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

Sperrfrist:

Dienstag, 25. September 2007, 17:00 Uhr

Kommunikation

Postfach, CH-8022 Zürich
Telefon +41 44 631 31 11
Fax +41 44 631 39 10

Zürich, 25. September 2007

Umsätze im Devisen- und Derivatgeschäft

Jüngste Erhebung zeigt starke Geschäftsausweitung

Im April und Juni 2007 sind weltweit Daten zu den Devisen- und Derivatmärkten erhoben worden. Die von der Bank für internationalen Zahlungsausgleich (BIZ) koordinierte Erhebung wird alle drei Jahre und in über 50 Ländern durchgeführt. Ziel war es, Grösse und Struktur der Märkte, die Bedeutung der einzelnen Finanzplätze und Währungen sowie die Art und Dauer der Geschäfte zu untersuchen. Wie bei der letzten Umfrage im Jahre 2004 sind sowohl Daten zu *traditionellen Devisengeschäften* als auch Daten zu ausserbörslich gehandelten derivativen Finanzinstrumenten, sog. *OTC-Derivaten*, erfasst worden.

Die Umfrage bestand aus zwei unterschiedlich abgegrenzten und zeitlich gestaffelten Teilen:

- Der erste Teil erfasste die *Umsätze* der *inländischen Geschäftsstellen der Banken* auf den Devisen- und Derivatmärkten im April 2007. Die vorliegende Medienmitteilung präsentiert die Ergebnisse für die in der Schweiz tätigen Banken. Die globalen Umsätze werden von der BIZ gleichzeitig veröffentlicht (www.bis.org/triennial.htm).
- Im zweiten Teil wurden die *ausstehenden Beträge* bei den Derivatprodukten (Kontraktvolumen und Wiederbeschaffungswerte) per 30. Juni 2007 erhoben. Dieser Teil beinhaltet nur die Geschäfte international tätiger *Bankkonzerne mit Sitz im Inland*. Eine nationale Auswertung wäre hier nicht sinnvoll; die BIZ wird die globalen Ergebnisse zu einem späteren Zeitpunkt publizieren.

Die Schweizerische Nationalbank beteiligte sich zum siebten Mal an der Erhebung. Befragt wurden 23 in der Schweiz tätige Banken mit wesentlichen Anteilen am hiesigen Devisen- und Derivatgeschäft (2004: 22 Banken). Die erfassten Umsätze wurden nach Geschäftsart, nach Geschäftspartnern, nach Währungen und nach Kontraktdauer aufgegliedert.

Medienmitteilung

Zusammenfassung der Ergebnisse

Die 23 meldepflichtigen Banken setzten im April 2007 an jedem der 19 Handelstage durchschnittlich 242 Mrd. USD mit traditionellen Devisengeschäften sowie 73 Mrd. USD mit OTC-Derivatgeschäften um. Damit haben sich die Umsätze im Vergleich zur letzten Erhebung etwa verdreifacht: im April 2004 waren im traditionellen Devisenmarkt 79 Mrd. USD und bei den OTC-Derivaten 18 Mrd. USD pro Handelstag umgesetzt worden.

Das starke Wachstum liess sich bei allen Instrumenten beobachten. Bei den traditionellen Devisengeschäften blieben Kassageschäfte mit 45% (2004: 29%) und Devisenswaps mit 48% (2004: 62%) Umsatzanteil die mit Abstand wichtigsten Instrumente. Entgegen dem Trend der früheren Jahre nahm somit der Umsatzanteil der Kassageschäfte zu. Das OTC-Derivatgeschäft wurde von Zinsswaps (75%) und Devisenoptionen (16%) dominiert. Dabei nahmen die Umsätze bei den Zinsswaps wiederum überdurchschnittlich stark zu. 2004 hatten diese Instrumente Anteile von 57% bzw. 34% erreicht.

Die Laufzeiten der Termingeschäfte waren allgemein sehr kurz; 64% des Umsatzes entfielen auf Kontrakte mit Fälligkeiten bis sieben Tagen, weitere 35% auf solche mit Laufzeiten zwischen acht Tagen und einem Jahr.

