

**POUR PUBLICATION IMMÉDIATE  
31 août 2010, 19 h (HE)**

**Pour renseignements : Jeremy Harrison  
613 782-8782**

## **Enquête sur l'activité des marchés des changes et des produits dérivés au Canada en avril 2010**

OTTAWA – Au cours du mois d'avril, la Banque du Canada et 52 autres banques centrales et autorités monétaires ont mené une enquête sur le volume des opérations de change et des opérations de gré à gré sur produits dérivés conclues dans leurs pays respectifs. Cet effort international a été coordonné par la Banque des Règlements Internationaux et est réitéré tous les trois ans.

L'objectif visé est de recueillir des données mondiales détaillées et fiables sur la taille et la structure des marchés des changes et des produits dérivés de gré à gré. En permettant une plus grande transparence des marchés, ces statistiques aident les banques centrales, les opérateurs des marchés et les autres intervenants à mieux comprendre et suivre les tendances de l'activité sur les marchés financiers internationaux.

La Banque du Canada, comme les autres banques centrales participantes, publie aujourd'hui les résultats sommaires de son enquête. De son côté, la Banque des Règlements Internationaux fait paraître un communiqué résumant les points saillants des résultats agrégés à l'échelle mondiale<sup>1</sup>. Le Canada procède depuis 1983 à cette enquête triennale; les résultats des éditions précédentes sont d'ailleurs résumés dans les Tableaux 1 à 4.

Toutes les institutions financières qui effectuent des opérations de gros sur les marchés des changes et des produits dérivés au Canada ont participé à l'enquête, soit 16 institutions qui représentent environ 99 % de l'activité de ces marchés. En ce qui concerne les opérations sur devises, les données recueillies portaient sur les opérations au comptant, les opérations à terme sec, les swaps de change et swaps de devises<sup>2</sup>, de même que sur les options de gré à gré. Dans le cas des produits dérivés, elles visaient les accords de taux futur, les swaps de taux d'intérêt et les options de gré à gré. Les participants étaient également invités à ventiler leurs opérations par devise et par contrepartie et à préciser le mode d'exécution utilisé pour chaque opération de change.

Dans la présente enquête triennale, les données relatives au volume des opérations sont organisées selon le lieu où celles-ci sont conclues. Plus précisément, les transactions

---

<sup>1</sup>. On trouvera les points saillants des résultats mondiaux agrégés par la BRI ainsi que des liens vers les communiqués des instances nationales à l'adresse [www.bis.org/triennial.htm](http://www.bis.org/triennial.htm).

<sup>2</sup>. Un swap de devises implique l'échange du montant des intérêts et celui du principal, tandis qu'un swap de change ne donne lieu qu'à l'échange du montant du principal.

sont déclarées dans le pays où est situé le bureau de vente<sup>3</sup>. Si aucun bureau de vente n'a participé à une opération, c'est le pupitre de négociation qui est considéré comme le lieu où l'opération a été conclue. En dépit des légères différences qui caractérisent leurs évaluations respectives, en moyenne les établissements déclarants au Canada estiment que le volume de leurs opérations a été normal au mois d'avril et stable au cours des six mois précédents.

