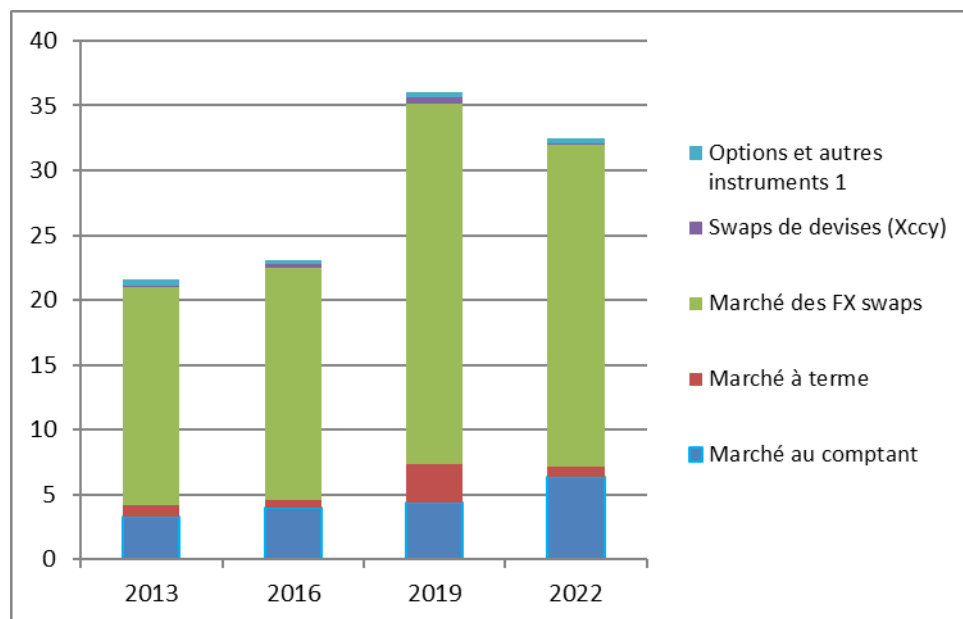




En comparaison de l'enquête précédente, les résultats d'avril 2022 pour la Belgique montrent que l'activité a décliné sur le marché des changes (-10 %), mais également, pour la deuxième fois d'affilée, sur le marché des produits dérivés sur taux d'intérêt (-37 %, après un recul de 30 % en 2019). S'agissant du marché des changes, les résultats de la Belgique contrastent avec ceux observés au niveau mondial, où les volumes moyens journaliers ont progressé de 14 %, passant de 6.6 billions de dollars des États-Unis par jour en 2019 à 7.5 billions par jour en avril 2022. Cette croissance mondiale de 14 % par rapport à avril 2019 constitue néanmoins la troisième hausse triennale la moins importante depuis 2004. En ce qui concerne le marché des produits dérivés sur taux d'intérêt, les volumes se sont en revanche tassés à l'échelle mondiale, tout comme en Belgique, la moyenne revenant de 6.4 billions par jour en avril 2019 à 5.2 billions par jour en avril 2022, soit une chute de 19%. La part de la Belgique s'est infléchie tant sur le marché mondial des changes (0,43 % en 2019, contre 0,32 % en 2022) que sur celui des produits dérivés sur taux d'intérêt (0,16 % en 2019, contre 0,13 % en 2022).

