

COMITÉ CANADIEN DU MARCHÉ DES CHANGES

Rapport sur les activités

2011

Comité canadien du marché des changes

Rapport sur les activités de 2011

Le Comité canadien du marché des changes (CCMC) a continué de participer à l'évolution du marché canadien des changes en 2011. La première partie du présent rapport annuel présente les principales activités récentes du Comité. Les activités permanentes du CCMC et son rôle sur le marché des changes au Canada sont décrits en annexe. On trouvera également en fin de rapport des listes de membres ainsi que les documents relatifs aux objectifs et à l'organisation.

Récentes activités du CCMC

Évolution du marché des changes et questions stratégiques

La Banque du Canada et le CCMC ont tenu la quatrième réunion internationale des comités des marchés des changes à Ottawa, le 4 avril dernier¹. Y ont assisté des représentants des comités des marchés des changes (constitués de banques centrales et d'établissements du secteur privé) de Londres, de New York, d'Europe, de Tokyo, de Singapour, de Hong Kong, d'Australie et du Canada². Les discussions ont notamment porté sur l'avancement de la réforme mondiale de la réglementation, sur l'essor des services de contrepartie centrale dans le monde, ainsi que sur les conséquences, les risques, les coûts et les avantages de la négociation à haute fréquence pour les marchés des changes³. Les questions de l'incidence du courtage privilégié⁴, de la négociation électronique et de la clientèle de détail ont aussi été examinées de près.

¹ Les rencontres précédentes ont été organisées par la Banque fédérale de réserve de New York (à New York, en octobre 2006), par la Banque d'Angleterre (à Londres, en avril 2008) et par l'Autorité monétaire de Singapour (à Singapour, en décembre 2009). Elles ont généralement eu lieu à intervalles de 18 mois.

² Donna Howard, Harry Culham et Rob Ogrodnick représentaient le CCMC. Harri Vikstedt, de la Banque du Canada, y assistait également.

³ « Négociation à haute fréquence » désigne un type particulier de négociation automatisée, celle-ci s'entendant des techniques de négociation électronique faisant appel à des algorithmes à une étape quelconque du processus de négociation. Dans la négociation à haute fréquence, des algorithmes informatiques prennent les décisions de passer les ordres à des vitesses humainement impossibles à égaler.

⁴ Le courtage privilégié est une pratique qui permet au client d'une banque (agissant en qualité de courtier privilégié) d'utiliser le nom de cette dernière pour effectuer des opérations directement avec des courtiers ou d'autres banques. C'est le courtier privilégié, et non le client, qui est considéré comme étant la contrepartie à ces opérations. Les clients peuvent ainsi obtenir des liquidités d'un certain nombre de banques, tout en n'ayant d'obligations qu'envers une seule en ce qui concerne la relation de crédit, les mises en garantie et le règlement des opérations.

Conjointement avec la CLS Bank (et ses participants), la Banque du Canada et la Réserve fédérale de New York, un certain nombre de banques membres du CCMC ont poursuivi leur collaboration au projet de règlement le même jour, par la CLS Bank, des opérations visant la combinaison \$ CAN/\$ É.-U. Ce projet s'inscrit dans le droit fil de l'un des cinq axes prioritaires visant le renforcement de la résilience des marchés des changes définis dans l'étude du CCMC publiée en mars 2010⁵. Cette initiative aboutirait à l'élimination du risque de règlement dans le cas des opérations dénouées le jour même. Parmi les obstacles qui s'opposaient, au départ, au règlement le même jour des opérations par la CLS Bank, il y avait des questions de liquidité intrajournalière. S'y sont ajoutées récemment des questions de crédit intrajournalier liées aux opérations de règlement dévolues à des tiers (agents nostro). Le secteur des changes se penche activement sur ces questions, et la tenue de séances avec règlement le même jour devrait débiter à la fin de 2013.

Le CCMC a amorcé le processus visant à établir si le modèle de code de conduite de l'ACI, adopté par le CCMC en 2001 à titre de code de conduite du marché canadien des changes, est le code le plus approprié pour le Canada. Le Comité canadien de déontologie et l'Association des marchés financiers du Canada examineront cette question en partant des travaux réalisés à l'échelle internationale par les différents comités des marchés des changes pour faire ressortir les correspondances et les différences entre les codes de conduite existants.

Les banques membres du CCMC ont participé à l'enquête annuelle de la Banque du Canada sur les activités de couverture du risque de change de leur clientèle sur le marché des changes canadien. L'enquête de 2011 comportait deux volets distincts, l'un concernant les activités de couverture du risque de change sur le marché du dollar canadien de leurs entreprises clientes, et l'autre, ces mêmes activités menées par la clientèle institutionnelle. On trouvera un résumé des résultats de cette enquête dans les sites Web de la Banque du Canada et du CCMC.

Les membres du CCMC ont aussi participé au projet de cueillette de renseignements sur la négociation à haute fréquence sur les marchés des changes réalisé par la Banque du Canada et d'autres banques centrales pour le compte du Comité des marchés de la BRI. Un rapport de cette dernière sur la négociation à haute fréquence est paru en septembre 2011⁶ et peut être consulté à l'adresse www.bis.org/publ/mktc05.htm.

Le Comité a par ailleurs tenu séance trois fois en 2011, dans les bureaux de la Banque du Canada, de Thomson Reuters et de La Banque Toronto-Dominion. On trouvera des précisions sur les délibérations du Comité dans les procès-verbaux de ces réunions, versés dans le site Web du CCMC.

⁵ *The Canadian Foreign Exchange Market: Developments and Opportunities*, 5 mars 2010.

⁶ *High-frequency trading in the foreign exchange market*, 27 septembre 2011.

Structure et composition du Comité

Le CCMC publie le présent rapport annuellement afin de renseigner les institutions financières qui participent au marché canadien des changes sur les activités du Comité et sa composition. Les dernières nouvelles concernant les activités du Comité sont publiées pendant l'année dans son site Web (www.cfec.ca), sous les rubriques « Announcements » ou « Minutes ». Ce site contient aussi une liste à jour des membres, des renseignements sur les volumes des opérations et les taux de change, des articles présentant un intérêt pour les opérateurs du marché des changes, ainsi que des liens vers les sites Web d'autres comités et organismes de ce marché.

Un seul changement est survenu dans la composition du CCMC en 2011. Lynn Patterson, de la Bank of America Merrill Lynch, a quitté le Comité.

