

2010-09-01

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Enquête triennale sur le marché des changes et le marché des produits dérivés: résultats pour la Belgique

En avril 2010, cinquante-trois banques centrales et autorités monétaires, dont la Banque nationale de Belgique, ont réalisé l'enquête triennale sur le chiffre d'affaires du marché des changes et du marché des produits dérivés. Comme lors des éditions précédentes, la Banque des règlements internationaux (BRI)¹ a coordonné l'enquête à laquelle ont participé environ 1.300 membres du marché.

À l'instar des enquêtes précédentes, celle d'avril 2010 a collecté des données sur le volume des transactions sur les marchés de gré à gré (« over-the-counter » OTC) des changes (transactions au comptant, à terme sec, « foreign exchange » (FX) swaps, options de change et swaps de devises) et des taux d'intérêt (« forward rate agreements », swaps de taux d'intérêt et options de taux d'intérêt).

Les quatre institutions belges les plus actives² sur ces marchés ont à nouveau collaboré à l'enquête. Le nombre limité d'institutions participantes n'a toutefois pas porté préjudice à la représentativité des résultats de l'enquête: on estime qu'elle couvre largement 90 % du volume traité en Belgique.

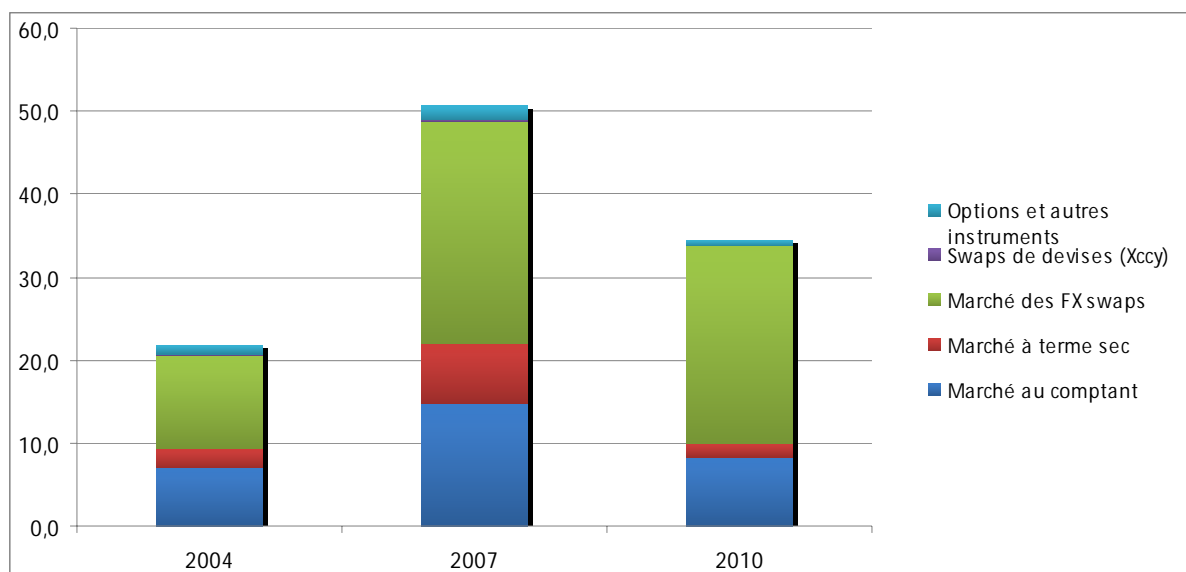
En comparaison avec la précédente enquête, les résultats d'avril 2010 montrent une diminution sensible de l'activité en Belgique tant sur le marché des changes (- 35 %) que, de façon encore plus marquée, sur le marché des produits dérivés sur taux d'intérêt (- 54 %). Étant donné que le chiffre d'affaires au niveau mondial a augmenté respectivement de 20 % (marché des changes) et de 24 % (marché des dérivés sur taux d'intérêt), la part de marché de la Belgique est retombée à respectivement 0,6 % (1,2 % en 2007) et à 0,4 % (1,0 % en 2007).

¹ Les résultats pour le monde entier sont disponibles sur le site Internet de la BRI (www.bis.org/publ/rpfx10.htm).

² Dexia Banque Belgique, BNP Paribas Fortis, ING Belgium et KBC Bank.

