

Le secteur bancaire au Luxembourg

I. Bref historique

D'aucuns considèrent que l'activité bancaire du Luxembourg a commencé dans la première moitié du 19º siècle où le Luxembourg était encore rattaché politiquement et économiquement à l'Union douanière allemande (Zollverein). A côté des notaires qui étaient considérés comme les véritables banquiers, des banquiers privés dont l'activité était au début plutôt un commerce d'appoint, commençaient peu à peu à se spécialiser dans les opérations de banque de plus en plus lucratives.

C'est durant la deuxième moitié du 19^e siècle qu'apparaissent les premiers établissements bancaires, avec l'ouverture entre autres de la Banque Internationale à Luxembourg et de la Caisse d'Epargne de 1'Etat. Quoique cette période soit marquée par des "krachs" retentissants et des conflits entre certaines banques nouvellement constituées, la première banque étrangère vient en 1893 ouvrir une succursale à Luxembourg, la Société Générale Alsacienne de Banque.

La première moitié du 20° siècle est marquée elle

aussi par des turbulences spectaculaires avec les crises de la Première et de la Deuxième guerre mondiale et de la grande crise de 1929. Mais c'est durant cette période qu'on voit surgir certaines initiatives des autorités luxembourgeoises. Ainsi en 1922: un traité économique est signé avec la Belgique; ce traité a permis de donner un nouvel élan tant sur le plan économique que sur le plan financier.

en 1929: une loi sur les sociétés holding est mise en vigueur; cette loi permet aux sociétés de participations d'échapper à la double imposition.

après la Deuxième guerre mondiale, une bourse de valeurs mobilières est créée à Luxembourg: le gouvernement accorde aux banques la contrevaleur de leur placement forcé en Allemagne, afin qu'elles puissent faire face à leurs engagements.

en 1945: le Commissariat aux Contrôles des Banques est créé.

Enfin c'est au cours des années 60 que commence la véritable histoire de la place financière du Luxembourg. L'introduction de certaines restrictions sur le marché des capitaux aux Etats-Unis et en R.F.A., favorise dans un premier temps le développement du marché des capitaux à moyen et à long terme ou marché de l'euro-obligation où les banques luxembourgeoises remplissent à ce stade avant tout des fonctions administratives. A partir de 1968, les banques deviennent également de plus en plus actives sur l'euro-marché et sur le marché des euro-crédits syndiqués.

L'afflux des banques sur la place financière du Luxembourg débute durant les années 70. Alors qu'on ne comptait que 37 établissements en 1970, ce nombre s'était accru à 108 en 1979. Ce sont avant tout les banques d'origine allemande qui viennent s'installer au Luxembourg. A relever que ces dernières contribuent d'une manière significative au développement des euro-crédits syndiqués.

Il ne faut pas oublier que l'effort de diversification des opérations traitées par les banques se manifeste dès 1974. Ainsi, les banques traitent des opérations comme le leasing, le financement des exportations, la gestion de portefeuille, l'émission et la vente de certificats de dépôts, (etc.) pour n'en citer que quelques unes.

La crise mondiale économique du début des années 1980 ralentit le développement et l'arrivée de nouvelles banques. En fait, les banques s'étaient engagées considérablement dans les pays du Tiers Monde, crédits qui rapportaient des marges d'intérêts élevées. Ces pays se sont surendettés au

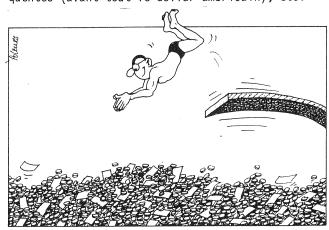
Tableau 1: Origine géographique des établissements bancaires et d'éparque établis au Luxembourg

et u	eparg	ne e	Labi	15 01	u Lu	Cemb	our g				
	Nombre des établissements	Lux/Belgique	Allemagne (RFA)	France	Italie	Suisse	Scandinavie	Etats-Unis	Japon	Autres pays	Joint-ventures
1970 1971 1972 1973 1974 1975 1976 1977 1978 1979 1980 1981 1982	37 43 51 70 76 76 78 90 97 108 111 115	14 14 14 14 13 12 12 12 12 12 12 13 13	3 6 12 16 16 15 20 24 28 29 29	4 4 4 4 5 5 5 6 6 6 6 7 8	- - 1 1 2 3 4 5 5 6 7 7	4 4 4 4 5 6 6 6 7 7 8	- - 2 3 8 10 13 14 14 14	7 8 10 16 15 15 12 13 12 11 11 11	- - 1 2 2 2 3 4 4 4 4	2 3 3 5 7 7 7 8 8 12 12 12	3 4 8 10 10 9 9 8 10 11 12 9
1983 1984 1985 1986	114 115 118 122	12 12 12 12	31 28 29 30	8 8 7 8	7 8 8 9	8 7 7 7 8	14 15 16 16	11 10 11 11	4 5 6 7	13 15 16 15	9 7 7 6 6

Autres pays (1986): Israël 4; Pays Arabes 3; Brésil 2; Liban 1; Chine (Rép.Pop.) 1; Pologne 1; Portugal 1; URSS 1; Vatican 1

Joint ventures multi-nationales: Banques dans lesquelles aucun actionnaire ou groupe d'actionnaires de la même nationalité ne détient plus de 50% du capital. source IML

cours des années précédentes et ne peuvent plus honorer leurs engagements. Dès lors les banques doivent constituer des provisions pour couvrir le risque d'un éventuel non-remboursement. En plus les marges d'intérêts sont devenues plus faibles, les fluctuations des cours de change plus fréquentes (avant tout le dollar américain), etc.



Face à ces problèmes les banques cherchent récemment à développer de nouvelles activités, comme le "Private Banking", le "dealing", et le traitement d'instruments financiers nouveaux (dans une moindre mesure cependant) (Financial futures, future rate agreements, option, RUF/NIF, etc.).

II. Evolution et importance du secteur bancaire dans l'économie luxembourgeoise

EVOLUTION

Les deux tableaux ci-dessous montrent d'une part l'évolution du nombre des banques ventilées d'après leur origine géographique et d'autre part l'évolution de leur somme de bilan.