La contribution importante, au cours de la dernière année, de tous les membres du CCMC et de ses sous-comités au bon fonctionnement du marché canadien des changes est fort appréciée.

Donna Howard
Présidente
Comité canadien du marché des changes
Rapport sur les activités de 2011

Annexe : Activités permanentes et rôle du CCMC

Le Comité canadien du marché des changes (CCMC) est formé de hauts représentants des institutions financières qui participent activement au marché canadien des changes et au marché international du change dollar É.-U./dollar canadien (voir la liste des membres à la page 8). L'objet du Comité, depuis sa création en 1989, est d'offrir une tribune pour l'échange de points de vue sur l'évolution du marché des changes et sur diverses questions connexes. Ses membres s'attachent notamment à examiner les pratiques et les méthodes en vigueur sur ce marché ainsi qu'à promouvoir le professionnalisme et l'intégrité dans le secteur. Le Comité assure également la liaison entre le marché et différentes institutions officielles et organisations œuvrant au Canada et à l'étranger⁷.

Chaque réunion du CCMC comprend un tour de table où les participants expriment leurs opinions sur l'évolution du marché des changes et des autres marchés financiers. Le Comité joue le rôle de tribune, où la Banque du Canada peut obtenir le point de vue de représentants du marché des changes sur diverses questions et, de la même façon, où les opérateurs peuvent porter leurs préoccupations à l'attention de la Banque.

Le CCMC compte trois instances permanentes : le Comité canadien de déontologie (CCD), le Groupe de travail des chefs des opérations (GTCO) et le Sous-comité d'adhésion). Le travail du CCD et du GTCO est présenté dans cette annexe. Le rôle du Sous-comité d'adhésion se trouve décrit à l'annexe « Objectifs et organisation » du CCMC jointe au présent rapport.

Comité canadien de déontologie

Le Comité canadien de déontologie (CCD), qui est parrainé conjointement par le CCMC et l'Association des marchés financiers canadiens (AMFC), a été fondé en 1993. Ce comité indépendant fait régulièrement rapport au CCMC et a pour mission première de promouvoir le professionnalisme et des normes déontologiques élevées sur le marché canadien des changes. Le document intitulé *Organisation et composition*, annexé aux pages 12 et 13 du présent rapport, a été mis à jour la dernière fois en janvier 2007. La liste des participants figure à la page 9.

Le CCD a aussi pour objectif d'arbitrer, sur demande, les conflits qui opposent deux ou plusieurs parties. Il n'a reçu qu'à de rares occasions des demandes officielles d'arbitrage, mais a fourni des conseils et avis sur des questions liées aux pratiques exemplaires.

⁷Le document intitulé *Objectifs et organisation*, qui a été rédigé par le Comité en 1990 et révisé la dernière fois en mai 2003, figure aux pages 10 et 11 du présent rapport.

Modèle de code de conduite de l'ACI

En 2001, le CCMC, en collaboration avec le CCD et l'AMFC, ont fait du modèle de code de conduite de l'ACI une norme pour le marché canadien des changes en ce qui touche les pratiques exemplaires. Le modèle a été publié pour la première fois en 2000 par l'ACI - The Financial Markets Association, l'organe international qui chapeaute les associations de change dans le monde. Le document regroupe les recommandations de six codes de conduite antérieurs (ceux de New York, de Londres, de France, de Singapour et de Tokyo ainsi que le code original de l'ACI). Le modèle est revu et mis à jour régulièrement par le Comité de déontologie de l'ACI. La toute dernière version du modèle peut être consultée dans le site Web du CCMC (www.cfec.ca) sous la rubrique « Announcements ».

Groupe de travail des chefs des opérations

Le Groupe de travail des chefs des opérations (GTCO) a été créé en 2003. Ce groupe examine des questions opérationnelles comme les problèmes de livraison ou de règlement, les procédures et les pratiques exemplaires en matière de confirmation, la planification de la poursuite des activités, la messagerie liée aux opérations SWIFT, ou le recours au traitement intégré des opérations et aux confirmations électroniques. La liste des participants figure à la page 9.

En 2004, le GTCO canadien a approuvé deux documents sur les pratiques exemplaires qu'a fait paraître le New York Foreign Exchange Committee. Le premier, qui s'intitule *Management of Operational Risk in Foreign Exchange*, recommande 60 pratiques exemplaires auxquelles les institutions financières peuvent se référer lorsqu'elles procèdent à l'évaluation régulière de leurs politiques et procédures de gestion du risque opérationnel. Le second, intitulé *Recommendations for Non-dealer Participants*, est une version abrégée de ces 60 pratiques exemplaires destinée aux participants autres que les négociants qui, sans être nécessairement aussi actifs sur le marché des changes, pourraient bénéficier de ces recommandations. On trouvera des liens vers ces documents dans le site Web du CCMC (www.cfec.ca), sous la rubrique « Announcements ». Deux membres du GTCO canadien assistent par ailleurs aux réunions de leurs homologues new-yorkais.

Statistiques du marché des changes

Enquête triennale de 2013

Les préparatifs sont déjà en cours en prévision de la prochaine enquête triennale des banques centrales sur l'activité des marchés des changes et des produits dérivés, qui sera menée en avril 2013 quant au volet consacré au volume des opérations, et en date du 30 juin 2013 pour les données relatives aux encours. Des commentaires ont été transmis à

la Banque des Règlements Internationaux (BRI) en réponse aux questions posées par cette institution dans le cadre du bilan et de la réévaluation de l'enquête précédente en vue de celle de 2013. Les résultats de l'enquête de 2010 peuvent être consultés dans le site Web du CCMC (www.cfec.ca), à la page intitulée « Foreign Exchange Volumes and Rates ».

Statistiques du marché des produits dérivés traditionnels

Des données sur les marchés des produits dérivés d'environ 60 grands négociants d'envergure internationale établis dans les pays du Groupe des Dix (G10) sont recueillies régulièrement. Des données agrégées sur les encours ont été recueillies pour la première fois au 30 juin 1998, et tous les six mois par la suite. Deux autres banques canadiennes ont commencé à produire leurs données, les premières en date du 30 juin 2011, ce qui porte à cinq le nombre institutions financières canadiennes participantes. Ces informations portent sur les contrats de taux de change, de taux d'intérêt, d'actions et de marchandises et sur les swaps sur défaillance. Après chaque enquête, la BRI publie un communiqué concernant les résultats sommaires, agrégés au niveau mondial.

