

2019-09-16

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

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

L'activité sur le marché des changes a progressé, tandis que celle sur le marché des produits dérivés sur taux d'intérêt s'est infléchie en Belgique. C'est une des conclusions de l'enquête triennale réalisée par la BRI qui vient d'être publiée.

En avril 2019, cinquante-trois banques centrales et autorités monétaires, dont la Banque nationale de Belgique, ont réalisé l'enquête triennale sur l'activité 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 plus de 1 200 intervenants de marché.

À l'instar des enquêtes précédentes, celle d'avril 2019 a collecté des données concernant le volume des transactions sur le marché de gré à gré (*over-the-counter* - OTC) des changes (transactions au comptant, à terme sec, *foreign exchange (FX) swaps*, swaps de devises et options de change) et des produits dérivés de taux d'intérêt (*forward rate agreements*, swaps de taux d'intérêt et options de taux d'intérêt).

Les quatre établissements belges les plus actifs² sur ces marchés ont à nouveau collaboré à l'enquête. Bien que limité, le nombre 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 de l'enquête précédente, les résultats d'avril 2019 pour la Belgique montrent que l'activité sur le marché des changes a progressé (+56 %), tandis que celle sur le marché des produits dérivés sur taux d'intérêt s'est infléchie (-30 %). Le volume au niveau mondial sur le marché des changes est passé de 5,1 billions de dollars en 2016 à 6,6 billions. À l'inverse de la tendance baissière en Belgique, le volume sur le marché mondial des produits dérivés sur taux d'intérêt a plus

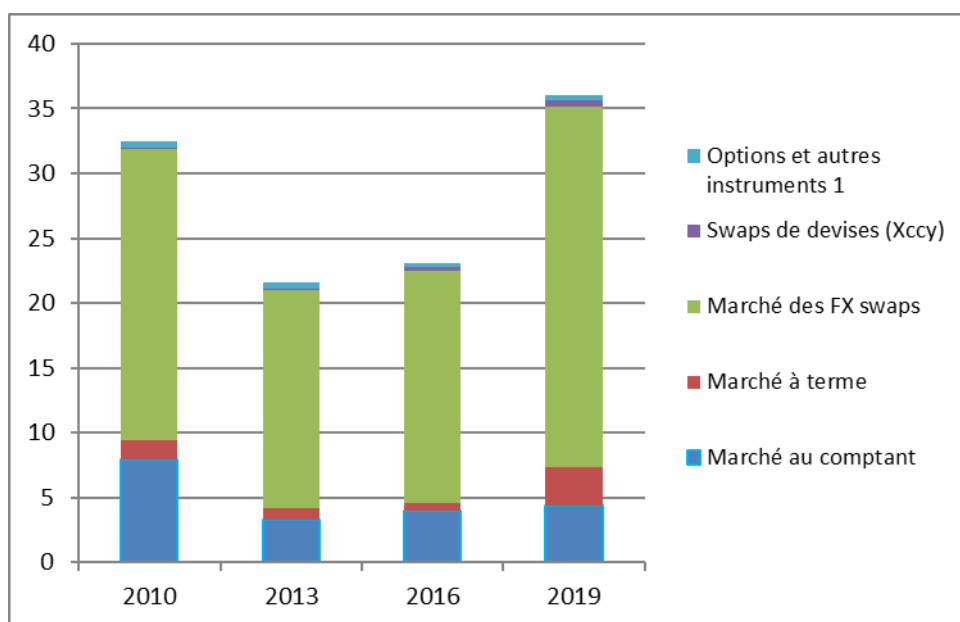
¹ Les résultats préliminaires pour le monde entier sont disponibles sur le site Internet de la BRI (<https://www.bis.org/publ/rpfx19.htm>).

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

que doublé, grimant de 2,7 billions de dollars en 2016 à 6,5 billions en 2019. La part de marché de la Belgique sur le marché des changes a encore progressé, passant de 0,35 % en 2016 à 0,43 % en 2019, alors que celle sur le marché des produits dérivés sur taux d'intérêt s'est réduite, revenant de 0,55 % en 2016 à 0,16 % en 2019.