Umsätze im traditionellen Devisengeschäft

Die Umsätze der 23 meldepflichtigen Institute im traditionellen Devisengeschäft[1] beliefen sich im April 2007 auf 4'592 Mrd. USD; pro Handelstag entsprach dies durchschnittlich 242 Mrd. USD. Damit nahmen die Tagesumsätze im Vergleich zum April 2004 um 162 Mrd. USD zu.

Instrumente

Die Tagesumsätze beliefen sich bei den Kassageschäften auf 108 Mrd. USD und bei den Termingeschäften auf 133 Mrd. USD (bestehend aus 17 Mrd. USD Outright Forwards und 116 Mrd. USD Devisenswaps). Entgegen dem Trend der letzten Jahre stiegen dabei die Umsätze der Kassageschäften noch stärker (+85 Mrd. USD) als jene der Devisenswaps (+67 Mrd. USD). Dies ist auch auf eine Verlagerung der Handelsaktivitäten für Kassageschäfte in die Schweiz zurückzuführen. Wichtigste Instrumente waren damit Devisenswaps mit 48% Umsatzanteil und Kassageschäfte mit 45%. Der Anteil der Outright Forwards blieb mit 7% etwa konstant.

[1] Die traditionellen Devisengeschäfte bestehen aus Kassa- und Termingeschäften mit Devisen, wobei bei den Termingeschäften Outright Forwards und Swaps unterschieden werden.

Gegenparteien

Die wichtigsten Geschäftspartner der Banken im traditionellen Devisengeschäft waren weiterhin die Banken im Ausland, auf die 77% der Tagesumsätze oder 186 Mrd. USD entfielen. Danach folgten Kunden im Inland und Ausland mit jeweils 8% resp. 19 Mrd. USD. Die Banken im Inland wiesen einen Anteil von 7% auf (17 Mrd. USD). Insgesamt blieb diese Verteilung relativ konstant.

Währungen

Das Währungspaar Euro/Dollar dominierte mit einem Anteil von 31% am Gesamtumsatz, noch vor Dollar/Franken-Kontrakten mit einem Anteil von 22%. Daneben spielten aber auch Pfund/Dollar- (12%), Dollar/Yen- (9%) sowie Euro/Franken-Kontrakte (6%) eine wichtige Rolle.

Laufzeiten

Bei den Termingeschäften blieben sehr kurze Laufzeiten die Regel. Der Umsatzanteil von Kontrakten mit Fristigkeiten bis sieben Tagen lag bei 64% – 2004 hatte er noch 58% betragen. Geschäfte mit Laufzeiten zwischen acht Tagen und einem Jahr machten 35% (2004: 41%) des Umsatzes aus. Es wurden erneut kaum Laufzeiten von über einem Jahr beobachtet. Je nach Typ des Termingeschäftes ergaben sich bedeutende Unterschiede: Während bei Devisenswaps Laufzeiten bis sieben Tage mit 70% (2004: 64%) Umsatzanteil am häufigsten auftraten, wurden bei den Outright Forwards mit 76% (2004: 73%) in erster Linie Laufzeiten zwischen acht Tagen und einem Jahr beobachtet.

Umsätze im OTC-Derivatgeschäft

Auch bei den OTC-Derivatgeschäften[2] war mehr als eine Verdreifachung der Umsätze zu beobachten. Die Umsätze stiegen zwischen April 2004 und April 2007 von 365 Mrd. USD auf 1'379 Mrd. USD, was 18 Mrd. USD resp. 73 Mrd. USD pro Handelstag entsprach. Dieser Anstieg war in erster Linie auf das Wachstum der Umsätze bei den OTC-Zinsderivaten zurückzuführen: Diese stiegen von 12 auf 61 Mrd. USD pro Handelstag. Auch die Umsätze der OTC-Devisenderivate nahmen zu und erreichten 12 Mrd. USD pro Handelstag (+93%).