Enquête semestrielle sur le volume des opérations de change

Une enquête semestrielle est effectuée (en avril et octobre) sur l'évolution du volume des transactions entre le dollar américain et le dollar canadien, de même qu'entre d'autres paires de monnaies. Elle comprend un tableau sur le mode d'exécution des opérations de change, ainsi que différentes définitions de contrepartie semblables à celles présentées dans l'enquête triennale de la BRI. Le nouveau rapport s'apparente généralement à l'enquête triennale, mais n'est pas directement comparable à cette dernière. L'enquête semestrielle n'englobe que les principaux participants au marché canadien des changes, dont le volume de transactions représente l'essentiel de l'activité totale du marché. Un certain nombre d'autres autorités réglementaires, notamment celles de New York, de Londres, de Tokyo, de Singapour et d'Australie, mènent des enquêtes similaires. Les données semestrielles pour le Canada sont publiées dans le site Web du CCMC (www.cfec.ca) quelques mois après la fin de l'enquête, en même temps que celles de plusieurs autres pays. Les données d'octobre 2011 sont jointes au présent rapport.

Accords cadres IFXCO, IFEMA et ICOM

Le CCMC a parrainé, en collaboration avec le New York Foreign Exchange Committee, la British Bankers Association et le Tokyo Foreign Exchange Market Practices Committee, des travaux portant sur trois accords cadres : l'International Foreign Exchange Master Agreement (IFEMA), l'International Currency Options Market Master Agreement (ICOM) et l'International Foreign Exchange and Options Master Agreement (FEOMA). Le CCMC, de concert avec les comités nationaux susmentionnés, a obtenu en 1997 des opinions juridiques dans plusieurs pays, dont le Canada, sur la force exécutoire et la validité des dispositions relatives à la compensation comprises dans les versions

révisées des accords cadres IFEMA, ICOM et FEOMA. En 2004, le CCMC a accepté de coparrainer un accord cadre révisé appelé l'International Foreign Exchange and Currency Option Master Agreement (IFXCO). Celui-ci s'inspire de l'accord cadre FEOMA de 1997 et, comme lui, concerne les opérations de change au comptant et à terme ainsi que les contrats d'options sur devises. On obtient chaque année une mise à jour de l'opinion juridique.

Comité canadien du marché des changes
Janvier 2012

Donna Howard, chef, département des Marchés financiers (présidente)
Banque du Canada, Ottawa

Harry Culham, directeur général et chef, Salle de marché, Marchés financiers
Marchés mondiaux CIBC, Toronto

Jeff Feig, directeur général
Citigroup, New York

Laurent Ferreira, vice-président exécutif et directeur général – Produits dérivés
Banque Nationale du Canada, Montréal

Jason Henderson, trésorier et coresponsable en chef de la division des marchés internationaux
Banque HSBC Canada, Toronto

Blake Jespersen, directeur (président de l'AMFC, membre d'office)
BMO Marchés des capitaux, Toronto

Mark Johnson, directeur général (président du CCD, membre d'office)
RBC Marchés des Capitaux, Toronto

Moti Jungreis, directeur général et chef mondial, Négociation d'opérations de change et
d'opérations internationales à revenu fixe
Valeurs Mobilières TD, Londres

Clifton Lee-Sing, chef, Gestion des réserves et des risques
Ministère des Finances, Ottawa

Jack Linker, directeur
Thomson Reuters America, New York

Ed Monaghan, chef mondial, Opérations de change
RBC Marchés des Capitaux, Londres

John Nixon, chef de la direction d'ICAP Electronic Broking
ICAP North America, Jersey City

Jason Shell, directeur général et chef de l'équipe des opérations de change (Amérique
du Nord)
Deutsche Bank, New York

Jamie Thorsen, première directrice générale, Produits de change et marchés financiers de
Chine
BMO Marchés des capitaux, Chicago

Barry Wainstein, vice-président du conseil et chef mondial, Opérations de change et
métaux précieux
Scotia Capitaux, Toronto

Rob Ogrodnick, analyste principal (secrétaire)
Banque du Canada, Toronto

**Membres des autres comités
Janvier 2012**

Comité canadien de déontologie (CCD)

| | |
|--------------------------|------------------------------|
| Mark Johnson (président) | RBC Marchés des Capitaux |
| Joe Barbaro | Thomson Reuters (Canada) |
| Jean-Philippe Bégin | Banque Nationale du Canada |
| Chris Benham | Marchés mondiaux CIBC |
| Greg Debiegne | Valeurs Mobilières TD |
| Jason Henderson | Banque HSBC Canada |
| Blake Jespersen | Président, AMFC |
| Peter Loukas | BMO Marchés des capitaux |
| Brendan Luxton | La Banque de Nouvelle-Écosse |
| Tim Miles | ICAP Capital Markets Canada |
| Rob Ogrodnick | Banque du Canada |

Groupe de travail des chefs des opérations (GTCO)

| | |
|------------------------------|-------------------------------|
| Andy Sittambalam (président) | Banque Scotia |
| Bebi Ali | Banque HSBC Canada |
| Becky Alush | Marchés mondiaux CIBC |
| Laura Coward | Banque de Montréal |
| Anne Dumay | Banque Nationale |
| Jean Naphine | RBC Marchés des Capitaux |
| Catherine Paquin | Banque Laurentienne |
| Michael Rober | State Street Bank & Trust Co. |
| Matthew Savory | Valeurs Mobilières TD |
| Rob Ogrodnick (secrétaire) | Banque du Canada |

Sous-comité d'adhésion du CCMC

| | |
|---------------------------|------------------------------|
| Donna Howard (présidente) | Banque du Canada |
| Moti Jungreis | Valeurs Mobilières TD |
| Jamie Thorsen | BMO Marchés des capitaux |
| Barry Wainstein | La Banque de Nouvelle-Écosse |

COMITÉ CANADIEN DU MARCHÉ DES CHANGES

Objectifs et organisation Mai 2003

I. Objectifs

Les objectifs du Comité sont les suivants :

- offrir une tribune en vue de favoriser des échanges de vues réguliers sur l'évolution du marché des changes;
- cerner, analyser et commenter certaines questions concernant le marché des changes;
- examiner des questions d'ordre technique ainsi que les procédures et pratiques en vigueur sur le marché des changes et les marchés financiers connexes;
- établir la liaison entre le marché des changes canadien et les organismes ainsi que les institutions officielles travaillant au Canada ou à l'étranger;
- promouvoir, à l'intention des participants au marché, les activités, les décisions et les opinions du Comité, lequel fait office de représentant du marché des changes canadien.