1. MARCHÉ DES CHANGES

1.1 APERÇU GLOBAL



Graphique 1: chiffre d'affaires moyen journalier brut sur le marché des changes
(en milliards de USD)

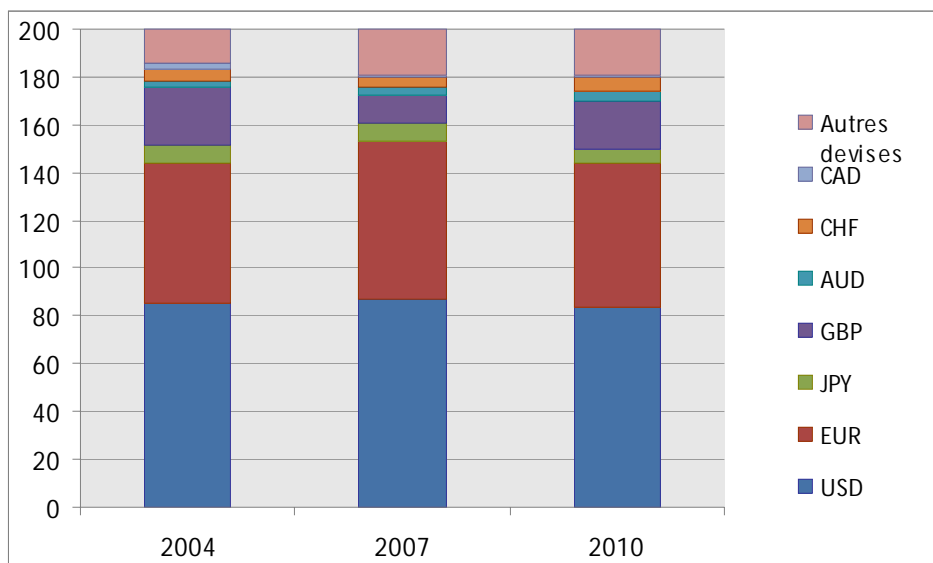
Contrairement à la tendance au niveau mondial à nouveau en forte hausse du chiffre d'affaires moyen journalier net³ sur le marché des changes après l'augmentation inédite entre 2004 et 2007, une forte diminution du volume de transactions de 50,6 milliards de dollars américains (USD) en avril 2007 à 34,4⁴ milliards en avril 2010 a été enregistrée sur le marché belge (voir graphique 1 ci-dessus et tableau 1 en annexe). La diminution de volume se situe surtout dans le segment des marchés au comptant et à terme sec.

La forte croissance au niveau mondial des volumes du marché des changes peut s'expliquer principalement par une importante augmentation de l'activité avec des « autres institutions financières » qui comprennent entre autres des banques ne participant pas à l'enquête, des « hedge funds », des fonds de pension, des fonds communs de placement et des compagnies d'assurances. Pour la première fois, le volume d'activité avec ces « autres institutions financières » dépasse celui conclu entre « reporting dealers ». Cette tendance se reflète dans les chiffres pour la Belgique étant donné que le déclin global du chiffre d'affaires peut entièrement être attribué à un recul de l'activité avec d'autres « reporting dealers » alors que le volume d'activité avec d'« autres institutions financières » a également progressé en Belgique (voir tableau 2 en annexe).

³ Non corrigé pour éviter les doubles comptages (locaux).

⁴ Du fait que l'EUR/USD se trouve environ au même niveau qu'en 2007, la hausse réelle des volumes correspond grosso modo à la hausse nominale d'activité.

1.2 VENTILATION PAR DEVISE



Graphique 2: ventilation par devise de l'activité sur le marché des changes
(en pour cent du chiffre d'affaires journalier brut)