1. MARCHÉ DES CHANGES

1.1 APERÇU GLOBAL



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

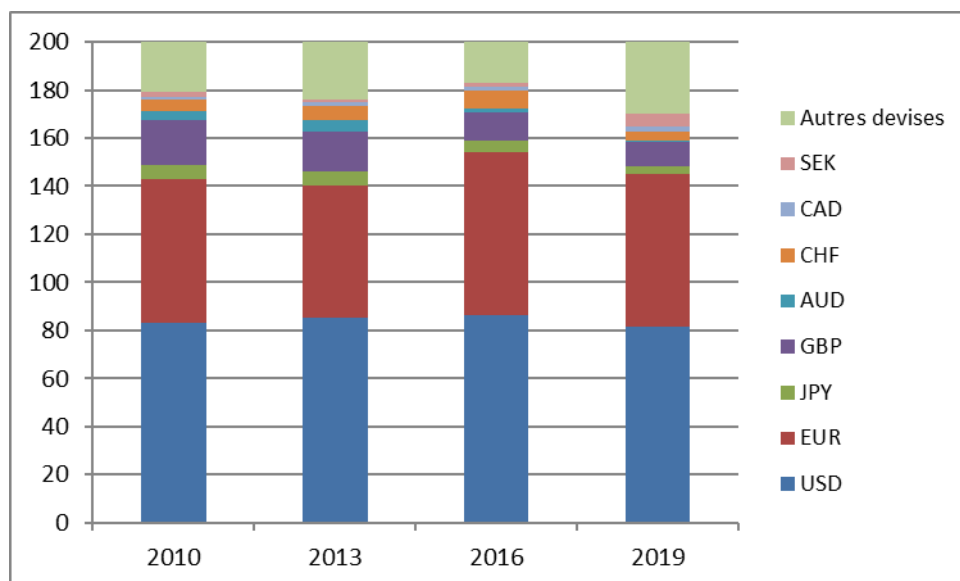
Parallèlement à la tendance haussière sur le marché des changes au niveau mondial, le volume moyen journalier net³ sur le marché belge a gonflé, passant de 23 milliards de dollars en avril 2016 à 36 milliards⁴ de dollars en avril 2019. L'augmentation de volume se situe surtout dans les segments des FX swaps et des transactions à terme (cf. graphique 1 ci-dessus et tableau 1 en annexe).

La variation des volumes sur le marché des changes en Belgique s'explique principalement par une modification des activités de négociation avec les *reporting dealers* (+10 milliards de dollars) ainsi que 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 (+2 milliards de dollars). En 2019, les activités ont progressé dans l'ensemble des catégories de contreparties, tant au niveau mondial qu'en Belgique (cf. tableau 2 en annexe). La part des activités dans le chiffre d'affaires global ne s'est pas modifiée et les *reporting dealers* sont restés la principale catégorie de contrepartie (78 %) en termes de volume d'activité.

³ Corrigé pour éviter les doubles comptages (locaux).

⁴ Du fait que l'EUR/USD se trouvait en avril 2019 environ au même niveau qu'en avril 2016, cela correspond grosso modo à l'augmentation réelle des volumes.

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 (USD) a légèrement décru en Belgique (82 % en 2019, contre 86 % en 2016). Celui-ci demeure néanmoins la principale devise de transaction. La part relative de l'euro s'est tassée en Belgique, revenant de 68 % en 2016 à 64 % en 2019⁶, tout comme celle de la livre sterling, qui a poursuivi son repli, de 12 à 10 % en 2019 (cf. graphique 2 ci-dessus et tableau 3 en annexe).

La rubrique «autres devises» (qui représente une part de marché de 30 %, contre 17 % en 2016), recouvre notamment des transactions en devises scandinaves (couronnes norvégienne et danoise), en devises des pays d'Europe centrale et orientale de l'Union européenne (zloty polonais, forint hongrois), en devises asiatiques (dollars de Singapour et de Hong Kong) et en roubles russes.

