

Communication

Case postale, CH-8022 Zurich
Téléphone +41 1 631 31 11
Téléfax +41 1 631 39 10
www.snb.ch
snb@snb.ch

Zurich, le 9 octobre 2001

Communiqué de presse

Volume des opérations passées en Suisse sur devises et produits dérivés - Enquête de 2001

Diminution des chiffres d'affaires et du rôle du franc suisse

En avril et en juin 2001, les banques centrales des pays industrialisés ont mené une nouvelle enquête - coordonnée par la Banque des Règlements Internationaux (BRI) - pour recueillir des données sur les marchés des changes et des produits dérivés. Le but est d'acquiescer une vue d'ensemble de la dimension et de la structure des marchés, du rôle des diverses places financières et monnaies, ainsi que de la nature et de la durée des opérations. La précédente enquête dans ce domaine avait été faite en avril 1998.

L'enquête de 2001 a été scindée en deux parties:

- La première porte sur les *chiffres d'affaires* que les comptoirs en Suisse des banques ont réalisés, pendant le mois d'avril, par leurs opérations sur les marchés des changes et des produits dérivés. Les résultats du volet suisse sont présentés ci-dessous. La BRI publie, aujourd'hui également, des données sur les chiffres d'affaires globaux (<http://www.bis.org/publ/rpfx01.htm>).
- La seconde partie de l'enquête concerne les encours, au 30 juin 2001, des contrats sur produits dérivés (encours notionnel et valeur de marché). Cette partie, contrairement à celle sur les chiffres d'affaires, ne recense que les opérations des groupes bancaires qui sont actifs sur le plan international. Les résultats globaux seront publiés ultérieurement par la BRI.

La Banque nationale suisse a participé pour la cinquième fois à une enquête de ce genre. En Suisse, 42 banques (63 en 1998) ont fourni des données sur leurs chiffres d'affaires. Seuls les établissements détenant des parts importantes de marché dans ces activités ont été appelés à remplir les formules d'enquête. Les opérations ont été ventilées selon le genre d'instrument, les partenaires, la monnaie et la durée des contrats.

1. Marché des changes (opérations classiques)

En chiffres bruts, le volume des opérations passées en avril 2001 sur le marché suisse des changes - opérations au comptant, transactions à terme sec (outrights) et swaps - s'est établi à 2'527 milliards de francs (voir tableau 1). Il a légèrement diminué par rapport à l'enquête de 1998, laquelle avait abouti à un chiffre d'affaires de 2'735 milliards de francs. Son repli est en ligne avec la tendance mondiale à la baisse des chiffres d'affaires sur les marchés des changes. Après élimination des duplications qui sont dues aux opérations entre banques participant à l'enquête en Suisse, le volume net a été de 2'304 milliards de francs, contre 2'460 milliards en avril 1998. Par jour ouvrable, le volume net a ainsi diminué, passant de 123 milliards en 1998 à 121 milliards en 2001.

Exprimé en dollars des Etats-Unis, le volume net s'est inscrit à 1'346 milliards, contre 1'634 milliards en avril 1998 (voir tableaux 1 et 9). Ce sensible repli est dû en grande partie à la forte revalorisation du dollar des Etats-Unis.

1.1 Monnaies¹

Sur le marché suisse des changes, le dollar des Etats-Unis a conservé sa position dominante, même après l'introduction de l'euro. Il est intervenu dans 86% (1998: 83%) des opérations (voir tableau 3). La part de l'euro s'est inscrite à 45%. En 1998, les monnaies participant au Système monétaire européen (SME) avaient atteint une part de 52%. Ces deux chiffres ne sont toutefois pas directement comparables, étant donné que le résultat de 1998 incluait également les opérations entre les monnaies du SME. La part du franc suisse a continué à fléchir, passant de 41% en 1995 à 39% en 1998, puis à 34% en 2001. Ce recul est imputable avant tout aux opérations conclues contre des

dollars des Etats-Unis. La part des autres monnaies, qui était de 43% en avril 1998, a fléchi pour s'inscrire à 35% en avril 2001. Parmi les autres monnaies, le yen et la livre sterling ont des parts élevées, soit respectivement 15% et 8%; en outre, les monnaies scandinaves ont joué, dans les swaps de devises, un rôle nettement plus important qu'en 1998.