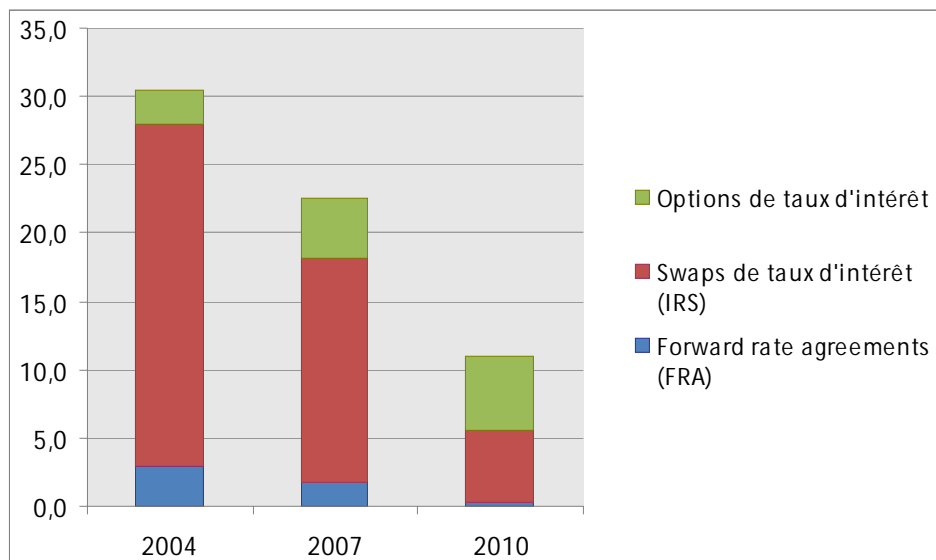
À l'instar de la tendance au niveau mondial, une faible diminution de l'importance relative du dollar américain (USD) est constatée en Belgique. L'USD reste de ce fait de loin la plus importante devise de transaction. La part relative de l'euro (EUR) et du yen japonais (JPY) a également diminué en Belgique, respectivement de 6 % et de 2 %, contrairement à l'augmentation constatée au niveau mondial de la part de marché de ces deux devises. À l'inverse, la part de marché de la livre sterling en Belgique remonte en revanche fortement de 11 % à 20 % sur la même période, alors qu'au niveau mondial, elle fléchit de 15 % à 13 % (voir le graphique 2 ci-dessus et le tableau 3 en annexe).

La rubrique « autres devises », qui représente un poids de 19 %, recouvre surtout des transactions en devises scandinaves (couronnes danoise, norvégienne et suédoise), en devises des nouveaux pays adhérents à l'Union européenne (zloty polonais, couronne tchèque, forint hongrois et leu roumain), en devises asiatiques (dollars de Singapour et de Hong Kong) et en rouble russe.

Malgré un léger recul, l'EUR/USD reste avec environ 50 % encore de loin le couple de devises (*cross*) le plus traité. Le « *cable* » (GBP/USD) a connu une forte croissance, passant de 7 % à 15 %, et reste de ce fait, avec maintenant une confortable avance, le deuxième couple de devises le plus important. L'EUR/GBP, malgré un statu quo en volume, a pris la troisième place au USD/JPY, du fait que le chiffre d'affaires de ce dernier a plus qu'été divisé par deux en comparaison avec 2007 (voir tableau 4 en annexe).

2. MARCHÉ DES PRODUITS DÉRIVÉS SUR TAUX D'INTÉRÊT

2.1 APERÇU GLOBAL



Graphique 3: chiffre d'affaires brut journalier des produits dérivés sur taux d'intérêt

Le chiffre d'affaires brut journalier des produits dérivés sur taux d'intérêt (« *OTC interest rate derivatives* ») a, contrairement à la tendance au niveau mondial, à nouveau diminué de 22,6 milliards de dollars à 11 milliards de dollars (voir graphique 3 ci-dessus et tableau 5 en annexe). Cette forte contraction est essentiellement attribuable à une chute de près de 70 % des swaps de taux d'intérêt (IRS), qui ne constituent plus de ce fait le segment de marché le plus important. Les options sur taux d'intérêt, qui ont crû de 25 % par rapport à 2007, occupent à présent la première place. Le volume journalier des « forward rate agreements » (FRA) s'écroule (- 80 %) à 0,3 milliard de dollars à peine. Comme sur le marché des changes, la part du volume conclu avec les « autres institutions financières » a augmenté, bien que le chiffre d'affaires avec d'autres « reporting dealers » reste de loin le plus important (voir tableau 6 en annexe).

La croissance en options de taux d'intérêt se situe principalement dans une augmentation des options de taux d'intérêt en dollar américain. La forte diminution des IRS est essentiellement à mettre en relation avec une importante réduction des IRS en euro (de 13,3 milliards de dollars à 3,4 milliards de dollars) (voir tableau 7 en annexe).