Instrumente

Zinsderivate waren mit einem Umsatzanteil von 84% wesentlich wichtiger als Devisenderivate mit einem Anteil von 16%. Im April 2004 hatten die jeweiligen Anteile noch bei 66% resp. 34% gelegen. Damit setzte sich die seit 1998 zu beobachtende Verschiebung von Devisenderivaten hin zu Zinsderivaten weiter fort. Bei den Zinsderivaten waren Swaps das wichtigste Instrument mit einem Anteil von 90% am handelstäglichen Umsatz, oder 54 Mrd. USD. Danach folgten Forward Rate Agreements mit einem durchschnittlichen Um-

[2] Die OTC-Derivate wurden in OTC-Devisenderivate und OTC-Zinsderivate unterteilt. Zu den Devisenderivaten zählen Währungsswaps und Optionen auf Devisen. Zinsderivate werden unterteilt in Forward Rate Agreements, Swaps und Optionen.

satz von 6 Mrd. USD pro Handelstag. Optionen wurden erneut kaum eingesetzt. Devisenderivate hingegen wurden fast ausschliesslich in Form von Optionen gehandelt – Währungsswaps spielten mit einem Anteil von unter 1% nur eine marginale Rolle.

Gegenparteien

Analog zum traditionellen Devisengeschäft waren auch bei den OTC-Derivaten die Banken im Ausland die wichtigste Gegenpartei. Auf sie entfielen 89% des Umsatzes, oder 65 Mrd. USD pro Handelstag. Im April 2004 hatte der Anteil der Banken im Ausland noch 75% betragen. Ihr Anteil erhöhte sich insbesondere auf Kosten der zweitwichtigsten Gruppe, der Kunden im Ausland: deren Anteil sank von 13% im April 2004 auf 6% im April 2007. Die inländischen Gegenparteien (Banken und Kunden) spielten mit einem Umsatzanteil von jeweils 2% weiterhin eine untergeordnete Rolle.

Währungen

Die rund 61 Mrd. USD Umsatz der Zinsderivate erfolgten zu 46% in Euro, zu 18% in Pfund, zu 16% in Franken sowie zu 15% in Dollar. Forward Rate Agreements wurden vorwiegen in Euro (33%) und Franken (32%), aber auch in Dollar (13%) und Pfund (10%) abgeschlossen. Die Zinsswaps wurden zu 47% in Euro getätigt. Danach folgten Pfund (19%), Dollar (16%) und Franken (14%). Bei den Devisenderivaten waren die wichtigsten Währungen Dollar (47%), Franken (28%) und Euro (21%). Die häufigsten Wechselkurspaare waren Euro/Yen (17%), Euro/Dollar (14%), Franken/Dollar (12%), Franken/Euro (12%) und Pfund/Dollar (11%). Diese Aufteilung wurde, wie der gesamte Markt für Devisenderivate, von den Optionen dominiert. Auffällig ist, dass die wenigen Währungsswaps ausschliesslich in Franken getätigt wurden.

Beilage zur Medienmitteilung
Umsätze im Devisen- und Derivatgeschäft

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

2007

Statistik
Zürich 2007

Sperrfrist
Dienstag, 25. September 2007,
17:00 Uhr.

Schweizerische Nationalbank
Statistik
Börsenstrasse 15
Postfach
CH-8022 Zürich

Verzeichnis der Tabellen

Seite		Tabelle
4	1	Traditionelle Devisengeschäfte: Überblick
5	2	Traditionelle Devisengeschäfte: Währungsgliederung
6	3	Traditionelle Devisengeschäfte: Weitere Angaben
7	4	OTC-Derivatgeschäfte: Überblick
8	5	OTC-Derivatgeschäfte: Währungsgliederung

Zeichenerklärungen

0	Kleiner als die Hälfte der verwendeten Zähleinheit, jedoch mehr als nichts *(gerundete Null)*.
—	Nichts vorhanden oder eine Veränderungsrate bzw. eine Differenz wurde aus zwei exakt gleich grossen Werten berechnet *(echte Null)*.
.	Zahlenwert unbekannt, vertraulich, nicht sinnvoll, nicht länger erhoben oder keine meldenden Institute oder Stellen *(fehlender Wert)*.

Erläuterungen

Rundungsdifferenzen
Die in den Tabellen aufgeführten Beträge sind gerundet. Wo solche gerundeten Werte in Berechnungen einfliessen (Totale, Saldi, Veränderungsraten, Anteile), können daher Abweichungen von den exakten Werten auftreten.

