

Service de presse

Case postale Téléphone +41 1 631 31 11
CH-8022 Zurich Téléfax +41 1 631 39 10

Communiqué de presse

Zurich, le 29 septembre 1998

Volume des opérations passées en Suisse sur devises et produits dérivés - Enquête de 1998

Légère baisse de la part du franc suisse par rapport à 1995

En avril et en juin 1998, les banques centrales des pays industrialisés ont mené une nouvelle enquête - coordonnée par la Banque des Règlements Internationaux (BRI) - sur les opérations passées sur les marchés des changes et des produits dérivés. Le but est d'acquiescer une vue d'ensemble de la structure et de la dimension des marchés, du rôle des places financières et des monnaies ainsi que de la nature et des échéances des opérations. L'enquête précédente remonte à avril 1995.

L'enquête de 1998 a été scindée en deux parties:

- La première, qui fait l'objet du présent rapport, porte sur les chiffres d'affaires sur les marchés des changes et des produits dérivés pendant le mois d'avril 1998. Seules les opérations des comptoirs en Suisse ont été recensées, et les duplications ont été éliminées. La BRI se chargera, sur le plan international, d'épurer les données des opérations enregistrées en double et d'interpréter les résultats. Ceux-ci seront vraisemblablement publiés en octobre par la BRI et permettront de tirer des conclusions sur l'importance relative des diverses places financières internationales.

- La seconde partie concerne les encours, au 30 juin 1998, des contrats sur produits dérivés (encours notionnel et valeur de remplacement). Pour ce volet de l'enquête, les données ont été recueillies au niveau du groupe, contrairement à ce qui avait été demandé lors de la précédente enquête. Les résultats seront analysés et publiés par la BRI à une date qui n'a pas encore été fixée.

La Banque nationale suisse a participé pour la quatrième fois à l'enquête sur les chiffres d'affaires sur le marché des changes. En Suisse, 63 banques (1995: 114) ont fourni des données. Le cercle des participants à l'enquête a été sciemment restreint aux établissements qui détiennent une part importante de marché dans ce domaine d'activités. Les opérations ont été ventilées selon le genre d'instrument, les partenaires (banques participant à l'enquête, banques ne participant pas à l'enquête et clientèle, en Suisse et à l'étranger), la monnaie et la durée du contrat.

Les modifications dans la méthodologie de l'enquête et dans l'échantillon des banques appelées à fournir des données ainsi que les changements intervenus dans le paysage bancaire suisse à la suite de reprises et de fusions font que les résultats de 1998 ne sont pas comparables sans réserves avec ceux des enquêtes précédentes. Cette remarque s'applique en particulier au volet portant sur les produits dérivés sur devises et taux d'intérêt, volet qui a été introduit en 1995. Pour ces raisons, l'interprétation des résultats de 1998 peut être parfois délicate et doit être effectuée avec circonspection.

1. Marché des changes (opérations classiques)

En chiffres bruts, le volume des opérations passées sur le marché suisse des changes - opérations au comptant, transactions à terme sec (outrights) et swaps de devises (foreign exchange swaps) a atteint 2735 milliards de francs en avril 1998 (voir tableau 1), contre 2022 milliards en avril 1995. Après élimination des duplications qui sont dues aux opérations entre banques participant à l'enquête en Suisse, le volume net s'est établi à 2460 milliards de francs (avril 1995: 1765 milliards). Par jour ouvrable, on obtient un volume de 123 milliards de francs (98 milliards); ce volume a ainsi progressé de 25%.

Exprimé en dollars des Etats-Unis, le volume des opérations s'est inscrit à 1634 milliards en chiffres nets, contre 1556 milliards en 1995 (voir tableau 1 et tableau 9). L'augmentation a été moins forte en dollars qu'en francs suisses, du fait que la monnaie américaine s'est raffermie entre 1995 et 1998. Par jour ouvrable, le volume en dollars a même diminué.

1.1 Monnaies

Le dollar des Etats-Unis a renforcé son rôle dominant sur le marché suisse des changes. Il est intervenu dans 83% (1995: 72%) des opérations (voir tableau 3). Par rapport à 1995, la part du franc suisse a légèrement diminué, passant de 41% à 39%. Elle était toutefois supérieure à celle du mark allemand, laquelle a chuté de 47% à 35%. Ce recul est dû au repli des opérations entre le mark allemand et le franc suisse ainsi qu'entre le mark allemand et le dollar des Etats-Unis (voir tableaux 4 et 5 et graphique 1). En revanche, la part des opérations entre le dollar et le franc suisse s'est accrue. Le rôle du franc

suisse était plus important dans les opérations à terme que dans les opérations au comptant.

