

Embargo:
mardi 25 septembre 2007, 17 heures

Communication

Case postale, CH-8022 Zurich
Téléphone +41 44 631 31 11
Fax +41 44 631 39 10

Zurich, le 25 septembre 2007

Chiffres d'affaires sur les marchés des changes et des produits dérivés

Vive progression des opérations selon l'enquête la plus récente

En avril et en juin 2007, des données sur les marchés des changes et des produits dérivés ont été recueillies sur le plan international. Coordinée par la Banque des Règlements Internationaux (BRI), cette enquête est effectuée tous les trois ans dans plus de 50 pays. Elle a pour but d'examiner la dimension et la structure des marchés, le rôle des diverses places financières et monnaies ainsi que la nature et la durée des opérations. L'enquête de 2007 a permis, comme la précédente (2004), de recueillir des données aussi bien sur les *opérations traditionnelles de change* que sur les opérations hors bourse sur produits dérivés, les *opérations de gré à gré*.

Pour des raisons de délimitation et d'échelonnement dans le temps, l'enquête de 2007 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 2007, par leurs opérations sur les marchés des changes et des produits dérivés. Les résultats du volet suisse figurent dans le présent communiqué de presse. La BRI publie simultanément les chiffres d'affaires pour l'ensemble des pays participants (www.bis.org/triennial.htm).
- La seconde partie de l'enquête concerne les *encours*, au 30 juin 2007, des contrats sur produits dérivés (montant du sous-jacent et valeur de remplacement). Cette partie ne recense que les opérations des *groupes bancaires dont le siège est en Suisse* et qui sont actifs sur le plan international. Une analyse du seul volet suisse ne serait donc pas pertinente. La BRI publiera ultérieurement les résultats sur le plan international.

La Banque nationale suisse a participé pour la septième fois à l'enquête. Elle a interrogé 23 banques (2004: 22) qui, en Suisse, détiennent des parts importantes de marché dans les opérations de change et sur produits dérivés. Les opérations ont été ventilées selon le genre d'instrument, les partenaires, la monnaie et la durée des contrats.

21 septembre 2007

2

Résumé des résultats

Par jour ouvrable du mois d'avril 2007 (19 jours au total), les 23 établissements appelés à fournir des données ont réalisé en moyenne des chiffres d'affaires de 242 milliards de dollars des Etats-Unis dans leurs opérations traditionnelles de change et de 73 milliards dans leurs opérations de gré à gré sur produits dérivés. Les chiffres d'affaires ont triplé par rapport à ce qui ressortait de l'enquête menée en 2004. En avril 2004, ils avaient porté, par jour ouvrable, sur 79 milliards de dollars dans les opérations traditionnelles de change et sur 18 milliards dans les opérations de gré à gré sur produits dérivés.

Une forte croissance a été observée dans toutes les catégories d'instruments. Du côté des opérations traditionnelles de change, les opérations au comptant et les swaps de change l'ont emporté une nouvelle fois, et de loin, avec des parts de 45% (2004: 29%) et de 48% (62%). Contrairement à la tendance enregistrée les années précédentes, la part des opérations au comptant s'est ainsi accrue. Dans les opérations de gré à gré sur produits dérivés, les swaps de taux d'intérêt (75%) et les options sur devises (16%) ont prédominé. La progression du chiffre d'affaires généré par les swaps de taux d'intérêt a donc été, une fois encore, supérieure à la moyenne. En 2004, la part des swaps de taux d'intérêt s'élevait à 57%, et celle des options sur devises, à 34%.

Dans les opérations à terme, les durées ont été généralement très courtes; le chiffre d'affaires a découlé à raison de 64% de contrats dont les durées n'excédaient pas sept jours, et à hauteur de 35%, de contrats dont les durées étaient comprises entre huit jours et un an.