Tableau 2:

Evolution de la somme de bilan en mia de francs

en fin de p	oériode	taux de croissance par rapport à l'année précédente
1976	1709	·
1977	2115	23,7
1978	2509	18,6%
1979	3253	29,6%
1980	3917	20,4%
1981	5081	29,7%
1982	5987	17,8%
1983	6592	10,1%
1984	7331	11,2%
1985	7628	4,0%
1986 août	7676	0,6%

source IML

On peut faire les commentaires suivants:

- Le nombre de banques stagne une première fois de 1974 à 1976 inclus. Les raisons se situent à deux niveaux. Tout d'abord les banques américaines ont diminué leurs activités à Luxembourg. En fait ces dernières étaient venues à Luxembourg pour satisfaire une clientèle locale et pour voir si leurs

SOMME DES COMPȚES DE PROFITS ET PERTES DES ÉTABLISSEMENTS BANCAIRES ET D'ÉPARGNE

TABLEAU 3

millions de francs

1882 1883 1894 1895 1894 1 1895 1895 1895 1895 1895 1895 1895 18	Rubrique des débřis et crédits	Réaultats glo	Résultats globeux des établissements autorisés à Luxembourg	ments eutorisés à	Luxembourg	dont à l'exclusion à l'étranger d'e luxembo	dont à l'exclusion des succurales à l'étranger d'établissements luxembourgaois
1	•	1962	1963	1964	3861	2961	3861
699 449 578 423 661 542 6 635 678 771 76 811 82 072 579 470 5 63771 76 811 82 072 579 470 5 63 6771 76 811 82 072 579 778 78 133 312 2 971 6643 6443 1864 1911 78 133 93 092 94 597 1 11 606 11 766 11 766 11 649 6079 7 130 8 319 1932 2 175 1 548 6079 7 130 8 319 1 68 704 67 548 67 77 6 6063 7 7074 40 847 1 6 6063 7 7074 40 847 1 6 6063 7 7074 8 1952 9 8156		2	3	4	9	9	7
3233 3312 2971 3021 4763 5945 6643 6642 1688 1465 1864 1911 78 133 93 092 94 597 1 11 606 13 766 15 049 6079 7 130 8 319 6079 7 130 8 319 1 932 2 147 1 135 1317 1534 57 381 68 704 67 548 6 6 6 6 704 67 548 1 6 6 6 7 7 074 4 0 8 7 5 6 6 6 7 7 074 4 0 8 7 7 6 6 6 7 7 074 4 0 8 7 6 6 6 7 7 074 8 7 7 8 8 192 5 9 345	térêts et dividendes perçus térêts bonifiés arge sur intérêts	699 449 635 678 63 771	578 423 501 612 76 811	661 542 579 470 82 072	659 869 571 174 88 695	633 371 557 555 75 816	633 792 550 151 83 641
11 606 13 766 15 649 15 6079 1 15 54 8 195 1 1 15 54 8 195 1 1 15 54 8 195 1 1 15 54 8 195 1 1 15 54 8 195 1 1 15 54 8 195 1 1 15 54 8 195 1 1 15 54 8 195 1 1 15 54 8 195 1 1 15 54 8 195 1 1 15 54 8 195 1 1 15 54 8 195 1 1 15 54 8 195 1 1 15 54 1 1 15 54 1 1 15 54 1 1 15 54 1 1 15 54 1 1 15 54 1 1 15 54 1 1 15 54 1 1 15 54 1 1 15 54 1 1 15 54 1 1 15 54 1 1 15 54 1 1 15 54 1 1 15 54 1 1 1 1	sultat net: ir réalisations de titres ir commissions ir opérations de change ir divers	3 233 3 021 6 643 1 465	3 312 4 763 6 342 1 864	2 971 5 945 1 698 1 911	6 115 7 980 6 078 1 539	3 145 4 186 1 020 1 319	6 221 6 073 5 247 1 032
11 606 13 766 15 049 6 079 7 130 8 319 1932 2 175 2 147 1 135 1 1534 1 1534 6 1704 6 7 548 6 1704 6 063 7 7 104 4 0 847 1 6 063 7 074 6 16 534 16 098 2 0 345 8 159 8 195 9 816	ssultat brut	78 133	93 092	94 597	110 407	85 486	102 214
is- 45 618 689 54 277 4771 6063 47 203 16 534 16 098 20 345 8 759 8 192 9 816	ais de personnel ais d'exploitation pôts divers, taxes et redevances mortissements sur imm. non-fin.	11 606 6 079 1 932 1 135	13 766 7 130 2 175 1 317	15 049 8 319 2 147 1 534	16 751 9 885 2 336 1 805	12 606 6 671 2 068 1 147	14 189 8 085 2 148 1 413
10- 45 618 58 669 54 277 4771 6 063 7 074 40 847 52 606 47 203 16 534 16 098 20 345 8 759 8 192 9 816	ssultat avant provisions	57 381	68 704	67 548	79 630	62 994	76 379
16 534 16 098 20 345 8 759 8 192 9 8 16	ovisions et amortissements sur dis- nnible, réalisable et immobilisé finan- er ttournes de provisions onstitution nette de provisions	45 618 4 771 40 847	58 669 6 063 52 606	54 277 7 074 47 203	63 839 9 324 54 515	53 099 6 975 46 124	61 893 9 297 52 596
7775 7 906 10 529	17 Résultat après provisions 18 Impôts sur le revenu et les bénéfices 19 Résultat net	16 534 8 759 7 775	16 098 8 192 7 906	20 345 9 816 10 529	25 115 11 817 13 298	16 870 8 254 8 616	23 783 11 083 12 700

Indicateurs significatifs

A Frais genéraux (lignes 9 à 12)

A Frais genéraux (lignes 9 à 12)

B Résultat avant provisions

C Provisions et amortissements

D Résultat après provisions

O 28

O 28

O 28

O 26

O 30

O 30

O 33

		96 ue	en % du résultat brut	ıt		
	E Marge sur intérêts	81.6	82.5	86.8	80.3	88.7
	F Revenus nets sur opérat, de change	8,5	6,8	1,8	5,5	1,2
	G Revenus nets sur commissions	3,9	5,1	6,3	7,2	4,9
	H Frais généraux (lignes 9 à 12)	26,6	26,2	28,6	27,9	26,3
	Constitution nette de provisions	52,3	56,5	49,9	49,4	54,0
	J Impôts sur le revenu et les bénéfices	11,2	8,8	10,4	10,7	9,7
_						

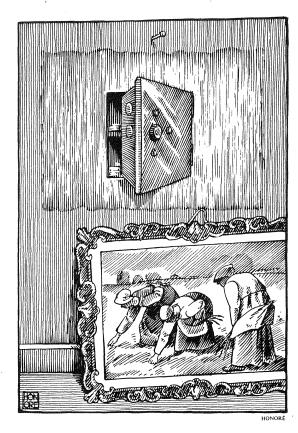
81,8 5,1 5,9 25,3 51,5 10,8

Pour des explications methodologiques, voir bulletin IML 85/3

SITUATION DE L'EMPLOI DANS LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT

TABLEAU 5

1 2 4 4 4 4 4 4 4 4 4	1 1 1 1974 1975 1976		Fernmes	Total	-	Femmes	Total			•				551110
1. 1. 2 3 4 6 6 7 1 1 1 1 1 1 1 1 1						1	101	Hommes	Femmes	Total	Hommes	Femmes	Total	total
1974 413 110 422 2667 2420 5.087 49 87 138 3128 2571 5.646 1915 5448 2755 2580 5.248 5.648 1915 5448 2755 2580 5.248 5.648 1915 5448 2755 2580 5.248 5.648 1915 5.648		2		4	40	9	,	•	æ	10	=	12	13	71
1977 473 10 472 2667 2420 5087 449 87 138 3129 2517 5646 1978 143 1326 2651 5646 1978 1978 643 115 448 2817 2575 5396 65 88 143 3346 2665 6031 1978 653 25 688 2 289 2 289 2 552 5 8 143 3346 2 266 6031 1978 653 2 144 144 144 144 144 144 144 144 144 1	1974 1975 1976													
1975 4.44 15 4.46 2.756 2.505 6.50 8 139 3.46 2.60 1 544 191 191 191 191 191 191 191 191 191 1	1975	413	10	423	2 667	2 420	5 087	- 64	87	136	3 129	2517	5 646	3,7
1975 442 16 648 2 891 2 2571 5 386 6 78 143 3 386 2 660 181 181 3 181 2 878 6 600 181 181 181 181 181 181 2 871 2 871 5 888 2 881 2 881 2 881 2 881 2 881 2 881 2 881 2 881 2 881 2 881 2 881 2 881 2 881 2 881 2 881 2 881 2 881 2 881 2 881 2 81 181 3 181	1976	453	12	449	2 755	2 503	5 258	26	83	139	3 245	2 601	5 846	3.7
1977 641 2 584 2877 2 678 6 656 7 9 167 3 68 2 78 6 70 187 187 6 60 189 7 189 7 189 6 80 2 78 6 70 189 7 189 7 189 7 189 7 189 7 189 7 189 7 189 6 70 189 7 189 6 70 189 7 189 7 189 6 70 189 7 189 189 189 189 189 189 189 189 189 189 189 189 189 189 189 180 18	10.	482	16	498	2 819	2571	5 390	65	78	143	3 366	2 665	6 031	3,9
1978 653 35 688 2863 2840 6873 87 102 173 418 778 118 173 418 778 118 173 418 778 118 173 418 77 418 773 773 418 773 773 448 773 773 448 773 773 773 774 477 773 773 774 477 773 773 774 477 773 773 774 477 773 773 774 477 774 477 774 478 <td>1/61</td> <td>58</td> <td>23</td> <td>58</td> <td>2 877</td> <td>2 678</td> <td>5 555</td> <td>20</td> <td>97</td> <td>167</td> <td>3 508</td> <td>2 798</td> <td>906 9</td> <td>4,0</td>	1/61	58	23	58	2 877	2 678	5 555	20	97	167	3 508	2 798	906 9	4,0
1980	1978	653	32	889	2 993	2 840	5 833	82	102	\$	3 728	2 977	6 705	4,3
1980	1979	707	 %	743	3 155	3 006	6 161	73	114	187	3 935	3 156	7 091	4,5
1981 944 42 887 381 3569 7021 55 106 114 112 265 365 365 365 365 375	1980	793	97	838	3 326	3 262	6 588	æ	109	173	4 183	3417	7 600	4,8
mm. mm. <td>1981</td> <td>845</td> <td>42</td> <td>887</td> <td>3512</td> <td>3509</td> <td>7 021</td> <td>KS</td> <td>99</td> <td>191</td> <td>4412</td> <td>3 657</td> <td>8 069</td> <td>5,0</td>	1981	845	42	887	3512	3509	7 021	KS	99	191	4412	3 657	8 069	5,0
Head 1986 948 666 1014 3 862 3 986 1 7850 557 103 160 162 6 989 4 155 9 1024 1984 1984 1984 1021 84 1 1010 1 1236 4 2020 4 255 8 115 100 1 1236 4 2020 4 255 8 115 100 1 1236 4 2020 4 255 8 115 100 1 1236 4 2020 4 255 8 115 100 1 1236 4 2020 4 255 8 115 101 1 1236 4 2020 4 255 8 115 101 1 1236 4 2020 4 255 8 115 101 1 1236 4 2020 4 255 8 115 101 1 1236 4 2020 4 255 8 115 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1	1987	15	4	8	3716	3.773	7 489	22	114	172	4 685	3 936	8 621	5.4
1944 1947 1947 1948 1946 1948 1944 1947 1948 1944 1947 1948 1948 1944 1947 1948 1948 1948 1948 1948 1948 1948 1948 1949	1083	8		1014	3 863	3 080	7 850	13	103	5	A 867	4 157	9 0 24	5.7
1986 1125 101 1256 4129 8115 62 100 165 5109 4313 3927 1936 1125 101 1256 4256 8125 64 101 165 5109 4313 3927 1936 1123 101 1256 4226 8125 64 101 165 5109 4313 3927 101 1256 4226 8125 64 101 165 5109 4313 3927 101 1256 4226 8125 64 101 165 5109 4313 3927 101 1256 4226 4772 101 1256 4226 4772 101 1256 4226 4772 101 1256 4772 101 1256 4772 101 1256 4772 101 1256 4772 101 1256 4772 101 1256 4772 101		3	3 4	070	2 800	900	800	: 5	ž,	165	4 943	4 220	9 163	, rc
1986 1135 101 1286 4238 4548 8787 65 199 166 546 479 1021 1986 1135 101 1286 4238 4548 8787 65 99 168 5464 479 1021 1974 1191 1286 4238 4548 8787 65 99 168 5464 479 1021 1975 190 10 200 2159 1708 3677 43 35 78 2353 1676 3399 1975 199 110 200 2159 1708 3677 44 30 64 42 107 2617 1657 4329 1978 251 17 272 2131 1906 4137 66 42 107 2617 2617 1967 4894 1980 330 27 357 2136 4500 64 2 107 2617 2617 1967 4894 1981 330 27 357 2136 4800 48 42 30 280 280 6131 1986 420 280 280 280 280 42 38 80 3131 696 6191 1986 420 280 280 280 5144 40 40 40 8 367 280 6191 1986 420 280 280 280 5144 40 40 8 367 20 80 6191 1986 420 280 280 280 5144 40 40 8 367 20 80 6191 1986 420 280 280 280 5134 40 40 81 360 6191 1986 420 280 280 280 5134 40 40 81 360 6191 1986 420 280 520 138 106 520 620 6191 1986 420 280 520 530 620 620 6191 1986 420 520 620 620 620 620 620 620 620 620 620 6		5 5	2 3	2 2	200	2 2	0700	3 8	3 5	3 5	2 9	4 213	200	2 0
