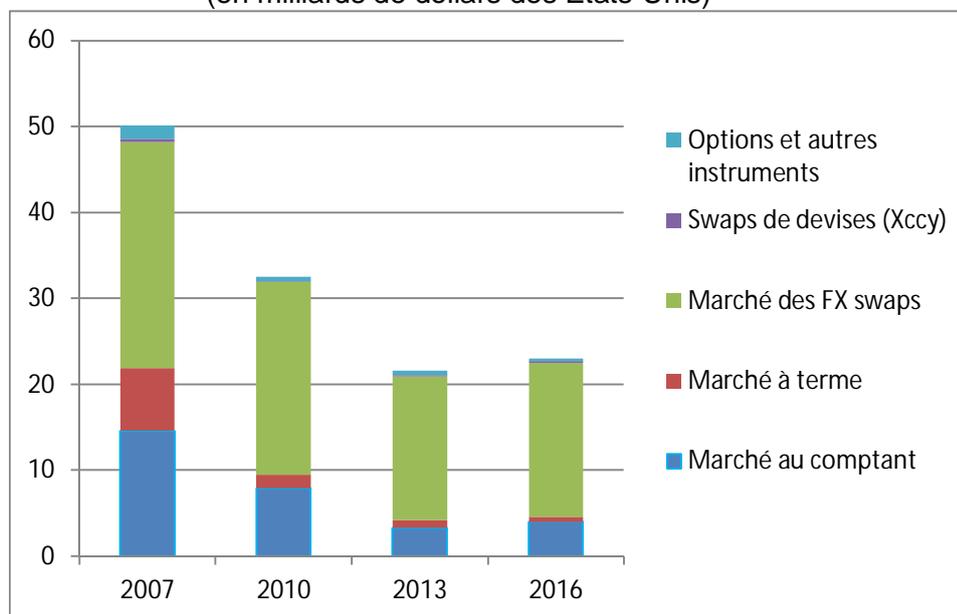




# 1. MARCHÉ DES CHANGES

## 1.1 APERÇU GLOBAL

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



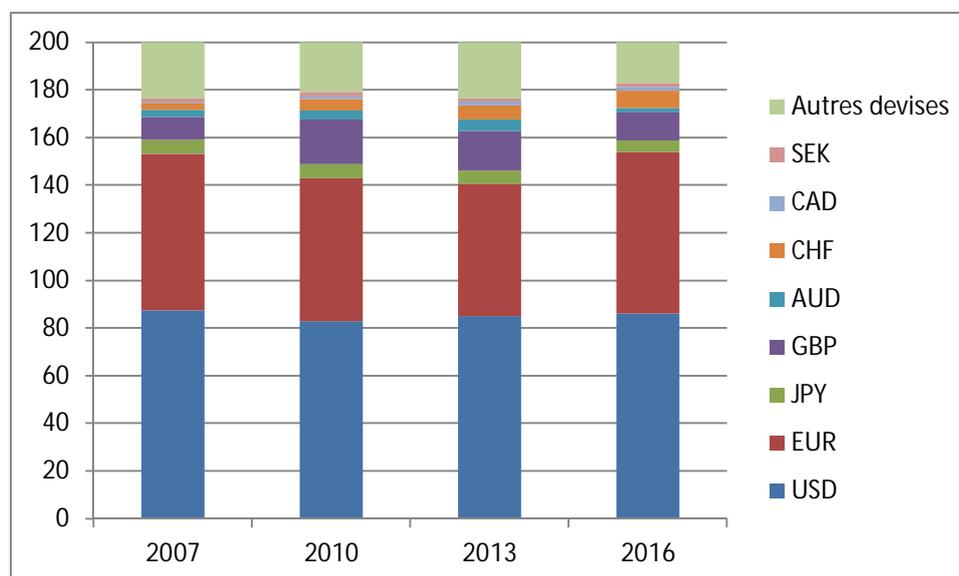
Contrairement à la tendance légèrement baissière au niveau mondial du volume moyen journalier net sur le marché des changes, provoquée par des variations de cours de change par rapport au dollar des États-Unis (USD), les transactions sur le marché belge ont été orientées à la hausse, passant de 21.6 milliards de dollars en avril 2013 à 23.0 milliards<sup>3</sup> de dollars en avril 2016. L'augmentation de volume se situe surtout dans les segments des marchés au comptant et des FX swaps (cf. graphique 1 ci-dessus et tableau 1 en annexe).