Les parts du franc français (5%, contre 8% en 1995) et de l'écu (0,6%, contre 2,3% en 1995) ont fléchi, tandis que la livre sterling a pris une importance accrue, sa part doublant pour s'inscrire à 8%.

1.2 Genre d'instrument

L'enquête de 1998 a confirmé la tendance à l'augmentation des opérations à terme. En effet, la part des opérations au comptant, après avoir diminué à 51% en 1995, est tombée à 42% en avril 1998 (voir tableau 6 et graphique 2). Celle des opérations à terme a par conséquent progressé pour atteindre 58% (1995: 49%), grâce à la vigoureuse expansion des swaps de devises. La part de ces derniers s'est établie à 51% (1995: 39%) de l'ensemble des opérations, et celle des transactions à terme sec, à 7% (1995: 10%). L'importance croissante des swaps peut être interprétée comme le signe d'une gestion plus poussée des liquidités et du risque de change chez les investisseurs.

1.3 Durées des opérations à terme

Dans les opérations à terme, 75% des transactions (1995: 80%) avaient une durée allant jusqu'à une semaine (voir tableau 7 et graphique 4). La part des opérations allant de plus d'une semaine à une année a progressé pour s'inscrire à 23%, alors que celle des opérations ayant une durée supérieure à un an a passé à 2%. En moyenne, les swaps de devises avaient une durée plus courte que les transactions à terme sec. Les trois quarts du volume des swaps avaient une durée n'excédant pas une semaine, tandis que 37% des transactions à terme sec avaient une telle durée. En limitant à quelques jours la durée des swaps et en renouvelant continuellement ces opérations, les opérateurs sont en mesure de réagir avec plus de souplesse aux évolutions du marché.

1.4 Partenaires

Les opérations avec des banques à l'étranger ont constitué 70% du volume total, contre 71% en 1995 (voir tableau 1 et graphique 3). La part des transactions avec des banques en Suisse a passé de 15% à 14%. Les opérations avec la clientèle ont formé 16% du total, contre 15% il y a trois ans. La moitié de ces opérations a été passée avec la clientèle étrangère.

Dans l'enquête de 1998, une répartition entre "banques participant à l'enquête" et "autres banques" a été introduite. Ces données supplémentaires nous ont permis de déterminer avec plus de précision le volume net des transactions. En effet, seules les opérations passées entre "banques participant à l'enquête" ont été épurées des saisies à double.

1.5 Parts de marché des banques

Mesurée au volume total brut des opérations passées sur le marché des changes, la part de marché des grandes banques suisses (sans les filiales) s'est inscrite à 67% en avril 1998, contre 72% en avril 1995 (voir tableau 8). En revanche, la part de marché des banques en mains étrangères et des succursales de banques étrangères a progressé, passant de 15% à 18%. Celle des banques cantonales a également augmenté (5%, contre 2% en 1995). Globalement, la part de marché des "autres banques" a reculé à 10% (1995: 12%).

En 1995 déjà, les grandes banques avaient perdu du terrain dans les transactions au comptant et dans les opérations à terme sec, mais gagné en importance dans les swaps de devises. En 1998, elles ont enregistré un nouvel affaiblissement de leur part de marché, tant dans le segment au comptant (de 64% à 54%) que dans celui à terme sec (de 52% à 44%). Elles ont en revanche renforcé leur position sur le marché des swaps (de 80% à 86%).

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

L'enquête de 1998, comme celle de 1995, a recensé également les swaps de monnaies (currency swaps), les options sur devises (foreign exchange options) ainsi que les contrats sur taux d'intérêt. Contrairement à celle de 1995, elle n'a toutefois porté que sur les opérations de gré à gré. En 1998, 64 banques (1995: 50 banques) actives sur le marché des produits dérivés ont fourni des données.

2.1 Instruments dérivés sur devises

Le volume des opérations portant sur des swaps de monnaies et des options sur devises s'est fortement accru par rapport à 1995. En chiffres nets, il a atteint 198 milliards de dollars, contre 35 milliards en 1995 (voir tableau 9). Avec un chiffre d'affaires par jour ouvrable de près de 10 milliards de dollars, les options occupent le deuxième rang parmi les produits dérivés sur devises, après les swaps de devises. Elles forment 17% du total des produits dérivés sur devises. Par jour ouvrable, le volume net des swaps de monnaies a progressé sensiblement par rapport à 1995, mais est resté faible par rapport à celui des autres instruments.