Chiffres d'affaires dans les opérations traditionnelles de change

Dans leurs opérations traditionnelles de change¹, les 23 banques appelées à fournir des données ont atteint un chiffre d'affaires de 4'592 milliards de dollars en avril 2007, ce qui correspond en moyenne à 242 milliards de dollars par jour ouvrable. Par rapport à avril 2004, le chiffre d'affaires quotidien a ainsi augmenté de 162 milliards de dollars.

Instruments

Les chiffres d'affaires quotidiens ont atteint 108 milliards de dollars dans les opérations au comptant et 133 milliards dans les opérations à terme (17 milliards de dollars dans les opérations à terme sec et 116 milliards dans les swaps de change). Contrairement à la tendance observée ces dernières années, la progression du chiffre d'affaires des opérations au comptant (+85 milliards de dollars) a été supérieure à celle qui a été observée du côté des swaps de change (+67 milliards de dollars). Cette évolution s'explique aussi par un transfert en Suisse des activités de négoce dans le domaine des opérations au comptant. Les swaps de change et les opérations au comptant ont été les instruments les plus

¹ Elles englobent les opérations au comptant et à terme. Les opérations à terme se subdivisent en opérations à terme sec (*outright forwards*) et en swaps.

21 septembre 2007

3

utilisés, leurs parts s'établissant à respectivement 48% et 45%. Quant à la part des opérations à terme sec, elle est restée approximativement constante à 7%.

Contreparties

Dans les opérations traditionnelles de change, les principales contreparties des banques ont été, comme précédemment, les banques à l'étranger, avec une part de 77% du chiffre d'affaires quotidien, soit 186 milliards de dollars. La clientèle en Suisse et la clientèle à l'étranger ont contribué l'une et l'autre à hauteur de 8%, ou de 19 milliards de dollars chacune, au chiffre d'affaires. Enfin, la part restante de 7% (17 milliards de dollars) est revenue aux banques en Suisse. Dans l'ensemble, cette répartition est restée relativement constante.

Monnaies

Les opérations ont été conclues principalement entre l'euro et le dollar (31% du chiffre d'affaires total), la part des opérations entre le dollar et le franc s'inscrivant à 22%. D'autres couples de monnaies ont également joué un rôle important; ainsi, les opérations entre la livre sterling et le dollar ont généré 12% du total du chiffre d'affaires, celles entre le dollar et le yen, 9%, et celles entre l'euro et le franc, 6%.

Durées

Dans les opérations à terme, les durées sont restées généralement très courtes. Une part de 64% (58% en 2004) du chiffre d'affaires total a découlé de contrats dont les durées n'excédaient pas sept jours, et une part de 35% (41%), de contrats dont les durées étaient comprises entre huit jours et un an. Comme on l'a déjà observé lors des enquêtes précédentes, les intervenants n'ont guère conclu d'opérations à plus d'un an. Les durées ont fortement varié selon le type d'opérations à terme: 70% (64% en 2004) des swaps de change avaient des durées n'excédant pas sept jours, et 76% (73%) des opérations à terme sec avaient des durées comprises entre huit jours et un an.

Chiffres d'affaires dans les opérations de gré à gré sur produits dérivés

Dans les opérations de gré à gré sur produits dérivés², les chiffres d'affaires ont triplé, passant de 365 milliards de dollars en avril 2004 à 1'379 milliards en avril 2007. Par jour ouvrable, on obtient 18 milliards et 73 milliards de dollars. Cette évolution s'explique principalement par l'accroissement du chiffre d'affaires généré par les dérivés sur taux d'intérêt. Il a atteint 61 milliards de dollars par jour ouvrable en avril 2007, contre 12 milliards trois ans auparavant. Dans le segment des dérivés sur devises également, le

² Les opérations de gré à gré sur produits dérivés ont été subdivisées en dérivés sur devises et dérivés sur taux d'intérêt. Les dérivés sur devises englobent les swaps de devises et les options sur devises. Quant aux dérivés sur taux d'intérêt, ils ont été répartis en accords de taux futur (*forward rate agreements* ou FRAs), swaps et options.