La variation au niveau mondial des volumes sur le marché des changes peut s'expliquer, comme en 2013, principalement par une modification de l'activité avec les « autres établissements financiers », 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. Contrairement à ce qui fut le cas en 2013, le volume d'activité entre *reporting dealers* a crû, tandis que celui conclu avec ces « autres établissements financiers » a poursuivi son déclin. Cette tendance est également visible dans les chiffres relatifs à la Belgique, où l'activité avec ces « autres établissements financiers » est en diminution (de 24 % en 2013 à 18%), les *reporting dealers* étant les principaux bénéficiaires de cette détérioration (accroissement de 72 % en 2013 à 8 %) (cf. tableau 2 en annexe).

<sup>3</sup> Compte tenu du fait que le taux de change EUR/USD a perdu 13 % de sa valeur par rapport à avril 2013, ceci représente une augmentation d'environ 22 % en volume converti en euro.

## 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 relative<sup>4</sup> du dollar (USD) est demeurée globalement inchangée en Belgique (86 % en 2016, contre 85 % en 2013). Le dollar des États-Unis reste de ce fait de loin la principale devise de transaction dans notre pays. Contrairement à la tendance au niveau mondial, la part relative de l'euro (EUR) en Belgique a fortement progressé, de 55 % en 2013 à 68 % en 2016<sup>5</sup>, tandis que celle de la livre sterling (GBP) a continué à s'étioler, de 16 % en 2013 à 12 % en 2016 (cf. graphique 2 ci-dessus et tableau 3 en annexe).

La rubrique « autres devises » (qui représente une part de marché de 17 %, soit une baisse de 7 % par rapport à 2013), recouvre surtout des transactions en devises scandinaves (couronnes norvégienne et danoise), en devises des pays d'Europe centrale et orientale de 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 hausse de 14 %, l'EUR/USD reste, à 54 %, toujours de loin la paire de devises la plus traitée en Belgique. Le *cable* (GBP/USD) demeure également en 2016 la deuxième paire de devises la plus importante malgré une contraction de 11 % à 7 %. À 6 %, l'USD/CHF prend la

<sup>4</sup> Étant donné que chaque couple de devises comporte deux monnaies, la somme de leurs poids relatifs représente 200 % du volume total. Au niveau mondial, la part du dollar des États-Unis est passée de 87 % en 2013 à 88 % en 2016.

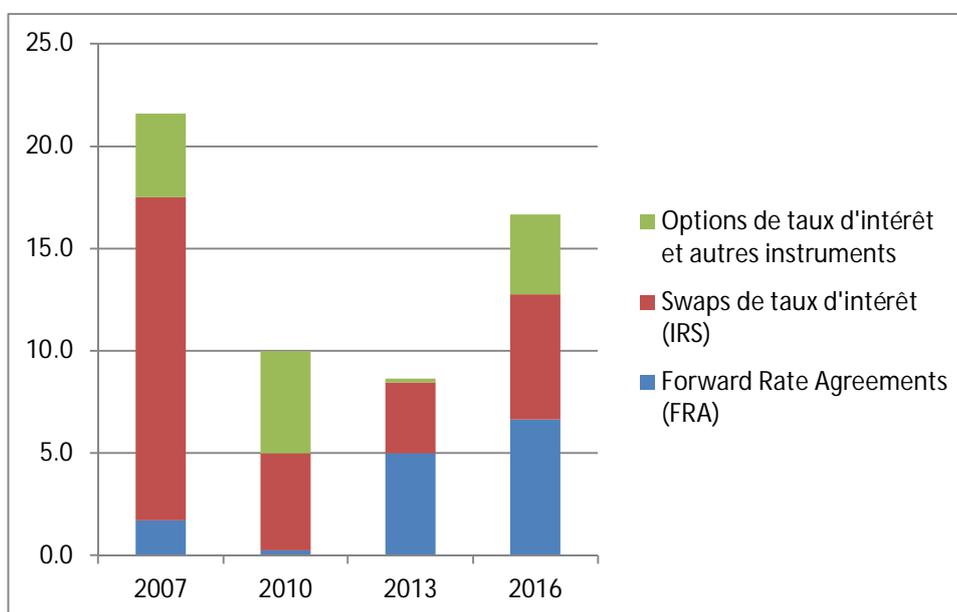
<sup>5</sup> Au niveau mondial, la part de l'euro a diminué de 33 % en 2013 à 31 % en 2016.

