

2013-09-05

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

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

En avril 2013, 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 2013 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 de 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: l'on estime qu'elle couvre largement 90 % du volume traité en Belgique.

En comparaison avec l'enquête précédente, les résultats d'avril 2013 montrent une nouvelle diminution sensible de l'activité en Belgique. C'est surtout l'activité sur le marché des changes qui a fortement reculé (-34 %), tandis que la baisse sur le marché des produits dérivés sur taux d'intérêt s'est poursuivie (-14 %). Étant donné que le chiffre d'affaires au niveau mondial a augmenté de respectivement 35 % (marché des changes) et 14 % (marché des dérivés sur taux d'intérêt), la part de marché de la Belgique s'est encore réduite, à, respectivement, 0,3 % (0,6 % en 2010) et 0,3 % (0,4 % en 2010).

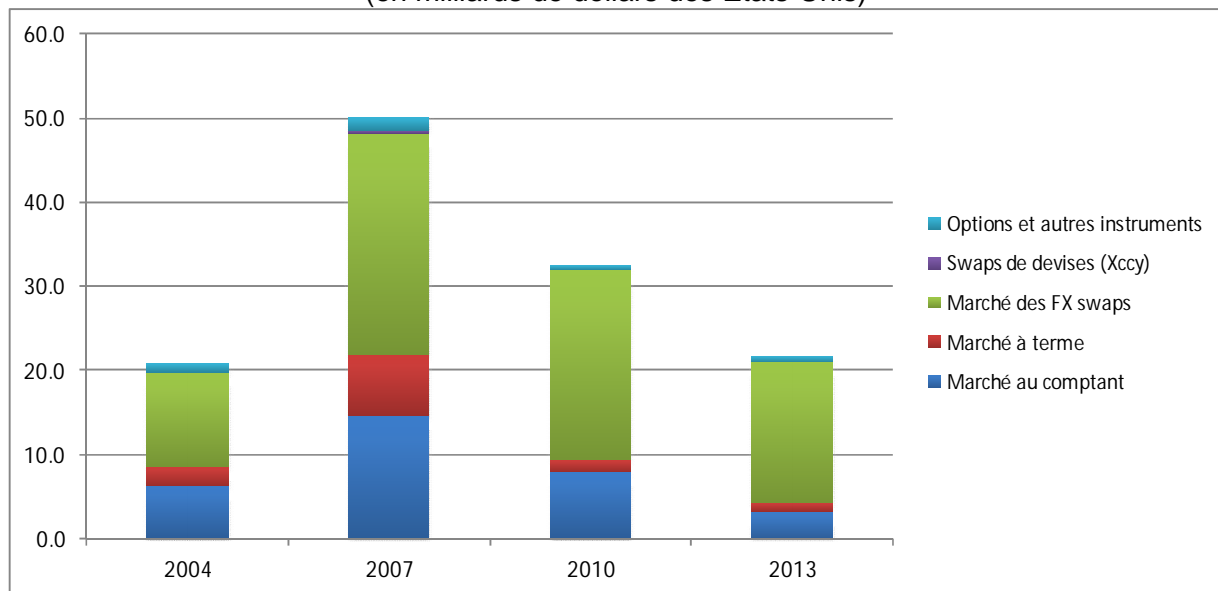
¹ Les résultats pour le monde entier sont disponibles sur le site Internet de la BRI (www.bis.org/publ/rpfx13.htm).

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

1. MARCHÉ DES CHANGES

1.1 APERÇU GLOBAL

Graphique 1: Chiffre d'affaires moyen journalier net sur le marché des changes
(en milliards de dollars des États-Unis)



Contrairement à la tendance au niveau mondial, à nouveau en forte hausse, du chiffre d'affaires moyen journalier net³ sur le marché des changes, une vive contraction du volume de transactions - de 32,5 milliards de dollars des États-Unis (USD) en avril 2010 à 21,6⁴ milliards en avril 2013 - a été enregistrée sur le marché belge (cf. graphique 1 ci-dessus et tableau 1 en annexe). La baisse de volume se situe surtout dans le segment des marchés au comptant et des FX swaps, alors que c'est justement dans ces segments que la croissance a été plus sensible au niveau mondial.

