

Enquête triennale BRI changes – dérivés de taux d'avril 2016 Principaux résultats de la Place de Paris

- *La Place de Paris conserve son troisième rang mondial sur les transactions sur dérivés de taux d'intérêt, après les places américaines et celle de Londres.*

Dérivés de taux :
volume d'activité quotidien des principales places financières
(en milliards de dollars US, à taux de change courant)

	2013	2016
Etats-Unis	628	1 241
Royaume-Uni	1 348	1 180
France	146	141
Hong Kong	28	110
Singapour	37	58
Japon	67	56
Australie	66	49
Autres	382	193
Total	2 702	3 028
Part de marché de la France	5,4%	4,7%

Source : Banque de France et Banque des Règlements Internationaux

- *Pour les instruments de change, Paris gagne un rang par rapport aux résultats de l'enquête précédente conduite en 2013 et se situe à la sixième place mondiale, la Suisse perdant une position.*

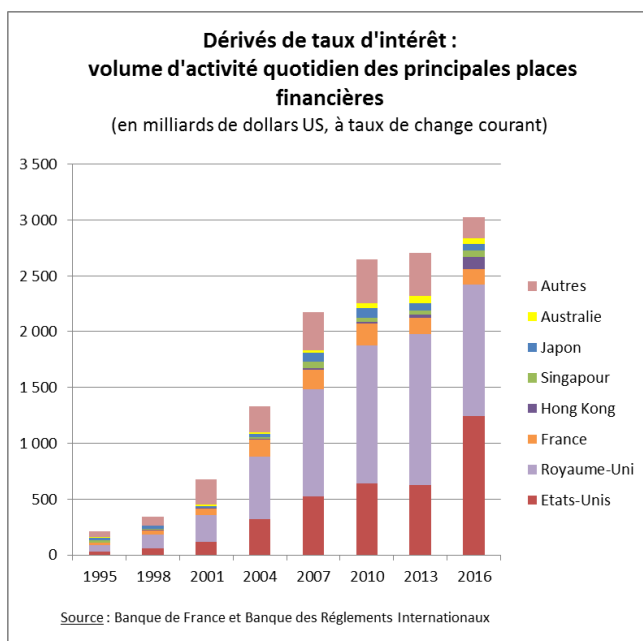
Instruments de change :
volume d'activité quotidien des principales places financières
(en milliards de dollars US, à taux de change courant)

	2013	2016
Royaume-Uni	2 726	2 426
Etats-Unis	1 263	1 272
Singapour	383	517
Hong Kong	275	437
Japon	374	399
France	190	181
Suisse	216	156
Autres	1 258	1 157
Total	6 684	6 546
Part de marché de la France	2,8%	2,8%

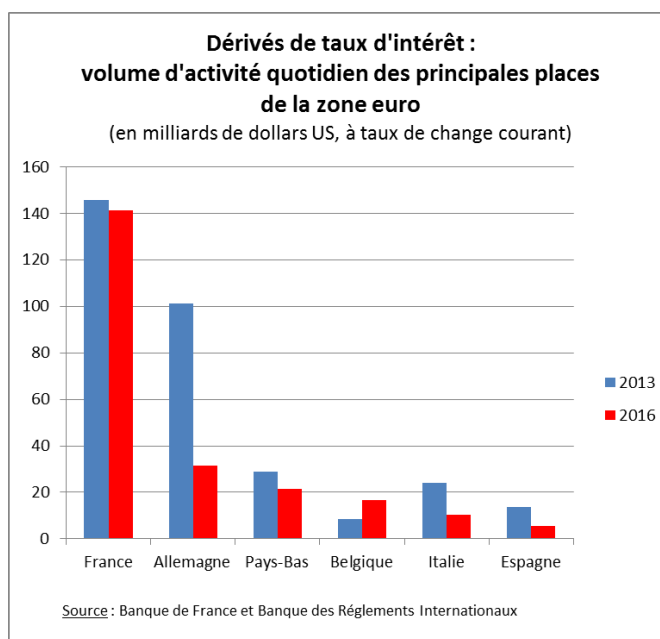
Source : Banque de France et Banque des Règlements Internationaux

- *Paris confirme ainsi sa place de premier centre financier de la zone euro pour les opérations sur taux et devises.*