## Points saillants de l'enquête de 2010

- Les **volumes moyens quotidiens des opérations de change traditionnelles** (à savoir les opérations au comptant, les opérations à terme sec et les swaps de change) ont accusé leur première baisse depuis le lancement de l'enquête, en 1983. Ils ont en effet reculé de 2,3 %, passant de 59,8 milliards de dollars É.-U. en avril 2007 à 58,4 milliards en avril 2010. Le volume total des opérations effectuées au mois d'avril est passé de 1,20 billion en 2007 à 1,23 billion de dollars É.-U. en 2010, ce qui représente une hausse mensuelle de 2,5 %. Toutefois, la moyenne quotidienne a chuté car il y avait un jour ouvrable de plus en avril 2010 qu'en avril 2007 (Tableau 1).
- On relève de grands écarts de croissance selon les produits. Au mois d'avril 2010, les opérations au comptant ont atteint 384 milliards de dollars É.-U., et les opérations à terme sec, 132 milliards de dollars É.-U., soit une hausse des volumes quotidiens moyens de 34 % et 46 % respectivement par rapport aux chiffres d'avril 2007. En revanche, les swaps de change se sont repliés pendant la même période pour s'établir à 711 milliards de dollars É.-U., ce qui représente une baisse du volume quotidien moyen de 19 % par rapport à la dernière enquête.
- Le volume quotidien moyen des **swaps de devises** et des **options de gré à gré sur devises** a diminué pour s'établir à 3,5 milliards de dollars É.-U., comparativement à 4,2 milliards en avril 2007. Les swaps de devises ont chuté de 23 % à 1,2 milliard de dollars É.-U. par jour et les options sur devises ont reculé de 14 % pour s'établir à 2,2 milliards par jour (Tableau 2).
- Pour ce qui est des **contrats de taux d'intérêt dans la même monnaie**, qui comprennent les accords de taux futur, les swaps de taux d'intérêt et les options de gré à gré, ils ont atteint en moyenne 41,7 milliards de dollars É.-U. par jour en avril 2010, contre 20,6 milliards par jour en avril 2007, soit plus du double. Comme le montre le Tableau 2, les accords de taux futur ont enregistré une hausse modeste, passant de 6,2 milliards de dollars É.-U. par jour en avril 2007 à 6,5 milliards de dollars É.-U. par jour en avril 2010. Les swaps de taux d'intérêt ont triplé par rapport à l'enquête d'il y a trois ans, atteignant en moyenne 34,6 milliards de dollars É.-U. par jour. En revanche, les options sur taux d'intérêt ont chuté considérablement pour s'établir à

<sup>3</sup>. À l'inverse, les données de l'enquête du Comité canadien du marché des changes (CCMC) sur le volume des opérations de change au Canada sont déclarées en fonction de l'emplacement du pupitre de négociation au Canada; l'enquête englobe ainsi toutes les opérations dont le prix est établi par des négociants au Canada et qui sont exécutées par eux. Comme pour le volet canadien de l'enquête triennale de la BRI, la Banque du Canada coordonne l'enquête du CCMC.

seulement 0,6 milliard de dollars É.-U. par jour, soit leur plus bas niveau depuis l'enquête de 1995.

- Les opérations de change traditionnelles déclarées lors des dix dernières enquêtes sont ventilées par **type d'instrument ou de produit** dans le Tableau 3. La part des opérations au comptant est revenue à des niveaux historiques plus courants (31 %), alors que celle des swaps de change est tombée à 58 %. Les opérations à terme sec ont enregistré une hausse, représentant 11 % des opérations sur devises traditionnelles.
- Le Tableau 3 présente aussi des données sur la ventilation des opérations de change par **type de contrepartie**. Ce tableau montre qu'au fil des ans, la part des opérations conclues par l'intermédiaire des établissements déclarants, qu'on peut assimiler à des substituts du marché interbancaire, s'est réduite en regard du sommet (76 %) de 1992, tombant à son niveau actuel de 54 % en 2010. Le marché des changes privilégie désormais davantage les clients, surtout les clients financiers<sup>4</sup>, lesquels représentent 38 % de l'ensemble des opérations effectuées en 2010, un sommet par rapport à la faible proportion de quelque 9 % dont faisaient état les enquêtes réalisées de 1983 à 1992. En revanche, les clients non financiers, c'est-à-dire essentiellement les sociétés privées et les administrations publiques, ont vu la part de leurs opérations passer d'environ 19 % dans les années 1980 à 8 % en 2010.
- Le Tableau 4 présente la **ventilation par devise** des opérations de change effectuées au Canada. La quasi-totalité des opérations (94,2 %) portait sur le dollar américain. Parallèlement, le dollar canadien intervenait dans 69,7 % des transactions. Les principales devises à avoir aussi fait l'objet d'opérations de change au Canada en 2010 ont été l'euro (dans une proportion de 12,8 %), le yen (4,5 %), la livre sterling (4,3 %), le dollar australien (2,8 %) et le peso mexicain (2,6 %).
- Les Tableaux 5 et 6 présentent des informations détaillées sur les volumes respectifs des opérations de change et des contrats de taux d'intérêt déclarés au Canada. Le Tableau 5 permet de constater que, par rapport à avril 2007, le volume total des opérations de change entre dollar canadien et dollar américain s'est accru légèrement (+ 5,0 %), tandis que les opérations entre la devise américaine et les autres monnaies ont enregistré un repli modéré (- 6,1 %). Les opérations de conversion qui font intervenir le dollar canadien et des devises autres que le dollar américain ne représentent qu'un très faible pourcentage de l'activité totale, tout comme l'ensemble des autres paires de monnaies (moins de 6 %).

