

RAPPORT  
ANNUEL  
2024

RESULTATS DE LA BANQUE DE FRANCE :  
NOS COMPTES ET L'AVANCEE DE NOS MISSIONS  
CONFERENCE DE PRESSE – 19 MARS 2025

  
BANQUE DE FRANCE  
EUROSYSTEME

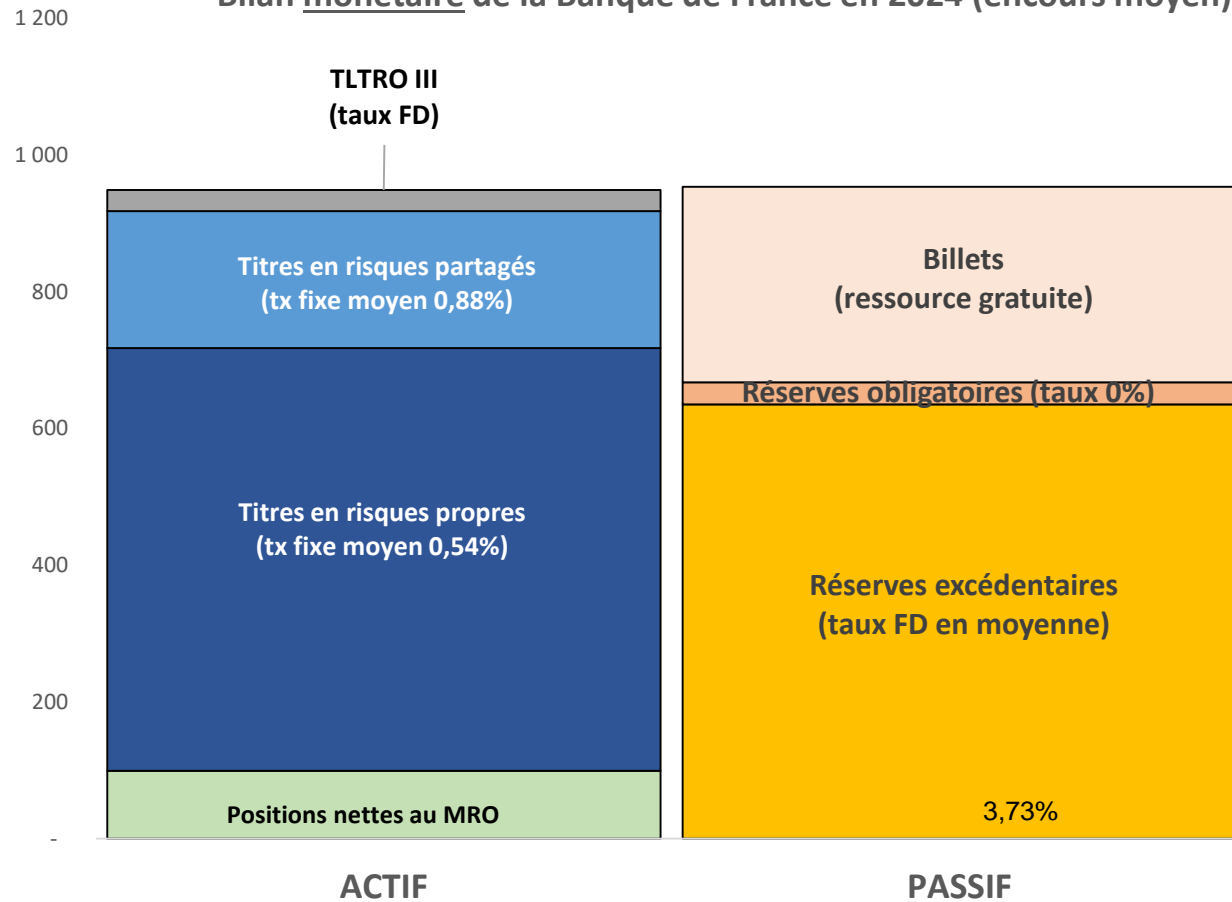


# SYNTHESE

- **Revenu monétaire**
  - La normalisation monétaire initiée en 2022 avec le relèvement des taux directeurs se traduit par une forte diminution des revenus de politique monétaire, qui se prolonge en 2024.
  - Les revenus monétaires nets sont restés fortement déficitaires en 2024 à un montant comparable à celui de 2023 : -15,3 G€ contre -14,9 G€ en 2023.
- **Dépenses nettes des activités**
  - Restées maîtrisées, elles s'inscrivent en baisse à 888 M€, après 895 M€ en 2023
- **Des pertes en 2024** pour la quasi-totalité des banques centrales
  - en zone euro (-7,9 G€ pour la BCE, -19,2 G€ pour la Bundesbank)
  - et hors zone euro (même si l'arrêté ne se fait pas au 31/12, les pertes cumulées sur l'exercice en cours augurent de résultats négatifs pour le Canada (-1,15 G€), l'Australie (-3,5 G€) et les États Unis (-59 G€)
- **Résultat ordinaire : -17,9 G€ après -12,4 G€ en 2023, et avant une nette amélioration dans les années à venir**
  - Couvert par une reprise du FRG à hauteur de 10,1 G€ (après dotation)
  - Soit un résultat net de -7,7 G€, qui fait l'objet d'un report à nouveau qui sera soldé par les bénéfices futurs
- **Situation nette (capitaux propres + plus-values latentes sur les actifs) : 202,7 G€**
  - En hausse de 32,9 G€ par rapport à 2023, sous l'effet majeur de l'appréciation de la valeur des actifs en or
  - Traduisant une situation financière solide , sans besoin de recapitalisation.