1986 1153 101 1258 4020 4256 8275 64 101 166 5219 4745 10213 1986 11524 106 1339 4399 4772 9171 71 99 170 5704 4746 10213 1976 1152 101 1258 4299 4772 9171 71 99 170 5704 4749 10213 1976 1971 12 00 2200 1633 3722 43 35 78 2323 1676 3999 1976 1970 11 200 2200 1872 4032 64 43 107 2603 2018 4891 1978 226 177 243 2231 1906 4137 66 42 100 2617 1965 4482 1978 288 28 314 2604 2316 4800 42 107 2603 2018 4891 1980 288 26 314 2604 2316 4800 42 107 2603 2018 4891 1981 330 26 26 314 2 504 2 316 2 604 39 39 78 2 321 2018 4891 1982 330 28 26 314 2 504 2 315 504 43 40 38 78 2 375 2 890 6131 1984 372 433 274 2 867 2 774 40 40 40 81 3 324 5 203 148 1995 1984 372 483 3045 3174 2 604 43 40 40 81 3 204 2 613 1 614 1 61		70	\$	2	8	67 1	0 1	7 3	3 ;	2 :	200	200	3 307	ה, ה ה
1966	_	- 133	5	1 236	4 020	4 255	8 2/5	\$	5	6	5.219	445/	9/96	0,0
1966 1234 105 1339 4339 4772 9171 71 99 170 5704 4976 10680 1974 191 8 199 2089 1633 3722 43 35 78 2323 1676 3999 1975 190 10 200 2159 1708 3867 46 32 32 32 1750 4482 1976 256 217 220 117 200 2159 1708 3867 46 32 32 32 32 32 32 1978 251 21 220 2231 1966 4137 60 42 107 2613 2018 4482 1980 288 26 2374 2289 2184 40 42 39 2891 2344 1981 330 27 337 2789 2842 44 40 42 38 313 314 2840 1984 351 351 374 2840 2842 5174 40 42 88 313 314 1986 433 433 374 2840 2842 5174 40 42 88 313 314 1986 433 433 374 2840 2842 5174 40 42 88 313 314 1986 433 433 3046 3128 6166 48 40 88 3523 314 1986 433 5244 55 548 596 739 139 10 51 61 1977 234 254 596 739 739 739 739 1986 432 544 55 548 596 739 739 739 1986 433 444 13 2840 534 43 40 88 3523 314 1978 444 13 446 746 746 740 88 3523 314 1979 444 13 446 746 746 746 88 3434 746 1979 447 13 448 749 88 749 88 749 1980 53 448 749 88 749 88 749 88 1970 548 568 568 749 740 88 740 88 314 1970 548 559 759 759 759 759 750 759 1981 557 548 558 759 759 759 1982 549 540 759 750 750 750 1984 649 43 652 740 750 750 750 1985 770 770 750 750 750 1986 641 740 750 750 750 750 1986 641 740 750 750 750 750 1987 744 75 750 750 750 750 750 1988 641 641 750 750 750 750 750 1989 643 645 750 750 750 750 750 1986 643 770 750 750 750 750 750 1986 643 770 750 750 750 750 1986 643 770 750 750 750 750 1986 643 770		1157	<u></u>	1 258	4 238	4 549	8 787	69	8	89	5464	4 749	10 213	6,3
Herois High High High High High High High High	-	1 234	105	1339	4 399	4 772	9171	11	8	170	5 704	4 976	10 680	9,9
1974 191 8 199 2 089 1 633 3 722 43 35 78 2 2353 1 676 3 999 1 1 1 208 2 2 2 2 1 1 2 2 2 2														
1976 191 8 199 2089 1633 3722 45 35 78 2323 1676 3999 1975 1970 10 200 2169 1788 3867 46 32 78 2396 1750 4165 4165 1977 226 1750 4165 4282 1978 226 223 1976 4135 4507 56 45 107 2617 2617 4039 4165	uxem-		*****											
1974 191 8 199 1633 3772 43 35 78 235 1576 399 1977 191 19 199 1633 3772 43 35 78 239 1576 349 1977 226 17 243 2231 1906 4137 60 42 102 2517 1965 4485 1979 226 17 243 2231 1906 4137 60 42 102 2517 1965 4485 1981 263 234 2528 204 48 42 90 2840 294 48 1981 330 26 234 2623 244 508 49 39 39 48 524 48 42 90 2840 524 48 42 90 2840 524 48 42 90 2840 524 508 48 42 90 28	Signature													
1975 190 10 200 2 159 1 708 3 867 46 32 78 2 359 1 750 4 423 1976 197 10 200 2 1220 1 702 4 32 2 51 1 70 2 67 2 67 4 82 1978 2 56 2 1 2 2 20 1 906 4 70 6 4 4 2 107 2 603 2 67 4 820 1980 2 88 2 3 4 2 50 2 60 3 8 2 60 2 60 2 60 2 60 3 8 3 60 3 70 3 60 4 70 8 6 4 6 4 70 8 6 4 6 1 10 2 60 2 60 2 60 2 60 3 6 4 60 3 6 <	1974	161	∞	8	2 089	1633	3 722	£3:	8	e ;	2 323	1676	3 388	70,8
1976 119 711 208 2 220 1812 4 022 55 34 89 2 472 1 195 4 320 1977 226 1 1 243 220 4 1817 66 45 107 2 631 2 078 4 681 1980 288 25 2 26 2 372 2 136 4 80 4 2 90 2 691 2 008 4 681 1981 3 68 2 6 2 34 2 620 2 34 5 69 2 80	1975	8	9	200	2 159	1 708	386/	9	25	æ ;	2.395	06/	4 145	6,5 6,5
1937 226 17 243 2231 1996 4 137 60 42 102 251 1965 4 482 1938 251 23 228 2314 430 64 43 107 2603 2078 -4481 1980 288 26 2316 480 48 42 90 2840 2384 520 1981 288 26 316 480 48 42 90 2840 203 524 1984 30 26 32 265 244 508 42 38 78 245 523 1984 31 34 286 282 5714 40 42 39 2840 583 1984 35 34 38 34 34 34 34 34 34 34 34 36 44 40 81 48 45 48 48 48 48 <t< td=""><td>1976</td><td>197</td><td>=</td><td>708</td><td>2 220</td><td>1812</td><td>4 032</td><td></td><td>\$</td><td>22</td><td>2472</td><td>/GB -</td><td>4 329</td><td>8,</td></t<>	1976	197	=	708	2 220	1812	4 032		\$	22	2472	/GB -	4 329	8,
1978 251 21 272 2 288 2 014 4 302 64 45 107 2 603 2 078 4 684 1981 3263 2 324 2 316 4 507 6 45 107 2 603 2 003 4 694 1981 308 26 3 34 2 629 2 454 5 683 4 0 38 78 2 977 2 518 5 494 1982 330 2 7 3 57 2 637 5 366 4 2 38 8 7 8 2 977 2 696 6 524 1982 341 3 2 2 867 2 877 5 644 39 39 7 8 2 977 2 696 6 996 1986 341 4 13 2 940 2 875 5 819 4 1 40 81 3 241 3 20 6 96 6 91 1986 4 30 5 87 5 81 4 1 4 0 8 3 241 3 20 6 696 6 31 1986 4 30 <td>18/1</td> <td>526</td> <td>4</td> <td>243</td> <td>2 231</td> <td>8</td> <td>4 13/</td> <td>3</td> <td>4.7</td> <td>107</td> <td>7221</td> <td>66</td> <td>4 487</td> <td><u> </u></td>	18/1	526	4	243	2 231	8	4 13/	3	4.7	107	7221	66	4 487	<u> </u>
1979 2.63 2.63 2.203 2.136 4.50 5.6 4.5 101 2.631 2.203 4.894 1980 2.68 2.64 2.604 2.64 4.600 4.6	1978	251	77	272	2 288	2 014	4 302	\$	43	2	2 603	20/8	4 681	8,89