II. Organisation

1. Le Comité est formé de cadres supérieurs d'institutions qui participent activement au marché des changes canadien et au marché du dollar canadien à l'échelle internationale.
2. La composition du Comité doit refléter les intérêts des principaux mainteneurs de marché du dollar canadien sur le marché des changes au Canada et tout autre intérêt des participants au marché qui, de l'avis du sous-comité permanent d'adhésion (décrit ci-après), contribueront favorablement aux travaux du Comité. En outre, le Comité doit compter un représentant des courtiers intermédiaires traditionnels et électroniques, un du ministère des Finances et un de la Banque du Canada. Le Comité peut également comprendre jusqu'à deux représentants non résidents d'importants mainteneurs de marché du dollar canadien établis à l'extérieur du pays.
3. Le président de l'Association des marchés financiers du Canada et celui du Comité canadien de déontologie sont membres d'office du Comité mais n'ont pas droit de vote, à moins qu'ils ne soient déjà membres de plein droit.
4. Un cadre de la Banque du Canada assume la fonction de secrétaire du Comité.

5. Le Comité ne peut compter plus de 16 membres ayant droit de vote, à l'exclusion du secrétaire. Le quorum est atteint lorsque les deux tiers des membres ayant droit de vote sont présents. Les membres ont chacun droit à un vote. Le président ne vote que pour départager les voix. Les membres désignent, au sein de leurs propres organisations, des suppléants qui, dans des circonstances exceptionnelles, les remplaceront aux réunions. Les suppléants doivent être considérés comme des candidats possibles aux postes de membre en cas de vacance.
6. Au départ, le tiers des membres sont nommés pour trois ans, un autre tiers pour deux ans et l'autre tiers pour un an. Par la suite, le mandat est normalement de trois ans pour tous, mais l'adhésion reste toujours au gré du Comité. Pour garantir la cohérence, tous les mandats sont réputés se terminer le 30 avril.
7. Les membres siègent au Comité à titre individuel, dans le but de refléter les intérêts du marché des changes en général plutôt que ceux des organismes qui les emploient.
8. Les membres en exercice élisent un des leurs à la fonction de président et fixent la durée du mandat de ce dernier. Le Sous-comité d'adhésion (voir ci-dessous) recommande les candidats qu'il juge appropriés pour occuper cette fonction.
9. Le Comité se réunit trois fois par an ou plus souvent au besoin. Les membres présents décident à chaque réunion de la date et du lieu de la prochaine réunion.
10. Un sous-comité permanent d'adhésion, composé d'un président, à savoir le représentant de la Banque du Canada, et de trois autres membres choisis par l'ensemble du Comité, trouve et propose de nouveaux membres en fonction de leur notoriété personnelle, de l'étendue de leur expérience et de leur aptitude potentielle à contribuer aux travaux du Comité. Ces trois autres membres remplissent chacun un mandat de trois ans qui se termine une année différente, le 30 avril.
11. Le Comité peut former des comités spéciaux présidés par ses membres pour étudier des questions précises. Des personnes de l'extérieur peuvent être invitées à siéger à ces sous-comités.
12. Le Comité publie un rapport annuel de ses activités qu'il envoie à toutes les institutions financières au Canada qui jouent un rôle actif sur le marché des changes pour leur faire part de ses activités et leur communiquer le nom de ses membres.
13. Le secrétaire prépare et envoie un avis de convocation aux réunions à chacun des membres et des suppléants et leur distribue le procès-verbal des réunions.

COMITÉ CANADIEN DE DÉONTOLOGIE
Organisation et composition
Janvier 2007

Le Comité canadien du marché des changes et l'Association des marchés financiers du Canada parrainent conjointement le Comité canadien de déontologie, créé en 1993.

Mission

Promouvoir un niveau de professionnalisme et d'éthique élevé sur le marché canadien des changes.

Objectifs

1. *Prôner* l'amélioration constante des pratiques du marché afin de renforcer la tradition d'auto-réglementation du marché des changes au Canada.
2. *Fournir* des ressources pédagogiques qui favorisent la compréhension théorique et pratique du marché des changes et des marchés financiers connexes.
3. *Résoudre* les griefs, sur demande, entre deux ou plusieurs membres du milieu des changes ou entre les institutions qu'ils représentent.
4. *Communiquer* avec les personnes qui œuvrent sur le marché des changes et les associations professionnelles connexes sur des sujets liés aux pratiques commerciales et au code de déontologie.

Membres du Comité

Le Comité se compose d'un maximum de treize personnes qui sont invitées par le CCMC et l'Association des marchés financiers du Canada à y siéger pour un mandat de deux ans. Le quorum est atteint lorsque la moitié des membres en exercice du Comité sont présents. Le Comité comprend :

1. Le président du CCMC ou son mandataire.
2. Le président de l'Association des marchés financiers du Canada ou son mandataire.
3. Un membre représentant chacun des principaux mainteneurs de marché du dollar canadien sur le marché des changes au Canada.

4. Un représentant du marché des changes à Montréal, un du milieu du courtage intermédiaire traditionnel, un du milieu du courtage intermédiaire électronique, un du secteur des banques étrangères et un de la Banque du Canada.

Chaque membre du Comité peut satisfaire à une ou plusieurs des exigences ci-dessus. Deux membres au moins devraient aussi siéger au CCMC. Tous les membres devraient avoir une connaissance approfondie du marché des changes canadien, jouir d'une réputation suffisante au sein de la communauté pour inspirer le respect, et être en mesure de contribuer aux travaux du Comité. Traditionnellement, le président sortant de l'Association des marchés financiers du Canada assume la direction du Comité. Si cela s'avère impossible, le Comité choisit le président parmi ses membres.

Règles de procédure du Comité

1. Le Comité se réunit à la demande du président. Les réunions sont informelles, et le Comité fait régulièrement rapport au CCMC. Toute recommandation ou document de travail préparé par le Comité est présenté préalablement au CCMC avant d'être distribué ou communiqué publiquement.
2. Le Comité diffuse les renseignements à l'intention du marché par l'entremise de l'Association des marchés financiers du Canada.

