volume équivalant à 8,3 milliards d'EUR, soit 14 % du programme total pour l'année.
- Dans le compartiment du **franc suisse** (CHF), la BEI a tiré parti de sa présence de longue date sur le marché national suisse. Elle a ainsi levé au total 1,9 milliard de CHF (la contre-valeur de 1,2 milliard d'EUR). Ce volume a été atteint principalement par la réouverture d'émissions existantes (qui arrivent à échéance en 2015 et en 2019), mais la Banque a également réussi à lancer de nouvelles émissions assorties d'échéances à 1, 2, 3 et 10 ans.
- L'activité d'emprunt de la BEI dans les monnaies des **pays nordiques** a totalisé l'équivalent de 1 milliard d'EUR. Dans le compartiment de la couronne suédoise (SEK), elle a levé au total 4,1 milliards de SEK (435 millions d'EUR). La Banque a étendu sa courbe des rendements en SEK grâce à une nouvelle émission à taux fixe à trois ans, ce qui correspond à la durée des obligations d'État. En couronne norvégienne (NOK), elle a lancé deux nouvelles émissions assorties d'échéances correspondant à celles des obligations d'État (mai 2013 et mai 2017).
- Dans les monnaies **des nouveaux et des futurs pays membres** ainsi que dans celles des **pays voisins de l'UE**, la BEI a lancé 33 émissions qui lui ont permis de lever l'équivalent de 1,1 milliard d'EUR, dont l'essentiel en livre turque (TRY). Parmi les autres monnaies d'émission, on citera le lev bulgare (BGN), le forint hongrois (HUF), le rouble russe (RUB), la couronne tchèque (CZK) et la couronne slovaque (SKK).
- Dans les compartiments du **yen** et des **monnaies de la zone Asie-Pacifique**, la BEI a maintenu une forte présence. Le dollar australien (AUD) a été la quatrième monnaie d'émission de la Banque, avec un volume de 3,4 milliards d'AUD (2,3 milliards d'EUR). Pour la deuxième année consécutive, la Banque a été le plus grand émetteur d'obligations "kangourou" (émetteur étranger en AUD). L'activité d'émission publique en JPY, soutenue par une demande internationale émanant d'Europe et des États-Unis, a été dynamique, notamment au premier semestre de l'année. En 2008, la Banque a levé un total de 223 milliards de JPY (1,4 milliard d'EUR) et elle a une nouvelle fois été le plus grand émetteur d'émissions globales en JPY. Par ailleurs, elle a lancé sa première émission synthétique en peso philippin (PHP) ainsi qu'une émission en rupiah indonésienne (IDR) au même format.
- Sur le **continent américain (hors États-Unis)**, la BEI a émis son tout premier emprunt de référence en real brésilien (BRL) au format global.
- En **Afrique**, la BEI a lancé 13 émissions dans deux monnaies africaines pour un total équivalant à 364 millions d'EUR. Elle est restée le principal émetteur sur le marché euro-obligataire du rand sud-africain (ZAR), où elle a collecté l'équivalent de 336 millions d'EUR. La Banque a également lancé son premier emprunt en kwacha zambien (ZMK), pour un montant équivalant à 28 millions d'EUR. Cette opération, qui a été réalisée en format synthétique (avec paiements et règlements en USD), a porté à sept le nombre de devises africaines dans lesquelles la BEI lève des fonds.

Poursuite du développement des marchés des capitaux

- La BEI a poursuivi son action en faveur du développement des marchés des capitaux dans les nouveaux et les futurs États membres de l'UE ainsi que dans les pays partenaires de l'UE en Afrique. Les activités entreprises à cet effet créent en outre une base à partir de laquelle la BEI aura la possibilité, à l'avenir, d'accorder des prêts en monnaie locale, ce qui aura notamment pour avantage d'éliminer le risque de change pour les emprunteurs.
- Dans les monnaies des pays partenaires et des pays voisins de l'UE, la Banque a étendu la courbe des rendements en rouble russe et en livre turque, ce qui a permis d'offrir aux investisseurs les durées les plus longues disponibles sur le marché euro-obligataire à taux fixe, et elle a également lancé son premier emprunt en kwacha zambien. Cette émission synthétique en kwacha zambien (ZMK) a été la première émission dans cette monnaie à être lancée par un émetteur étranger et, qui plus est, sur le marché international.

Pour plus d'informations, prière de consulter le site Web de la BEI www.bei.org.

Contacts pour la presse :

Bureau de presse, presse@bei.org ; tél. : (+352) 43 79 - 21000 ; télécopieur : (+352) 43 79 - 61000.

Questions générales :

Infodesk de la BEI, info@bei.org ; tél. : (+352) 43 79 - 22000 ; télécopieur : (+352) 43 79 - 62000