1.2 Genres d'instrument

L'enquête de cette année confirme la tendance à la progression des opérations à terme, au détriment des opérations au comptant (voir tableau 6). En effet, la part des opérations au comptant a fortement reculé puisqu'elle s'est inscrite à 33%, contre 42% en 1998. En revanche, celle des swaps de devises s'est sensiblement accrue. Par rapport à 1998, elle a augmenté de 7 points pour atteindre 58%. Son accroissement montre que les investisseurs ont acquis encore plus d'expériences dans la gestion des risques de change et des liquidités.

1.3 Durées des opérations à terme

Dans les opérations à terme, la part des transactions dont la durée n'excède pas une semaine a diminué, passant de 75% en avril 1998 à 60% en avril 2001 (voir tableau 7). Celle des opérations allant de plus d'une semaine à un an s'est établie à 39%, contre 23% en 1998. Les opérations portant sur des durées supérieures à un an n'ont guère revêtu d'importance. Les durées moyennes ont joué un rôle dominant (72%) dans les opérations à terme sec ("outrights"), alors que, du côté des swaps de devises, les durées les plus courtes ont formé près de 66% du total. Cet écart s'explique par le fait que les swaps de devises sont utilisés par les opérateurs pour réagir avec souplesse aux évolutions du marché. La durée moyenne des swaps est par conséquent très courte.

1.4 Partenaires

Les opérations avec des banques à l'étranger ont constitué 68% du chiffre d'affaires total, contre 70% en 1998 (voir tableau 1). La part des transactions avec des banques en Suisse a passé de 14% à 13%. Les opérations avec la clientèle ont formé 19% du total, contre 16% il y a trois ans. Plus de la moitié de ces opérations ont été conclues avec la clientèle suisse.

1.5 Parts de marché des banques

Mesurée au chiffre d'affaires brut, la part de marché des grandes banques suisses (sans les filiales) a été de 61% en avril 2001, contre 67% en avril 1998 (voir tableau 8). En revanche, la part de marché des banques en mains étrangères et des succursales de banques étrangères a progressé légèrement, passant de 18% à 19%. Celle des banques cantonales a elle aussi augmenté (7%, contre 5% en 1998), tout comme celle des autres banques (13%, contre 10% en 1998).

Sur le marché des swaps de devises, les grandes banques ont été les plus actives, en 2001 comme trois ans auparavant. Leur part a cependant diminué, passant de 86% en 1998 à 75% en 2001. En outre, les grandes banques ont vu leur part fléchir dans les opérations au comptant (44%, contre 54% en 1998) et rester approximativement stable dans les opérations à terme sec (45%, contre 44% en 1998).

2. Autres instruments dérivés sur devises et contrats sur taux d'intérêt

Comme la précédente, l'enquête de 2001 a recensé également les swaps de monnaies (currency swaps), les options sur devises (foreign exchange options) ainsi que les contrats sur taux d'intérêt. Elle a porté uniquement sur les opérations de gré à gré.

2.1 Instruments dérivés sur devises

Par rapport à 1998, le chiffre d'affaires a fléchi tant du côté des swaps de monnaies que de celui des options sur devises. Le chiffre d'affaires net, qui atteignait 198 milliards de dollars en avril 1998, a diminué pour s'inscrire à 105 milliards en avril 2001. Ce recul est dû pour une faible part à la revalorisation de la monnaie américaine. En effet, il a découlé avant tout de l'évolution effective du volume des opérations.

Le dollar des Etats-Unis est intervenu dans 78% de l'ensemble des opérations. Par rapport à l'enquête de 1998, ce pourcentage a augmenté de 4 points. La part des opérations dans lesquelles l'euro est intervenu s'est établi à 65%. Quant à la part du franc suisse, elle a faibli, passant de 24% en 1998 à environ 19% en 2001.

2.2 Contrats sur taux d'intérêt

Dans le domaine des contrats sur taux d'intérêt (forward rate agreements, swaps et options sur le gré à gré), le chiffre d'affaires net a atteint 183 milliards de dollars en avril 2001, contre 118 milliards trois ans auparavant. Les contrats à terme sur taux d'intérêt ont joué un rôle dominant, contrairement à ce qui avait été observé lors de l'enquête de 1998.