LE COMITÉ CANADIEN DU MARCHÉ DES CHANGES THE CANADIAN FOREIGN EXCHANGE COMMITTEE

150, rue King Ouest, bureau 2000
Toronto (Ontario)
M5H 1J9

Personne-ressource : Rob Ogrodnick
Téléphone : 416 542-1339
Courriel : rogrodnick@banqueducanada.ca

Le CCMC publie les résultats de l'enquête sur le volume des opérations de change réalisée en octobre 2011

Le 6 février 2012 – Le Comité canadien du marché des changes (CCMC) a publié aujourd'hui les résultats de l'enquête semestrielle sur le volume des opérations de change au Canada menée en octobre 2011. L'objet de cette enquête est de fournir des données sur la taille et la structure du marché canadien des changes et des produits dérivés de change. Le volume des opérations est ventilé par produit, monnaie, contrepartie, échéance et mode d'exécution. Les huit banques les plus actives sur le marché des changes au Canada ont participé à l'enquête.

L'enquête du CCMC s'inspire de l'enquête triennale sur l'activité des marchés des changes et des produits dérivés qu'effectue la Banque des Règlements Internationaux (BRI) auprès des banques centrales. Les deux enquêtes peuvent toutefois ne pas être directement comparables, en raison de certaines différences touchant à la méthode de déclaration des opérations. La plus grande différence réside dans le fait que, dans l'enquête du CCMC, les opérations sont déclarées en fonction de l'emplacement du pupitre de négociation au Canada; l'enquête englobe ainsi toutes les opérations tarifées et exécutées par des négociants au Canada. Dans l'enquête mondiale de la BRI, les opérations sont plutôt déclarées en fonction de l'emplacement du bureau de vente⁸.

Voici les faits saillants de l'enquête d'octobre 2011 :

- En octobre, le volume mensuel des opérations de change traditionnelles (à savoir les opérations au comptant, les opérations à terme sec et les swaps de taux de change) s'est élevé à plus de 1 billion de dollars É.-U. Le volume quotidien moyen a diminué de 14,4 %, passant de 61,2 milliards de dollars É.-U. en avril 2011 à 52,4 milliards en octobre. C'est la première fois que le volume des opérations de change traditionnelles baisse depuis avril 2009.
- En octobre, les volumes quotidiens moyens des opérations au comptant, des opérations à terme sec et des swaps de taux de change ont reculé d'environ 8 %, 11 % et 18 % respectivement par rapport aux résultats d'avril 2011.
- Par comparaison avec les résultats de l'enquête réalisée il y a un an, on note une contraction de 9,3 % du volume quotidien moyen des opérations de change traditionnelles, qui est passé de 57,8 milliards de dollars É.-U. en octobre 2010 à 52,4 milliards en octobre 2011.

⁸ Lorsqu'aucun bureau de vente n'intervient dans une opération, comme c'est le cas des transactions effectuées à partir d'un système de négociation interbancaire, les volumes rapportés concernent les opérations des pupitres de négociation.

- À 3,3 milliards de dollars É.-U., le volume quotidien moyen des dérivés de change (swaps de devises et options) accuse une baisse de 15,4 % par rapport au résultat de l'enquête réalisée six mois plus tôt. Le volume quotidien moyen des swaps de devises a reculé de 17 %, et celui des options, de 13 %.

Les résultats de l'enquête sont détaillés en annexe, dans les tableaux synoptiques.

Le CCMC est un organisme sectoriel formé de hauts représentants des institutions financières qui participent activement au marché canadien des changes et au marché international du change dollar É.-U./dollar canadien. L'objet du Comité, depuis sa création en 1989, est d'offrir une tribune pour l'échange de points de vue sur l'évolution du marché des changes et sur diverses questions connexes. Ses membres s'attachent notamment à examiner les pratiques et les méthodes en vigueur sur ce marché ainsi qu'à promouvoir le professionnalisme et l'intégrité dans le secteur. La Banque du Canada préside le CCMC et en assure le secrétariat.

La Banque du Canada coordonne également l'enquête du CCMC pour le compte des participants au marché. Les huit banques suivantes ont pris part à l'enquête :

- Banque HSBC Canada
- Banque Nationale du Canada
- BMO Marchés des capitaux
- La Banque de Nouvelle-Écosse
- Marchés mondiaux CIBC
- RBC Marchés des Capitaux
- State Street (Canada)
- Valeurs Mobilières TD

D'autres comités mènent à l'étranger des enquêtes similaires dont ils publient aussi les résultats aujourd'hui dans leur site Web. Il s'agit du Foreign Exchange Joint Standing Committee (Londres), du Foreign Exchange Committee (New York), du Singapore Foreign Exchange Market Committee et de l'Australian Foreign Exchange Committee. Le site Web du CCMC (www.cfec.ca) renferme un lien vers le site de chacun des comités. Les liens suivants conduisent directement aux résultats de leurs enquêtes respectives :

<http://www.bankofengland.co.uk/markets/forex/fxjsc/index.htm>

<http://www.newyorkfed.org/fxc/volumesurvey/>

<http://www.sfemc.org/statistics.asp>

http://www.rba.gov.au/AFXC/Statistics/FXTurnoverReports/2011Oct_2011/index.html

Le Comité canadien du marché des changes
Enquête semestrielle sur le volume des opérations de change
Octobre 2011

Tableaux synoptiques



Le 6 février 2012

Table de matières

Sommaire des données relatives au volume des opérations – octobre 2011

| | |
|-----------|--|
| Tableau 1 | Volume des opérations de change traditionnelles au Canada – Synthèse des résultats des enquêtes |
| Tableau 2 | Volume des opérations de gré à gré conclues sur le marché des produits dérivés au Canada – Synthèse des résultats des enquêtes |
| Tableau 3 | Volume total des opérations de change déclarées au Canada |
| Tableau 4 | Volume des opérations de change traditionnelles déclarées au Canada, par instrument et par contrepartie – Synthèse des résultats des enquêtes |
| Tableau 5 | Volume des opérations de change traditionnelles au Canada, par monnaie – Synthèse des résultats des enquêtes |
| Tableau 6 | Volume des opérations de change déclarées au Canada, par échéance |
| Tableau 7 | Modes d'exécution |

Tableau 1 : Volume des opérations de change traditionnelles au Canada
Synthèse des résultats des enquêtes
 En milliards de dollars É.-U.