Auskunft
publications@snb.ch

Internet

Devisen- und Derivaterhebung (BIS OTC Derivatives Statistics)
Diese Tabellen finden Sie im Internet unter *www.snb.ch*, *Publikationen*, Devisen- und Derivatgeschäft. Daten zu den weltweiten Umsätzen werden von der Bank für internationalen Zahlungsverkehr (BIZ) auf *www.bis.org/triennial.htm* publiziert.

Tabelle 1

Traditionelle Devisengeschäfte: Überblick

	1995		1998		2001		2004		2007	
Total Umsätze In Milliarden USD										
	1 556		1 634		1 346		1 585		4 592	
Umsätze pro Handelstag (in Klammern Anteile am Gesamtumsatz) In Millionen USD										
Gesamtumsatz	86 462		81 719		70 823		79 239		241 692	
Instrumente										
Kassageschäfte	44 186	(51%)	34 464	(42%)	23 388	(33%)	23 168	(29%)	108 449	(45%)
Termingeschäfte	42 276	(49%)	47 255	(58%)	47 435	(67%)	56 071	(71%)	133 242	(55%)
Outright Forwards	8 351	(10%)	5 465	(7%)	6 331	(9%)	6 653	(9%)	16 824	(7%)
Devisenswaps	33 925	(39%)	41 790	(51%)	41 104	(58%)	49 418	(62%)	116 418	(48%)
Gegenparteien										
Banken	73 594	(85%)	68 581	(84%)	57 677	(81%)	63 841	(81%)	203 107	(84%)
Inland	12 584	(15%)	11 146	(14%)	9 220	(13%)	8 040	(10%)	16 791	(7%)
Ausland	61 010	(71%)	57 435	(70%)	48 457	(68%)	55 801	(70%)	186 316	(77%)
Kunden	12 867	(15%)	13 139	(16%)	13 147	(19%)	15 398	(19%)	38 585	(16%)
Inland	5 630	(7%)	6 332	(8%)	7 694	(11%)	9 547	(12%)	19 175	(8%)
Ausland	7 237	(8%)	6 807	(8%)	5 453	(8%)	5 851	(7%)	19 409	(8%)
Währungspaare										
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%)	.	.	.	.	.	.
Devisenmittelkurse im April										
USD in										
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	
Anzahl Banken	114		63		42		22		23	
Anzahl Handelstage	18		20		19		20		19	

Tabelle 2

Traditionelle Devisengeschäfte: Währungsgliederung

	CHF gegen						USD gegen					Übrige	Total
	USD	EUR	JPY	GBP	Übrige	Total	EUR	JPY	GBP	Übrige	Total		
Umsätze pro Handelstag													
In Millionen USD													
Kassageschäfte	**29 104**	**8 476**	**901**	**597**	**263**	**39 341**	**30 149**	**10 207**	**8 737**	**7 765**	**56 859**	**12 249**	**108 449**
Banken	26 004	6 268	417	412	118	33 219	26 720	8 645	7 300	6 924	49 589	9 543	92 350
Kunden	3 101	2 207	484	185	145	6 122	3 429	1 562	1 438	842	7 270	2 706	16 099
Termingeschäfte	**23 572**	**5 205**	**311**	**451**	**420**	**29 958**	**43 860**	**10 472**	**19 909**	**21 817**	**96 059**	**7 226**	**133 242**
Outright-Forwards	2 550	1 314	143	227	210	4 444	5 567	1 726	1 814	1 665	10 772	1 608	16 824
Banken	1 100	374	66	71	113	1 724	1 411	328	465	701	2 906	693	5 323
Kunden	1 450	940	76	156	97	2 719	4 156	1 397	1 349	964	7 867	916	11 502
Devisenswaps	21 022	3 891	168	224	210	25 514	38 293	8 747	18 095	20 152	85 286	5 617	116 418
Banken	19 089	3 149	92	146	149	22 624	35 409	8 051	16 472	18 852	78 783	4 027	105 434
Kunden	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**