---

<sup>4</sup>. Au nombre des clients financiers, on compte des institutions financières comme les fonds communs de placement, les caisses de retraite, les fonds de couverture, les fonds de devises, les fonds du marché monétaire, les sociétés de crédit-bail, les compagnies d'assurance, les filiales financières de grandes sociétés et les banques centrales. Font également partie de cette catégorie les petites banques commerciales et d'investissement qui ne figurent pas parmi les établissements déclarants de l'enquête triennale. (À l'échelle internationale, plus de 1 300 établissements déclarants, composés en majorité de grandes banques commerciales et d'investissement, ont participé à l'enquête triennale de 2010.)

- La plupart des contrats de taux d'intérêt déclarés au Canada sont libellés en dollars canadiens (65 %), le reste des contrats l'étant soit en dollars américains (19 %) soit dans d'autres devises (16 %). Par rapport aux résultats de l'enquête d'avril 2007, les contrats libellés en dollars canadiens et dans d'autres devises ont connu une hausse très substantielle, tandis que ceux en dollars américains ont accusé un léger fléchissement de leur volume.
- Le Tableau 7 contient des données détaillées sur les **modes d'exécution des contrats de change**, à l'exclusion des swaps de change. Les trois modes d'exécution – i) opération directe entre courtiers intermédiaires (mode qui désigne le plus souvent les transactions effectuées directement au téléphone), ii) systèmes de courtage électronique (systèmes automatisés de jumelage des ordres) et iii) courtage traditionnel – peuvent être vus comme des **modes d'exécution destinés principalement aux courtiers**. Ainsi, les opérations entre courtiers sont conduites dans la même proportion de façon directe et par voie électronique (près de 39 % dans chaque cas)<sup>5</sup>. Enfin, le courtage traditionnel concernait environ 23 % de l'activité totale de courtage.
- Dans le même ordre d'idées, on peut assimiler les trois modes d'exécution que sont i) le système de négociation client-courtier (négociation par téléphone), ii) les plateformes de négociation multibanques et iii) les plateformes exclusives à une banque à des **modes d'exécution destinés principalement aux clients**. Ainsi, 77 % de toutes les opérations effectuées au Canada pour des clients ont été menées directement avec eux au téléphone, alors que 23 % d'entre elles ont été exécutées au moyen soit de plateformes de négociation multibanques, soit de plateformes de négociation électroniques exclusives à une banque.

**Nota :** Le site Web du Comité canadien du marché des changes ([www.cfec.ca](http://www.cfec.ca)) présentera au courant de l'année d'autres tableaux de résultats de l'enquête canadienne, dont les tableaux détaillés sur l'encours des opérations. On y trouvera également un lien direct renvoyant, dès sa parution, au rapport final complet sur l'enquête triennale que la BRI publiera avant la fin de 2010.

---

<sup>5</sup> La plupart des transactions réalisées à l'interne ou avec des tiers apparentés sont considérées dans l'enquête comme des opérations « directes ».

**Tableau 1 : Volume des opérations de change traditionnelles au Canada**  
**Synthèse des résultats des enquêtes triennales**  
(en milliards de dollars É.-U.)

	Volume des opérations de change en avril				Nombre de jours ouvrables	Volume quotidien moyen	Variation en pourcentage
	Au comptant	À terme sec	Swaps de change	Total			
1983	44,3	5,2	53,7	103,2	20	5,2	
1986	81,5	11,2	98,5	191,2	20	9,6	84,6
1989	123,9	14,1	161,9	299,9	20	15,0	56,3
1992	162,1	17,6	281,2	460,9	21	21,9	46,0
1995	228,5	47,9	290,1	566,5	19	29,8	36,1
1998	226,5	30,0	516,2	772,7	21	36,8	23,5
2001	217,3	45,0	570,6	832,9	20	41,6	13,0
2004	385,7	83,4	663,4	1 132,5	21	53,9	29,6
2007	273,1	86,1	837,3	1 196,5	20	59,8	11,0
2010	383,9	132,0	710,9	1 226,8	21	58,4	-2,3

**Tableau 2 : Volume des opérations de gré à gré conclues sur le marché des produits dérivés au Canada**  
**Synthèse des résultats des enquêtes triennales**  
Volume quotidien moyen en avril (en milliards de dollars É.-U.)