21 septembre 2007

4

chiffre d'affaires a progressé pour s'établir à 12 milliards de dollars par jour ouvrable (+93%).

Instruments

La part des dérivés sur taux d'intérêt dans le chiffre d'affaires total a atteint 84% (avril 2004: 66%). Elle a ainsi dépassé nettement celle des dérivés sur devises, laquelle s'est élevée à 16% (34%). La tendance, observée depuis 1998, à l'accroissement de la part des dérivés sur taux d'intérêt et au recul de celle des dérivés sur devises s'est donc poursuivie. Dans le domaine des dérivés sur taux d'intérêt, les swaps ont été l'instrument le plus utilisé, générant par jour ouvrable une part de 90% du chiffre d'affaires, ou 54 milliards de dollars. Les accords de taux futur sont venus au deuxième rang, avec un chiffre d'affaires moyen de 6 milliards de dollars par jour ouvrable. Une nouvelle fois, les options n'ont guère été utilisées. Les dérivés sur devises ont en revanche porté presque exclusivement sur des options, les swaps de devises continuant à ne jouer qu'un rôle marginal (moins de 1%).

Contreparties

Comme les opérations traditionnelles de change, les opérations de gré à gré sur produits dérivés ont été conclues principalement avec des banques à l'étranger. Elles ont contribué au chiffre d'affaires à hauteur de 89% (avril 2004: 75%), ou 65 milliards de dollars, par jour ouvrable. Leur part s'est accrue notamment au détriment de la deuxième catégorie, la clientèle à l'étranger, dont la part s'est inscrite à 6% en avril 2007, contre 13% en avril 2004. Les contreparties en Suisse (banques et clientèle) n'ont quant à elles joué qu'un rôle secondaire, avec des parts de 2% tant pour les banques que pour la clientèle.

Monnaies

Dans les dérivés sur taux d'intérêt, dont le chiffre d'affaires a atteint quelque 61 milliards de dollars, les opérations ont été conclues à raison de 46% en euros, de 18% en livres sterling, de 16% en francs et de 15% en dollars. Les accords de taux futur ont été passés principalement en euros (33%) et en francs (32%), mais également en dollars (13%) et en livres sterling (10%). Les swaps de taux d'intérêt ont été effectués à hauteur de 47% en euros, de 19% en livres sterling, de 16% en dollars et de 14% en francs. Du côté des dérivés sur devises, le dollar (47%), le franc (28%) et l'euro (21%) ont été les principales monnaies. Les couples de monnaies les plus fréquemment utilisés ont été l'euro et le yen (17%), l'euro et le dollar (14%), le franc et l'euro (12%), le franc et le dollar (12%) ainsi que la livre sterling et le dollar (11%). Les options ont joué un rôle déterminant dans cette répartition comme pour l'ensemble du marché des dérivés sur devises. Il faut relever que les rares swaps de devises ont été conclus en francs exclusivement.

Annexe au communiqué de presse

Chiffres d'affaires sur les marchés des changes et des produits dérivés

SCHWEIZERISCHE NATIONALBANK
BANQUE NATIONALE SUISSE
BANCA NAZIONALE SVIZZERA
BANCA NAZIONALE SVIZRA
SWISS NATIONAL BANK



2007

Statistique
Zurich 2007

Embargo
jusqu'au mardi 25 septembre 2007,
à 17 heures.