Leur part s'est accrue, passant de 33% à près de 82%. La vive expansion que les contrats à terme sur taux d'intérêt libellés en yens ont enregistrée par rapport à l'enquête de 1998 explique la forte augmentation du chiffre d'affaires dans les contrats à terme sur taux d'intérêt, mais aussi le rôle dominant de ces contrats. En avril 2001, les opérations en yens ont constitué près de 71% du chiffre d'affaires dans le domaine des contrats à terme sur taux d'intérêt. La part du franc suisse a été de 21%, alors qu'elle atteignait encore 87% en avril 1998.

¹ Comme les transactions sur le marché des changes impliquent deux monnaies, une répartition en % selon la monnaie donne un total des parts de 100% si l'on considère les couples de monnaies, mais de 200% si chaque monnaie est prise séparément.

Banque nationale suisse

Volume des opérations sur devises en Suisse

Comparaison entre les résultats d'avril 1989 / 92 / 95 / 98 / 01

	1989	1992	1995	1998	2001
Nombre de banques	67	105	114	63	42
	en milliards CHF				
Volume brut	2'206	2'325	2'022	2'735	2'527
Par jour ouvrable	110	116	112	137	133
Volume net	1'844	1'987	1'765	2'460	2'304
Par jour ouvrable	92	99	98	123	121
	en milliards USD				
Volume brut	1'341	1'534	1'783	1'817	1'476
Par jour ouvrable	67	77	99	91	78
Volume net	1'121	1'311	1'556	1'634	1'346
Par jour ouvrable	56	66	86	82	71

Volume net des opérations par jour ouvrable (entre parenthèses part au volume total)

	en millions USD				
Genre d'instrument					
Opérations au comptant	30'250 (54%)	36'855 (56%)	44'186 (51%)	34'464 (42%)	23'388 (33%)
Opérations à terme	25'820 (46%)	28'694 (44%)	42'276 (49%)	47'255 (58%)	47'435 (67%)
<i>op. à terme sec (outright)</i>	3'056 (5%)	5'999 (9%)	8'351 (10%)	5'465 (7%)	6'331 (9%)
<i>swaps de devises</i>	22'764 (41%)	22'695 (35%)	33'925 (39%)	41'790 (51%)	41'104 (58%)
Partenaires					
Banques <i>en Suisse</i>	10'973 (20%)	11'154 (17%)	12'584 (15%)	11'146 (14%)	9'220 (13%)
<i>à l'étranger</i>	36'310 (65%)	42'153 (64%)	61'010 (71%)	57'435 (70%)	48'457 (68%)
Clientèle <i>en Suisse</i>	5'054 (9%)	5'705 (9%)	5'630 (7%)	6'332 (8%)	7'694 (11%)
<i>à l'étranger</i>	3'733 (7%)	6'536 (10%)	7'237 (8%)	6'807 (8%)	5'453 (8%)
Couples de monnaies					
USD/CHF	22'300 (40%)	19'943 (30%)	22'876 (27%)	23'811 (29%)	18'664 (26%)
USD/DEM (dès 2001 USD/EUR)	10'110 (18%)	14'920 (23%)	20'231 (23%)	17'349 (21%)	24'595 (35%)
USD/JPY	3'853 (7%)	4'154 (6%)	6'326 (7%)	8'895 (11%)	8'458 (12%)
DEM/CHF (dès 2001 EUR/CHF)	7'920 (14%)	7'275 (11%)	9'830 (11%)	5'574 (7%)	4'446 (6%)
Taux de change, moyennes d'avril					
USD/CHF	1.6450	1.5156	1.1342	1.5054	1.7120
USD/DEM (dès 2001 USD/EUR)	1.8689	1.6482	1.3775	1.8137	0.8929
USD/JPY	132.02	133.51	83.61	132.03	123.73

Volume net des opérations sur devises en Suisse, par jour ouvrable

(en millions de USD)