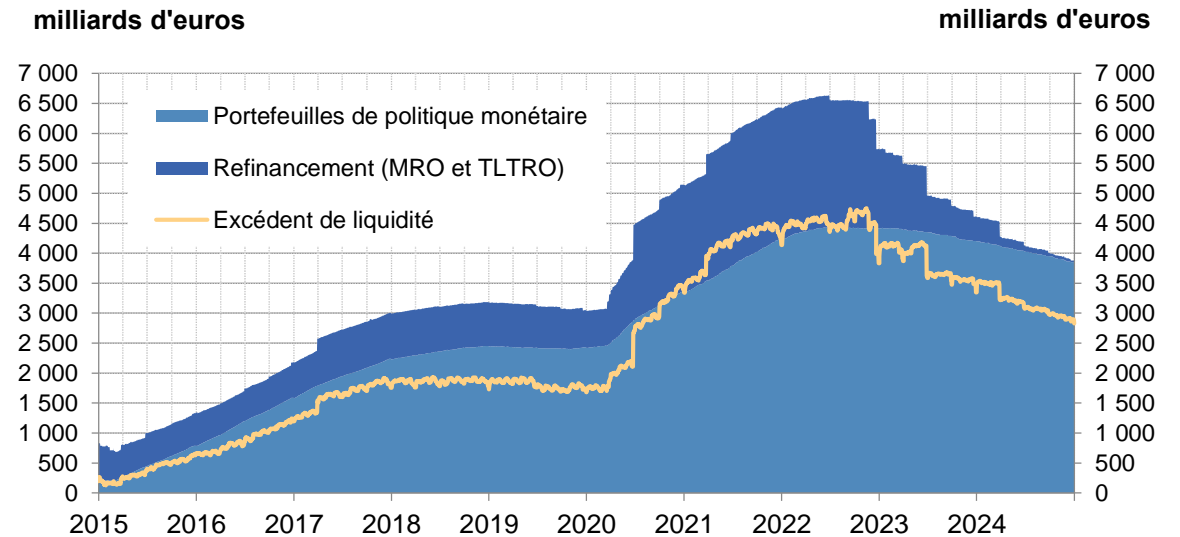
# STRUCTURE DU BILAN MONÉTAIRE EN 2024

Bilan monétaire de la Banque de France en 2024 (encours moyen)



Les pertes 2024 seront les plus importantes car l'**excédent de liquidité** (réserves excédentaires dans le bilan simplifié ci-contre et ligne jaune ci-dessous) est resté important (bien qu'il se réduise par rapport à 2023) et que sa rémunération a atteint un pic (3,73% en moyenne versus 3,3% en 2023 et un taux actuel de 2,5% pour la facilité de dépôt).

Sa réduction observée va se poursuivre si bien que les charges monétaires associées à sa rémunération vont se réduire par rapport à 2023 et 2024, si bien que **les pertes à venir seront nettement inférieures**



# LE RÉSULTAT NET 2024

En millions d'euros

|   | 2023           | 2024           | Variation<br>2024/2023 |
|---|----------------|----------------|------------------------|
| <b>Résultat financier</b>                                     | <b>-10 835</b> | <b>-16 661</b> | <b>-5 826</b>          |
| <b>Revenu de politique monétaire</b>                          | <b>-14 926</b> | <b>-15 323</b> | <b>-397</b>            |
| Revenu monétaire mutualisé (part revenant à la Banque)        | 8 250          | 9 005          | 755                    |
| Revenu monétaire non partagé                                  | -23 176        | -24 328        | -1 152                 |
| <b>Revenu pour compte propre sur les autres actifs nets</b>   | <b>4 091</b>   | <b>-1 337</b>  | <b>-5 429</b>          |
| Revenu des avoirs en devises                                  | 5 223          | 1 340          | -3 884                 |
| Revenu des titres en euros                                    | 1 015          | 1 850          | 836                    |
| Autres revenus  | -2 147         | -4 527         | -2 381                 |
| <b>Charges nettes à couvrir</b>                               | <b>-1 611</b>  | <b>-1 194</b>  | <b>417</b>             |
| <b>Résultat ordinaire</b>                                     | <b>-12 446</b> | <b>-17 855</b> | <b>-5 409</b>          |
| Amortissements dérogatoires                                   | 3              | 2              | -1                     |
| Impôts sur les bénéfices                                      | 0              | 0              | 0                      |
| <b>Résultat avant dotation/reprise au FRG</b>                 | <b>-12 443</b> | <b>-17 853</b> | <b>-5 410</b>          |
| Dotation(-) / Reprise (+) du Fonds pour Risques Généraux      | 12 443         | 10 119*        | - 2 324                |
| <b>Résultat net de l'exercice après FRG / report en avant</b> | <b>0</b>       | <b>- 7 734</b> | <b>-7 734</b>          |