troisième place en Belgique. L'EUR/GBP perd une place et se retrouve en quatrième position (4 %). Parmi les autres paires de devises majeures, on retrouve l'USD/JPY (4 %), l'USD/AUD (2 %) et l'EUR/CHF (1 %) (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  
(en milliards de dollars des États-Unis)



Le volume journalier net des dérivés sur taux d'intérêt dans une même devise a quasiment doublé en Belgique en 2016, passant de 8,6 à 16,7 milliards de dollars. La progression a été particulièrement marquée dans les *swaps* (de 3,4 à 6,1 milliards de dollars) et les options (de 0,2 à 3,9 milliards de dollars) de taux d'intérêt – cf. graphique 3 ci-dessus et tableau 5 en annexe). Le volume des *forward rate agreements* enregistre une croissance de 5 à 6,6 milliards de dollars.

Le volume traité avec les « autres établissements financiers » a diminué de plus de moitié, tombant de 67 % à 31 %, tandis que celui conclu avec les *reporting dealers* a connu un vif rebond, passant de 31 % à 59 % (cf. tableau 6 en annexe).

Le développement des *forward rate agreements* est essentiellement dû à un accroissement de ceux libellés en euro (de 4,9 à 5,8 milliards de dollars) et un regain des FRA en dollars des États-Unis et en livres sterling (de zéro à respectivement 0,5 et 0,3 milliard de dollars). La hausse substantielle des *swaps* de taux d'intérêt est principalement à mettre en relation avec une montée en flèche des opérations de ce type libellées en euros (de 3 à 5,2 milliards de dollars) et en dollars des États-Unis (de 0,3 à 0,6 milliard de dollars) – cf. tableau 7 en annexe. Il en va de même des options de taux d'intérêt et autres produits dérivés, dont le volume d'opérations libellées en euros a bondi de 0,2 à 3,6 milliards de dollars. Avec un volume total de 14,7 milliards de dollars (soit 88 % du volume global), l'euro reste de loin la principale devise de transaction sur le marché des produits dérivés sur taux d'intérêt.

---

### 3. Tableaux statistiques pour la Belgique

#### Notice méthodologique

Sauf indications contraires, lorsque des données sont comparées d'une année à l'autre, elles ont trait à la même période de chacune des années considérées. Dans les tableaux, les totaux peuvent différer de la somme des rubriques, les chiffres étant arrondis.

**Tableau 1**  
**Ventilation du marché des changes par type d'instruments**  
(chiffre d'affaires net en avril, en milliards de dollars des États-Unis)

Instrument	2007	2010	2013	2016
<b>Instruments du marché des changes</b>	<b>50.1</b>	<b>32.5</b>	<b>21.6</b>	<b>23.0</b>
Marché au comptant	14.6	7.9	3.3	4.0
Marché à terme	7.3	1.6	0.9	0.5
Marché des FX swaps	26.3	22.5	16.8	18.0
Swaps de devises (Xccy)	0.4	0.1	0.2	0.2
Options et autres instruments <sup>1</sup>	1.5	0.5	0.5	0.3

Mémo:

Chiffre d'affaires aux cours de change du mois d'avril 2016

<sup>1</sup> Produits dérivés traités sur les marchés centralisés

**Tableau 2**  
**Ventilation du volume sur le marché des changes par instrument, contrepartie et échéance**  
(moyennes journalières nettes en avril, en milliards de dollars des États-Unis et pourcentages)