	CHF contre						USD contre				Autres	TOTAL
	USD	EUR	JPY	GBP	Autres	TOTAL	EUR	JPY	GBP	Autres		
I. Opérations au comptant	6'151.0	3'350.9	196.0	210.9	72.5	9'981.3	5'950.8	2'725.1	968.2	771.0	2'991.9	23'388.3
Banques	4'992.3	2'955.3	124.0	142.9	40.5	8'254.9	4'743.6	2'123.8	803.2	489.7	2'429.0	18'844.1
Clientèle	1'158.7	395.7	72.1	68.0	32.0	1'726.5	1'207.2	601.3	165.0	281.3	562.9	4'544.2
II. Opérations à terme	12'512.9	1'095.5	223.1	322.5	79.3	14'233.4	18'644.6	5'733.4	3'592.0	3'744.4	1'487.3	47'435.2
A. Op. à terme sec (outrights)	1'386.5	459.4	68.5	72.1	29.4	2'015.9	2'403.0	635.7	249.2	329.5	698.2	6'331.4
Banques	583.7	111.7	23.4	9.8	5.4	734.0	1'260.6	367.5	127.1	169.1	350.2	3'008.5
Clientèle	802.9	347.6	45.1	62.3	24.0	1'281.8	1'142.5	268.2	122.1	160.5	348.0	3'322.9
B. Swaps de devises	11'126.4	636.2	154.7	250.4	49.9	12'217.5	16'241.6	5'097.7	3'342.8	3'414.9	789.2	41'103.8
Banques	10'176.4	445.8	69.2	47.7	8.9	10'748.0	14'309.9	4'332.2	2'744.2	3'151.7	537.8	35'823.8
Clientèle	949.9	190.3	85.4	202.8	41.0	1'469.5	1'931.7	765.6	598.7	263.2	251.4	5'280.0
TOTAL	18'663.9	4'446.4	419.2	533.4	151.8	24'214.7	24'595.4	8'458.4	4'560.2	4'515.4	4'479.2	70'823.5

Tableau 3

Monnaies - Parts au volume total net

	USD	DEM	EUR	CHF	Autres	Total
1992	73%	43%	-	47%	37%	200%
1995	72%	47%	-	41%	39%	200%
1998	83%	35%	-	39%	43%	200%
2001	86%	-	45%	34%	35%	200%

Tableau 4

Couples de monnaies - Parts au volume total net

	USD/CHF	USD/DEM	USD/EUR	DEM/CHF	EUR/CHF	USD/JPY	Autres	Total
1989	40%	18%	-	14%	-	7%	21%	100%
1992	30%	23%	-	11%	-	6%	29%	100%
1995	26%	23%	-	11%	-	7%	31%	100%
1998	29%	21%	-	7%	-	11%	32%	100%
2001	26%	-	35%	-	6%	12%	21%	100%

Tableau 5

Couples de monnaies - Parts au volume total net

	USD /GBP	DEM/GBP	EUR/GBP	CHF/GBP	DEM/JPY	EUR/JPY	CHF/JPY
1992	5.4%	1.4%	-	1.3%	1.4%	-	0.9%
1995	2.3%	1.8%	-	0.3%	1.3%	-	0.7%
1998	4.7%	2.3%	-	0.6%	1.8%	-	0.4%
2001	6.4%	-	0.9%	0.8%	-	2.3%	0.6%

Tableau 6

Genres d'instrument - Parts au volume total net

	Opérations au comptant	Swaps de devises	Opérations à terme sec	Total
1989	54%	41%	5%	100%
1992	56%	35%	9%	100%
1995	51%	39%	10%	100%
1998	42%	51%	7%	100%
2001	33%	58%	9%	100%

Tableau 7

Durées des opérations à terme - Parts au volume total net

	Jusqu'à 7 jours	> 7 jours jusqu'à 1 an	> 1 an	Total
1995	80%	19%	1%	100%
1998	75%	23%	2%	100%
2001	60%	39%	1%	100%

Tableau 8

Principales catégories de banques - Parts au volume total brut

	Grandes banques	Banques étrangères	Banques cantonales	Autres banques	Total
1995	72%	15%	2%	12%	100%
1998	67%	18%	5%	10%	100%
2001	61%	19%	7%	13%	100%