## **1. MARCHÉ DES CHANGES**

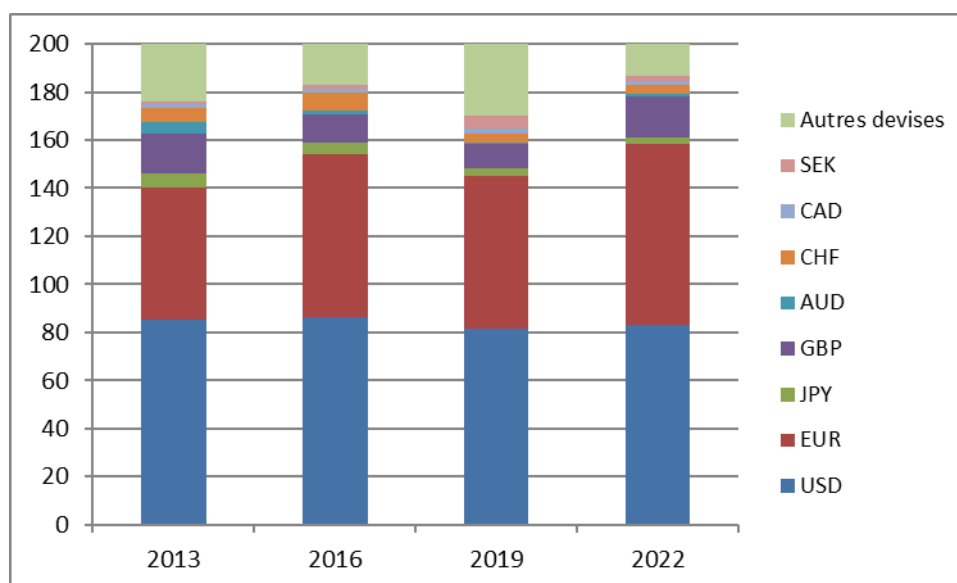
### **1.1 APERÇU GLOBAL**



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



## 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)

En Belgique, le dollar des États-Unis (USD) reste la principale devise de transaction, son importance relative<sup>5</sup> ayant légèrement progressé (83 % en 2022, contre 82 % en 2019). La part relative de l'euro s'est accrue en Belgique, passant de 64 % en 2019 à 75 % en 2022<sup>6</sup>, ce qui la rapproche du niveau du dollar. Celle de la livre sterling a également rebondi, passant d'un bas niveau de 10 % en 2019 à 17 % en 2022 (cf. graphique 2 ci-dessus et tableau 3 en annexe).

La rubrique résiduelle intitulée « autres devises » (qui représente une part de marché de 13 %, contre 30 % en 2019) recouvre les devises des pays participant à l'enquête autres que celles mentionnées spécifiquement. Elle regroupe ainsi notamment les devises scandinaves (NOK, DKK), celles des pays d'Europe centrale et orientale de l'Union européenne (CZK, HUF, RON), ainsi que les devises asiatiques (SGD, HKD). La croissance de la part du renminbi au niveau mondial (qui se hisse à la cinquième place en 2022, avec 7 % du volume global) n'est pas visible au niveau belge.

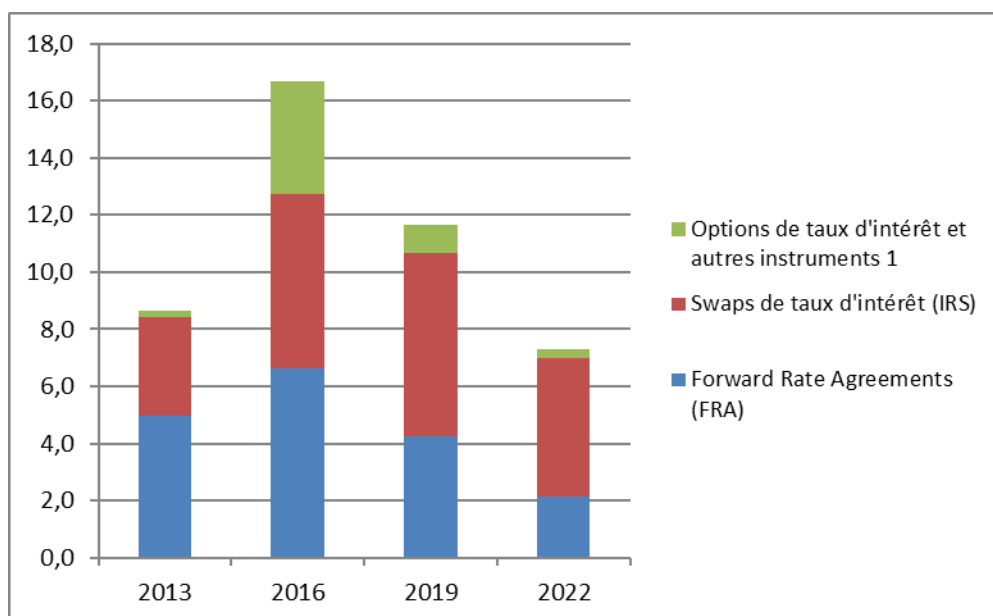
<sup>5</sup> Étant donné que chaque opération de change implique deux devises, la somme de leurs poids relatifs représente 200 % du volume total. Au niveau mondial, la part du dollar des États-Unis est restée stable entre 2019 et 2022, à 88 %.