Dans les options sur devises, le dollar des Etats-Unis est intervenu dans près de 74% des opérations, le mark allemand, dans 40%, et le franc suisse, dans 24%. La part des opérations dans lesquelles les "autres monnaies" sont intervenues des deux côtés des transactions s'est établie à 62%.

Les options ont été passées dans les trois principaux couples de monnaies ci-après: dollar des Etats-Unis/yen japonais

(30%), dollar des Etats-Unis/mark allemand (24%) et dollar des Etats-Unis/franc suisse (10%). La part des opérations entre le mark allemand et le franc suisse a été de 4,4%, et celle des opérations entre la livre sterling et le mark allemand suit de près, avec 4%.

2.2 Contrats sur taux d'intérêt

Pour ce qui a trait aux instruments dérivés sur taux d'intérêt (forward rate agreements, swaps et options négociées sur le gré à gré), le volume net des opérations a atteint 118 milliards de dollars en avril 1998, contre 44 milliards de dollars en 1995 (voir tableau 9). Alors que les contrats à terme sur taux d'intérêt constituaient le segment principal en 1995, les swaps sur taux d'intérêt ont été largement prépondérants en 1998. En effet, les deux tiers des opérations ont été conclues dans ce segment, contre 20% seulement en avril 1995. Le chiffre d'affaires net par jour ouvrable a atteint près de 4 milliards de dollars pour les swaps et 2 milliards de dollars pour les contrats à terme. Pour les options sur taux d'intérêt, il a été de 53 millions de dollars, soit un chiffre nettement inférieur à celui de 1995.

Dans les contrats sur taux d'intérêt, les opérations ont porté avant tout sur le franc suisse, la part de cette monnaie atteignant même 87%; le franc suisse intervenait dans 99% des swaps, 64% des contrats à terme et 90% des options. La part des opérations en yens s'est inscrite à près de 6%. Les autres monnaies n'étaient que très modestement représentées dans ce segment.

Banque nationale suisse

Tableau 1:

Volume des opérations sur devises en Suisse

Résultats des enquêtes d'avril 1989, 1992, 1995 et 1998

	1989	1992	1995	1998
Nombre de banques	67	105	114	64
Volume brut	en milliards CHF			
	2'206	2'325	2'022	2'735
Par jour ouvrable	110	116	112	136
Volume net	1'844	1'987	1'765	2'460
Par jour ouvrable	92	99	98	123
Volume brut	en milliards USD			
	1'341	1'534	1'783	1'817
Par jour ouvrable	67	77	99	91
Volume net	1'121	1'311	1'556	1'634
Par jour ouvrable	56	66	86	82

Volume net des opérations par jour ouvrable (les parts au volume total sont indiquées entre parenthèses)

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

Tableau 2:

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

(en millions de USD)

	CHF contre						USD contre				Autres	TOTAL
	USD	DEM	SME sans DEM	XEU	Autres	TOTAL	DEM	SME sans DEM	JPY	Autres		
I. Opérations au comptant	6'356.5	4'891.0	766.3	48.0	231.8	12'293.6	9'792.8	2'030.2	4'927.7	655.7	4'763.5	34'463.5
Banques	5'098.6	4'364.5	472.5	34.5	181.9	10'152.0	8'314.9	1'517.9	3'353.3	521.3	3'903.3	27'762.7
Clientèle	1'257.9	526.5	293.7	13.6	49.9	2'141.6	1'477.9	512.4	1'574.4	134.4	860.2	6'700.8
II. Opérations à terme	17'454.4	682.6	473.9	11.8	695.0	19'317.7	7'556.1	12'962.3	3'967.2	2'244.5	1'207.5	47'255.3
A. Op. à terme sec (outrights)	1'143.1	287.3	211.1	6.3	120.6	1'768.4	1'588.3	641.7	735.9	157.1	573.8	5'465.1
Banques	387.5	79.1	86.9	2.6	43.4	599.5	508.6	401.7	304.8	90.2	272.1	2'176.7
Clientèle	755.5	208.1	124.2	3.8	77.2	1'168.9	1'079.7	240.0	431.1	67.0	301.7	3'288.4
B. Swaps de devises	16'311.4	395.3	262.8	5.5	574.4	17'549.4	5'967.8	12'320.6	3'231.4	2'087.3	633.7	41'790.2
Banques	15'154.1	214.8	128.7	3.8	516.3	16'017.6	5'372.1	11'992.1	2'828.1	1'996.3	434.8	38'641.0
Clientèle	1'157.3	180.6	134.2	1.7	58.1	1'531.8	595.7	328.5	403.2	91.1	198.9	3'149.2
TOTAL	23810.9	5'573.6	1'240.2	59.8	926.8	31611.4	17348.9	14992.5	8'894.9	2'900.2	5'971.0	81718.9