| | Volume des opérations de change | | | | Nombres de jours ouvrables | Volume quotidien total moyen | Taux de variation (en %) |
|------------|---------------------------------|-------------|-------------------------|--------|----------------------------|------------------------------|--------------------------|
| | Au comptant | À terme sec | Swaps de taux de change | Total | | | |
| Oct. 2005 | 223,8 | 60,9 | 685,5 | 970,2 | 20 | 48,5 | |
| Avril 2006 | 235,4 | 61,1 | 703,6 | 1000,1 | 19 | 52,6 | 8,5 |
| Oct. 2006 | 238,9 | 63,3 | 732,0 | 1034,1 | 21 | 49,2 | -6,4 |
| Avril 2007 | 236,5 | 73,8 | 756,0 | 1066,2 | 20 | 53,3 | 8,3 |
| Oct. 2007 | 326,5 | 88,0 | 1023,9 | 1438,4 | 22 | 65,4 | 22,7 |
| Avril 2008 | 375,0 | 110,3 | 913,0 | 1398,3 | 22 | 63,6 | -2,8 |
| Oct. 2008 | 401,9 | 185,3 | 873,3 | 1460,4 | 22 | 66,4 | 4,4 |
| Avril 2009 | 248,4 | 107,2 | 690,6 | 1046,1 | 21 | 49,8 | -25,0 |
| Oct. 2009 | 269,9 | 99,6 | 724,1 | 1093,5 | 21 | 52,1 | 4,6 |
| Avril 2010 | 358,3 | 119,5 | 719,9 | 1197,7 | 21 | 57,0 | 9,4 |
| Oct. 2010 | 326,6 | 147,6 | 681,1 | 1155,3 | 20 | 57,8 | 1,4 |
| Avril 2011 | 347,1 | 174,7 | 702,3 | 1224,1 | 20 | 61,2 | 5,9 |
| Oct. 2011 | 319,1 | 155,5 | 572,6 | 1047,2 | 20 | 52,4 | -14,4 |

Tableau 2 : Volume des opérations de gré à gré conclues sur le marché des produits dérivés au Canada
Synthèse des résultats des enquêtes
 En milliards de dollars É.-U.

| | Produits dérivés de change | | | Nombre de jours ouvrables | Volume quotidien total moyen | Taux de variation (en %) |
|------------|----------------------------|---------|-------|---------------------------|------------------------------|--------------------------|
| | Swaps de devises | Options | Total | | | |
| Oct. 2005 | 24,6 | 55,2 | 79,8 | 20 | 4,0 | |
| Avril 2006 | 27,6 | 28,0 | 55,6 | 19 | 2,9 | -27,5 |
| Oct. 2006 | 18,5 | 25,5 | 44,0 | 21 | 2,1 | -27,6 |
| Avril 2007 | 22,6 | 36,4 | 59,1 | 20 | 3,0 | 42,9 |
| Oct. 2007 | 24,0 | 44,2 | 68,1 | 22 | 3,1 | 3,3 |
| Avril 2008 | 23,3 | 35,6 | 58,9 | 22 | 2,7 | -12,9 |
| Oct. 2008 | 21,1 | 39,0 | 60,1 | 22 | 2,7 | 0,0 |
| Avril 2009 | 21,8 | 25,3 | 47,1 | 21 | 2,2 | -18,5 |
| Oct. 2009 | 17,6 | 28,0 | 45,6 | 21 | 2,2 | 0,0 |
| Avril 2010 | 24,3 | 41,7 | 66,0 | 21 | 3,1 | 40,9 |
| Oct. 2010 | 23,9 | 43,2 | 67,1 | 20 | 3,4 | 9,7 |
| Avril 2011 | 33,0 | 44,1 | 77,1 | 20 | 3,9 | 14,7 |
| Oct. 2011 | 27,4 | 38,3 | 65,7 | 20 | 3,3 | -15,4 |

Tableau 3 : Volume total des opérations de change déclarées au Canada

En millions de dollars É.-U.