## Revenus de politique monétaire -15 323 M€ (-397 M€ vs 2023)

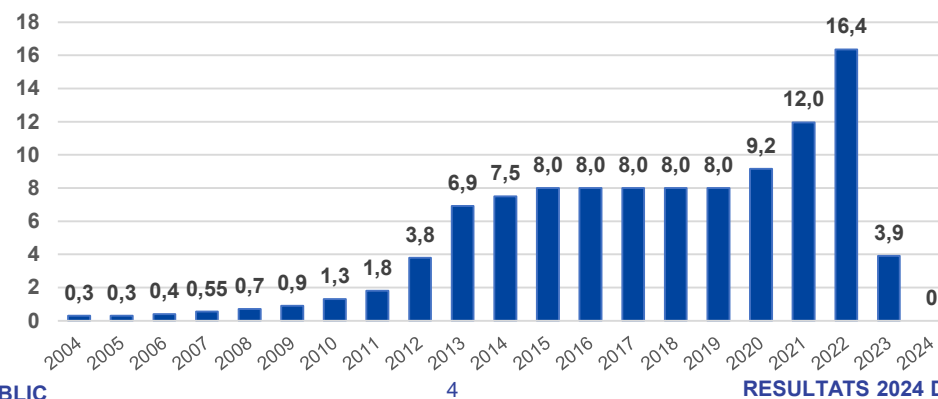
- **Augmentation du revenu monétaire mutualisé (+ 755 M€)**, en raison d'un solde de partage du revenu monétaire de l'Eurosystème favorable à la Banque de France.
- **Baisse du revenu monétaire non partagé (-1 152 M€)** en lien avec la hausse du coût de financement des portefeuilles titres en risques non partagés sur lesquels une rémunération notionnelle au taux MRO est mutualisée.

## Revenus des autres actifs nets -1 337M€ (-5 429 M€ vs 2023)

- **Revenu des avoirs en devises (-3 884 M€)** : la diminution s'explique par une base de comparaison défavorable liée à une opération exceptionnelle effectuée en 2023. En effet, 31 Mds d'USD avaient été cédés, générant un résultat de change réalisé de 4 003 M€.
- **Revenu des titres en euros (+836 M€)** : effet combiné de la hausse de l'encours moyen du portefeuille d'investissement (+ 25,7 Mds) et de la hausse du rendement (+ 30 bps).
- **Autres revenus (-2 381 M€)** : hausse du coût de financement des actifs pour compte propre adossés à la base monétaire, dont le taux de financement est le taux MRO.

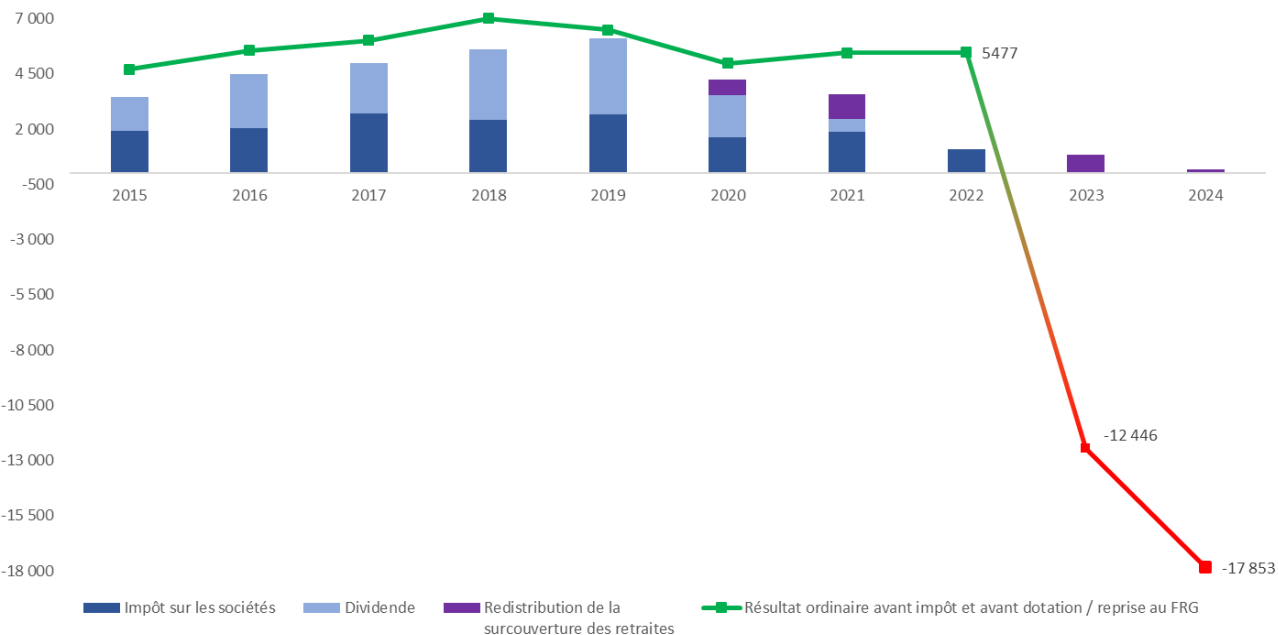
\* Le FRG (3,9Mds à fin 2023) est préalablement doté de 6 200 M€ par transfert de la RRRODE

## Évolution du FRG depuis 2004 en Mds €



# UNE ANNÉE 2024 DANS LA LIGNÉE DE 2023 APRÈS UNE PERIODE 2015-2022 DE TAUX BAS ET DE RESULTATS FAVORABLES

## Rappel des résultats et versements à l'État

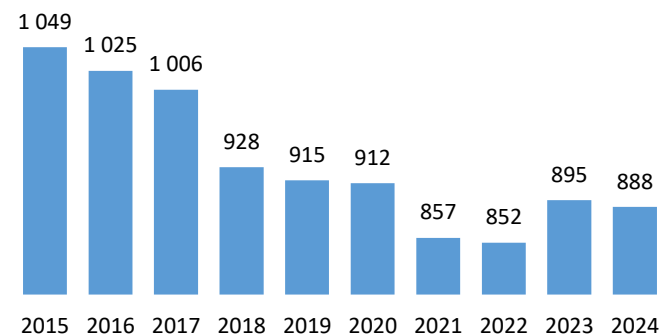


| en millions d'euros                              | 2015  | 2016  | 2017  | 2018  | 2019  | 2020  | 2021  | 2022  | 2023    | 2024    |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|---------|---------|
| Résultat ordinaire avant impôt                   | 4 711 | 5 555 | 6 018 | 7 019 | 6 492 | 4 970 | 5 456 | 5 477 | -12 446 | -17 853 |
| Impôt sur les sociétés                           | 1 902 | 2 038 | 2 690 | 2 400 | 2 650 | 1 633 | 1 895 | 1 068 | -       | 0       |
| Dividende  | 1 543 | 2 464 | 2 306 | 3 222 | 3 478 | 1 913 | 568   | 0     | -       | 0       |
| Redistribution de la surcouverture des retraites |       |       |       |       |       | 690   | 1 118 |       | 844     | 162     |