Tableau 3:

Monnaies - Parts au volume total net

	USD	DEM	CHF	Autres	Total
1992	73%	43%	47%	37%	200%
1995	72%	47%	41%	39%	200%
1998	83%	35%	39%	43%	200%

Tableaux 4 et 5:

Couples de monnaies - Parts au volume total net

	USD/CHF	USD/DEM	DEM/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%

Couples de monnaies - Parts au volume total net

	USD / GBP	DEM/GBP	CHF/GBP	DEM/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%

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%

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%

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%

Tableau 9:

Volume des opérations sur devises et produits dérivés en Suisse

Résultats d'avril 1995 et 1998

	1995		1998	
	Brut	Net	Brut	Net
	en milliards de USD		en milliards de USD	
1. Opérations sur devises	1'783	1'556	1'817	1'634
Opérations au comptant	927	795	772	689
Opérations à terme sec (outrights)	162	150	116	109
Swaps de devises	694	611	928	836
2. Instruments dérivés sur devises (OTC)	39	35	211	198
Swaps de monnaies	1	0	6	5
Options	38	35	205	193
3. Instruments dérivés sur taux d'intérêt (OTC)	51	44	137	118
Forward rate agreements (FRA's)	35	29	56	38
Swaps	10	9	80	78
Options	7	6	1	1
	en millions de USD		en millions de USD	
	par jour ouvrable (18)		par jour ouvrable (20)	
1. Opérations sur devises	99'047	86'462	90'827	81'719
Opérations au comptant	51'484	44'186	38'623	34'464
Opérations à terme	47'563	42'276	52'204	47'255
<i>Opérations à terme sec (outrights)</i>	9'013	8'351	5'816	5'465
<i>Swaps de devises</i>	38'550	33'925	46'387	41'790
2. Instruments dérivés sur devises (OTC)	2'158	1'969	10'534	9'900
Swaps de monnaies	30	23	276	250
Options	2'128	1'946	10'258	9'650
3. Instruments dérivés sur taux d'intérêt (OTC)	2'856	2'442	6'860	5'883
Forward rate agreements (FRA's)	1'944	1'623	2'802	1'922
Swaps	541	483	3'996	3'908
Options	371	336	63	53

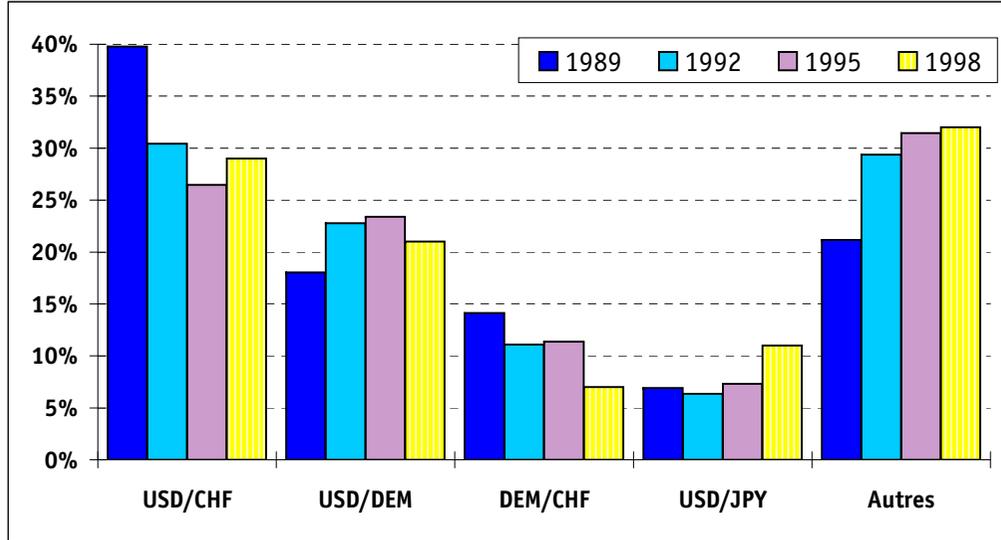
OTC = over-the-counter (de gré à gré)