Instrument/contrepartie	2007		2010		2013		2016	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
<b>Marché au comptant</b>	<b>14.6</b>	<b>29</b>	<b>7.9</b>	<b>24</b>	<b>3.3</b>	<b>15</b>	<b>4.0</b>	<b>17</b>
avec d'autres reporting dealers	11.2	77	5.3	66	2.2	67	2.9	72
avec d'autres institutions financières	2.3	16	2.4	31	0.9	28	1.0	25
avec des clients non-financiers	1.1	7	0.2	3	0.2	5	0.1	3
<b>Marché à terme sec</b>	<b>7.3</b>	<b>15</b>	<b>1.6</b>	<b>5</b>	<b>0.9</b>	<b>4</b>	<b>0.5</b>	<b>2</b>
avec d'autres reporting dealers	5.8	80	1.1	74	0.4	43	0.2	36
avec d'autres institutions financières	0.7	9	0.3	16	0.3	33	0.2	44
avec des clients non-financiers	0.8	11	0.2	10	0.2	24	0.1	21
<b>Marché des FX swaps</b>	<b>26.3</b>	<b>52</b>	<b>22.5</b>	<b>69</b>	<b>16.8</b>	<b>78</b>	<b>18.0</b>	<b>78</b>
avec d'autres reporting dealers	19.3	73	13.3	59	12.5	74	14.6	81
avec d'autres institutions financières	5.5	21	8.0	36	3.8	23	2.9	16
avec des clients non-financiers	1.4	5	1.2	5	0.5	3	0.5	3
<b>Swaps de devises (Xccy)</b>	<b>0.4</b>	<b>1</b>	<b>0.1</b>	<b>0</b>	<b>0.2</b>	<b>1</b>	<b>0.2</b>	<b>1</b>
avec d'autres reporting dealers	0.2	50	0.1	73	0.1	67	0.1	39
avec d'autres institutions financières	0.1	14	0.0	26	0.0	5	0.0	18
avec des clients non-financiers	0.1	36	0.0	1	0.1	28	0.1	44
<b>Options et autres instruments</b>	<b>1.5</b>	<b>3</b>	<b>0.5</b>	<b>2</b>	<b>0.5</b>	<b>2</b>	<b>0.3</b>	<b>1</b>
avec d'autres reporting dealers	0.9	58	0.4	71	0.3	65	0.1	48
avec d'autres institutions financières	0.5	31	0.1	23	0.1	15	0.0	16
avec des clients non-financiers	0.2	12	0.0	7	0.1	20	0.1	36
<b>Total</b>	<b>50.1</b>	<b>100</b>	<b>32.5</b>	<b>100</b>	<b>21.6</b>	<b>100</b>	<b>23.0</b>	<b>100</b>
avec d'autres reporting dealers	37.4	75	20.1	62	15.5	72	17.9	78
avec d'autres institutions financières	9.1	18	10.8	33	5.1	24	4.2	18
avec des clients non-financiers	3.6	7	1.6	5	1.0	5	1.0	4
Domestique	1.4	3	1.6	5	2.3	11	9.2	40
Cross-border	48.7	97	31.0	95	19.3	89	13.9	60
<b>Marché à terme sec</b>	<b>7.3</b>	<b>100</b>	<b>1.6</b>	<b>100</b>	<b>0.9</b>	<b>100</b>	<b>0.5</b>	<b>100</b>
Jusqu'à 7 jours	3.4	47	0.4	23	0.3	32	0.3	51
De plus de 7 jours à un an	3.8	52	1.2	76	0.6	64	0.3	48
A plus d'un an	0.1	1	0.0	1	0.0	4	0.0	1
<b>Marché des FX swaps</b>	<b>26.3</b>	<b>100</b>	<b>22.5</b>	<b>100</b>	<b>16.8</b>	<b>100</b>	<b>18.0</b>	<b>100</b>
Jusqu'à 7 jours	23.0	88	18.1	80	14.3	85	12.5	70
De plus de 7 jours à un an	3.2	12	4.4	20	2.5	15	5.3	30
A plus d'un an	0.1	0	0.0	0	0.0	0	0.1	0

**Tableau 3**  
**Ventilation par devise de l'activité sur le marché des changes**  
 (pourcentages du volume moyen journalier net en avril)

Devise	2007	2010	2013	2016
USD	88	83	85	86
EUR	66	60	55	68
JPY	6	6	6	5
GBP	10	19	16	12
AUD	3	4	5	2
CHF	3	5	6	7
CAD	1	1	1	2
SEK	1	2	1	1
Autres devises	24	21	24	17
<b>Toutes devises *</b>	<b>200</b>	<b>200</b>	<b>200</b>	<b>200</b>

\* Étant donné que chaque couple de devises comporte deux monnaies, la somme de leurs poids relatifs représente 200 % du volume global

### Tableau 4

#### Ventilation du volume sur le marché des changes par paire de devises

(moyennes journalières nettes en avril, en milliards de dollars des États-Unis et en pourcentages)