Volume des opérations sur devises en Suisse

Comparaison entre les résultats d'avril 1995 / 1998 / 2001

	1995		1998		2001	
	Brut	Net	Brut	Net	Brut	Net
	en milliards de USD		en milliards de USD		en milliards de USD	
1. Opérations sur devises	1'783	1'556	1'817	1'634	1'476	1'346
Opérations au comptant	927	795	772	689	510	444
Opérations à terme sec (outrights)	162	150	116	109	125	120
Swaps de devises	694	611	928	836	841	781
2. Instruments dérivés sur devises (OTC)	39	35	211	198	112	105
Swaps de monnaies	1	0	6	5	1	1
Options	38	35	205	193	111	104
3. Instruments dérivés sur taux d'intérêt (OTC)	51	44	137	118	189	183
Forward Rate Agreements (FRA's)	35	29	56	38	150	149
Swaps	10	9	80	78	38	33
Options	7	6	1	1	1	1
	en millions de USD		en millions de USD		en millions de USD	
	par jour ouvrable (18)		par jour ouvrable (20)		par jour ouvrable (19)	
1. Opérations sur devises	99'047	86'462	90'827	81'719	77'684	70'823
Opérations au comptant	51'484	44'186	38'623	34'464	26'868	23'388
Opérations à terme	47'563	42'276	52'204	47'255	50'815	47'435
<i>Opérations à terme sec (outrights)</i>	9'013	8'351	5'816	5'465	6'573	6'331
<i>Swaps de devises</i>	38'550	33'925	46'387	41'790	44'242	41'104
2. Instruments dérivés sur devises (OTC)	2'158	1'969	10'534	9'900	5'909	5'516
Swaps de monnaies	30	23	276	250	78	62
Options	2'128	1'946	10'258	9'650	5'831	5'453
3. Instruments dérivés sur taux d'intérêt (OTC)	2'856	2'442	6'860	5'883	9'939	9'615
Forward Rate Agreements (FRA's)	1'944	1'623	2'802	1'922	7'908	7'846
Swaps	541	483	3'996	3'908	1'976	1'729
Options	371	336	63	53	55	40