| Instrument et contrepartie | \$ CAN contre \$ É.-U. | | | \$ É.-U. contre monnaies autres que \$ CAN | | | \$ CAN contre monnaies autres que \$ É.-U. | | | Toutes les autres paires de monnaies | | | Toutes les monnaies | | |
|--------------------------------|------------------------|---------|-------------|--|---------|-------------|--|--------|-------------|--------------------------------------|--------|-------------|---------------------|-----------|-------------|
| | avr-11 | oct-11 | Hausse en % | avr-11 | oct-11 | Hausse en % | avr-11 | oct-11 | Hausse en % | avr-11 | oct-11 | Hausse en % | avr-11 | oct-11 | Hausse en % |
| Opérations au comptant | 189 071 | 182 961 | -3 | 117 511 | 111 160 | -5 | 29 612 | 16 100 | -46 | 10 896 | 8 838 | -19 | 347 089 | 319 059 | -8 |
| Établissements déclarants | 32 216 | 33 196 | 3 | 6 804 | 10 489 | 54 | 2 136 | 2 239 | 5 | 200 | 335 | 68 | 41 355 | 46 259 | 12 |
| Autres négociants | 112 023 | 105 895 | -5 | 100 125 | 87 197 | -13 | 12 441 | 5 579 | -55 | 9 792 | 7 661 | -22 | 234 381 | 206 332 | -12 |
| Autres inst. fin. | 20 348 | 22 112 | 9 | 6 767 | 8 587 | 27 | 13 064 | 3 559 | -73 | 641 | 540 | -16 | 40 820 | 34 798 | -15 |
| Clients non financiers | 24 484 | 21 758 | -11 | 3 815 | 4 887 | 28 | 1 971 | 4 723 | 140 | 263 | 302 | 15 | 30 533 | 31 670 | 4 |
| Opérations à terme sec | 73 902 | 77 230 | 5 | 69 442 | 55 933 | -19 | 27 721 | 19 620 | -29 | 3 666 | 2 757 | -25 | 174 730 | 155 539 | -11 |
| Établissements déclarants | 3 299 | 3 365 | 2 | 1 594 | 1 584 | -1 | 120 | 406 | 238 | 18 | 0 | -100 | 5 030 | 5 354 | 6 |
| Autres négociants | 17 794 | 10 718 | -40 | 42 365 | 29 612 | -30 | 2 231 | 1 503 | -33 | 1 036 | 738 | -29 | 63 426 | 42 571 | -33 |
| Autres inst. fin. | 32 996 | 40 458 | 23 | 20 023 | 17 684 | -12 | 23 198 | 15 987 | -31 | 2 380 | 1 759 | -26 | 78 597 | 75 888 | -3 |
| Clients non financiers | 19 813 | 22 689 | 15 | 5 460 | 7 053 | 29 | 2 172 | 1 724 | -21 | 232 | 260 | 12 | 27 677 | 31 726 | 15 |
| Swaps de taux de change | 488 122 | 380 721 | -22 | 185 411 | 173 144 | -7 | 27 088 | 16 116 | -41 | 1 698 | 2 667 | 57 | 702 319 | 572 648 | -18 |
| Établissements déclarants | 76 109 | 53 947 | -29 | 5 986 | 11 679 | 95 | 180 | 251 | 39 | 3 | 0 | -100 | 82 278 | 65 877 | -20 |
| Autres négociants | 325 541 | 238 740 | -27 | 151 584 | 117 574 | -22 | 8 794 | 2 057 | -77 | 1 081 | 1 150 | 6 | 487 000 | 359 521 | -26 |
| Autres inst. fin. | 48 835 | 53 790 | 10 | 17 183 | 24 280 | 41 | 15 905 | 10 405 | -35 | 339 | 1 351 | 299 | 82 262 | 89 826 | 9 |
| Clients non financiers | 37 637 | 34 244 | -9 | 10 658 | 19 611 | 84 | 2 209 | 3 403 | 54 | 275 | 166 | -40 | 50 779 | 57 424 | 13 |
| Total – établissements | 566 981 | 445 860 | -21 | 308 458 | 258 134 | -16 | 25 901 | 12 035 | -54 | 12 130 | 9 884 | -19 | 913 470 | 725 913 | -21 |
| Établissements déclarants | 111 623 | 90 507 | -19 | 14 384 | 23 751 | 65 | 2 435 | 2 896 | 19 | 221 | 335 | 52 | 128 663 | 117 489 | -9 |
| Autres | 455 358 | 355 353 | -22 | 294 074 | 234 383 | -20 | 23 466 | 9 139 | -61 | 11 909 | 9 549 | -20 | 784 807 | 608 424 | -22 |
| Total – clients | 184 113 | 195 051 | 6 | 63 906 | 82 102 | 28 | 58 519 | 39 801 | -32 | 4 130 | 4 378 | 6 | 310 668 | 321 332 | 3 |
| Institutions financières | 102 179 | 116 360 | 14 | 43 973 | 50 551 | 15 | 52 167 | 29 951 | -43 | 3 360 | 3 650 | 9 | 201 679 | 200 512 | -1 |
| Clients non financiers | 81 934 | 78 691 | -4 | 19 933 | 31 551 | 58 | 6 352 | 9 850 | 55 | 770 | 728 | -5 | 108 989 | 120 820 | 11 |
| Volume total | 751 094 | 640 911 | -15 | 372 364 | 340 236 | -9 | 84 420 | 51 836 | -39 | 16 260 | 14 262 | -12 | 1 224 138 | 1 047 245 | -14 |
| <i>Swaps de devises</i> | 28 501 | 19 132 | -33 | 4 273 | 6 491 | 52 | 203 | 510 | 151 | 0 | 1 251 | - | 32 976 | 27 383 | -17 |
| <i>Options de gré à gré</i> | 18 996 | 19 636 | 3 | 23 269 | 16 868 | -28 | 1 538 | 1 402 | -9 | 280 | 441 | 58 | 44 083 | 38 347 | -13 |

Tableau 4 : Volume des opérations de change traditionnelles déclarées au Canada, par instrument et par contrepartie
Synthèse des résultats des enquêtes
 En milliards en dollars É.-U. (et ventilation en pourcentage)

| | Instrument | | | | | | Contrepartie | | | | | | | |
|--------------|-------------|--------|-------------|-------------------------|------|------------|----------------|--------|------|-------------------------|-----|------------------------|-----|--------|
| | | | | | | | Établissements | | | Clients | | | | |
| | Au comptant | | À terme sec | Swaps de taux de change | | Déclarants | | Autres | | Institutions financiers | | Clients non financiers | | |
| Octobre 2005 | 224 | (23,1) | 61 | (6,3) | 685 | (70,7) | 96 | (9,9) | 658 | (67,8) | 118 | (12,1) | 99 | (10,2) |
| Avril 2006 | 235 | (23,5) | 61 | (6,1) | 704 | (70,4) | 102 | (10,2) | 705 | (70,5) | 115 | (11,5) | 77 | (7,7) |
| Octobre 2006 | 239 | (23,1) | 63 | (6,1) | 732 | (70,8) | 100 | (9,6) | 710 | (68,7) | 138 | (13,3) | 87 | (8,4) |
| Avril 2007 | 236 | (22,2) | 74 | (6,9) | 756 | (70,9) | 94 | (8,8) | 698 | (65,5) | 166 | (15,5) | 109 | (10,2) |
| Octobre 2007 | 326 | (22,7) | 88 | (6,1) | 1024 | (71,2) | 92 | (6,4) | 1024 | (71,2) | 181 | (12,6) | 141 | (9,8) |
| Avril 2008 | 375 | (26,8) | 110 | (7,9) | 913 | (65,3) | 154 | (11,0) | 940 | (67,2) | 192 | (13,8) | 112 | (8,0) |
| Octobre 2008 | 402 | (27,5) | 185 | (12,7) | 873 | (59,8) | 155 | (10,6) | 889 | (60,9) | 266 | (18,2) | 151 | (10,3) |
| Avril 2009 | 248 | (23,7) | 107 | (10,2) | 691 | (66,0) | 169 | (16,1) | 631 | (60,3) | 155 | (14,8) | 91 | (8,7) |
| Octobre 2009 | 270 | (24,7) | 100 | (9,1) | 724 | (66,2) | 111 | (10,1) | 743 | (68,0) | 147 | (13,5) | 93 | (8,5) |
| Avril 2010 | 358 | (29,9) | 119 | (10,0) | 720 | (60,1) | 108 | (9,0) | 800 | (66,8) | 156 | (13,0) | 134 | (11,2) |
| Octobre 2010 | 327 | (28,3) | 148 | (12,8) | 681 | (59,0) | 87 | (7,5) | 803 | (69,5) | 135 | (11,7) | 130 | (11,3) |
| Avril 2011 | 347 | (28,4) | 175 | (14,3) | 702 | (57,4) | 129 | (10,5) | 785 | (64,1) | 202 | (16,5) | 109 | (8,9) |
| Octobre 2011 | 319 | (30,5) | 156 | (14,9) | 573 | (54,7) | 117 | (11,2) | 608 | (58,1) | 201 | (19,1) | 121 | (11,5) |