Liste des tableaux

Page	Tableau
4	1 Opérations traditionnelles sur le marché des changes – Aperçu
5	2 Opérations traditionnelles sur le marché des changes – Répartition selon la monnaie
6	3 Opérations traditionnelles sur le marché des changes – Autres données
7	4 Opérations de gré à gré sur dérivés – Aperçu
8	5 Opérations de gré à gré sur dérivés – Répartition selon la monnaie

Explication des signes

0	Donnée inférieure à la moitié de l'unité utilisée, mais pas absolument nulle (<i>zéro arrondi</i>).
—	Néant (en d'autres termes les établissements concernés n'ont rien annoncé sous ce poste) et différence ou taux de variation calculé à partir de deux données rigoureusement égales (<i>donnée absolument nulle</i>).
.	Donnée non connue, confidentielle, non pertinente, plus demandée ou aucun établissement déclarant (<i>donnée manquante</i>).

Remarques

Différences dans les totaux

Les chiffres sont arrondis. Par conséquent, un total, un solde, un taux de variation ou une part pourraient ne pas correspondre à ce qui serait obtenu à partir de données non arrondies.

Renseignements

publications@snb.ch

Internet

Enquête sur les opérations sur devises et produits dérivés (BIS OTC Derivatives Statistics)

Les tableaux afférents à cette enquête sont disponibles sur Internet, sous www.snb.ch, *Publications, Les marchés des changes et des produits dérivés*. La Banque des Règlements Internationaux (BRI) publie des données concernant les chiffres d'affaires pour l'ensemble des pays participants sous www.bis.org/triennial.htm.

Opérations traditionnelles sur le marché des changes – Aperçu

	1995	1998	2001	2004	2007
Chiffres d'affaires, total					
En milliards de USD					
	1 556	1 634	1 346	1 585	4 592
Chiffres d'affaires par jour ouvrable (les parts sont indiquées entre parenthèses)					
En millions de USD					
Total	86 462	81 719	70 823	79 239	241 692
Instruments					
Opérations au comptant	44 186 (51%)	34 464 (42%)	23 388 (33%)	23 168 (29%)	108 449 (45%)
Opérations à terme	42 276 (49%)	47 255 (58%)	47 435 (67%)	56 071 (71%)	133 242 (55%)
Opérations à terme sec	8 351 (10%)	5 465 (7%)	6 331 (9%)	6 653 (9%)	16 824 (7%)
Swaps de change	33 925 (39%)	41 790 (51%)	41 104 (58%)	49 418 (62%)	116 418 (48%)
Contreparties					
Banques	73 594 (85%)	68 581 (84%)	57 677 (81%)	63 841 (81%)	203 107 (84%)
en Suisse	12 584 (15%)	11 146 (14%)	9 220 (13%)	8 040 (10%)	16 791 (7%)
à l'étranger	61 010 (71%)	57 435 (70%)	48 457 (68%)	55 801 (70%)	186 316 (77%)
Clientèle	12 867 (15%)	13 139 (16%)	13 147 (19%)	15 398 (19%)	38 585 (16%)
en Suisse	5 630 (7%)	6 332 (8%)	7 694 (11%)	9 547 (12%)	19 175 (8%)
à l'étranger	7 237 (8%)	6 807 (8%)	5 453 (8%)	5 851 (7%)	19 409 (8%)
Couples de monnaies					
USD/CHF	22 876 (26%)	23 811 (29%)	18 664 (26%)	17 851 (23%)	52 676 (22%)
EUR/USD	.	.	24 595 (35%)	25 977 (33%)	74 009 (31%)
USD/DEM	20 231 (23%)	17 349 (21%)	.	.	.
USD/JPY	6 326 (7%)	8 895 (11%)	8 458 (12%)	6 256 (8%)	20 679 (9%)
GBP/USD	1 935 (2%)	3 842 (5%)	4 560 (6%)	9 937 (13%)	28 647 (12%)
EUR/CHF	.	.	4 446 (6%)	6 675 (8%)	13 680 (6%)
DEM/CHF	9 830 (11%)	5 574 (7%)	.	.	.
Cours devises moyens d'avril					
Pour 1 USD					
CHF	1,134	1,505	1,712	1,297	1,212
EUR	.	.	1,120	0,834	0,740
DEM	1,378	1,814	.	.	.
JPY	83,61	132,03	123,73	107,58	118,91
GBP	0,617	0,598	0,697	0,555	0,503
Nombre de banques					
	114	63	42	22	23
Nombre de jours ouvrables					
	18	20	19	20	19