	Produits dérivés de change			Contrats de taux d'intérêt dans une seule monnaie			
	Swaps de devises	Options	Total	Accords de taux futur	Swaps de taux d'intérêt	Options	Total
1995	0,1	0,8	0,9	3,0	1,0	0,3	4,3
1998	0,3	0,8	1,1	2,4	2,9	1,1	6,4
2001	0,3	2,3	2,6	2,9	6,1	0,9	9,9
2004	0,6	4,8	5,4	3,4	7,3	1,4	12,1
2007	1,6	2,6	4,2	6,2	10,8	3,6	20,6
2010	1,2	2,2	3,5	6,5	34,6	0,6	41,7

**Tableau 3 : Volume des opérations de change déclarées au Canada, par instrument et contrepartie**  
**Synthèse des résultats des enquêtes triennales**

(en milliards de dollars É.-U. en avril; les chiffres entre parenthèses représentent la ventilation en pourcentage)

	Instrument			Contrepartie								
	Au comptant	À terme sec	Swaps de change	Établissements déclarants		Clients						
				Établissements déclarants		Clients financiers	Clients non financiers					
1983	44	(43)	5	(5)	54	(52)	75	(73)	8	(8)	19	(19)
1986	82	(43)	11	(6)	98	(51)	131	(69)	24	(12)	36	(19)
1989	124	(41)	14	(5)	162	(54)	217	(72)	25	(8)	58	(20)
1992	162	(35)	18	(4)	281	(61)	360	(76)	32	(7)	79	(17)
1995	229	(41)	48	(8)	290	(51)	347	(61)	141	(25)	79	(14)
1998	227	(29)	30	(4)	516	(67)	550	(71)	123	(16)	100	(13)
2001	217	(26)	45	(5)	571	(69)	534	(64)	198	(24)	101	(12)
2004	386	(34)	83	(7)	663	(59)	704	(62)	318	(28)	110	(10)
2007	273	(23)	86	(7)	837	(70)	661	(55)	422	(35)	113	(9)
2010	384	(31)	132	(11)	711	(58)	660	(54)	465	(38)	102	(8)

**Tableau 4 : Volume des opérations de change traditionnelles effectuées au Canada, par monnaie**  
**Synthèse des résultats des enquêtes triennales**  
(ventilation en pourcentage)

Monnaie	Avril 1983	Mars 1986	Avril 1989	Avril 1992	Avril 1995	Avril 1998	Avril 2001	Avril 2004	Avril 2007	Avril 2010
Dollar É.-U.	99,0	99,4	99,2	96,3	96,6	96,8	96,0	95,3	95,6	94,2
Dollar canadien	75,7	68,2	66,2	65,2	69,6	70,2	61,8	55,5	67,8	69,7
Euro <sup>a</sup>	--	--	--	--	--	--	15,7	17,7	11,7	12,8
Mark allemand <sup>a</sup>	10,7	13,4	12,9	17,0	16,0	14,9	--	--	--	--
Yen japonais	2,9	4,2	7,3	5,8	6,0	7,3	8,7	9,4	5,4	4,5
Livre sterling	6,8	8,3	6,3	6,9	4,4	4,6	7,8	7,8	6,9	4,3
Dollar australien <sup>b</sup>	--	--	--	--	--	1,0	2,3	4,2	3,5	2,8
Peso mexicain <sup>b</sup>	--	--	--	--	--	--	0,5	1,9	3,9	2,6
Franc suisse	2,9	4,7	5,6	5,0	4,4	2,3	4,2	4,5	2,6	1,1
Dollar de Hong Kong <sup>b</sup>	--	--	--	--	--	--	0,2	1,4	0,5	0,4
Autres devises	2,0	1,8	2,5	3,8	3,0	2,9	2,8	2,3	2,0	7,1
Toutes les monnaies <sup>c</sup>	200,0	200,0	200,0	200,0	200,0	200,0	200,0	200,0	200,0	200,0

<sup>a</sup> Le 1<sup>er</sup> janvier 1999, l'euro a remplacé onze monnaies européennes, dont le mark allemand.

<sup>b</sup> Les tirets (--) indiquent que les données sur cette monnaie n'ont pas été segmentées et déclarées séparément.

<sup>c</sup> Comme chaque opération de change porte sur une paire de monnaies, la somme de toutes les opérations déclarées donne nécessairement 200 %.