1980 288 26 314 2504 2316 480 48 42 90 280 280 2545 5425 1984 331 372 2752 2455 5965 5965 394 332 2752 2455 5965 396 40 38 78 313 270 2518 5455 1984 331 372 2752 2455 5965 40 39 78 313 270 2518 5455 1984 361 34 365 2867 2777 5644 39 39 78 3147 2940 6966 1984 372 483 3045 2777 5644 39 39 78 3247 2949 6966 1986 433 55 483 3045 3121 6166 48 40 40 88 3523 3014 6131 1986 482 545 545 1287 6166 48 40 88 3523 3014 6131 1986 482 545 545 1387 6166 48 40 88 3523 3014 6131 1986 482 545 545 1381 10 51 61 860 841 1647 1976 244 5 549 549 1980 556 549 1980 549 10 51 61 860 841 1647 1976 1976 244 5 549 549 1980 569 158 10 51 61 860 841 10 10 10 10 10 10 10	1979	763	23	786	2 372	2 135	4 507	8	5	<u>.</u>	2 691	2 203	4 894	0,69
1981 308 26 34 2629 2454 5083 40 38 78 297 2518 5485 1982 330 27 2759 2634 5086 39 78 297 5518 5485 1984 361 34 396 2822 5714 40 42 82 3247 280 6191 1984 361 34 396 2822 5714 40 42 82 3241 308 699 6191 1986 433 53 468 2936 5814 42 88 369 311 6096 6191 1986 433 54 396 581 5814 42 42 88 369 311 6096 6191 1986 433 58 581 581 138 40 88 3523 304 619 619 1986 430 58 58	1980	788	56	314	2 504	2 316	4 820	2	42	8	2 840	2 384	5 224	68,7
1982 330 27 357 2559 2637 536 42 38 80 311 2702 583 1984 341 33 374 2867 2775 5644 39 38 78 3247 2649 6096 1984 351 34 36 2882 2872 5184 41 40 81 3247 2649 6096 1986 433 56 468 2936 2882 5874 43 42 86 3411 3036 6477 1986 430 53 483 3721 6166 48 40 88 3523 2960 6313 1986 430 53 266 292 51 40 88 3523 306 6313 1986 430 53 346 596 795 1391 10 51 40 88 3523 306 6313 1976	1981	308	79	SE SE	2 629	2 4 5 4	5 083	\$	88	82	2 977	2518	5 495	68,1
1983 341 33 374 2 867 2 777 5 644 38 39 78 3 247 2 849 6 096 1984 361 34 365 2 882 5 714 40 42 82 3 290 6 191 1986 437 44 36 42 86 3 41 3 036 6 131 1986 430 53 488 2 836 5 874 43 42 86 3 411 3 036 6 447 1986 430 53 1046 3 22 6 89 3 53 3 14 6 96 6 131 1986 430 53 1046 3 226 6 126 48 40 88 3 53 3 14 6 16 1986 442 54 8 3 206 6 33 1 1 6 16 6 17 1 1 6 17 1 1 6 16 1 1 6 16 1 1 4 1 6 18 6 13 1 1 6 16 1 1	1982	330	27	357	2 759	2 637	2 396	42	æ	8	3131	2 702	5 833	2''
1984 361 34 336 2 882 2 6874 40 42 82 3283 2 906 6 191 19184 131 2 41 413 2 940 2 871 3 1918 4 1 40 81 3 12 8 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1	•	¥	83	374	2 867	2777	5644	ස	ස	78	3 247	2 849	960.9	9′29
1984 372 41 413 2 940 2 873 5 819 41 40 81 3 353 2 960 6 313 1985 433 55 488 2 935 5 874 43 42 86 3 411 3 036 6 447 1986 433 54 488 3 046 3 226 6 282 51 42 86 3 523 3 217 6 916 6 447 1936 6 447 1936 6 447 1937 6 916 9 1 6 916 9 1 1937 1934 5 2 58 8 66 841 1 647 1937 1948 3 589 3 317 6 916 9 1 1948 3 589 3 317 6 916 9 1 1 701	•	361	8	395	2 882	2 832	5714	\$	42	82	3 283	2 908	6 191	9′29
1986 433 55 488 2 335 5 874 43 42 85 3 411 3 0.36 6 447 1986 480 480 53 483 3 121 6 166 48 40 88 3 523 3 214 6 173 1986 482 54 536 3 206 3 226 6 292 51 37 88 3 523 3 214 6 173 1974 222 2 244 5 249 596 795 1391 10 51 61 850 841 1647 1975 244 5 249 596 795 1381 10 51 61 850 851 170 1975 285 5 249 138 10 44 54 86 170 1976 402 18 138 10 44 54 86 170 1977 404 18 5 138		372	4	413	2 940	2 879	5 819	4	3	20	3 353	7 360	6 313	67,3
1986	•	433	옶	488	2 935	2 839	5 874	\$	42	82	3411	3 036	6 447	9,99
ngers 482 54 536 3226 6292 51 -37 88 3599 317 6 916 ngers 1974 222 2 224 578 1386 6 52 58 88 806 841 1647 1974 224 5 249 599 759 1381 10 51 68 841 1647 1976 286 5 1381 10 51 68 841 1701 1977 244 5 249 599 759 1381 10 51 68 841 1701 1979 336 6 341 646 772 1418 10 55 68 991 871 1701 1979 444 13 446 772 1418 10 55 66 991 873 1874 1981 537 16 523 883 105 1784 96	•	63	S	483	3 045	3 121	6 166	84	\$	88	3 523	3214	6 737	99
4 222 224 578 787 1365 6 52 58 806 841 1647 6 244 5 249 5 396 1391 10 51 61 860 841 1647 8 286 5 290 599 759 1391 10 54 54 89 893 1702 8 286 5 33 6 341 6 56 891 833 1702 8 444 13 457 783 871 1654 17 69 86 1244 953 2197 9 444 13 457 783 871 1654 17 69 86 1244 953 2197 1 444 13 457 783 871 1654 17 69 86 1244 953 2197 1 444 13 457		482	ZŠ	536	3 066	3 226	6 292	51	F	88	3 599	3317	6 916	64,8
4 222 2 4 578 787 1365 6 52 66 806 841 1647 5 244 5 248 556 759 1391 10 51 61 850 851 1701 8 246 5 290 559 759 1388 10 44 54 894 808 1702 8 240 5 5 138 10 44 54 894 808 1702 9 505 341 646 172 1418 10 55 65 891 184 10 505 20 355 827 946 1768 16 67 83 1343 1033 2376 505 20 552 883 1056 1788 16 67 83 143 133 234 507 508 82 123 176 12	,													
1974 222 224 578 787 1385 6 52 58 806 841 1647 1975 224 5 249 596 759 1381 10 51 68 861 1701 1977 285 5 249 596 172 1418 10 55 66 991 803 1702 1977 335 6 341 646 772 1418 10 55 66 991 803 1702 1978 442 13 446 17 175 1418 10 55 66 991 803 1702 1981 5 26 153 178 69 77 178 178 178 170 170 170 178 178 69 77 170 178 178 170 170 170 170 178 178 170 170 170 178	eli anglei s											,		;
1976 244 5 249 596 795 1391 10 51 61 850 851 1701 1976 285 6 341 64 136 10 44 54 85 851 1702 1978 335 6 341 64 136 136 136 136 1702 1978 402 14 416 705 826 1531 18 59 77 1125 899 2024 1980 505 20 525 82 1781 166 86 1244 953 2197 1981 505 20 525 82 1781 166 86 1244 953 2197 1982 60 55 82 175 138 66 86 1244 953 2194 1983 80 165 138 16 178 66 87 1436 133	1974	222	~	\$24	578	787	365	ω	25	88	908	\$	3	29,2