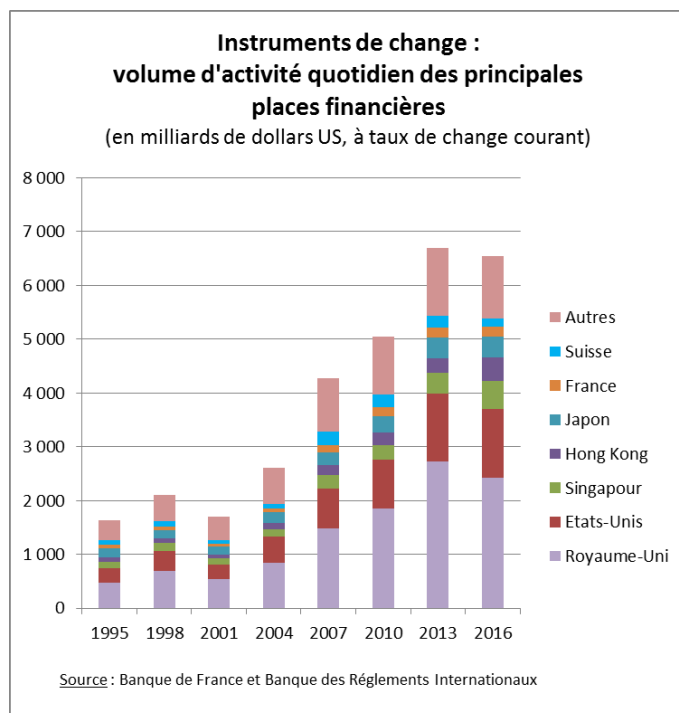
- Sur les opérations de dérivés de taux d'intérêt réalisées à Paris, la part du dollar US progresse en passant de 11% à 19% du total ; celle de l'euro fléchit (74 % en 2016 –à taux de change constant- contre 84% en 2013). Ce mouvement traduit probablement une plus forte demande pour des opérations de couverture sur le dollar dans un contexte d'anticipations par les opérateurs de marché d'une hausse des taux directeurs américains et inversement un moindre intérêt pour des opérations de couverture en euro, reflétant des anticipations d'une poursuite de la politique accommodante de l'Eurosystème.
- Au niveau international, ces tendances induisent une progression des places américaines, qui traitent relativement plus d'opérations en dollar US, au détriment des places traitant plus d'opérations en euro.



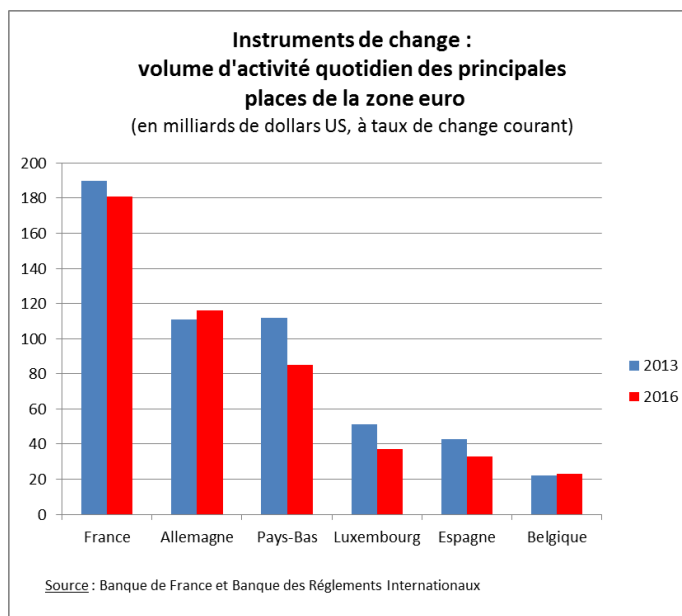
- Le moindre intérêt pour des opérations en euro a peu affecté l'activité de la Place de Paris, le volume total des opérations sur les dérivés de taux enregistrées à Paris s'inscrivant seulement en légère baisse par rapport à 2013 (Cf. graphique ci-dessous) et même en hausse de 8% à taux de change constant. Toutefois, d'autres places de la zone euro sont plus affectées.



- Sur les opérations de change, les évolutions sont moins sensibles d'une enquête sur l'autre. Les principaux marchés demeurent Londres, les places américaines et les places asiatiques.



- Dans ce contexte, la Place de Paris confirme son rôle au sein de la zone euro.



- S'agissant des opérations de change, le couple EUR/USD reste prépondérant avec 44% des transactions réalisées à Paris (43% lors de l'enquête précédente).