## Une gestion rigoureuse de nos dépenses

### Évolution des dépenses nettes

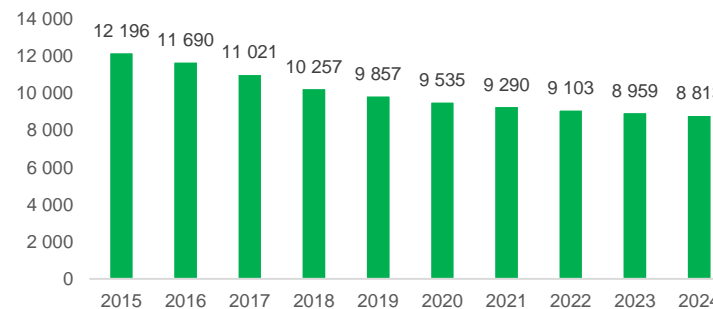
(montant en millions d'euros, euros constants)



Réduction de 15% sur 2015 – 2024 du niveau des dépenses nettes des activités en euros constants, soit une baisse de 160 millions € (-3,8% par an en volume)

### Évolution de l'effectif total

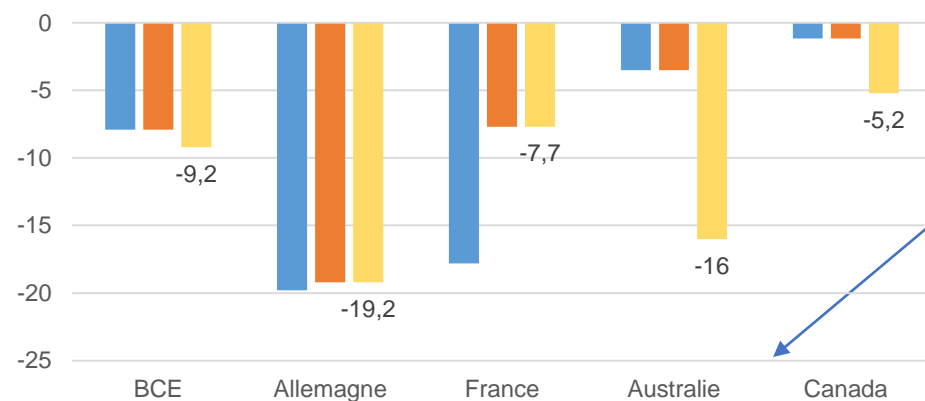
(effectifs rémunérés en équivalent temps plein au 31 décembre)



Réduction de près de 28% de nos effectifs depuis 2015, correspondant à un effort exigeant de productivité et de transformation

# DES PERTES QUI CONCERNENT LA QUASI TOTALITÉ DES BANQUES CENTRALES

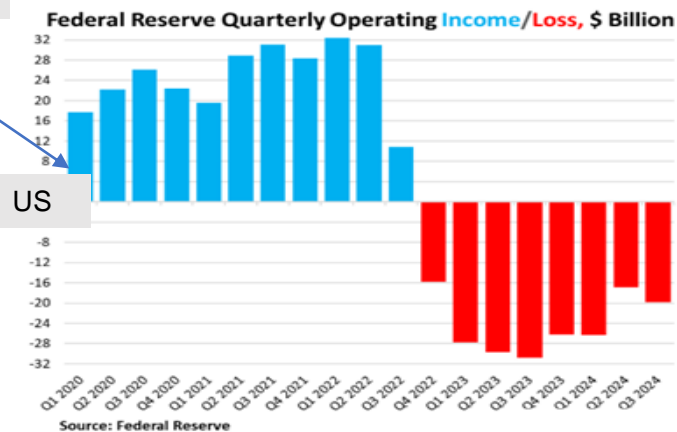
## Principaux résultats 2024 publiés (en Mds EUR)



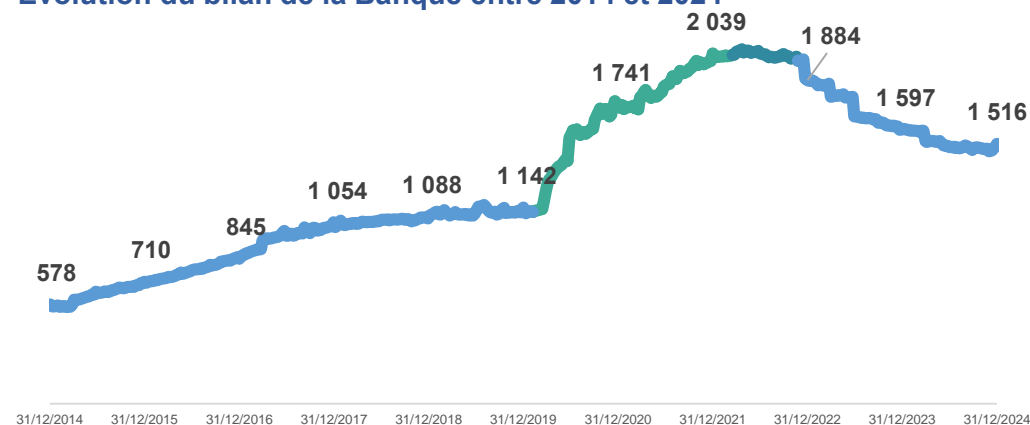
- Résultat avant imputation sur les provisions
- Résultat après imputation sur les provisions
- Cumul des pertes reportées