**Tableau 5 : Volume total des opérations de change déclarées au Canada**  
 (en millions de dollars É.-U. par mois)

Instrument et contrepartie	Dollars canadiens contre dollars américains			Dollars américains contre les autres monnaies			Dollars canadiens contre des monnaies autres que le dollar américain			Toutes les autres paires de monnaies			Toutes les monnaies		
	Avril 2007	Avril 2010	Hausse en %	Avril 2007	Avril 2010	Hausse en %	Avril 2007	Avril 2010	Hausse en %	Avril 2007	Avril 2010	Hausse en %	Avril 2007	Avril 2010	Hausse en %
<b>Opérations au comptant</b>	162540	217154	33,6	92253	135484	46,9	7503	16292	117,1	10780	13189	22,3	273075	383894	40,6
Établissements déclarants	90923	127257	40,0	57303	89420	56,0							155212	230399	48,4
Clients financiers	45882	60456	31,8	31779	42205	32,8							86400	117951	36,5
Clients non financiers	25735	29441	14,4	3171	3859	21,7							31463	35544	13,0
<b>Opérations à terme sec</b>	45469	55907	23,0	24452	56033	129,2	13571	15832	16,7	2577	3545	37,5	86069	132026	53,4
Établissements déclarants	12757	9718	-23,8	-80981	-106011	30,9							28236	40542	43,6
Clients financiers	16820	27833	65,5	8617	23449	172,1							35646	65167	82,8
Clients non financiers	15892	18356	15,5	4382	5395	23,1							22187	26317	18,6
<b>Swaps de change</b>	559264	532252	-4,8	256500	158753	-38,1	20464	18247	-10,8	1106	1430	29,2	837334	710903	-15,1
Établissements déclarants	311631	272756	-12,5	159080	113097	-28,9							477864	388805	-18,6
Clients financiers	200084	230886	15,4	90148	36556	-59,4							300014	281592	-6,1
Clients non financiers	47549	28610	-39,8	7272	9100	25,1							59456	40506	-31,9
<b>Total pour les établissements déclarants</b>	415311	409731	-1,3	135402	96506	-28,7	11955	10067	-15,8	6210	2292	-63,1	661311	659745	-0,2
<b>Total pour les clients</b>	351962	395582	12,4	145369	120564	-17,1	29582	38208	29,2	8253	9205	11,5	535166	567077	6,0
Clients financiers	262786	319175	21,5	130544	102210	-21,7	21382	34065	59,3	7348	7854	6,9	422060	464710	10,1
Clients non financiers	89176	76407	-14,3	14825	18354	23,8	8200	4143	-49,5	905	1351	49,3	113106	102367	-9,5
<b>Intérieur</b>	305003	281961	-7,6	78914	73835	-6,4	35675	36911	3,5	1882	1234	-34,5	389819	351171	-9,9
<b>Transfrontières</b>	462270	523352	13,2	325945	319596	-1,9	5862	13460	129,6	12581	16929	34,6	806658	875651	8,6
<b>Volume total</b>	767273	805313	5,0	373205	350270	-6,1	41537	50371	21,3	14463	18163	25,6	1196477	1226822	2,5
Swaps de devises	17510	15724	-10,2	12525	9511	-24,1	7299	362	-95,0	3	442	14633,3	32067	26039	-18,8
Options de gré à gré	39693	23268	-41,4	9671	18636,5	92,7	1146	1641	43,2	1513	2073	37,0	52023	46889	-9,9

**Tableau 6 : Volume total des contrats de taux d'intérêt conclus dans la même monnaie au Canada**  
 (en millions de dollars É.-U. par mois)