<sup>6</sup> Au niveau mondial, la part de l'euro a légèrement régressé, revenant de 32 % en 2019 à 31 % en 2022.

l'EUR/USD reste de loin la paire de devises la plus traitée en Belgique, atteignant 59 % (contre 46 % en 2019). L'EUR/GBP se classe en deuxième position, avec 10 % en 2022, reléguant le *cable* (GBP/USD) à la troisième place, avec 7 %. L'USD/CHF arrive en quatrième place (2 %), suivie de près par l'USD/JPY (2 %). Parmi les autres paires de devises majeures, on retrouve l'USD/SEK, l'USD/CAD et l'EUR/CHF (cf. tableau 4 en annexe).

## 2. MARCHÉ DES PRODUITS DÉRIVÉS SUR TAUX D'INTÉRÊT

### 2.1 APERÇU GLOBAL



Graphique 3: Volume moyen journalier net des produits dérivés sur taux d'intérêt  
(En milliards de dollars des États-Unis)

Le volume moyen journalier net des produits dérivés sur taux d'intérêt dans une même devise a continué de se tasser en Belgique, tombant de 11,7 milliards de dollars des États-Unis en 2019 à 7,3 milliards en 2022, en raison d'une contraction généralisée des différents instruments (cf. graphique 3 ci-dessus et tableau 5 en annexe). Le déclin est le plus marqué pour les *forward rate agreements*, qui perdent 50 %, revenant de 4,3 milliards de dollars à 2,1 milliards. Bien que plus prononcée, la diminution sur le marché belge est en ligne avec la tendance mondiale.

Le volume traité avec les « autres établissements financiers » a plus que quintuplé, passant de 13 % en 2019 à 70 % en 2022, alors que celui traité avec les « *reporting dealers* » s'est inscrit en net recul (29 % en 2022, contre 79 % en 2019), corrigeant sur ce point la singularité belge apparue en 2016 et en 2019 au niveau de la distribution par contrepartie (cf. tableau 6 en annexe) et rapprochant les chiffres belges de la tendance mondiale. Au niveau mondial, du moins depuis l'étude de 2007, la part du trading liée aux « *reporting dealers* » a régressé au profit des échanges avec les « autres établissements financiers ». La tendance s'est confirmée en 2022, le volume traité avec les « autres *reporting dealers* » diminuant plus rapidement que celui traité avec les « autres contreparties ».



### **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 volume sur le marché des changes par type d'instruments**  
(Moyennes journalières nettes en avril, en milliards d'USD)

<b>Instrument</b>	<b>2013</b>	<b>2016</b>	<b>2019</b>	<b>2022</b>
<b>Instruments du marché des changes</b>	<b>21,6</b>	<b>23,0</b>	<b>36,0</b>	<b>32,4</b>
Marché au comptant	3,3	4,0	4,4	6,3
Marché à terme	0,9	0,5	2,9	0,8
Marché des FX swaps	16,8	18,0	27,8	24,9
Swaps de devises (Xccy)	0,2	0,2	0,6	0,1
Options et autres instruments <sup>1</sup>	0,5	0,3	0,3	0,3

Mémo :

Volumes aux cours de change du mois d'avril 2022

<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<sup>7</sup>**

(Moyennes journalières nettes en avril, en milliards d'USD et en pourcentage)