Volume des opérations sur devises en Suisse

(Enquête d'avril 1998)

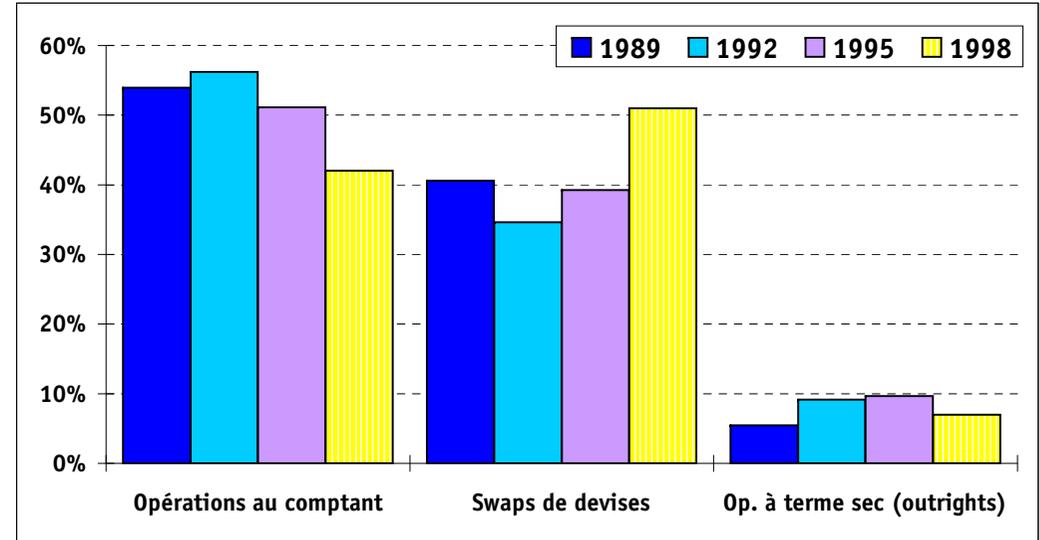
Graphique 1 - Couples de monnaies

(en pour-cent du volume total net)



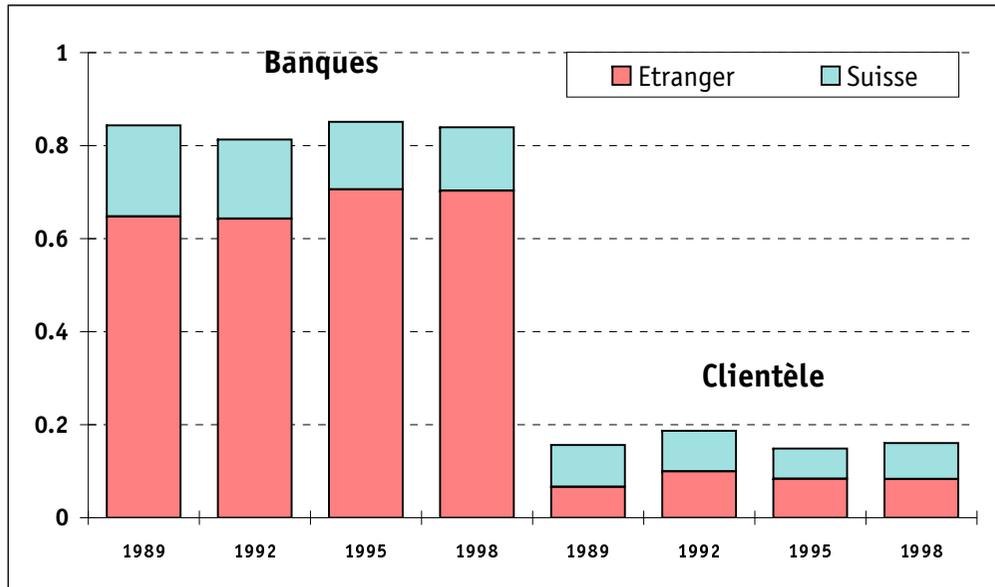
Graphique 2 - Genres d'instrument

(en pour-cent du volume total net)



Graphique 3 - Partenaires

(en pour-cent du volume total net)



Graphique 4 - Durées des opérations à terme

(en pour-cent du volume total net)