**Tableau 1 : Volume d'activité quotidien des principales places financières
(en milliards de dollars US)**

		1995	1998	2001	2004	2007	2010	2013	2016
Volume d'activité sur les dérivés de taux (tous instruments)	Etats-Unis	32	58	116	317	525	642	628	1 241
	Royaume-Uni	59	123	238	563	957	1 235	1 348	1 180
	France	19	41	65	151	176	193	146	141
	Hong Kong	4	2	3	11	17	18	28	110
	Singapour	16	5	3	9	57	35	37	58
	Japon	26	32	16	31	76	90	67	56
	Australie	3	3	10	13	23	41	66	49
	Autres	50	79	226	235	341	395	382	193
	Total	209	344	676	1 330	2 173	2 649	2 702	3 028
	Part de marché FR	9,0%	11,8%	9,6%	11,4%	8,1%	7,3%	5,4%	4,7%
Volume d'activité sur les changes (tous instruments)	Royaume-Uni	479	685	542	835	1 483	1 854	2 726	2 426
	Etats-Unis	266	383	273	499	745	904	1 263	1 272
	Singapour	107	145	104	134	242	266	383	517
	Hong Kong	91	80	68	106	181	238	275	437
	Japon	168	146	153	207	250	312	374	399
	France	62	77	50	67	127	152	190	181
	Suisse	88	92	76	85	254	249	216	156
	Autres	371	491	440	675	996	1 068	1 258	1 157
	Total	1 633	2 099	1 705	2 608	4 281	5 043	6 684	6 546
	Part de marché FR	3,8%	3,7%	2,9%	2,6%	3,0%	3,0%	2,8%	2,8%

Source : Banque de France et Banque des Réglements Internationaux

Tableau 2 : Volume d'activité quotidien net sur la place de Paris (en milliards de dollars US)

<i>Instruments</i>	1995	1998	2001	2004	2007	2010	2013	2016	Évolution 2013/2016	Évolution en %
Comptant	25	19	9	13	25	27	37	23	-14	-38%
Terme sec	2	3	1	5	7	10	9	15	6	67%
Swaps cambistes	30	50	38	46	87	104	135	137	2	1%
Swaps de devises	0	1	0	1	1	4	3	2	-1	-33%
Options	3	4	1	2	6	6	5	4	-1	-20%
Instruments de change	62	77	50	67	127	152	190	181	-9	-5%
FRA	5	5	7	29	19	46	49	35	-14	-28%
Swaps de taux	13	32	56	118	139	128	93	99	6	6%
Options	1	3	3	5	16	18	4	7	3	78%
Autres instruments	0	0	0	0	2	1	0	0	0	0%
Instruments dérivés de taux	19	41	65	151	176	193	146	141	-5	-3%
Total général	80	118	115	218	303	345	336	322	-14	-4%

Source : Banque de France

**Tableau 3 : Volume d'activité des instruments de change sur la place de Paris
(en milliards de dollars US)**

<i>Instruments</i>	<i>Moyenne quotidienne 2013 (21 jours ouvrés)</i>	Total brut 2016	Déduction (double comptage)	Total net 2016	Moyenne quotidienne 2016 (21 jours ouvrés)	Variation Moyenne quotidienne
Total instruments de change	190	3 948	155	3 793	181	-9
Comptant	37	495	17	478	23	-14
Terme sec	9	329	10	319	15	6
Swaps cambistes	135	2 990	124	2 867	137	2
Swaps de devises	3	36	2	34	2	-2
Options	5	97	3	94	4	-1

Source : Banque de France

**Tableau 4 : Répartition par contreparties et devises en moyenne quotidienne
Instruments de change sur la place de Paris (en milliards de dollars US)**

	Total	Opérations au comptant	Terme sec	Swaps cambistes	Swaps de devises	Options de change
Total	181	23	15	137	2	4
par contreparties						
Établissements déclarants	106	12	8	82	1	3
Établissements déclarants (local)	7	1	0	6	0	0
Établissements déclarants (transfrontière)	99	11	8	76	1	3
Autre clientèle financière	63	9	6	47	0	1
Autre clientèle financière (local)	16	3	2	11	0	0
Autre clientèle financière (transfrontière)	47	6	4	36	0	1
Clientèle non-financière	11	1	2	8	0	0
Clientèle non financière (local)	6	1	1	4	0	0
Clientèle non financière (transfrontière)	5	0	1	3	0	0
par devises						
Dollar US	154	17	11	121	1	4
Euro	24	5	3	15	0	1
Yen	1	0	0	0	.	0
Devises résiduelles	1	0	0	0	0	0