Instrument/contrepartie	2013		2016		2019		2022	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
<b>Marché au comptant</b>	<b>3,3</b>	<b>15</b>	<b>4,0</b>	<b>17</b>	<b>4,4</b>	<b>12</b>	<b>6,3</b>	<b>19</b>
avec d'autres reporting dealers	2,2	67	2,9	72	3,1	71	5,4	86
avec d'autres institutions financières	0,9	28	1,0	25	1,2	27	0,7	11
avec des clients non financiers	0,2	5	0,1	3	0,1	3	0,2	4
<b>Marché à terme sec</b>	<b>0,9</b>	<b>4</b>	<b>0,5</b>	<b>2</b>	<b>2,9</b>	<b>8</b>	<b>0,8</b>	<b>2</b>
avec d'autres reporting dealers	0,4	43	0,2	36	2,1	73	0,3	42
avec d'autres institutions financières	0,3	33	0,2	44	0,2	5	0,2	29
avec des clients non financiers	0,2	24	0,1	21	0,6	22	0,2	30
<b>Marché des FX swaps</b>	<b>16,8</b>	<b>78</b>	<b>18,0</b>	<b>78</b>	<b>27,8</b>	<b>77</b>	<b>24,9</b>	<b>77</b>
avec d'autres reporting dealers	12,5	74	14,6	81	22,2	80	21,4	86
avec d'autres institutions financières	3,8	23	2,9	16	5,0	18	2,8	11
avec des clients non financiers	0,5	3	0,5	3	0,5	2	0,7	3
<b>Swaps de devises (Xccy)</b>	<b>0,2</b>	<b>1</b>	<b>0,2</b>	<b>1</b>	<b>0,6</b>	<b>2</b>	<b>0,1</b>	<b>0</b>
avec d'autres reporting dealers	0,1	67	0,1	39	0,4	62	0,1	81
avec d'autres institutions financières	0,0	5	0,0	18	0,1	12	0,0	10
avec des clients non financiers	0,1	28	0,1	44	0,2	26	0,0	10
<b>Options et autres instruments</b>	<b>0,5</b>	<b>2</b>	<b>0,3</b>	<b>1</b>	<b>0,3</b>	<b>1</b>	<b>0,3</b>	<b>1</b>
avec d'autres reporting dealers	0,3	65	0,1	48	0,2	66	0,2	55
avec d'autres institutions financières	0,1	15	0,0	16	0,0	8	0,1	22
avec des clients non financiers	0,1	20	0,1	36	0,1	26	0,1	23
<b>Total</b>	<b>21,6</b>	<b>100</b>	<b>23,0</b>	<b>100</b>	<b>36,0</b>	<b>100</b>	<b>32,4</b>	<b>100</b>
avec d'autres reporting dealers	15,5	72	17,9	78	28,0	78	27,4	85
avec d'autres institutions financières	5,1	24	4,2	18	6,4	18	3,8	12
avec des clients non financiers	1,0	5	1,0	4	1,5	4	1,3	4
Domestique	2,3	11	9,2	40	9,4	26	2,4	7
Transfrontalier	19,3	89	13,9	60	26,7	74	30,2	93
<b>Marché à terme sec</b>	<b>0,9</b>	<b>100</b>	<b>0,5</b>	<b>100</b>	<b>2,9</b>	<b>100</b>	<b>0,8</b>	<b>100</b>
Jusqu'à 7 jours	0,3	32	0,3	51	0,5	18	0,5	68
De plus de 7 jours à un an	0,6	64	0,3	48				
A plus d'un an	0,0	4	0,0	1				
Over 7 days and up to 1 month					0,8	29	0,1	8
Over 1 month and up to 3 months					0,7	23	0,1	9
Over 3 months and up to 6 months					0,3	9	0,1	8
Over 6 months					0,6	21	0,1	8
<b>FX swaps</b>	<b>16,8</b>	<b>100</b>	<b>18,0</b>	<b>100</b>	<b>27,8</b>	<b>100</b>	<b>24,9</b>	<b>100</b>
Up to 7 days or less	14,3	85	12,5	70	23,4	84	21,8	88
Over 7 days and up to 1 year	2,5	15	5,3	30				
Over 1 year	0,0	0	0,1	0				
Over 7 days and up to 1 month					2,2	8	1,4	5
Over 1 month and up to 3 months					1,1	4	0,8	3
Over 3 months and up to 6 months					0,6	2	0,3	1
Over 6 months					0,6	2	0,6	2