1976 285 5 290 559 759 138 10 44 54 64 84 64 808 17 1977 335 6 44 18 56 77 178 899 2024 1979 444 13 457 783 871 1654 17 69 86 1244 953 2034 1980 505 20 555 822 946 1766 16 86 134 953 2197 1981 537 16 553 883 1655 1386 16 67 83 1343 1033 2346 1982 581 22 883 1655 1386 16 67 83 1343 2346 138 1982 607 33 640 995 1211 2206 18 64 82 1620 1308 2348 136 136 136 136 </td <td>1975</td> <td>244</td> <td>ιΩ</td> <td>249</td> <td>286</td> <td>738</td> <td>98</td> <td>9</td> <td>2</td> <td>5</td> <td>929</td> <td>821</td> <td>1 /01</td> <td>79,1</td>	1975	244	ιΩ	249	286	738	98	9	2	5	929	821	1 /01	79,1
1977 335 6 341 646 772 1418 10 55 65 951 853 1824 1978 440 13 457 788 153 18 59 77 1126 893 2024 1980 505 20 525 822 946 1768 16 67 83 1343 1033 2376 1981 537 16 553 883 1055 1938 16 67 83 1343 1033 2376 1982 541 166 203 16 76 88 133 139 278 1982 548 1055 1211 206 18 83 165 17 278 1984 633 42 675 1007 1207 2214 20 63 83 166 1312 2978 1984 633 42 675 1007 1207 <t< td=""><td>1976</td><td>285</td><td><u></u></td><td>230</td><td>200</td><td>159</td><td>200</td><td>2 :</td><td>4</td><td>\$ 1</td><td>S 3</td><td>3 3</td><td>1 /07</td><td>7,97</td></t<>	1976	285	<u></u>	230	200	159	200	2 :	4	\$ 1	S 3	3 3	1 /07	7,97
1978 444 14 470 703 68.0 153 98 17 17.2 98.0 153 17 17.2 98.0 15.2 17 18 </td <td>1977</td> <td>33</td> <td>ω;</td> <td>3 3</td> <td>\$ 5</td> <td>7//</td> <td>418</td> <td>2 :</td> <td>នន</td> <td>2 5</td> <td>56 5</td> <td>550</td> <td>1 824</td> <td>D, 02</td>	1977	33	ω;	3 3	\$ 5	7//	418	2 :	នន	2 5	56 5	550	1 824	D, 02
1979 444 13 457 783 871 1634 17 69 80 1244 993 27 1980 565 20 525 882 136 136 136 136 138 15 139 2376 1982 561 22 603 957 1136 2093 16 76 92 1534 139 2574 1983 607 33 640 996 1211 2006 18 64 82 1620 1308 2978 1984 633 42 65 1211 2006 18 64 82 1620 1308 2938 1984 633 42 1007 1207 2244 20 63 83 1660 1312 2938 1984 643 643 64 1207 2244 20 66 81 1716 133 3069 1985 702	8/61	704	4 (0 1	9 9	979	3 5	0 [ឧ	: 6	6711	6 6	2024	2,00
1980 305 20 523 88.2 1786 16 67 63 1543 10.33 2.574 1981 537 16 553 88.3 1056 138 16 68 88 1435 139 25.4 1982 607 33 640 995 1211 2206 18 64 82 1620 1306 278 1984 633 42 675 1007 1207 2214 20 63 83 1660 1312 2928 1984 643 43 622 1046 1250 2396 21 60 81 1716 1312 2928 1984 643 43 622 1244 20 63 83 1660 1312 2928 1985 702 48 775 1193 428 261 21 59 80 1941 1323 329 1986 752 <td>6/61</td> <td>4 5</td> <td>2 8</td> <td>, c</td> <td>3 6</td> <td>70</td> <td>200</td> <td>- :</td> <td>3 8</td> <td>8 8</td> <td># 5</td> <td>200</td> <td>1817</td> <td>2 6</td>	6/61	4 5	2 8	, c	3 6	70	200	- :	3 8	8 8	# 5	200	1817	2 6
1981 551 16 553 105 105 130 150 <td>1980</td> <td>2 2</td> <td>2 5</td> <td>272</td> <td>778</td> <td>3</td> <td>90/</td> <td>٠,</td> <td>6</td> <td>3 8</td> <td>25.</td> <td>1 130</td> <td>0/67</td> <td>2, 5</td>	1980	2 2	2 5	272	778	3	90/	٠,	6	3 8	25.	1 130	0/67	2, 5
1982 607 32 604 995 1 11 2 035 1 18 2 035 1 18 2 035 1 18 2 035 1 18 2 035 1 18 2 035 1 18 2 035 1 18 2 035 1 18 2 035 1 18 2 035 1 18 2 035 1 18 2 035 1 18 2 035 1 18 2 035 1 18 2 035 1 18 2 035 1 18 2 035 2 035 1 18 2 035 2 03	188	25	٥ و	252	3 8	660	200	Ω ;	8 6	3 8	654	50.	4707	2
1983 bV/ 33 b40 995 1211 2.200 16 64 82 1620 1306 2.922 1984 633 42 675 1007 1207 2214 20 63 83 1660 1312 2972 1984 649 43 104 1250 2296 21 60 81 1716 133 3099 1985 702 46 748 1085 1316 2401 21 59 80 1801 471 3229 1986 727 48 775 1193 1428 2621 21 59 80 1941 1535 3476 1986 752 51 803 1333 1546 2879 20 62 82 2105 1659 3764	1987	282	77	200	25.00	8 :	5 00 2	0 9	0 3	7, 6	2 2	57.	7 / 00	32,3
1984 633 42 675 1007 1200 2214 20 63 83 1660 1312 242 1984 649 43 692 1046 1250 2296 21 60 81 716 1353 3069 1985 702 48 106 1036 1240 21 59 80 1808 1421 3239 1986 752 48 775 1193 1428 2621 21 59 80 1941 1536 3476 1986 752 51 803 1333 1546 2879 20 62 82 2106 1659 3764		/09	ES :	8	382	1211	7.700	20 1	8	78	1 620	308	8767	32,4
1984 649 43 622 1046 1250 2286 21 60 81 1716 1353 3089 1985 172 48 775 1193 1428 2201 21 59 80 1941 1355 329 1985 727 48 775 1193 1428 221 21 59 80 1941 1535 3476 1986 752 51 803 1333 1546 2879 20 62 82 2105 1659 3764		633	45	675	1 007	1 207	2 2 1 4	20	3	83	1 660	1 312	29/2	32,4
1985 702 46 748 1085 1316 2401 21 59 80 1808 1421 3229 1985 727 48 775 1193 1428 2621 21 59 80 1941 1535 3476 1986 752 51 803 1333 1546 2879 20 62 82 2105 1659 3764		649	43	692	1 046	1 250	2 296	71	8		1716	1 353	3 069	32,7
1985 727 48 775 1193 1428 2621 21 59 80 1941 1535 3476 1986 752 51 803 1333 1546 2879 20 62 82 2105 1659 3764		702	46	748	1 085	1 316	2 401	77	22	8	1 808	1 421	3 2 2 9	33,4
1986 752 51 803 1333 1546 2879 20 62 82 2105 1659 3764		727	48	775	1 193	1 428	2 621	71	23	8	<u>8</u>	1 535	3476	% 0.
		752	25	803	1 333	1546	2 879	70	62	82	2 105	1 659	3764	35,2