Tableau 2

Opérations traditionnelles sur le marché des changes – Répartition selon la monnaie

CHF contre						USD contre					Autres	Total
USD	EUR	JPY	GBP	Autres	Total	EUR	JPY	GBP	Autres	Total		

Chiffres d'affaires par jour ouvrable

En millions de USD

Opérations au comptant	29 104	8 476	901	597	263	39 341	30 149	10 207	8 737	7 765	56 859	12 249	108 449
Banques	26 004	6 268	417	412	118	33 219	26 720	8 645	7 300	6 924	49 589	9 543	92 350
Clientèle	3 101	2 207	484	185	145	6 122	3 429	1 562	1 438	842	7 270	2 706	16 099
Opérations à terme	23 572	5 205	311	451	420	29 958	43 860	10 472	19 909	21 817	96 059	7 226	133 242
Opérations à terme sec	2 550	1 314	143	227	210	4 444	5 567	1 726	1 814	1 665	10 772	1 608	16 824
Banques	1 100	374	66	71	113	1 724	1 411	328	465	701	2 906	693	5 323
Clientèle	1 450	940	76	156	97	2 719	4 156	1 397	1 349	964	7 867	916	11 502
Swaps de change	21 022	3 891	168	224	210	25 514	38 293	8 747	18 095	20 152	85 286	5 617	116 418
Banques	19 089	3 149	92	146	149	22 624	35 409	8 051	16 472	18 852	78 783	4 027	105 434
Clientèle	1 933	742	76	78	61	2 890	2 884	696	1 623	1 300	6 503	1 591	10 984
Total	52 676	13 680	1 212	1 049	683	69 299	74 009	20 679	28 647	29 582	152 918	19 475	241 692

Opérations traditionnelles sur le marché des changes – Autres données

	1995	1998	2001	2004	2007
Monnaies échangées					
Parts dans le total des chiffres d'affaires					
USD	72%	83%	86%	85%	85%
EUR	.	.	45%	46%	43%
DEM	47%	35%	.	.	.
CHF	41%	39%	34%	33%	29%
Autres	39%	43%	35%	36%	42%
Total	200%	200%	200%	200%	200%

Couples de monnaies

Parts dans le total des chiffres d'affaires

EUR/USD	.	.	35%	33%	31%
USD/DEM	23%	21%	.	.	.
USD/CHF	26%	29%	26%	23%	22%
GBP/USD	2%	5%	6%	13%	12%
USD/JPY	7%	11%	12%	8%	9%
EUR/CHF	.	.	6%	8%	6%
DEM/CHF	11%	7%	.	.	.
GBP/CHF	0,3%	0,6%	0,8%	1,0%	0,4%
JPY/CHF	0,7%	0,4%	0,6%	0,7%	0,5%
EUR/GBP	.	.	0,9%	1,8%	2,0%
DEM/GBP	2%	2%	.	.	.
EUR/JPY	.	.	2%	2%	3%
DEM/JPY	1%	2%	.	.	.
Autres	27%	22%	10%	10%	16%
Total	100%	100%	100%	100%	100%

Durées et instruments

Parts aux chiffres d'affaires de la catégorie d'instruments

Opérations à terme sec					
jusqu'à 7 jours	45%	39%	19%	26%	23%
> 7 jours à 1 an	54%	65%	70%	73%	76%
> 1 an	1%	2%	11%	1%	1%
Total	100%	100%	100%	100%	100%
Swaps de change					
jusqu'à 7 jours	89%	83%	66%	64%	70%
> 7 jours à 1 an	10%	26%	34%	36%	30%
> 1 an	1%	2%	1%	1%	1%
Total	100%	100%	100%	100%	100%
Tous les contrats à terme					
jusqu'à 7 jours	80%	75%	60%	58%	64%
> 7 jours à 1 an	19%	23%	39%	41%	35%
> 1 an	1%	2%	1%	1%	1%
Total	100%	100%	100%	100%	100%