Instrument et contrepartie	Dollars canadiens			Dollars américains			Toutes les autres monnaies			Toutes les monnaies		
	Avril 2007	Avril 2010	Hausse en %	Avril 2007	Avril 2010	Hausse en %	Avril 2007	Avril 2010	Hausse en %	Avril 2007	Avril 2010	Hausse en %
<b>Contrats de taux futur</b>												
Établissements déclarants	11 424	102 456	796,8	93 093	21 616	-76,8	19 308	13 257	-31,3	123 824	137 329	10,9
Clients financiers	4 816	96 433	1 902,3	17 501	12 833	-26,7	1 637	4 253	159,8	23 953	113 519	373,9
Clients non financiers	5 282	6 023	14,0	70 658	8 783	-87,6	17 456	9 004	--	93 396	23 810	-74,5
	1 326	0	-100,0	4 934	0	-100,0	215	0	--	6 475	0	-100,0
<b>Swaps de taux d'intérêt</b>												
Établissements déclarants	143 089	459 037	220,8	57 844	137 150	137,1	14 563	129 430	788,8	215 495	725 616	236,7
Clients financiers	98 777	346 562	250,9	41 577	114 562	175,5	8 018	96 856	1 108,0	148 371	557 979	276,1
Clients non financiers	19 336	76 348	294,8	12 845	17 001	32,4	3 284	16 952	416,2	35 465	110 301	211,0
	24 976	36 127	44,6	3 422	5 587	63,3	3 261	15 622	379,1	31 659	57 336	81,1
<b>Options de gré à gré</b>												
Établissements déclarants	44 945	5 753	-87,2	24 484	5 845	-76,1	2 894	981	-66,1	72 323	12 579	-82,6
Clients financiers	24 482	2 690	-89,0	8 731	3 957	-54,7	165	981	494,5	33 378	7 628	-77,1
Clients non financiers	14 938	588	-96,1	13 825	449	-96,8	2 544	0	--	31 307	1 037	-96,7
	5 525	2 475	-55,2	1 928	1 439	-25,4	185	0	--	7 638	3 914	-48,8
<b>Total pour les établissements déclarants</b>												
	128 075	445 684	248,0	67 809	131 351	93,7	9 820	102 090	939,6	205 702	679 125	230,1
<b>Total pour les clients</b>												
Clients financiers	71 383	121 561	70,3	107 612	33 259	-69,1	26 945	41 578	54,3	205 940	196 398	-4,6
Clients non financiers	39 556	82 959	109,7	97 328	26 233	-73,0	23 284	25 956	11,5	160 168	135 148	-15,6
	31 827	38 602	21,3	10 284	7 026	-31,7	3 661	15 622	326,7	45 772	61 250	33,8
<b>Intérieur Transfrontières</b>												
Intérieur	85 606	163 672	91,2	20 533	22 412	9,2	9 947	736	-92,6	116 086	186 820	60,9
Transfrontières	113 852	403 573	254,5	154 887	142 198	-8,2	26 817	142 932	433,0	295 556	688 703	133,0
<b>Volume total</b>												
	199 458	567 245	184,4	175 420	164 610	-6,2	36 764	143 668	290,8	411 642	875 523	112,7

**Tableau 7: Modes d'exécution des contrats de change**

Total des transactions, ventilation en pourcentage – avril 2010

	Mode d'exécution						Total	
	Entre courtiers intermédiaires	Client-courtier	Systèmes de courtage électronique	Système de négociation électronique <sup>b</sup>		Courtage traditionnel		
				Plateformes multibanques	Plateformes exclusives à une banque			
<b>Opérations au comptant –Total</b>	26	21	36	3	3	12	100	
dont : avec des établissements déclarants	41	-- <sup>c</sup>	44	2	1	12	100	
Intérieur	64	-- <sup>c</sup>	25	2	2	6	100	
Transfrontières	35	-- <sup>c</sup>	49	2	1	13	100	
<b>Opérations à terme sec – Total</b>	23	43	6	14	7	6	100	
dont : avec des établissements déclarants	66	-- <sup>c</sup>	12	7	6	9	100	
Intérieur	75	-- <sup>c</sup>	4	17	1	3	100	
Transfrontières	60	-- <sup>c</sup>	17	2	9	12	100	
<b>Swaps de change – Total</b>	27	21	26	3	2	21	100	
dont : avec des établissements déclarants	44	-- <sup>c</sup>	35	1	2	17	100	
Intérieur	73	-- <sup>c</sup>	12	2	0	13	100	
Transfrontières	23	-- <sup>c</sup>	52	1	4	20	100	
<b>Options sur devises – Total</b>	48	11	25	0	8	9	100	
dont : avec des établissements déclarants	63	-- <sup>c</sup>	28	0	1	8	100	
Intérieur	50	-- <sup>c</sup>	23	0	2	25	100	
Transfrontières	65	-- <sup>c</sup>	29	0	0	5	100	
<b>Total</b>	27	23	27	4	3	16	100	

<sup>a</sup> Opérations exécutées pour les cambistes au moyen de systèmes automatisés de jumelage des ordres.

<sup>b</sup> Systèmes de négociation électroniques généralement destinés aux clients. Dans les plateformes exclusives à une banque, la fourniture de liquidités échoit surtout à une seule banque. Ce type de plateforme peut être un système de la banque accessible par Internet ou la plateforme d'une autre banque.

<sup>c</sup> Par définition, aucune donnée sur les clients ne figure ici.