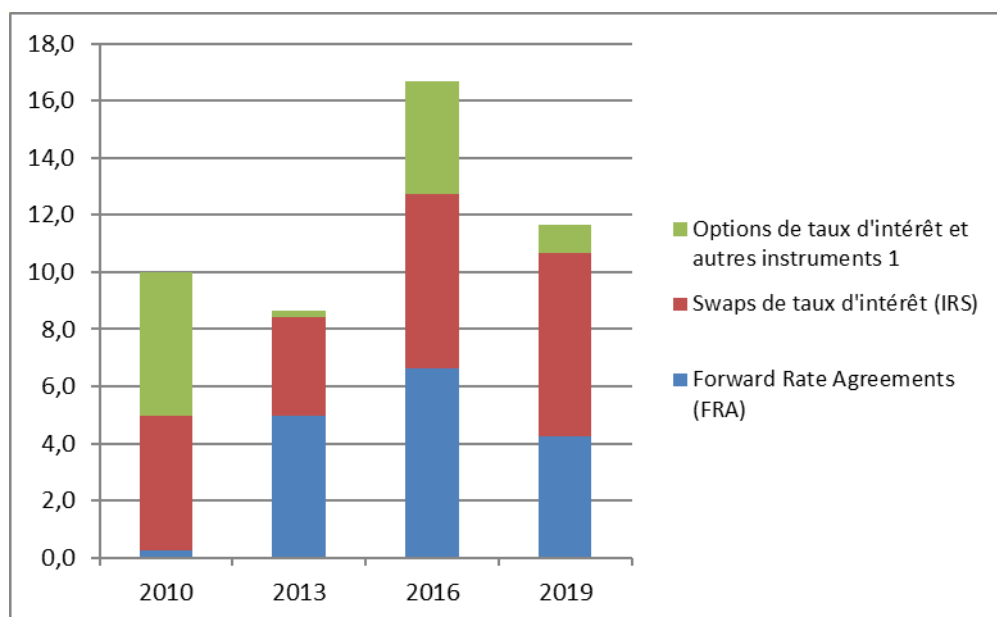
⁵ Étant donné que chaque opération de change implique deux devises, la somme de leurs poids relatifs représente 200 % du volume total. Au niveau mondial, la part du dollar des États-Unis a quelque peu progressé, passant de 88 % en 2016 à 89 % en 2019.

⁶ Au niveau mondial, la part de l'euro a légèrement augmenté, passant de 31 % en 2016 à 32 % en 2019.

À 47 %, l'EUR/USD reste de loin la paire de devises la plus traitée en Belgique (quoiqu'en recul par rapport à 2016 où elle représentait encore 54 %). Le *cable* (GBP/USD) demeure également, en 2019, la deuxième paire de devises la plus importante, affichant un niveau stable de 7 %. L'USD/SEK devient, à 6 %, la troisième paire la plus importante en Belgique. L'USD/CHF perd une place et se retrouve en quatrième position (3 %). Parmi les autres paires de devises majeures, on retrouve l'USD/JPY (2 %), l'EUR/GBP (2 %) et l'USD/CAD (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 en Belgique est, après une forte hausse en 2016, tombé de 16,7 milliards de dollars en 2016 à 11,7 milliards en 2019, en raison d'une contraction des options et autres instruments, ainsi que des *forward rate agreements* (qui sont revenus respectivement de 3,9 à 1 milliard de dollars, et de 6,6 à 4,3 milliards de dollars– cf. graphique 3 ci-dessus et tableau 5 en annexe). Le volume d'activité des swaps de taux d'intérêt est passé de 6,1 à 6,4 milliards de dollars.

Le volume traité avec les «autres établissements financiers» a diminué de plus de moitié, tombant de 31 à 13 %, tandis que celui conclu avec les *reporting dealers* a de nouveau connu un vif rebond, passant de 59 à 79 % (cf. tableau 6 en annexe).

Concernant le chiffre d'affaires des options et autres dérivés, le volume libellé en euros a nettement chuté, revenant de 3,6 à 0,7 milliard de dollars. Le repli des *forward rate agreements* est principalement imputable à un recul de ceux libellés en euros (de 5,8 à 3,2 milliards de dollars). La hausse des swaps de taux d'intérêt est principalement à mettre en relation avec une montée en flèche des opérations de ce type libellées dans « d'autres devises » (de 0,2 à 1 milliard de dollars) et en livres sterling (de 0 à 0,2 milliard de dollars – cf. tableau 7 en annexe). Avec un volume total de 8,7 milliards de dollars (soit 75 % du volume global, contre 88% en 2016), 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 USD)

Instrument	2010	2013	2016	2019
Instruments du marché des changes	32,5	21,6	23,0	36,0
Marché au comptant	7,9	3,3	4,0	4,4
Marché à terme	1,6	0,9	0,5	2,9
Marché des FX swaps	22,5	16,8	18,0	27,8
Swaps de devises (Xccy)	0,1	0,2	0,2	0,6
Options et autres instruments ¹	0,5	0,5	0,3	0,3

Mémo:

Chiffre d'affaires aux cours de change du mois d'avril 2019

¹ Produits dérivés traités sur les marchés centralisés

Tableau 2

Ventilation du volume sur le marché des changes par instrument, contrepartie et échéance⁷

(moyennes journalières nettes en avril, en milliards de USD et pourcentages)