<sup>7</sup> Une ventilation par échéance est collectée pour le marché à terme sec et pour celui des *FX swaps*. Alors que plus de 97 % des transactions à terme sec 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 réaliser une ventilation plus détaillée des échéances entre une semaine et un an.

**Tableau 3**  
**Ventilation du volume sur le marché des changes par devise**  
(Pourcentages du volume moyen journalier net en avril)

Devise	2013	2016	2019	2022
USD	85	86	82	83
EUR	55	68	64	75
JPY	6	5	3	3
GBP	16	12	10	17
AUD	5	2	1	1
CHF	6	7	4	3
CAD	1	2	2	2
SEK	1	1	6	2
Autres devises	24	17	30	13
<b>Toutes devises *</b>	<b>200</b>	<b>200</b>	<b>200</b>	<b>200</b>

\* La devise de base et la devise cotée étant toutes deux prises en considération pour calculer la part relative dans le volume global, 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 d'USD et en pourcentage)

Devise	2013		2016		2019		2022	
	Montant		Montant	%	Montant	%	Montant	%
USD/EUR	8,7	40,3	12,5	54,3	16,7	46,4	19,2	59,2
USD/JPY	1,0	4,8	0,8	3,5	0,8	2,3	0,7	2,1
USD/GBP	2,4	11,0	1,7	7,4	2,7	7,4	2,3	7,0
USD/AUD	1,0	4,5	0,4	1,5	0,3	0,8	0,3	1,0
USD/CAD	0,2	1,0	0,2	1,0	0,5	1,2	0,4	1,2
USD/CHF	1,0	4,8	1,3	5,7	0,9	2,6	0,7	2,3
USD/SEK	0,2	0,8	0,3	1,2	2,0	5,5	0,5	1,5
EUR/JPY	0,2	0,7	0,3	1,2	0,2	0,6	0,1	0,4
EUR/GBP	1,1	5,3	0,9	4,1	0,8	2,2	3,3	10,0
EUR/CHF	0,2	1,0	0,3	1,4	0,2	0,7	0,3	1,0
EUR/CAD	0,1	0,4	0,1	0,5	0,1	0,2	0,1	0,4
EUR/AUD	0,1	0,5	0,1	0,3	0,1	0,2	0,1	0,2
EUR/SEK	0,1	0,5	0,1	0,3	0,1	0,2	0,1	0,4
Autres couples de devises	5,3	24,5	4,1	17,6	10,7	29,6	4,3	13,4
<b>Total</b>	<b>21,6</b>	<b>100,0</b>	<b>23,0</b>	<b>100,0</b>	<b>36,0</b>	<b>100,0</b>	<b>32,4</b>	<b>100,0</b>

**Tableau 5**  
**Ventilation du marché des produits dérivés de taux d'intérêt par type d'instrument**  
(Moyennes journalières nettes en avril, en milliards d'USD)

Instrument	2013	2016	2019	2022
<b>Instruments sur taux d'intérêt</b>	<b>8,6</b>	<b>16,7</b>	<b>11,7</b>	<b>7,3</b>
Forward Rate Agreements (FRA)	5,0	6,6	4,3	2,1
Swaps de taux d'intérêt (IRS)	3,4	6,1	6,4	4,9
Options et autres instruments <sup>1</sup>	0,2	3,9	1,0	0,3

Mémo:

Volumes aux taux de change d'avril 2022

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

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

(Moyennes journalières nettes en avril, en milliards d'USD et en pourcentage)

Instrument/contrepartie	2013		2016		2019		2022	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
<b>Forward Rate Agreements (FRA)</b>	<b>5,0</b>	<b>100</b>	<b>6,6</b>	<b>100</b>	<b>4,3</b>	<b>100</b>	<b>2,1</b>	<b>100</b>
avec d'autres reporting dealers	0,4	7	2,8	42	3,8	89	0,6	28
avec d'autres institutions financières	4,6	92	3,7	56	0,5	11	1,5	71
avec des clients non financiers	0,0	1	0,1	2	0,0	0	0,0	1
<b>Swaps de taux d'intérêt (IRS)</b>	<b>3,4</b>	<b>100</b>	<b>6,1</b>	<b>100</b>	<b>6,4</b>	<b>100</b>	<b>4,9</b>	<b>100</b>
avec d'autres reporting dealers	2,2	64	3,8	62	4,6	71	1,3	26
avec d'autres institutions financières	1,2	33	1,1	18	1,1	17	3,5	73
avec des clients non financiers	0,1	3	1,2	20	0,8	12	0,1	2
<b>Options et autres instruments</b>	<b>0,2</b>	<b>100</b>	<b>3,9</b>	<b>100</b>	<b>1,0</b>	<b>100</b>	<b>0,3</b>	<b>100</b>
avec d'autres reporting dealers	0,1	66	3,2	81	0,8	85	0,3	78
avec d'autres institutions financières	0,0	13	0,3	9	0,0	1	0,0	12
avec des clients non financiers	0,0	22	0,4	10	0,1	14	0,0	10
<b>Total</b>	<b>8,6</b>	<b>100</b>	<b>16,7</b>	<b>100</b>	<b>11,7</b>	<b>100</b>	<b>7,3</b>	<b>100</b>
avec d'autres reporting dealers	2,7	31	9,7	59	9,2	79	2,1	29
avec d'autres institutions financières	5,8	67	5,2	31	1,5	13	5,1	70
avec des clients non financiers	0,2	2	1,7	10	0,9	8	0,1	2
Domestique	0,6		1,9		2,4		0,1	
Transfrontalier	8,0		14,8		9,3		7,2	

**Tableau 7**  
**Ventilation du volume des produits dérivés OTC de taux d'intérêt par devise**  
(Moyennes journalières nettes en avril, en milliards d'USD)

Devise	2013	2016	2019	2022
<b>Forward Rate Agreements (FRA)</b>	<b>5,0</b>	<b>6,6</b>	<b>4,3</b>	<b>2,1</b>
USD	0,0	0,5	0,3	0,0
EUR	4,9	5,8	3,2	2,1
JPY	0,0	0,0	0,0	0,0
GBP	0,0	0,3	0,1	0,0
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	0,0	0,7	0,0
<b>Swaps de taux d'intérêt (IRS)</b>	<b>3,4</b>	<b>6,1</b>	<b>6,4</b>	<b>4,9</b>
USD	0,3	0,6	0,5	0,2
EUR	3,0	5,2	4,8	4,5
JPY	0,0	0,0	0,0	0,0
GBP	0,1	0,0	0,2	0,0
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	0,2	1,0	0,1
<b>Options et autres instruments</b>	<b>0,2</b>	<b>3,9</b>	<b>1,0</b>	<b>0,3</b>
USD	0,0	0,2	0,1	0,0
EUR	0,2	3,6	0,7	0,3
JPY	0,0	0,0	0,0	0,0
GBP	0,0	0,0	0,0	0,0
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	0,0	0,1	0,0
<b>Total</b>	<b>8,6</b>	<b>16,7</b>	<b>11,7</b>	<b>7,3</b>
USD	0,3	1,4	0,8	0,2
EUR	8,1	14,7	8,7	7,0
JPY	0,0	0,0	0,0	0,0
GBP	0,1	0,4	0,3	0,0
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	0,1	1,8	0,1