La nette croissance au niveau mondial des volumes du marché des changes peut s'expliquer, comme en 2010, principalement par une importante augmentation de l'activité avec les « 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. Comme en 2010, le volume d'activité avec ces « autres institutions financières » a dépassé celui conclu entre *reporting dealers*. Cette tendance n'est pas visible dans les chiffres relatifs à la Belgique étant donné que l'activité avec ces « autres institutions financières » a connu un déclin du chiffre d'affaires (de 33 à 24 %), tandis que le

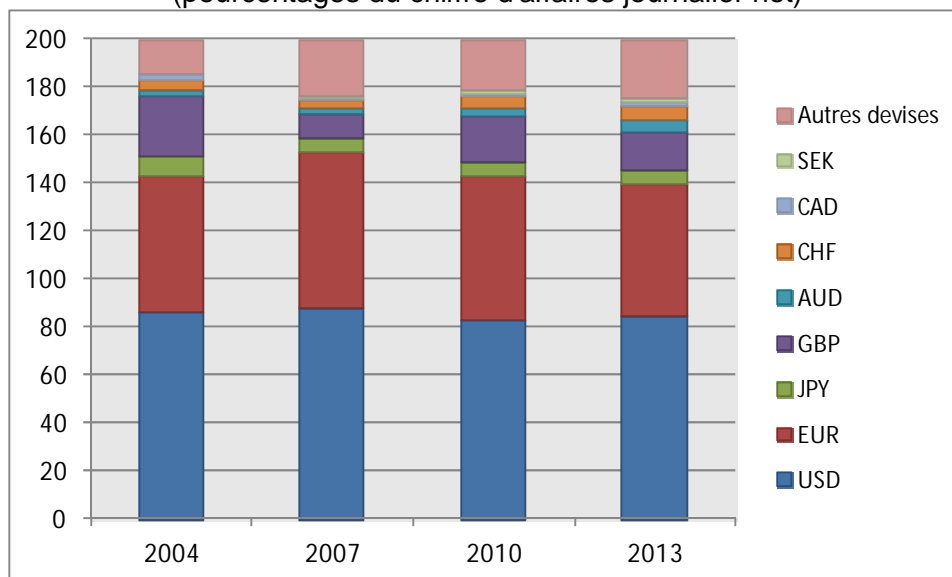
³ Corrigé pour éviter les doubles comptages (locaux) en divisant par deux la valeur des transactions conclues entre les institutions nationales participant à l'enquête.

⁴ Du fait que le dollar des États-Unis se trouve environ au même niveau qu'en 2010, la hausse réelle des volumes correspond grosso modo à la progression nominale de l'activité.

volume d'activité avec les autres *reporting dealers* reste le plus important en Belgique (72 %) (cf. tableau 2 en annexe).

1.2 VENTILATION PAR DEVISE

Graphique 2: Ventilation par devise de l'activité sur le marché des changes
(pourcentages du chiffre d'affaires journalier net)



L'importance relative⁵ du dollar des États-Unis (USD) est demeurée globalement inchangée en Belgique (84 % en 2013, contre 83 % in 2010). Le dollar des États-Unis reste de ce fait de loin la principale devise de transaction dans notre pays. Les parts relatives de l'euro (EUR) et de la livre sterling (GBP) ont cependant diminué, tant en Belgique, respectivement de 5 et de 2 % (cf. graphique 2 ci-dessus et tableau 3 en annexe) qu'au niveau mondial.

La rubrique « autres devises », qui représente un poids de 25 % - en hausse de 4 % -, recouvre surtout des transactions en devises scandinaves (couronnes danoise et norvégienne), 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.

En dépit d'un recul de 6 %, l'EUR/USD est, à environ 40 %, toujours de loin le couple de devises (*cross*) le plus traité en Belgique. Le *cable* (GBP/USD) reste également le deuxième couple de devises le plus important en 2013, malgré une contraction - de 15,5 à 11 %. L'EUR/GBP occupe à nouveau la troisième place en Belgique (5,3 %). Les autres couples de