| En Mds €                                     | BCE  | Allemagne | France | Australie | Canada |
|--|------|-----------|--------|-----------|--------|
| Résultat avant imputation sur les provisions | -7,9 | -19,8     | -17,8  | -3,5      | -1,15  |
| Résultat après imputation sur les provisions | -7,9 | -19,2     | -7,7   | -3,5      | -1,15  |
| Cumul des pertes reportées                   | -9,2 | -19,2     | -7,7   | -16       | -5,2   |

Les pertes ne concernent pas que la zone euro



## Évolution du bilan de la Banque entre 2014 et 2024



Données en G€

# DES PERTES QUI CONCERNENT LA QUASI TOTALITÉ DES BANQUES CENTRALES

## Pertes reportées et situation nette au sein de l'Eurosystème

Au sein de l'Eurosystème, la BCE a eu recours aux pertes reportées en avant dès l'exercice 2023 tandis que la Bundesbank l'a utilisé lors de son arrêté 2024.

### Pertes reportées et situation nette (net equity) dans les comptes annuels 2024

| En milliards €                                | ECB         | DE           | FR          |
|---|-------------|--------------|-------------|
| Résultat brut avant mobilisation des réserves | -7,9        | -19,8        | -17,9       |
| Résultat net                                  | -7,9        | -19,2        | -7,7        |
| <b>Cumul pertes reportées</b>                 | <b>-9,2</b> | <b>-19,2</b> | <b>-7,7</b> |
| Capitaux propres                              | 8,9         | 2,5          | 0,0         |
| Net equity (yc plus-values latentes)          | 50,0        | 250,6        | 202,7       |

| Banque de France en Mds€             | 2023         | 2024         | var          |
|--------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Capital, Réserves (P17)              | 8,9          | 0,0          | -8,9         |
| <i>dont report à nouveau négatif</i> | <i>0,0</i>   | <i>-7,7</i>  | <i>-7,7</i>  |
| RRRODE                               | 22,8         | 16,4         | -6,4         |
| FRG                                  | 3,9          | 0            | -3,9         |
| Comptes de réévaluation              | 134,2        | 186,2        | +52          |
| <b>Situation nette BDF</b>           | <b>169,8</b> | <b>202,7</b> | <b>+32,9</b> |

## PERSPECTIVES : RÉDUCTION A VENIR DES PERTES ET SOLIDITÉ FINANCIÈRE PRÉSERVÉE

- La réduction progressive de l'excédent de liquidité de l'Eurosystème et la baisse du taux de la facilité de dépôt entamée depuis 2024 (-150 points de base à ce jour) permettent d'anticiper une réduction significative des pertes dès 2025. L'estimation des pertes ultérieures reste cependant empreinte d'incertitudes puisqu'elle dépend des décisions futures de politique monétaire. Les projections actuelles de résultat font état de **pertes additionnelles limitées** au regard des résultats ordinaires des exercices 2023 et 2024.
- L'objectif premier de la politique monétaire de l'Eurosystème est la stabilité des prix et non la rentabilité, mais la crédibilité et la capacité d'action des banques centrales reposent aussi sur la solidité financière de leur bilan.
- **Le résultat ordinaire de l'exercice (-17,9 milliards d'euros)** sera financé d'abord par la **mobilisation de réserves disponibles**. Cette absorption des pertes s'effectuerait par prélèvement sur le fonds pour risques généraux. Le solde des pertes non couvertes (7,734 Mds d'€), fait l'objet **d'un report à nouveau négatif au passif du bilan**, qui aura vocation à être soldé par les résultats positifs futurs. C'est la pratique des autres banques centrales.
- **La Banque de France conserve à fin 2024 une situation financière solide**. Après prise en compte de la perte de l'exercice 2024, la situation nette, constituée des capitaux propres et des plus-values latentes sur les actifs détenus, enregistrées en écart de réévaluation, s'établit à **202,7 milliards d'euros**. Elle progresse de +32,9 milliards d'euros sur un an, sous l'effet de la hausse de la valeur des actifs en or et en devises observée en 2024.