Devise	2007		2010		2013		2016	
	Montant	%	Montant		Montant	%	Montant	%
USD/EUR	29.0	57.8	15.1	46.5	8.7	40.2	12.5	54.3
USD/JPY	2.1	4.2	0.8	2.5	1.0	4.8	0.8	3.5
USD/GBP	3.6	7.2	5.0	15.5	2.4	11.0	1.7	7.4
USD/AUD	1.4	2.8	1.1	3.3	1.0	4.5	0.4	1.5
USD/CAD	0.2	0.4	0.2	0.7	0.2	1.0	0.2	1.0
USD/CHF	1.0	2.1	1.1	3.5	1.0	4.8	1.3	5.7
USD/SEK	0.2	0.4	0.4	1.2	0.2	0.8	0.3	1.2
EUR/JPY	0.8	1.6	0.8	2.5	0.2	0.7	0.3	1.2
EUR/GBP	1.3	2.5	1.2	3.6	1.1	5.3	0.9	4.1
EUR/CHF	0.4	0.8	0.5	1.4	0.2	1.0	0.3	1.4
EUR/CAD	0.1	0.2	0.1	0.4	0.1	0.4	0.1	0.5
EUR/AUD	0.0	0.1	0.1	0.4	0.1	0.5	0.1	0.3
EUR/SEK	0.2	0.4	0.1	0.4	0.1	0.5	0.1	0.3
Autres couples de devises	9.8	19.5	5.9	18.1	5.3	24.5	4.1	17.6
<b>Total</b>	<b>50.1</b>	<b>100.0</b>	<b>32.5</b>	<b>100</b>	<b>21.6</b>	<b>100.0</b>	<b>23.0</b>	<b>100.0</b>

**Tableau 5**  
**Ventilation par instrument du volume sur produits dérivés de taux d'intérêt**  
(moyennes journalières nettes en avril, en milliards de dollars des États-Unis)

Instrument	2007	2010	2013	2016
<b>Instruments sur taux d'intérêt</b>	<b>21.6</b>	<b>10.0</b>	<b>8.6</b>	<b>16.7</b>
Forward Rate Agreements (FRA)	1.7	0.3	5.0	6.6
Swaps de taux d'intérêt (IRS)	15.8	4.7	3.4	6.1
Options de taux d'intérêt et autres instruments <sup>1</sup>	4.1	5.0	0.2	3.9

Mémo:

Volumes aux taux de change d'avril 2016

<sup>1</sup> Produits dérivés traités sur les marchés centralisés

**Tableau 6**  
**Ventilation du volume des produits dérivés de taux d'intérêt par instrument et**  
**contrepartie**

(moyennes journalières nettes en avril, en milliards de dollars des États-Unis et en pourcentages)

Instrument/contrepartie	2007		2010		2013		2016	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
<b>Marché au comptant</b>	<b>14.6</b>	<b>29</b>	<b>7.9</b>	<b>24</b>	<b>3.3</b>	<b>15</b>	<b>4.0</b>	<b>17</b>
avec d'autres reporting dealers	11.2	77	5.3	66	2.2	67	2.9	72
avec d'autres institutions financières	2.3	16	2.4	31	0.9	28	1.0	25
avec des clients non-financiers	1.1	7	0.2	3	0.2	5	0.1	3
<b>Marché à terme sec</b>	<b>7.3</b>	<b>15</b>	<b>1.6</b>	<b>5</b>	<b>0.9</b>	<b>4</b>	<b>0.5</b>	<b>2</b>
avec d'autres reporting dealers	5.8	80	1.1	74	0.4	43	0.2	36
avec d'autres institutions financières	0.7	9	0.3	16	0.3	33	0.2	44
avec des clients non-financiers	0.8	11	0.2	10	0.2	24	0.1	21
<b>Marché des FX swaps</b>	<b>26.3</b>	<b>52</b>	<b>22.5</b>	<b>69</b>	<b>16.8</b>	<b>78</b>	<b>18.0</b>	<b>78</b>
avec d'autres reporting dealers	19.3	73	13.3	59	12.5	74	14.6	81
avec d'autres institutions financières	5.5	21	8.0	36	3.8	23	2.9	16
avec des clients non-financiers	1.4	5	1.2	5	0.5	3	0.5	3
<b>Swaps de devises (Xccy)</b>	<b>0.4</b>	<b>1</b>	<b>0.1</b>	<b>0</b>	<b>0.2</b>	<b>1</b>	<b>0.2</b>	<b>1</b>
avec d'autres reporting dealers	0.2	50	0.1	73	0.1	67	0.1	39
avec d'autres institutions financières	0.1	14	0.0	26	0.0	5	0.0	18
avec des clients non-financiers	0.1	36	0.0	1	0.1	28	0.1	44
<b>Options et autres instruments</b>	<b>1.5</b>	<b>3</b>	<b>0.5</b>	<b>2</b>	<b>0.5</b>	<b>2</b>	<b>0.3</b>	<b>1</b>
avec d'autres reporting dealers	0.9	58	0.4	71	0.3	65	0.1	48
avec d'autres institutions financières	0.5	31	0.1	23	0.1	15	0.0	16
avec des clients non-financiers	0.2	12	0.0	7	0.1	20	0.1	36
<b>Total</b>	<b>50.1</b>	<b>100</b>	<b>32.5</b>	<b>100</b>	<b>21.6</b>	<b>100</b>	<b>23.0</b>	<b>100</b>
avec d'autres reporting dealers	37.4	75	20.1	62	15.5	72	17.9	78
avec d'autres institutions financières	9.1	18	10.8	33	5.1	24	4.2	18
avec des clients non-financiers	3.6	7	1.6	5	1.0	5	1.0	4
Domestique	1.4	3	1.6	5	2.3	11	9.2	40
Cross-border	48.7	97	31.0	95	19.3	89	13.9	60