3. Tables statistiques pour la Belgique

Tableau 1
Ventilation du marché des changes selon la nature des transactions sur devises

(Chiffre d'affaires brut en avril, en milliards de USD)

Instrument	2004	2007	2010
Foreign exchange instruments	21.7	50.6	34.4
Marché au comptant	7.0	14.8	8.4
Marché à terme	2.3	7.3	1.6
Marché des FX swaps	11.3	26.6	23.8
Swaps de devises (Xccy)	0.1	0.4	0.1
Options et autres instruments	1.1	1.5	0.5

Tableau 2**Ventilation du marché des changes par instrument, contrepartie et échéance**

(Chiffre d'affaires brut en avril, en milliards de USD et pourcentages)

Instrument/contrepartie	2004		2007		2010	
	Volume	%	Volume	%	Volume	%
Marché au comptant	7.0	32	14.8	29	8.4	24
avec d'autres reporting dealers	5.3	75	11.4	77	5.6	67
avec d'autres institutions financières	1.3	18	2.3	16	2.6	30
avec des clients non-financiers	0.4	6	1.1	7	0.2	3
Marché à terme sec	2.3	10	7.3	15	1.6	5
avec d'autres reporting dealers	1.4	60	5.8	80	1.2	73
avec d'autres institutions financières	0.6	25	0.7	9	0.3	16
avec des clients non-financiers	0.3	15	0.8	11	0.2	10
Marché des FX swaps	11.3	52	26.6	53	23.8	69
avec d'autres reporting dealers	7.1	63	19.6	74	14.1	59
avec d'autres institutions financières	2.6	23	5.5	21	8.4	35
avec des clients non-financiers	1.6	14	1.4	5	1.3	5
Swaps de devises (Xccy)	0.1	0	0.4	1	0.1	0
avec d'autres reporting dealers	0.1	67	0.2	50	0.1	74
avec d'autres institutions financières	0.0	15	0.1	14	0.0	25
avec des clients non-financiers	0.0	19	0.1	36	0.0	1
Options et autres instruments	1.1	5	1.5	3	0.5	2
avec d'autres reporting dealers	0.6	61	0.9	58	0.4	73
avec d'autres institutions financières	0.3	30	0.5	31	0.1	21
avec des clients non-financiers	0.1	9	0.2	12	0.0	6
Total	21.7	100	50.6	100	34.4	100
avec d'autres reporting dealers	14.4	66	37.9	75	21.3	62
avec d'autres institutions financières	4.8	22	9.1	18	11.4	33
avec des clients non-financiers	2.5	11	3.6	7	1.7	5
Domestique	3.7	17	1.9	4	1.9	5
Cross-border	18.0	83	48.7	96	32.5	95
Marché à terme sec	2.3	100	7.3	100	1.6	100
Jusqu'à 7 jours	0.2	9	3.4	47	0.4	22
De plus de 7 jours à un an	2.0	88	3.8	52	1.3	77
A plus d'un an	0.1	3	0.1	1	0.0	1
Marché des FX swaps	11.3	100	26.6	100	23.8	100
Jusqu'à 7 jours	9.0	80	23.2	87	19.1	80
De plus de 7 jours à un an	2.1	19	3.4	13	4.7	20
A plus d'un an	0.1	1	0.1	0	0.0	0

Tableau 3
Ventilation par devise de l'activité sur le marché des changes

(Pourcentage du chiffre d'affaires journalier brut en avril)

Devise	2004	2007	2010
USD	85	87	84
EUR	59	66	60
JPY	8	8	6
GBP	24	11	20
AUD	3	4	4
CHF	4	4	5
CAD	2	1	1
Autres devises	15	19	19
Toutes devises *	200	200	200

* Du fait que chaque transaction implique deux devises, la somme des poids relatifs de toutes les devises atteint 200 % du chiffre d'affaires total.

Tableau 4
Ventilation du marché des changes par couple de devises

(volume journalier en avril en milliards de USD et en pour cent)

Devise	2004		2007		2010	
	Volume	%	Volume		Volume	%
USD/EUR	9.5	43.8	29.3	57.8	16.0	46.5
USD/JPY	1.1	5.2	2.1	4.2	0.9	2.6
USD/GBP	3.8	17.7	3.6	7.1	5.3	15.4
USD/AUD	0.7	3.0	1.4	2.8	1.1	3.3
USD/CAD	0.5	2.2	0.2	0.4	0.2	0.7
USD/CHF	0.5	2.3	1.1	2.1	1.2	3.5
EUR/JPY	0.5	2.4	0.8	1.6	0.9	2.5
EUR/GBP	1.4	6.6	1.3	2.6	1.3	3.7
EUR/CHF	0.5	2.2	0.4	0.8	0.5	1.4
EUR/CAD	0.0	0.1	0.1	0.2	0.1	0.4
EUR/AUD	0.0	0.1	0.0	0.1	0.1	0.4
Autres couples de devises	3.1	14.4	9.6	19.0	6.8	19.7
Total	21.7		50.6		34.4	