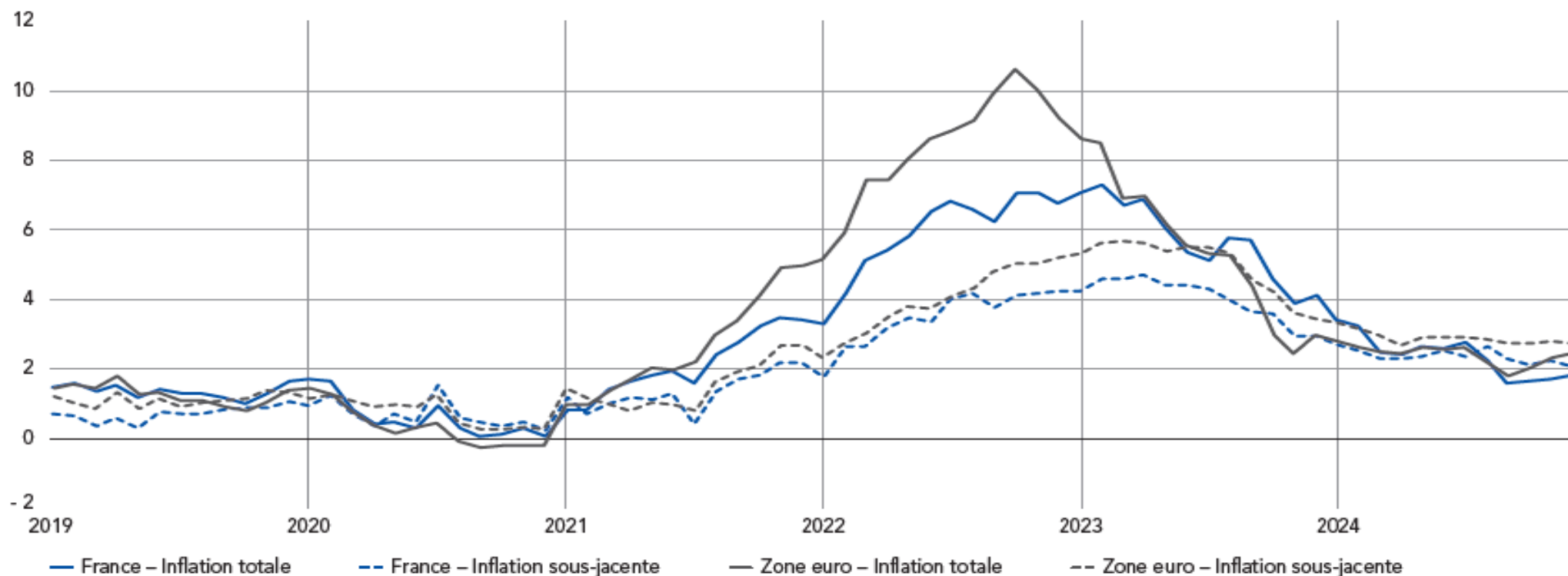


# LES PRIORITÉS DE LA BANQUE DE FRANCE EN 2024 ET POUR 2025

# STRATÉGIE MONÉTAIRE

## Confirmer la victoire contre l'inflation

Inflation totale et inflation hors énergie et alimentation en France et en zone euro (en %, glissement annuel)



Notes : Inflation IPCH (indice des prix à la consommation harmonisé) et inflation IPCH sous-jacente (c'est-à-dire hors énergie et alimentation).

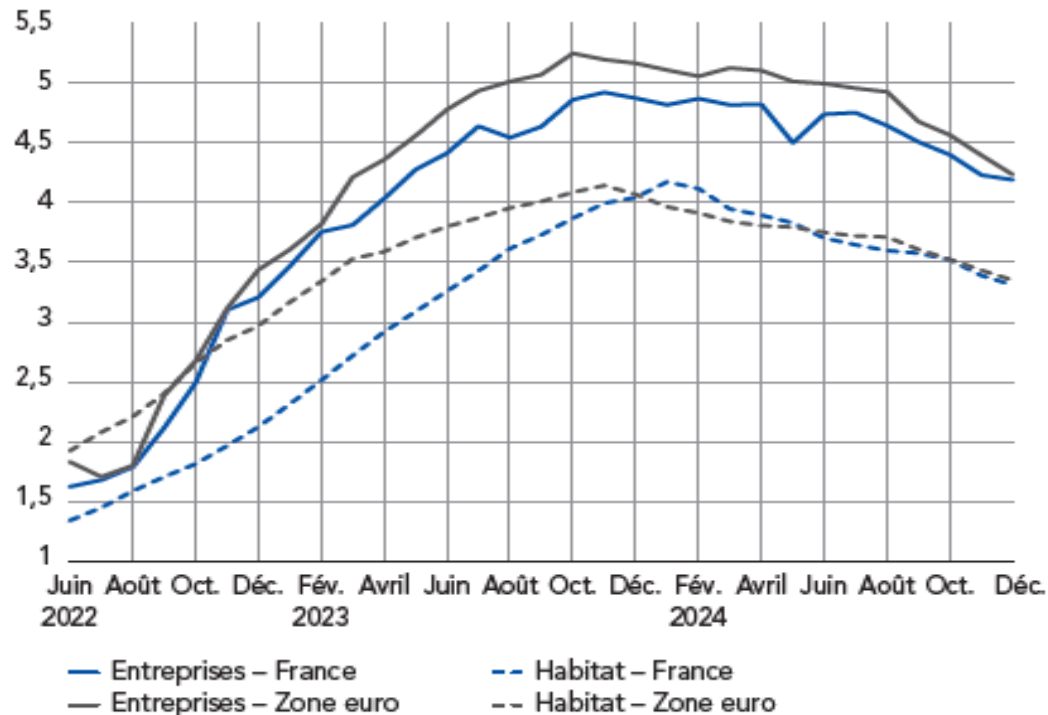
Dernier point à décembre 2024 (résultat définitif).

Sources : Institut national de la statistique et des études économiques (Insee), Commission européenne (Eurostat) ; calculs Banque de France.