Source : Banque de France

Le « . » indique une donnée vide

**Tableau 5: Répartition par devises
Instruments de change sur la place de Paris (en milliards de dollars US)**

<i>Devises</i>	2013 (Moyenne quotidienne)		2016 (Moyenne quotidienne)		Variation quotidienne
	<i>Montants nets</i>	<i>Part</i>	<i>Montants nets</i>	<i>Part</i>	<i>Montants nets</i>
Total des instruments de change	189,9	100,0%	180,6	100,0%	-9,3
USD/EUR	81,3	42,8%	79,3	43,9%	-2,0
USD/JPY	17,8	9,4%	22,9	12,7%	5,1
USD/GBP	17,6	9,3%	14,5	8,0%	-3,1
USD/CHF	11,2	5,9%	11,8	6,5%	0,6
EUR/GBP	9,2	4,8%	9,5	5,2%	0,3
USD/AUD	9,0	4,7%	6,4	3,5%	-2,6
EUR/JPY	5,0	2,7%	5,8	3,2%	0,7
USD/CAD	5,3	2,8%	4,9	2,7%	-0,3
USD/Autres	4,2	2,2%	3,6	2,0%	-0,7
EUR/CHF	3,1	1,6%	3,1	1,7%	0,0
USD/SEK	3,0	1,6%	2,2	1,2%	-0,9
EUR/Autres	3,2	1,7%	1,7	1,0%	-1,4
USD/NOK	1,6	0,8%	1,4	0,8%	-0,2
USD/HKD	1,0	0,5%	1,2	0,7%	0,2
USD/SGD	1,0	0,5%	0,9	0,5%	0,0
EUR/SEK	1,1	0,6%	0,8	0,5%	-0,2
USD/CNY	1,1	0,6%	0,8	0,5%	-0,3
USD/MXN	2,0	1,1%	0,8	0,4%	-1,2
EUR/AUD	0,9	0,5%	0,8	0,4%	-0,2
EUR/NOK	0,8	0,4%	0,8	0,4%	0,0
USD/NZD	1,2	0,6%	0,7	0,4%	-0,5
EUR/CAD	0,7	0,4%	0,7	0,4%	0,0
USD/PLN	0,8	0,4%	0,7	0,4%	-0,1
USD/BRL	0,5	0,2%	0,6	0,3%	0,1
JPY/Autres	0,5	0,3%	0,5	0,3%	0,0
JPY/AUD	0,6	0,3%	0,5	0,3%	-0,1
USD/TRY	0,9	0,5%	0,5	0,3%	-0,4
USD/ZAR	1,0	0,5%	0,4	0,2%	-0,6
EUR/PLN	0,6	0,3%	0,3	0,2%	-0,3
EUR/DKK	0,5	0,2%	0,3	0,2%	-0,2
USD/RUB	0,9	0,5%	0,2	0,1%	-0,6
EUR/CNY	0,0	0,0%	0,2	0,1%	0,2
USD/KRW	0,3	0,2%	0,2	0,1%	-0,1
EUR/TRY	0,2	0,1%	0,1	0,1%	0,0
USD/TWD	0,3	0,2%	0,1	0,1%	-0,2
EUR/HUF	0,3	0,1%	0,1	0,1%	-0,2
USD/INR	0,2	0,1%	0,1	0,1%	-0,1
Autres/Autres	1,0	0,5%	1,0	0,6%	0,0

Source : Banque de France

**Tableau 6: Volume d'activité des dérivés de taux d'intérêt sur la place de Paris
(en milliards de dollars US)**

<i>Instruments</i>	<i>Moyenne quotidienne 2013 (21 jours ouvrés)</i>	Total brut 2016	Déduction (double comptage)	Total net 2016	Moyenne quotidienne 2016 (21 jours ouvrés)	<i>Variation Moyenne quotidienne</i>
Total des instruments de taux	146	3 249	284	2 966	141	-4
F.R.A.	49	735	3	732	35	-14
Swaps de taux	93	2 363	274	2 089	99	6
Options	4	152	6	145	7	3
Autres instruments	0	0	0	0	0	0