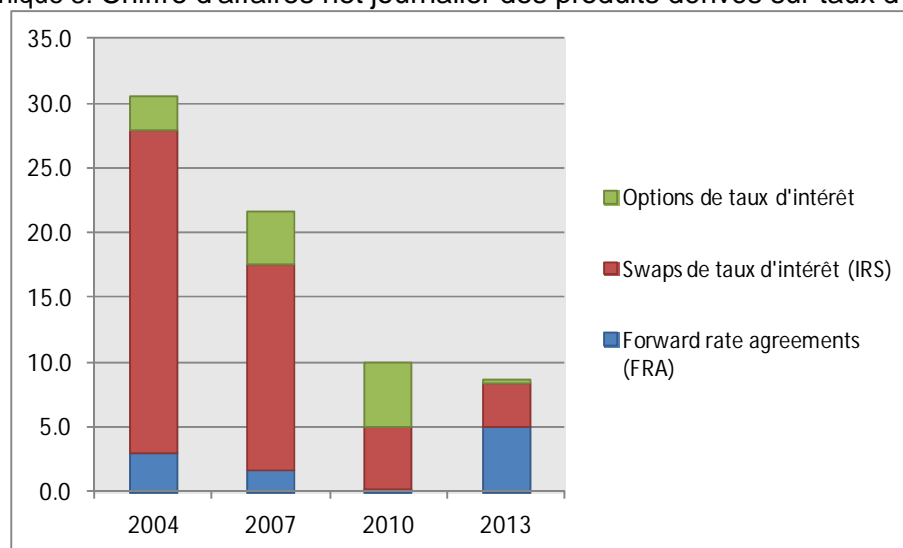
⁵ Étant donné que chaque couple de devises comporte deux monnaies, la somme de leurs poids relatifs représente 200 % du volume total.

devises majeurs sont le USD/JPY (4,8 %), le USD/SEK (4,8 %) et le USD/AUD (4,5 %) (cf. tableau 4 en annexe).

2. MARCHÉ DES PRODUITS DÉRIVÉS SUR TAUX D'INTÉRÊT

2.1 APERÇU GLOBAL

Graphique 3: Chiffre d'affaires net journalier des produits dérivés sur taux d'intérêt



Le chiffre d'affaires net journalier des produits dérivés sur taux d'intérêt (*OTC interest rate derivatives*) a reculé en Belgique, revenant de 10 milliards de dollars en 2010 à 8,6 milliards de dollars en 2013. Il convient de noter que la forte augmentation des *forward rate agreements* (de 0,3 à 5 milliards de dollars) est contrebalancée par une contraction d'un montant équivalent des options de taux d'intérêt (de 5 à 0,2 milliard de dollars). Ce dernier segment n'est plus le segment de marché le plus important dans cette rubrique. Les swaps de taux d'intérêt (IRS) enregistrent une faible diminution (de 4,7 à 3,4 milliards de dollars) (cf. graphique 3 ci-dessus et tableau 5 en annexe).

La part du volume conclu avec les « autres institutions financières » s'est sensiblement accrue, passant de 29 à 67 %, tandis que le chiffre d'affaires avec les *reporting dealers* s'est tassé dans une proportion similaire, retombant de 69 à 31 % (cf. tableau 6 en annexe).

La progression des *forward rate agreements* se situe essentiellement au niveau de ceux libellés en euro (de 0,2 à 4,9 milliards de dollars). Le vif repli des options de taux d'intérêt est principalement à mettre en relation avec la baisse de telles opérations en euros (de 3,2 à 0,2 milliard de dollars) et en dollars (de 1,2 milliard de dollars à environ zéro) (cf. tableau 7 en annexe). Avec un total de 8,1 milliards de dollars, l'euro reste de loin la principale devise de transaction pour les produits dérivés sur taux d'intérêt.

3. Tableaux statistiques pour la Belgique

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

(Chiffre d'affaires net en avil, en milliards de USD)

Instrument	2004	2007	2010	2013
Foreign exchange instruments	20.8	50.1	32.5	21.6
Marché au comptant	6.4	14.6	7.9	3.3
Marché à terme	2.2	7.3	1.6	0.9
Marché des FX swaps	11.1	26.3	22.5	16.8
Swaps de devises (Xccy)	0.1	0.4	0.1	0.2
Options et autres instruments	1.0	1.5	0.5	0.5