in: Le Monde

opérations sur l'euro-marché pourraient être développées à partir du Luxembourg. Cependant les opérations s'avéraient trop faibles et d'autres centres comme Londres par exemple, présentaient des avantages pour des filiales américaines qui y pouvaient traiter leurs opérations plus facilement et d'une manière plus rentable.

Par ailleurs la situation économique mondiale en général, qui était devenue plus incertaine surtout sous l'impulsion de l'augmentation des prix de pétrole et de l'effondrement du système du Bretton Woods, ne favorisent pas l'implantation de nouvelles banques.

D'autre part la faillite de la banque Herstatt, et les pertes enregistrées par certaines banques dues à des spéculations sur devises, avaient provoqué une certaine inquiétude.

- Une deuxième stagnation du nombre de banque s'étale de 1980-1984. Cette période est marquée par une crise économique internationale. Les pays du Tiers Monde sont surendettés et ne peuvent plus honorer leurs engagements, les taux d'inflation et les taux de chômage sont élevés, etc.
- En ce qui concerne l'évolution de la somme de bilan des banques on constate que le taux de croissance diminue considérablement à partir de l'année 1982, pour n'atteindre plus que 0,6% en 1986 par rapport à 1985. La raison principale est sans doute que l'activité traditionnelle des banques, à savoir les euro-crédits, a perdu de son attrait à cause de la crise économique comme nous l'avons déjà vu précédemment. Certaines banques ont commencé en 1985 à se débarasser des "crédits à problème" et à rechercher de nouvelles activités se retrouvant plutôt au "hors-bilan" (gestion de fortune, dépôt titres, etc.).

En ce qui concerne le tableau retenons ce qui suit:

- Il est intéressant de noter que pendant la première moitié de cette décennie, les comptes de profits et pertes des banques luxembourgeoises sont marqués par une tendance globale à l'amélioration de la profitabilité. Les raisons en sont multiples. - L'évolution favorable de la marge sur intérêts

s'explique par une meilleure transformation des échéances durant les années suivant 1980. S'y ajoute, à partir de 1981, la constitution massive de provisions pour risques déterminés, notamment géographiques; en fait le stock des provisions ainsi constituées au passif du bilan est non générateur d'intérêts et exerce par là une influence positive sur la marge d'intérêts. Finalement l'influence du "Private Banking" se répercute favorablement sur la marge sur intérêts étant donné qu'elle rend possible une économie d'intérêts à payer.

Par ailleurs, les résultats nets, positifs sur titres et sur commissions sont devenus plus importants, signe d'une réorientation vers les activités sur titres et vers des activités en rapport avec la clientèle privée.

RÔLE ET IMPORTANCE DU SECTEUR BANCAIRE DANS L'ECONOMIE LUXEMBOURGEOISE

L'influence du secteur bancaire dans l'économie luxembourgeoise se manifeste à plusieurs niveaux:

- P.I.B

Durant les années 50 et 60 le secteur secondaire jouait le rôle le plus important dans le P.I.B. Peu à peu un décalage s'est opéré du secteur secondaire vers le secteur tertiaire. Parmi le secteur tertiaire ce sont les banques qui ont témoigné d'un développement rapide. Ainsi le secteur bancaire représente en 1985 45,27% du P.I.B, tandis que la part du secteur secondaire ne s'élève plus qu'à 31,92%.

Tableau t: Balance des paiements courants en mia flux

	1975	1980	1983	1984	. 1985
a) Solde de la balance commerciale b) Solde de la balance des services dont: services facteurs	-3.9 18.0 10.6	-17.7 49.0 32.7	-24.7 84.0 59.0	-23,4 94,2 66,3	-17,0 106.0 76,0
services non-facteurs	7.4	16,3	25,0	27,9	30,0
c) Solde des transferts	-0,9	-1,8	-3,9	-4,0	-4,0
d) Solde de la balance des					
paiements courants	13,2	29,5	55,4	66,8	85,0

(1983, 84 et 85: chiffres provisoires)

Il ressort du tableau précédent que le bloc des services joue un rôle de plus en plus important dans la balance des paiements. En fait le solde négatif de la balance commerciak est largement compensé par le solde positif de la balance des services. Relevons que dans le bloc des services la part des banques est passée de 4% à 12% de 1975 à 1985.

- marché de l'emploi

Alors qu'en 1975 l'emploi dans le secteur bancaire ne représentait que 3,7% de l'emploi total intérieur au Luxembourg, le taux s'est accru jusqu'à 6,6% en juin 1986.

Encore faut-il remarquer que cette progression s'est réalisée malgré les progrès dans l'organisation administrative des banques, notamment par l'utilisation généralisée d'équipement d'ordinateurs.

Parmi les 10.680 personnes employées dans le secteur bancaire en 1986, 64,8% sont des Luxembourgeois. Reste à relever également que la majorité des cadres dirigeants sont des étrangers.

impôts

Les impôts payés par les banques restent une source importante en recettes fiscales pour l'Etat luxembourgeois. En témoigne le tableau suivant:

	1980	1983	1984	1985
1)Impôts sur le revenu et le bé- néfice des banques (en mio Flux)	6.569	8.192	9.816	11.817
2)Impôts directs prélevés par l'Etat (en mio Flux)	24.300	35.100	37.000	42.200
3) (1) / (2)	27,0%	23,3%	26,5%	28,0%
4) en % des recettes fiscales	13,6%	11,4%	13,1%	14,5%

- effets indirects

Le développement des banques a naturellement marqué les structures commerciales et sociologiques de la capitale du Luxembourg. Le commerce et l'artisanat local profitent de l'implantation des filiales de banques étrangères. La construction ou la location de nouveaux immeubles, ainsi que la vente de matériel de bureau et d'installation ont augmenté sensiblement. Des services, comme le secteur hôtelier et gastronomique, les télécommunications, les assurances, les reviseurs d'entreprises,



les courtiers et agents de change, etc. se sont développés. D'autre part, les journaux de la place ont pu tirer profit du volume croissant de la publicité faite par les banques.