Tableau 5
Instruments de produits dérivés sur taux d'intérêt

(Chiffre d'affaires brut en avril, en milliards de USD)

Instrument	2004	2007	2010
Instruments sur taux d'intérêt	30.5	22.6	11.0
Forward rate agreements (FRA)	2.9	1.7	0.3
Swaps de taux d'intérêt (IRS)	25.0	16.5	5.2
Options de taux d'intérêt	2.6	4.4	5.5

Tableau 6
Instruments de produits dérivés de taux d'intérêt par instrument, contrepartie
 (Chiffre d'affaires brut en avril, en milliards de USD et pourcentages)

Instrument/contrepartie	2004		2007		2010	
	Volume	%	Volume	%	Volume	%
Forward rate agreements (FRA)	2.9	100	1.7	100	0.3	100
avec d'autres reporting dealers	1.7	60	1.4	82	0.3	96
avec d'autres institutions financières	1.1	39	0.3	18	0.0	4
avec des clients non-financiers	0.0	1	0.0	0	0.0	0
Swaps de taux d'intérêt (IRS)	25.0	100	16.5	100	5.2	100
avec d'autres reporting dealers	15.0	60	13.1	79	3.5	69
avec d'autres institutions financières	7.0	28	2.9	17	1.5	29
avec des clients non-financiers	3.0	12	0.6	3	0.1	2
Options de taux d'intérêt	2.6	100	4.4	100	5.5	100
avec d'autres reporting dealers	1.7	64	2.8	63	3.8	70
avec d'autres institutions financières	0.9	34	1.5	34	1.5	28
avec des clients non-financiers	0.0	2	0.1	3	0.1	2
Total	30.5	100	22.6	100	10.9	100
avec d'autres reporting dealers	18.4	60	17.3	76	7.7	70
avec d'autres institutions financières	9.0	30	4.7	21	3.1	28
avec des clients non-financiers	3.1	10	0.7	3	0.2	2
Domestique	1.4		2.3		1.0	
Cross-border	29.1		20.3		9.9	

Tableau 7
Instruments de produits dérivés sur taux d'intérêt par devise

(Chiffre d'affaires brut en avril, en milliards de USD)

Devise	2004	2007	2010
Forward rate agreements (FRA)	2.9	1.7	0.3
USD	0.3	0.1	0.0
EUR	2.3	1.5	0.2
JPY	0.0	0.0	0.0
GBP	0.0	0.0	0.0
CHF	0.1	0.0	0.0
CAD	0.0	0.0	0.0
AUD	0.0	0.0	0.0
SEK	0.0	0.0	0.0
Autres couples de devises	0.1	0.1	0.1
Swaps de taux d'intérêt (IRS)	25.0	16.5	5.2
USD	3.8	1.3	1.2
EUR	15.7	13.3	3.4
JPY	0.0	0.1	0.2
GBP	5.0	0.9	0.1
CHF	0.3	0.5	0.1
CAD	0.1	0.1	0.0
AUD	0.0	0.1	0.0
SEK	0.1	0.1	0.1
Autres couples de devises	0.1	0.1	0.1
Options de taux d'intérêt	2.6	4.4	5.5
USD	0.4	0.1	1.2
EUR	1.9	4.1	3.6
JPY	0.0	0.0	0.2
GBP	0.2	0.1	0.1
CHF	0.1	0.1	0.1
CAD	0.0	0.0	0.0
AUD	0.0	0.0	0.0
SEK	0.0	0.0	0.1
Autres couples de devises	0.0	0.0	0.1
Autres instruments			
Total	0.0	0.0	0.0
USD	0.0	0.0	0.0
EUR	0.0	0.0	0.0
JPY	0.0	0.0	0.0
GBP	0.0	0.0	0.0
CHF	0.0	0.0	0.0
CAD	0.0	0.0	0.0
AUD	0.0	0.0	0.0
SEK	0.0	0.0	0.0
Autres couples de devises	0.0	0.0	0.0