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

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

Instrument/contrepartie	2004		2007		2010		2013	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Marché au comptant	6.4	31	14.6	29	7.9	24	3.3	15
avec d'autres reporting dealers	4.7	73	11.2	77	5.3	66	2.2	67
avec d'autres institutions financières	1.3	20	2.3	16	2.4	31	0.9	28
avec des clients non-financiers	0.4	6	1.1	7	0.2	3	0.2	5
Marché à terme sec	2.2	11	7.3	15	1.6	5	0.9	4
avec d'autres reporting dealers	1.3	59	5.8	80	1.1	74	0.4	43
avec d'autres institutions financières	0.6	26	0.7	9	0.3	16	0.3	33
avec des clients non-financiers	0.3	15	0.8	11	0.2	10	0.2	24
Marché des FX swaps	11.1	53	26.3	52	22.5	69	16.8	78
avec d'autres reporting dealers	6.9	62	19.3	73	13.3	59	12.5	74
avec d'autres institutions financières	2.6	23	5.5	21	8.0	36	3.8	23
avec des clients non-financiers	1.6	15	1.4	5	1.2	5	0.5	3
Swaps de devises (Xccy)	0.1	0	0.4	1	0.1	0	0.2	1
avec d'autres reporting dealers	0.1	100	0.2	50	0.1	73	0.1	67
avec d'autres institutions financières	0.0	0	0.1	14	0.0	26	0.0	5
avec des clients non-financiers	0.0	0	0.1	36	0.0	1	0.1	28
Options et autres instruments	1.0	5	1.5	3	0.5	2	0.5	2
avec d'autres reporting dealers	0.6	60	0.9	58	0.4	71	0.3	65
avec d'autres institutions financières	0.3	30	0.5	31	0.1	23	0.1	15
avec des clients non-financiers	0.1	10	0.2	12	0.0	7	0.1	20
Total	20.8	100	50.1	100	32.5	100	21.6	100
avec d'autres reporting dealers	13.6	65	37.4	75	20.1	62	15.5	72
avec d'autres institutions financières	4.8	23	9.1	18	10.8	33	5.1	24
avec des clients non-financiers	2.5	12	3.6	7	1.6	5	1.0	5
Domestique	2.8	13	1.4	3	1.6	5	2.3	11
Cross-border	18.0	87	48.7	97	31.0	95	19.3	89
Marché à terme sec	2.2	100	7.3	100	1.6	100	0.9	100
Jusqu'à 7 jours	0.2	9	3.4	47	0.4	23	0.3	32
De plus de 7 jours à un an	1.9	88	3.8	52	1.2	76	0.6	64
A plus d'un an	0.1	3	0.1	1	0.0	1	0.0	4
Marché des FX swaps	11.1	100	26.3	100	22.5	100	16.8	100
Jusqu'à 7 jours	8.9	80	23.0	88	18.1	80	14.3	85
De plus de 7 jours à un an	2.1	19	3.2	12	4.4	20	2.5	15
A plus d'un an	0.1	1	0.1	0	0.0	0	0.0	0

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

(Pourcentages du chiffre d'affaires journalier net en avril)

Devise	2004	2007	2010	2013
USD	86	88	83	84
EUR	57	66	60	55
JPY	8	6	6	6
GBP	25	10	19	17
AUD	3	3	4	5
CHF	4	3	5	6
CAD	2	1	1	1
SEK	-	1	2	1
Autres devises	15	24	21	25
Toutes devises *	200	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 net en avril en milliards de USD et en pourcentage)

Devise	2004		2007		2010		2,013	
	Montant	%	Montant		Montant	%	Montant	%
USD/EUR	9.0	43.3	29.0	57.8	15.1	46.5	8.7	40.2
USD/JPY	1.1	5.3	2.1	4.2	0.8	2.5	1.0	4.8
USD/GBP	3.8	18.3	3.6	7.2	5.0	15.5	2.4	11.0
USD/AUD	0.6	3.1	1.4	2.8	1.1	3.3	1.0	4.5
USD/CAD	0.5	2.2	0.2	0.4	0.2	0.7	0.2	1.0
USD/CHF	0.5	2.3	1.0	2.1	1.1	3.5	1.0	4.8
USD/SEK	-	-	0.2	0.4	0.4	1.2	0.2	0.8
EUR/JPY	0.5	2.2	0.8	1.6	0.8	2.5	0.2	0.7
EUR/GBP	1.3	6.3	1.3	2.5	1.2	3.6	1.1	5.3
EUR/CHF	0.5	2.2	0.4	0.8	0.5	1.4	0.2	1.0
EUR/CAD	0.0	0.1	0.1	0.2	0.1	0.4	0.1	0.4
EUR/AUD	0.0	0.1	0.0	0.1	0.1	0.4	0.1	0.5
EUR/SEK	-	-	0.2	0.4	0.1	0.4	0.1	0.5
Autres couples de devises	3.0	14.5	9.8	19.5	5.9	18.1	5.3	24.5
Total	20.8	100.0	50.1	100.0	32.5	100	21.6	100.0