Opérations de gré à gré sur dérivés – Aperçu

	1995	1998	2001	2004	2007
Chiffres d'affaires, total					
En milliards de USD					
	79	316	288	365	1 379
Chiffres d'affaires par jour ouvrable (les parts sont indiquées entre parenthèses)					
En millions de USD					
Total	4 411	15 783	15 131	18 245	72 602
Instruments					
Dérivés sur devises	1 969 (45%)	9 900 (63%)	5 516 (36%)	6 196 (34%)	11 948 (16%)
Swaps de devises	23 (1%)	250 (2%)	62 (0%)	32 (0%)	77 (0%)
Options	1 946 (44%)	9 650 (61%)	5 453 (36%)	6 164 (34%)	11 871 (16%)
Dérivés sur taux d'intérêt	2 442 (55%)	5 883 (37%)	9 615 (64%)	12 049 (66%)	60 654 (84%)
Accords de taux futur	1 623 (37%)	1 922 (12%)	7 846 (52%)	1 578 (9%)	6 270 (9%)
Swaps	483 (11%)	3 908 (25%)	1 729 (11%)	10 435 (57%)	54 319 (75%)
Options	336 (8%)	53 (0%)	40 (0%)	36 (0%)	66 (0%)
Contreparties					
Banques	3 139 (71%)	12 485 (79%)	13 713 (91%)	14 831 (81%)	66 425 (91%)
en Suisse	602 (14%)	2 130 (13%)	898 (6%)	1 061 (6%)	1 715 (2%)
à l'étranger	2 537 (58%)	10 355 (66%)	12 815 (85%)	13 770 (75%)	64 710 (89%)
Clientèle	1 271 (29%)	3 298 (21%)	1 417 (9%)	3 414 (19%)	6 177 (9%)
en Suisse	835 (19%)	739 (5%)	871 (6%)	954 (5%)	1 754 (2%)
à l'étranger	437 (10%)	2 559 (16%)	546 (4%)	2 460 (13%)	4 422 (6%)

Tableau 5

Opérations de gré à gré sur dérivés – Répartition selon la monnaie

CHF contre						USD contre					Autres	Total
USD	EUR	GBP	JPY	Autres	Total	EUR	GBP	JPY	Autres	Total		

Chiffres d'affaires par jour ouvrable

En millions de USD

	USD	EUR	GBP	JPY	Autres	Total	EUR	GBP	JPY	Autres	Total	Autres	Total
Dérivés sur devises	1 446	1 378	192	177	141	3 334	1 635	1 370	1 113	1 442	5 559	521	11 948
Swaps de devises	60	18	0	0	0	77	0	0	0	0	0	0	77
Options	1 386	1 360	192	177	141	3 257	1 635	1 370	1 113	1 442	5 559	521	11 871

EUR	GBP	CHF	USD	AUD	SEK	JPY	NZD	NOK	CAD	DKK	Autres	Total
-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	--------	-------

Chiffres d'affaires par jour ouvrable

En millions de USD

	EUR	GBP	CHF	USD	AUD	SEK	JPY	NZD	NOK	CAD	DKK	Autres	Total
Dérivés sur taux d'intérêt	27 745	10 869	9 762	9 365	866	995	349	185	148	85	90	195	60 654
Accords de taux futur	2 074	616	1 977	811	136	225	179	0	141	0	9	102	6 270
Swaps	25 658	10 253	7 733	8 554	730	770	170	185	7	85	81	93	54 319
Options	12	0	52	1	0	0	0	0	0	0	0	0	66