Source : Banque de France

**Tableau 7 : Répartition par contreparties et devises en moyenne quotidienne
Dérivés de taux d'intérêt sur la place de Paris (en milliards de dollars US)**

	Total	F.R.A.	Swaps de taux	Options de taux
Total	141	35	99	7
<i>par contreparties</i>				
Établissements déclarants	32	3	26	3
Établissements déclarants (local)	14	0	13	0
Établissements déclarants (transfrontière)	19	3	13	3
Autre clientèle financière	107	32	72	3
Autre clientèle financière (local)	4	0	3	1
Autre clientèle financière (transfrontière)	103	32	69	2
Clientèle non-financière	2	0	1	0
Clientèle non financière (local)	1	.	1	0
Clientèle non financière (transfrontière)	1	0	1	0
<i>par devises</i>				
Euro	101	26	71	3
Dollar US	27	5	18	3
Livre Sterling	7	3	4	0
Yen	5	.	5	0
Dollar australien	1	.	1	0
Autres devises	1	0	1	0

Source : Banque de France

Le « . » indique une donnée vide

**Tableau 8: Répartition par devises
Dérivés de taux d'intérêt sur la place de Paris (en milliards de dollars US)**

Devises	2013 (Moyenne quotidienne)		2016 (Moyenne quotidienne)		Variation quotidienne
	Montants nets	Part	Montants nets	Part	Montants nets
Total des instruments de taux	145,6	100,0%	141,2	100,0%	-4,4
EUR Euro	121,9	83,7%	100,6	71,3%	-21,2
USD Dollar des États-Unis	16,7	11,5%	26,8	19,0%	10,2
GBP Livre Sterling	4,4	3,0%	6,6	4,7%	2,3
JPY Yen	1,2	0,8%	4,9	3,5%	3,7
AUD Dollar australien	0,2	0,1%	0,8	0,5%	0,6
CHF Franc suisse	0,2	0,1%	0,4	0,3%	0,2
MXN Peso mexicain	0,2	0,1%	0,2	0,1%	0,0
NOK Couronne norvégienne	0,1	0,1%	0,2	0,1%	0,1
SEK Couronne suédoise	0,2	0,1%	0,1	0,1%	0,0
PLN Zloty	0,1	0,1%	0,1	0,1%	0,0
HKD Dollar de Hong Kong	0,1	0,1%	0,1	0,1%	0,0
CNY Renminbi	0,0	0,0%	0,1	0,0%	0,0
SGD Dollar de Singapour	0,0	0,1%	0,1	0,0%	0,0
CAD Dollar canadien	0,0	0,0%	0,1	0,0%	0,1
SAR Riyal saoudien	0,0	0,0%	0,1	0,0%	0,0
KRW Won	0,1	0,1%	0,0	0,0%	-0,1
Autres	0,3	0,2%	0,2	0,1%	-0,1

Source : Banque de France

Note méthodologique

La Banque de France et 51 autres banques centrales et autorités monétaires ont mené une enquête sur les transactions de change et de dérivés de taux réalisées au cours du mois d'avril 2016 dans leurs pays respectifs. Elles contribuent à l'enquête internationale sur les transactions de change et de dérivés de taux conduite tous les trois ans par la Banque des Règlements Internationaux (BRI). Ces statistiques incluent à la fois les opérations de gré à gré ('over-the-counter') et celles traitées par les chambres de compensation.

Les données figurant dans les tableaux sont présentées en montants bruts, en montants nets et en moyennes quotidiennes nettes. Les valeurs nettes s'entendent après déduction de la double comptabilisation résultant des transactions entre banques déclarantes d'une même place financière. Les montants sont exprimés en contrevaletur dollar US à taux de change courant (taux de change à la date de la transaction ou à défaut taux de change fin de période ou moyenne).

Les volumes d'activité sont établis à partir des montants notionnels qui constituent une base de calcul mais ne correspondent pas à des flux de trésorerie effectivement échangés. Cette approche est la plus fiable pour apprécier les volumes d'activité entre places financières. Les flux de trésorerie effectivement mobilisés par les banques correspondent principalement aux soldes issus de variations de cours ou au prix des couvertures et sont sensiblement plus faibles. Ces opérations sont en majeure partie représentatives de services financiers facilitant la gestion financière des entreprises et leur financement.

Contact : 1470-sfi-ut@banque-france.fr