Instrument/contrepartie	2010		2013		2016		2019	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Marché au comptant	7,9	24	3,3	15	4,0	17	4,4	12
avec d'autres reporting dealers	5,3	66	2,2	67	2,9	72	3,1	71
avec d'autres institutions financières	2,4	31	0,9	28	1,0	25	1,2	27
avec des clients non-financiers	0,2	3	0,2	5	0,1	3	0,1	3
Marché à terme sec	1,6	5	0,9	4	0,5	2	2,9	8
avec d'autres reporting dealers	1,1	74	0,4	43	0,2	36	2,1	73
avec d'autres institutions financières	0,3	16	0,3	33	0,2	44	0,2	5
avec des clients non-financiers	0,2	10	0,2	24	0,1	21	0,6	22
Marché des FX swaps	22,5	69	16,8	78	18,0	78	27,8	77
avec d'autres reporting dealers	13,3	59	12,5	74	14,6	81	22,2	80
avec d'autres institutions financières	8,0	36	3,8	23	2,9	16	5,0	18
avec des clients non-financiers	1,2	5	0,5	3	0,5	3	0,5	2
Swaps de devises (Xccy)	0,1	0	0,2	1	0,2	1	0,6	2
avec d'autres reporting dealers	0,1	73	0,1	67	0,1	39	0,4	62
avec d'autres institutions financières	0,0	26	0,0	5	0,0	18	0,1	12
avec des clients non-financiers	0,0	1	0,1	28	0,1	44	0,2	26
Options et autres instruments	0,5	2	0,5	2	0,3	1	0,3	1
avec d'autres reporting dealers	0,4	71	0,3	65	0,1	48	0,2	66
avec d'autres institutions financières	0,1	23	0,1	15	0,0	16	0,0	8
avec des clients non-financiers	0,0	7	0,1	20	0,1	36	0,1	26
Total	32,5	100	21,6	100	23,0	100	36,0	100
avec d'autres reporting dealers	20,1	62	15,5	72	17,9	78	28,0	78
avec d'autres institutions financières	10,8	33	5,1	24	4,2	18	6,4	18
avec des clients non-financiers	1,6	5	1,0	5	1,0	4	1,5	4
Domestique	1,6	5	2,3	11	9,2	40	9,4	26
Cross-border	31,0	95	19,3	89	13,9	60	26,7	74
Marché à terme sec	1,6	100	0,9	100	0,5	100	2,9	100
Jusqu'à 7 jours	0,4	23	0,3	32	0,3	51	0,5	18
De plus de 7 jours à un an	1,2	76	0,6	64	0,3	48		
A plus d'un an	0,0	1	0,0	4	0,0	1		
Over 7 days and up to 1 month							0,8	29
Over 1 month and up to 3 months							0,7	23
Over 3 months and up to 6 months							0,3	9
Over 6 months							0,6	21
Marché des FX swaps	22,5	100	16,8	100	18,0	100	27,8	100
Jusqu'à 7 jours ou moins	18,1	80	14,3	85	12,5	70	23,4	84
De plus de 7 jours à un an	4,4	20	2,5	15	5,3	30		
A plus d'un an	0,0	0	0,0	0	0,1	0		
De plus de 7 jours à 1 mois							2,2	8
De plus de 1 mois à 3 mois							1,1	4
De plus de 3 mois à 6 mois							0,6	2

⁷ Une ventilation par échéance est collectée pour les *forwards* et les *FX swaps*. Alors que plus de 97 % des *forwards* et des *FX swaps* affichent une échéance de moins d'un an, ces données étaient regroupées en seulement deux catégories : jusqu'à une semaine et d'une semaine à un an. À partir de 2019, la BRI a donc décidé de collecter une ventilation plus détaillée d'échéances entre une semaine et un an.

Tableau 3

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

(pourcentages du volume moyen journalier net en avril)

Devise	2010	2013	2016	2019
USD	83	85	86	82
EUR	60	55	68	64
JPY	6	6	5	3
GBP	19	16	12	10
AUD	4	5	2	1
CHF	5	6	7	4
CAD	1	1	2	2
SEK	2	1	1	6
Autres devises	21	24	17	30
Toutes devises *	200	200	200	200

* 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 USD et en pourcentages)