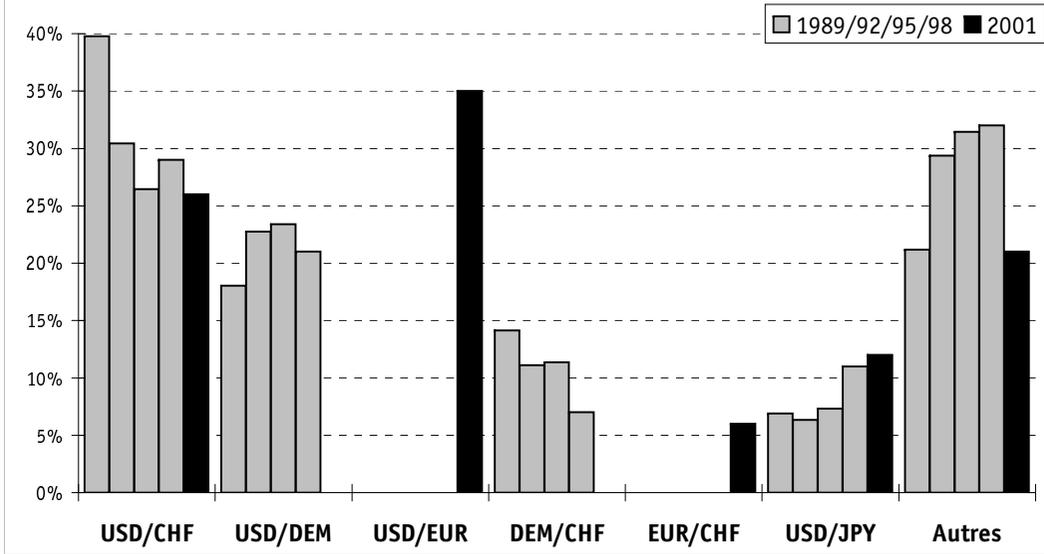
OTC = over-the-counter

Volume des opérations sur devises en Suisse

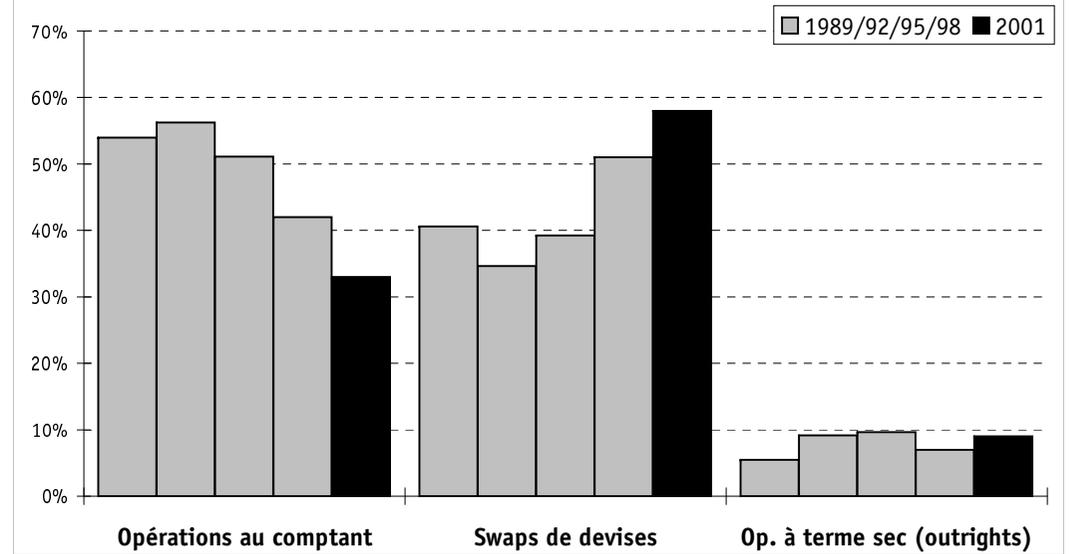
(en pour-cent du volume total net)

Graphiques

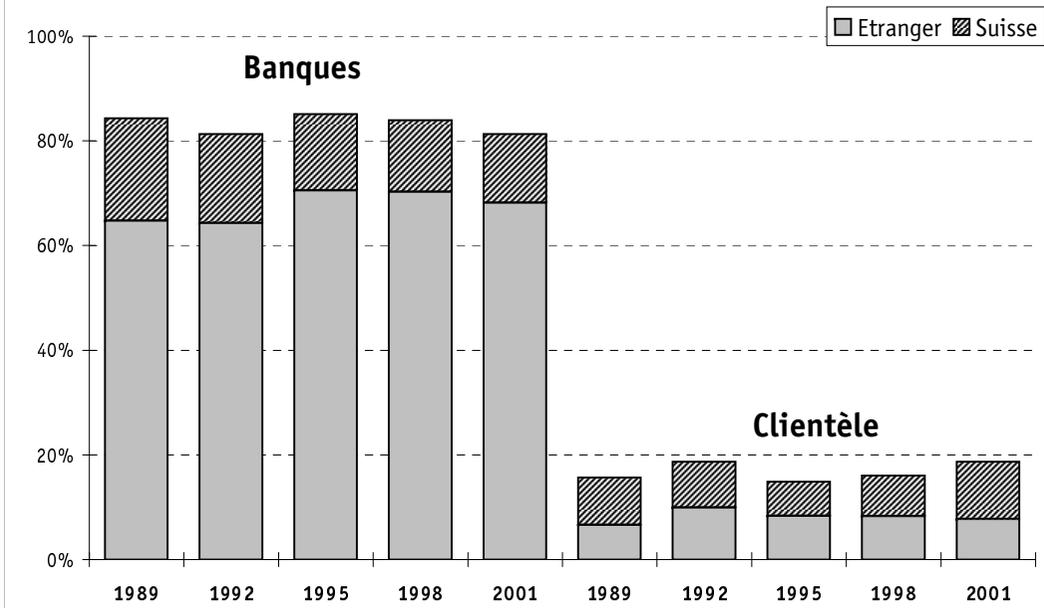
Graphique 1 - Couples de monnaies



Graphique 2 - Genre d'instrument



Graphique 3 - Partenaires



Graphique 4 - Durées des opérations à terme