<b>Marché à terme sec</b>	<b>7.3</b>	<b>100</b>	<b>1.6</b>	<b>100</b>	<b>0.9</b>	<b>100</b>	<b>0.5</b>	<b>100</b>
Jusqu'à 7 jours	3.4	47	0.4	23	0.3	32	0.3	51
De plus de 7 jours à un an	3.8	52	1.2	76	0.6	64	0.3	48
A plus d'un an	0.1	1	0.0	1	0.0	4	0.0	1
<b>Marché des FX swaps</b>	<b>26.3</b>	<b>100</b>	<b>22.5</b>	<b>100</b>	<b>16.8</b>	<b>100</b>	<b>18.0</b>	<b>100</b>
Jusqu'à 7 jours	23.0	88	18.1	80	14.3	85	12.5	70
De plus de 7 jours à un an	3.2	12	4.4	20	2.5	15	5.3	30
A plus d'un an	0.1	0	0.0	0	0.0	0	0.1	0

**Tableau 7**  
**Ventilation du volume des produits dérivés OTC de taux d'intérêt par devise**

(moyennes journalières nettes en avril, en milliards de dollar des États-Unis)

Devise	2007	2010	2013	2016
<b>Forward Rate Agreements (FRA)</b>	<b>1.7</b>	<b>0.3</b>	<b>5.0</b>	<b>6.6</b>
USD	0.1	0.0	0.0	0.5
EUR	1.6	0.2	4.9	5.8
JPY	0.0	0.0	0.0	0.0
GBP	0.0	0.0	0.0	0.3
CHF	0.0	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 devises	0.0	0.1	0.0	0.0
<b>Swaps de taux d'intérêt (IRS)</b>	<b>15.8</b>	<b>4.7</b>	<b>3.4</b>	<b>6.1</b>
USD	1.3	1.2	0.3	0.6
EUR	12.8	3.1	3.0	5.2
JPY	0.1	0.2	0.0	0.0
GBP	0.8	0.1	0.1	0.0
CHF	0.5	0.1	0.0	0.0
CAD	0.1	0.0	0.0	0.0
AUD	0.1	0.0	0.0	0.0
SEK	0.1	0.1	0.0	0.0
Autres devises	0.1	0.1	0.1	0.2
<b>Options de taux d'intérêt et autres instruments</b>	<b>4.1</b>	<b>5.0</b>	<b>0.2</b>	<b>3.9</b>
USD	0.1	1.2	0.0	0.2
EUR	3.8	3.2	0.2	3.6
JPY	0.0	0.2	0.0	0.0
GBP	0.1	0.1	0.0	0.0
CHF	0.1	0.1	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	0.1	0.0	0.0
Autres devises	0.0	0.1	0.0	0.0
<b>Total</b>	<b>21.6</b>	<b>10.0</b>	<b>8.6</b>	<b>16.7</b>
USD	1.5	2.4	0.3	1.4
EUR	18.2	6.5	8.1	14.7
JPY	0.1	0.4	0.0	0.0
GBP	0.9	0.2	0.1	0.4
CHF	0.5	0.2	0.0	0.0
CAD	0.1	0.0	0.0	0.0
AUD	0.1	0.0	0.0	0.0
SEK	0.1	0.1	0.0	0.0
Autres devises	0.1	0.2	0.1	0.1