Traditionelle Devisengeschäfte: Weitere Angaben

	1995	1998	2001	2004	2007
Involvierte Währungen					
Anteile am Gesamtumsatz					
USD	72%	83%	86%	85%	85%
EUR	.	.	45%	46%	43%
DEM	47%	35%	.	.	.
CHF	41%	39%	34%	33%	29%
Übrige	39%	43%	35%	36%	42%
Total	200%	200%	200%	200%	200%
Währungspaare					
Anteile am Gesamtumsatz					
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%	.	.	.
Übrige	27%	22%	10%	10%	16%
Total	100%	100%	100%	100%	100%
Laufzeiten und Instrumente					
Anteile am Umsatz der Instrumentengruppe					
Outright Forwards					
bis 7 Tage	45%	39%	19%	26%	23%
> 7 Tage bis 1 Jahr	54%	65%	70%	73%	76%
> 1 Jahr	1%	2%	11%	1%	1%
Total	100%	100%	100%	100%	100%
Devisenswaps					
bis 7 Tage	89%	83%	66%	64%	70%
> 7 Tage bis 1 Jahr	10%	26%	34%	36%	30%
> 1 Jahr	1%	2%	1%	1%	1%
Total	100%	100%	100%	100%	100%
Alle Terminkontrakte					
bis 7 Tage	80%	75%	60%	58%	64%
> 7 Tage bis 1 Jahr	19%	23%	39%	41%	35%
> 1 Jahr	1%	2%	1%	1%	1%
Total	100%	100%	100%	100%	100%

Tabelle 4

OTC-Derivatgeschäfte: Überblick

	1995		1998		2001		2004		2007	
Total Umsätze In Milliarden USD										
	79		316		288		365		1 379	
Umsätze pro Handelstag (in Klammern Anteile am Gesamtumsatz) In Millionen USD										
Gesamtumsatz	4 411		15 783		15 131		18 245		72 602	
Instrumente										
Devisenderivate	1 969	(45%)	9 900	(63%)	5 516	(36%)	6 196	(34%)	11 948	(16%)
Währungsswaps	23	(1%)	250	(2%)	62	(0%)	32	(0%)	77	(0%)
Optionen	1 946	(44%)	9 650	(61%)	5 453	(36%)	6 164	(34%)	11 871	(16%)
Zinsderivate	2 442	(55%)	5 883	(37%)	9 615	(64%)	12 049	(66%)	60 654	(84%)
Forward Rate Agreements	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%)
Optionen	336	(8%)	53	(0%)	40	(0%)	36	(0%)	66	(0%)
Gegenparteien										
Banken	3 139	(71%)	12 485	(79%)	13 713	(91%)	14 831	(81%)	66 425	(91%)
Inland	602	(14%)	2 130	(13%)	898	(6%)	1 061	(6%)	1 715	(2%)
Ausland	2 537	(58%)	10 355	(66%)	12 815	(85%)	13 770	(75%)	64 710	(89%)
Kunden	1 271	(29%)	3 298	(21%)	1 417	(9%)	3 414	(19%)	6 177	(9%)
Inland	835	(19%)	739	(5%)	871	(6%)	954	(5%)	1 754	(2%)
Ausland	437	(10%)	2 559	(16%)	546	(4%)	2 460	(13%)	4 422	(6%)

Tabelle 5

OTC-Derivatgeschäfte: Währungsgliederung

	CHF gegen						USD gegen					Übrige	Total
	USD	EUR	GBP	JPY	Übrige	Total	EUR	GBP	JPY	Übrige	Total		
Umsätze pro Handelstag In Millionen USD													
Devisenderivate	**1 446**	**1 378**	**192**	**177**	**141**	**3 334**	**1 635**	**1 370**	**1 113**	**1 442**	**5 559**	**521**	**11 948**
Währungsswaps	60	18	0	0	0	77	0	0	0	0	0	0	77
Optionen	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	Übrige	Total
Umsätze pro Handelstag In Millionen USD													
Zinsderivate	**27 745**	**10 869**	**9 762**	**9 365**	**866**	**995**	**349**	**185**	**148**	**85**	**90**	**195**	**60 654**
Forward Rate Agreements	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
Optionen	12	0	52	1	0	0	0	0	0	0	0	0	66