Devise	2010		2013		2016		2019	
	Montant		Montant	%	Montant	%	Montant	%
USD/EUR	15,1	46,5	8,7	40,2	12,5	54,3	16,7	46,4
USD/JPY	0,8	2,5	1,0	4,8	0,8	3,5	0,8	2,3
USD/GBP	5,0	15,5	2,4	11,0	1,7	7,4	2,7	7,4
USD/AUD	1,1	3,3	1,0	4,5	0,4	1,5	0,3	0,8
USD/CAD	0,2	0,7	0,2	1,0	0,2	1,0	0,5	1,2
USD/CHF	1,1	3,5	1,0	4,8	1,3	5,7	0,9	2,6
USD/SEK	0,4	1,2	0,2	0,8	0,3	1,2	2,0	5,5
EUR/JPY	0,8	2,5	0,2	0,7	0,3	1,2	0,2	0,6
EUR/GBP	1,2	3,6	1,1	5,3	0,9	4,1	0,8	2,2
EUR/CHF	0,5	1,4	0,2	1,0	0,3	1,4	0,2	0,7
EUR/CAD	0,1	0,4	0,1	0,4	0,1	0,5	0,1	0,2
EUR/AUD	0,1	0,4	0,1	0,5	0,1	0,3	0,1	0,2
EUR/SEK	0,1	0,4	0,1	0,5	0,1	0,3	0,1	0,2
Autres couples de devises	5,9	18,1	5,3	24,5	4,1	17,6	10,7	29,6
Total	32,5	100	21,6	100,0	23,0	100,0	36,0	100,0

Tableau 5**Ventilation par instrument du volume sur produits dérivés de taux d'intérêt**

(moyennes journalières nettes en avril, en milliards de USD)

Instrument	2010	2013	2016	2019
Instruments sur taux d'intérêt	10,0	8,6	16,7	11,7
Forward Rate Agreements (FRA)	0,3	5,0	6,6	4,3
Swaps de taux d'intérêt (IRS)	4,7	3,4	6,1	6,4
Options de taux d'intérêt et autres instruments ¹	5,0	0,2	3,9	1,0

Mémo:

Volumes aux taux de change d'avril 2019

¹ 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 USD et en pourcentages)

Instrument/contrepartie	2010		2013		2016		2019	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Forward Rate Agreements (FRA)	0,3	100	5,0	100	6,6	100	4,3	100
avec d'autres reporting dealers	0,3	96	0,4	7	2,8	42	3,8	89
avec d'autres institutions financières	0,0	4	4,6	92	3,7	56	0,5	11
avec des clients non-financiers	0,0	0	0,0	1	0,1	2	0,0	0
Swaps de taux d'intérêt (IRS)	4,7	100	3,4	100	6,1	100	6,4	100
avec d'autres reporting dealers	3,2	67	2,2	64	3,8	62	4,6	71
avec d'autres institutions financières	1,5	31	1,2	33	1,1	18	1,1	17
avec des clients non-financiers	0,1	2	0,1	3	1,2	20	0,8	12
Options de taux d'intérêt et autres instruments	5,0	100	0,2	100	3,9	100	1,0	100
avec d'autres reporting dealers	3,5	69	0,1	66	3,2	81	0,8	85
avec d'autres institutions financières	1,5	29	0,0	13	0,3	9	0,0	1
avec des clients non-financiers	0,1	2	0,0	22	0,4	10	0,1	14
Total	10,0	100	8,6	100	16,7	100	11,7	100
avec d'autres reporting dealers	6,9	69	2,7	31	9,7	59	9,2	79
avec d'autres institutions financières	2,9	29	5,8	67	5,2	31	1,5	13
avec des clients non-financiers	0,2	2	0,2	2	1,7	10	0,9	8
Domestique	1,0		0,6		1,9		2,4	
Cross-border	9,0		8,0		14,8		9,3	

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

(moyennes journalières nettes en avril, en milliards de USD)

Devise	2010	2013	2016	2019
Forward Rate Agreements (FRA)	0,3	5,0	6,6	4,3
USD	0,0	0,0	0,5	0,3
EUR	0,2	4,9	5,8	3,2
JPY	0,0	0,0	0,0	0,0
GBP	0,0	0,0	0,3	0,1
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	0,1	0,0	0,0	0,7
Swaps de taux d'intérêt (IRS)	4,7	3,4	6,1	6,4
USD	1,2	0,3	0,6	0,5
EUR	3,1	3,0	5,2	4,8
JPY	0,2	0,0	0,0	0,0
GBP	0,1	0,1	0,0	0,2
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	0,1	0,0	0,0	0,0
Autres devises	0,1	0,1	0,2	1,0
Options de taux d'intérêt et autres instruments	5,0	0,2	3,9	1,0
USD	1,2	0,0	0,2	0,1
EUR	3,2	0,2	3,6	0,7
JPY	0,2	0,0	0,0	0,0
GBP	0,1	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	0,1	0,0	0,0	0,0
Autres devises	0,1	0,0	0,0	0,1
Total	10,0	8,6	16,7	11,7
USD	2,4	0,3	1,4	0,8
EUR	6,5	8,1	14,7	8,7
JPY	0,4	0,0	0,0	0,0
GBP	0,2	0,1	0,4	0,3
CHF	0,2	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	0,1	0,0	0,0	0,0
Autres devises	0,2	0,1	0,1	1,8