# STRATÉGIE MONÉTAIRE

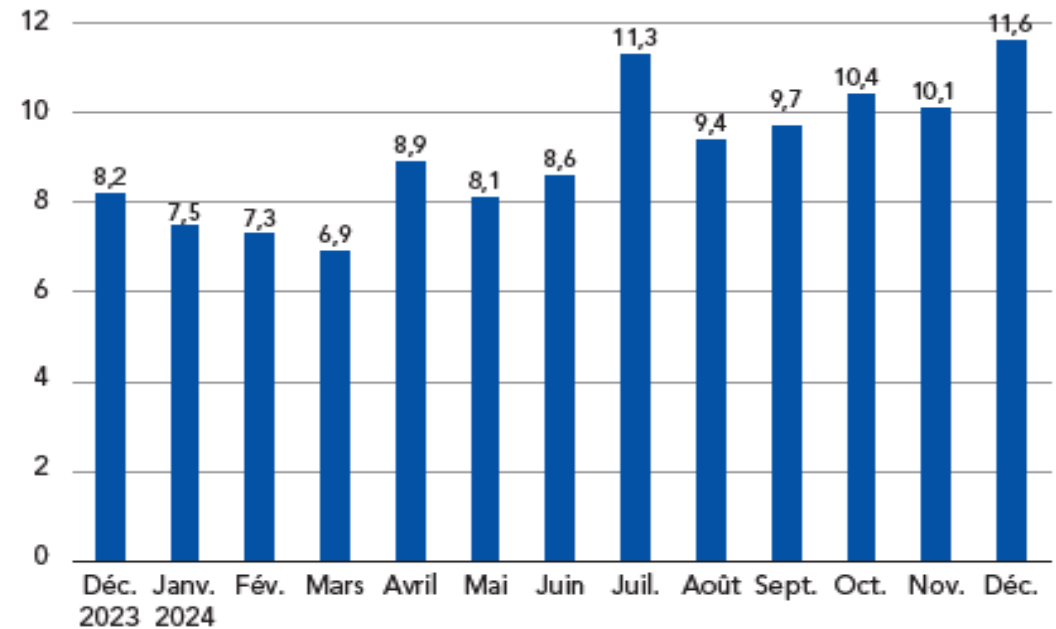
## Favoriser le financement de l'économie

Taux d'intérêt des nouveaux crédits en France et en zone euro (en %)

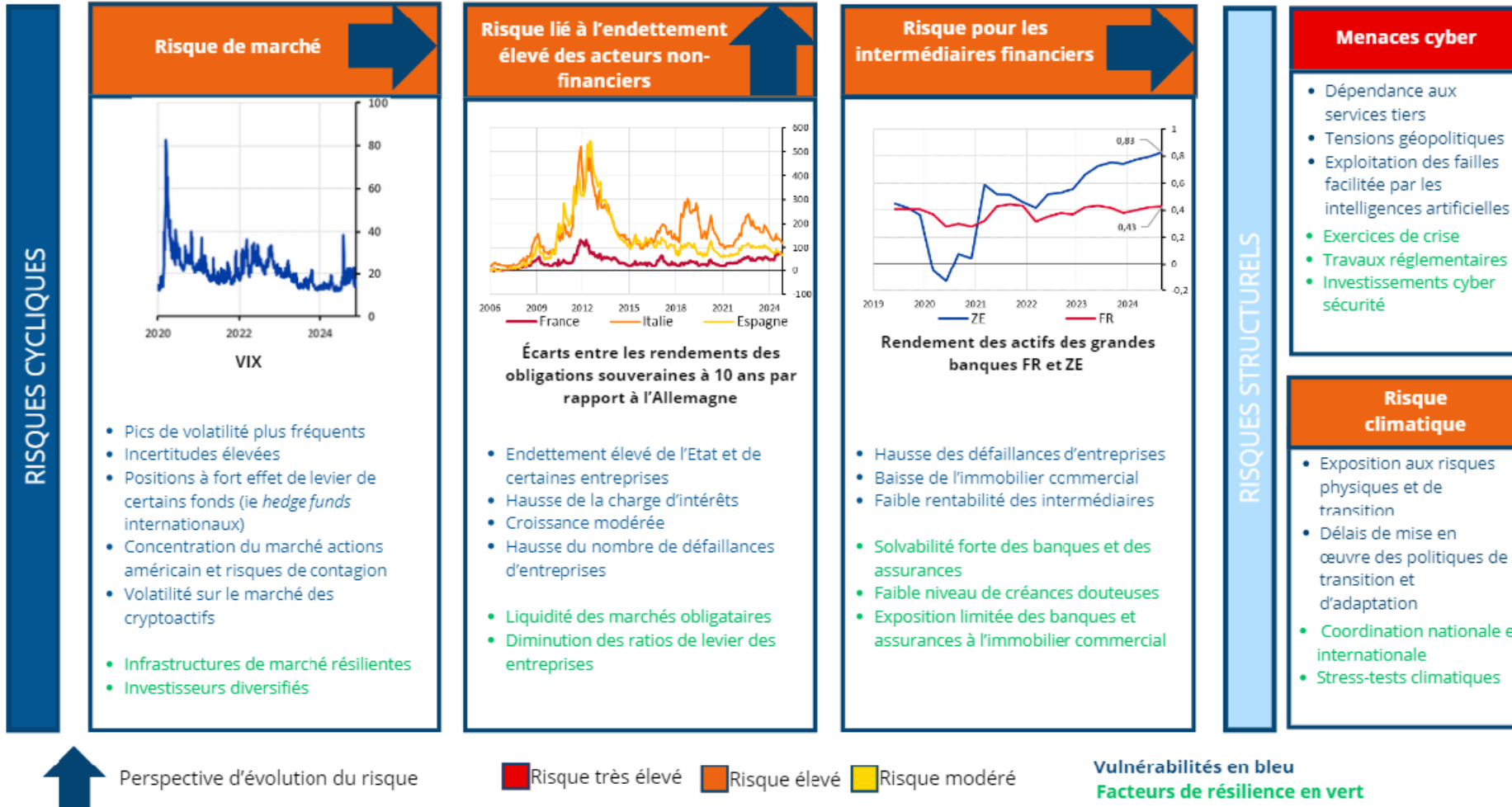


Sources : Banque de France, Banque centrale européenne.