Tableau 5
Instruments de produits dérivés sur taux d'intérêt

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

Instrument	2004	2007	2010	2013
Instruments sur taux d'intérêt	30.5	21.6	10.0	8.6
Forward rate agreements (FRA)	2.9	1.7	0.3	5.0
Swaps de taux d'intérêt (IRS)	25.0	15.8	4.7	3.4
Options de taux d'intérêt	2.6	4.1	5.0	0.2

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

Instrument/contrepartie	2004		2007		2010		2013	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Forward rate agreements (FRA)	2.9	100	1.7	100	0.3	100	5.0	100
avec d'autres reporting dealers	1.7	60	1.4	82	0.3	96	0.4	7
avec d'autres institutions financières	1.1	39	0.3	18	0.0	4	4.5	91
avec des clients non-financiers	0.0	1	0.0	0	0.0	0	0.1	2
Swaps de taux d'intérêt (IRS)	25.0	100	15.8	100	4.7	100	3.4	100
avec d'autres reporting dealers	15.0	60	12.3	78	3.2	67	2.2	64
avec d'autres institutions financières	7.0	28	2.9	18	1.5	31	1.2	33
avec des clients non-financiers	3.0	12	0.6	4	0.1	2	0.1	3
Options de taux d'intérêt	2.6	100	4.1	100	5.0	100	0.2	100
avec d'autres reporting dealers	1.7	64	2.5	61	3.5	69	0.1	66
avec d'autres institutions financières	0.9	34	1.5	36	1.5	29	0.0	12
avec des clients non-financiers	0.0	2	0.1	3	0.1	2	0.0	22
Total	30.5	100	21.6	100	10.0	100	8.6	100
avec d'autres reporting dealers	18.4	60	16.2	75	6.9	69	2.7	31
avec d'autres institutions financières	9.0	30	4.7	22	2.9	29	5.7	67
avec des clients non-financiers	3.1	10	0.7	3	0.2	2	0.2	2
Domestique	1.4		1.3		1.0		0.6	
Cross-border	29.1		20.3		9.0		8.0	

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

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

Devise	2004	2007	2010	2013
Forward rate agreements (FRA)	2.9	1.7	0.3	5.0
USD	0.3	0.1	0.0	0.0
EUR	2.3	1.6	0.2	4.9
JPY	0.0	0.0	0.0	0.0
GBP	0.0	0.0	0.0	0.0
CHF	0.1	0.0	0.0	0.0
CAD	0.0	0.0	0.0	0.0
AUD	0.0	0.0	0.0	0.0
SEK	0.0	0.0	0.0	0.0
Autres couples de devises	0.1	0.0	0.1	0.0
Swaps de taux d'intérêt (IRS)	25.0	15.8	4.7	3.4
USD	3.8	1.3	1.2	0.3
EUR	15.7	12.8	3.1	3.0
JPY	0.0	0.1	0.2	0.0
GBP	5.0	0.8	0.1	0.1
CHF	0.3	0.5	0.1	0.0
CAD	0.1	0.1	0.0	0.0
AUD	0.0	0.1	0.0	0.0
SEK	0.1	0.1	0.1	0.0
Autres couples de devises	0.1	0.1	0.1	0.1
Options de taux d'intérêt	2.6	4.1	5.0	0.2
USD	0.4	0.1	1.2	0.0
EUR	1.9	3.8	3.2	0.2
JPY	0.0	0.0	0.2	0.0
GBP	0.2	0.1	0.1	0.0
CHF	0.1	0.1	0.1	0.0
CAD	0.0	0.0	0.0	0.0
AUD	0.0	0.0	0.0	0.0
SEK	0.0	0.0	0.1	0.0
Autres couples de devises	0.0	0.0	0.1	0.0
Total	30.5	21.6	10.0	8.6
USD	4.5	1.5	2.4	0.3
EUR	19.9	18.2	6.5	8.1
JPY	0.1	0.1	0.4	0.0
GBP	5.2	0.9	0.2	0.1
CHF	0.5	0.5	0.2	0.0
CAD	0.1	0.1	0.0	0.0
AUD	0.0	0.1	0.0	0.0
SEK	0.1	0.1	0.1	0.0
Autres couples de devises	0.2	0.1	0.2	0.1