III. Attrait du Luxembourg en tant que place financière

1. Dans le passé

- Les restrictions sur les marchés de capitaux dans certains pays, notamment aux Etats-Unis et en R.F.A.; en fait, l'introduction en 1963 de l'Interest Equalization Tax (I.E.T.) aux Etats-Unis pour essayer de fermer le marché financier américain aux emprunteurs étrangers, et l'introduction en 1964 en R.F.A. de la taxe perçue par retenue à la source sur les coupons de valeurs à revenu fixe detenus par des porteurs non résidents dans le but de combattre l'afflux de capitaux, suite à la forte position du DM, ont favorisé l'arrivée des banques étrangères à Luxembourg.

L'absence d'une banque centrale au Luxembourg et par conséquent le fait qu'il n'y a pas de réserve obligatoire à bloquer par les banques auprès de la banque centrale.

- Le principe du système de banque universelle est complètement réalisé au Luxembourg. Toutes les opérations à court, à moyen et à long terme sont permises aux banques, sans qu'il y ait des contraintes particulièrement ennuyeuses.
- Il n'y a pas de retenu d'impôt à la source ou autres sur les montants payables à des étrangers.
- Le Luxembourg bénéficie d'un système de change libéral.
- La stabilité économique et politique du Luxembourg est souvent évoquée comme attrait.
- Le renforcement du rôle du DM, qui à partir de 1977 est devenu la deuxième monnaie de réserve internationale, et les signes de saturation du marché financier allemand ont fait reprendre l'afflux des bànques allemandes sur la place (12 banques allemandes en deux ans et demi, cf. également tableau 1).
- La politique défavorable en matière de crédits dans les pays scandinaves est finalement à l'origine de l'arrivée des banques de ces pays.
- Le secret bancaire luxembourgeois.

2. Actuellement

Certains attraits énumérés ci-dessus ont évidemment disparu au fil des années, d'autres par contre s'y sont ajoutés.

Ainsi la libéralisation des mouvements de capitaux au cours des dernières années, la disparition de certaines restrictions politico-économiques, la concurrence toujours plus accrue entre les centres financiers, sont des indications que le Luxembourg en tant que place financière doit veiller à garder ses attraits.

Parmi les attraits éventuellement nouveaux on peut citer:

 certaines modifications fiscales: abolition de la T.V.A. sur l'or, projet d'abolir les taxes

DOSSIER

lors de l'émission d'actions et d'obligations, réduction fiscale accordée aux dirigeants étrangers, imposition plus favorable sur les plus-values non réalisées de l'investissement des fonds propres, élargissement de la base de la provision forfaitaire sur risque de non recouvrement de créances, etc.

- à ne pas oublier la souplesse de l'administration fiscale en matière des provisions constituées en couverture des "risques pays".
- la diversification des opérations traitées par les banques; autrefois l'activité principale des banques se limitait au marché de l'euro-obligation et des euro-crédits. Actuellement les banques entrent de plus en plus dans le secteur du "Private Banking".
- il existe maintenant une "crew" bancaire plus établie à Luxembourg.

VI. Résumé

Nous avons essayé de mettre en évidence au long de cet article le développement et l'influence sur l'économie luxembourgeoise du secteur bancaire. Nous avons pu constater d'une part que le développement de ce secteur a été très rapide et d'autre part que le rôle joué dans l'économie nationale a été très important au cours des dernières années.

Par ailleurs, la place financière a gardé pas mal de ses anciens attraits, mais doit veiller constamment à ne pas perdre pied par rapport aux autres centres financiers, en raison d'une concurrence toujours plus ardue.

Il va sans dire que les autorités luxembourgeoises doivent continuer, comme par le passé, à instaurer un environnement favorable du point de vue fiscal, juridique et économique.

GLOSSAIRE

* NIF/RUF Facilité d'émission d'effets (NIF) et facilité renouvelable à prise ferme (RUF)

Accord par lequel un emprunteur peut, sur une période prolongée, tirer des fonds jusqu'à une limite prescrite sous forme d'émissions répétées sur le marché, par exemple, de billets à ordre à trois ou six mois. Si, à un moment quelconque, les effets ne peuvent être placés sur le marché à un prix minimum, un groupe de souscripteurs s'engage à les acquérir à un prix convenu. Le risque éventuel encouru par les banques découle de leur rôle de preneurs fermes de telles émissions. Il existe diverses variantes de RUF, y compris les "RUF transférables" ou "TRUF" (facilités renouvelables à prise ferme comportant un élément de cession) et les facilités à options de tirage multiples donnant à l'emprunteur la possibilité de se procurer des fonds de diverses manières (notamment par euronotes, avances à court terme et acceptations bancaires). Une facilité de certificats de dépôt à taux d'intérêt ajustable (Roly-Poly CD facility) comporte l'émission de certificats de dépôt sur une base analogue aux NIF.

* Financial Futures/Forward Rate Agreements

Contrat à terme de taux d'intérêt

Accord entre deux parties analogue à un dépôt terme contre terme, à cette différence qu'à l'échéance aucun dépôt n'est placé par une partie auprès de l'autre; en revanche, un règlement en espèces est effectué pour couvrir la différence entre le taux d'intérêt convenu et le taux courant du marché.

* Private Banking

Activité d'une banque s'adressant à une clientèle privée, c'est-à-dire à des clients non bancaires.

* Euro-crédits syndiqués

Un prêt non commercial à moyen terme, libellé en une monnaie indépendante des nationalités des prêteurs et des emprunteurs et financé par des ressources à vue ou à court terme empruntées sur le marché des euro-devises; le dollar américain sert cependant presque toujours de référence mais

l'existence fréquente d'une clause multi-devises permet l'utilisation d'une autre monnaie librement convertible; ce prêt est toujours à taux variable; il est le plus souvent consenti par un syndicat bancaire internaional; l'opération n'est soumise à aucune contrainte nationale et est nette d'impôt.

* Plus-values neutraliées sur investissement des fonds propres

Immunisation fiscale des plus-values comptables découlant de la conversion en francs d'actifs investis dans une devise du capital d'apport, en contrepartie des moyens propres.

* Bretton Woods

Conférence au lendemain de la seconde guerre mondiale établissant un régime de changes fixes.

* Dealing

p.ex. currency dealing = Devisenhandel, ist der Ankauf bzw. Verkauf von Devisen gegen Inlandsbuchgeld oder gegen andere Devisen zu zwischen den Geschäftspartnern vereinbarten Austauschverhältnissen, den Devisenkursen.