Crédits nouveaux à l'habitat, hors renégociations et rachats, en France (en milliards d'euros)

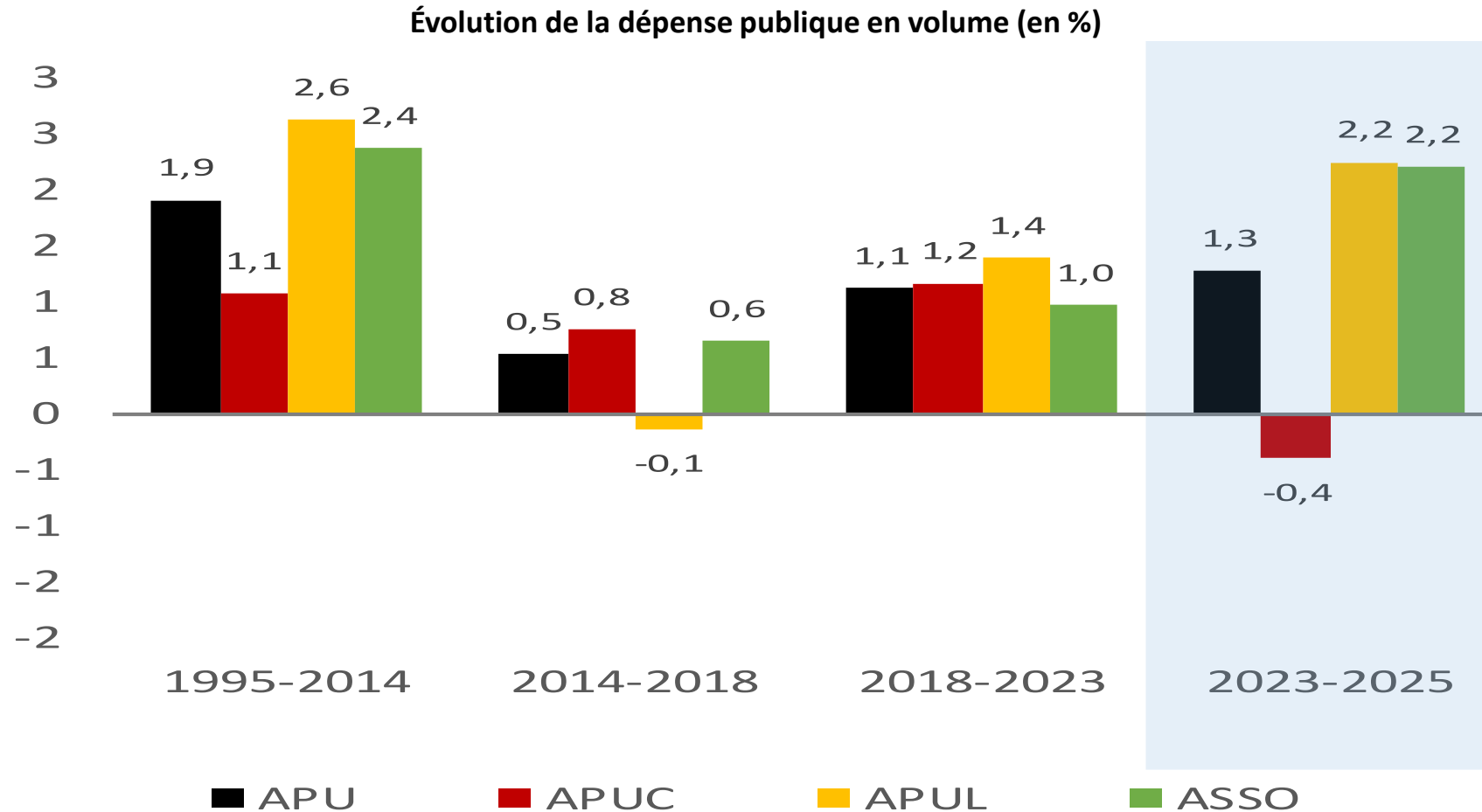


Source : Banque de France.



# STABILITÉ FINANCIÈRE

## Maîtriser la dette



Note : dépenses publiques consolidées et déflatées par le déflateur du PIB.  
Source : Eurostat, Insee, calculs BdF.

# SERVICES À L'ÉCONOMIE ET À LA SOCIÉTÉ

## La Semaine de l'éducation financière du 17 au 25 mars



- En France, elle est organisée par la Banque de France, opérateur national de la stratégie française d'éducation économique, budgétaire et financière EDUCFI, aux côtés de partenaires institutionnels ou associatifs.
- En 2025, elle met l'accent sur les risques d'arnaques financières liées à l'influence, notamment sur les réseaux sociaux.
- **Des centaines d'actions gratuites d'éducation financière sont conduites sur tout le territoire** : ateliers sur la gestion budgétaire, sensibilisations à la prévention des arnaques, conférences d'économie, communication sur les sources fiables d'information.
- Des événements nationaux ont été programmés, dont la conférence de lancement au siège sur le thème : "Jeunes, réseaux sociaux et investissements : un trio gagnant ? " suivie d'un forum des partenaires EDUCFI, ou encore une table ronde sur l'impact des politiques publiques incitatives sur le comportement des ménages à Citéco.
- Le programme de la Semaine est disponible sur [www.mesquestionsdargent.fr](http://www.mesquestionsdargent.fr)