Tableau 5 : Volume des opérations de change traditionnelles au Canada, par monnaie
Synthèse des résultats des enquêtes
Ventilation en pourcentage

| Monnaie | Octobre 2006 | Avril 2007 | Octobre 2007 | Avril 2008 | Octobre 2008 | Avril 2009 | Octobre 2009 | Avril 2010 | Octobre 2010 | Avril 2011 | Octobre 2011 |
|------------------------|-------------------------|-----------------------|-------------------------|-----------------------|-------------------------|-----------------------|-------------------------|-----------------------|-------------------------|-----------------------|-------------------------|
| Dollar É.-U. | 95,7 | 94,8 | 95,4 | 95,4 | 93,7 | 94,2 | 95,0 | 94,1 | 95,6 | 91,8 | 93,7 |
| Dollar canadien | 63,9 | 63,4 | 72,0 | 71,2 | 67,0 | 71,1 | 72,1 | 68,9 | 65,1 | 68,3 | 66,1 |
| Euro | 11,6 | 12,2 | 9,8 | 10,8 | 11,8 | 12,6 | 11,2 | 10,8 | 10,6 | 11,7 | 11,4 |
| Livre sterling | 6,3 | 7,2 | 6,1 | 5,0 | 5,0 | 4,8 | 5,6 | 3,6 | 5,2 | 4,0 | 6,5 |
| Yen japonais | 5,3 | 5,8 | 4,3 | 4,3 | 5,4 | 3,7 | 2,8 | 3,7 | 3,1 | 3,1 | 3,7 |
| Dollar australien | 5,7 | 3,6 | 2,6 | 2,8 | 2,0 | 1,8 | 2,2 | 2,3 | 3,1 | 2,5 | 3,8 |
| Franc suisse | 1,7 | 2,9 | 1,5 | 1,6 | 1,1 | 0,7 | 0,9 | 1,0 | 1,3 | 1,1 | 1,2 |
| Autres monnaies | 9,9 | 10,1 | 8,4 | 9,0 | 14,0 | 11,1 | 10,2 | 15,7 | 15,9 | 17,6 | 13,5 |
| Toutes les monnaies[1] | 200,0 | 200,0 | 200,0 | 200,0 | 200,0 | 200,0 | 200,0 | 200,0 | 200,0 | 200,0 | 200,0 |

[1] Comme chaque opération de change porte sur une paire de monnaies, la somme de toutes les opérations déclarées donne nécessairement 200 %.

Tableau 6 : Volume des opérations de change déclarées au Canada, par échéance^a
En millions de dollars É.-U.

| Instrument | Avril 2008 | | Octobre 2008 | | Avril 2009 | | Octobre 2009 | | Avril 2010 | | Octobre 2010 | | Avril 2011 | | Octobre 2011 | |
|--------------------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
| | Montant | % | Montant | % | Montant | % | Montant | % | Montant | % | Montant | % | Montant | % | Montant | % |
| Opérations à terme sec | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Jusqu'à un mois | 45 817 | 40,6 | 80 421 | 42,0 | 54 787 | 48,4 | 46 928 | 46,4 | 59 688 | 49,2 | 81 147 | 53,9 | 105 692 | 58,8 | 88 815 | 55,2 |
| D'un mois à un an | 61 957 | 54,9 | 104 077 | 54,4 | 52 315 | 46,2 | 47 267 | 46,7 | 56 995 | 47,0 | 65 318 | 43,4 | 70 886 | 39,4 | 69 239 | 43,0 |
| Plus d'un an | 4 991 | 4,4 | 6 852 | 3,6 | 6 074 | 5,4 | 6 935 | 6,9 | 4 639 | 3,8 | 4 000 | 2,7 | 3 181 | 1,8 | 2 842 | 1,8 |
| Total | 112 764 | 100,0 | 191 349 | 100,0 | 113 176 | 100,0 | 101 130 | 100,0 | 121 322 | 100,0 | 150 465 | 100,0 | 179 759 | 100,0 | 160 896 | 100,0 |
| Swaps de taux de change | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Jusqu'à un mois | 789 189 | 79,7 | 736 124 | 75,6 | 638 648 | 77,6 | 669 255 | 81,4 | 641 643 | 79,2 | 564 916 | 76,6 | 612 377 | 78,0 | 469 163 | 73,5 |
| D'un mois à un an | 192 035 | 19,4 | 229 050 | 23,5 | 177 437 | 21,5 | 139 858 | 17,0 | 156 915 | 19,4 | 168 245 | 22,8 | 166 063 | 21,2 | 161 685 | 25,3 |
| Plus d'un an | 9 125 | 0,9 | 8 926 | 0,9 | 7 427 | 0,9 | 12 764 | 1,6 | 12 097 | 1,5 | 4 447 | 0,6 | 6 157 | 0,8 | 7 673 | 1,2 |
| Total | 990 350 | 100,0 | 974 100 | 100,0 | 823 512 | 100,0 | 821 877 | 100,0 | 810 655 | 100,0 | 737 608 | 100,0 | 784 597 | 100,0 | 638 521 | 100,0 |
| Options de gré à gré | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Jusqu'à un mois | 18 561 | 41,3 | 13 524 | 28,5 | 15 603 | 48,3 | 16 895 | 42,8 | 17 488 | 29,5 | 18 626 | 42,1 | 21 252 | 47,1 | 20 980 | 52,2 |
| D'un mois à six mois | 17 692 | 39,4 | 21 230 | 44,7 | 11 764 | 36,4 | 10 887 | 27,6 | 32 550 | 54,9 | 20 336 | 46,0 | 18 366 | 40,7 | 14 218 | 35,4 |
| Plus de six mois | 8 664 | 19,3 | 12 741 | 26,8 | 4 936 | 15,3 | 11 720 | 29,7 | 9 277 | 15,6 | 5 249 | 11,9 | 5 492 | 12,2 | 4 979 | 12,4 |
| Total | 44 917 | 100,0 | 47 495 | 100,0 | 32 303 | 100,0 | 39 502 | 100,0 | 59 315 | 100,0 | 44 211 | 100,0 | 45 110 | 100,0 | 40 177 | 100,0 |

a. Données non corrigées pour supprimer le double comptage.

Tableau 7 : Modes d'exécution
Ventilation en pourcentage
Octobre 2011

| Classification | Modes d'exéc. destinés principalement aux négociants | | | Modes d'exéc. destinés principalement aux clients | | | TOTAL |
|--|--|-----------------------|-----------------------|---|-------------------------------------|--------------------------|-------|
| | Négociation en ligne | Courtage électronique | Courtage traditionnel | Système de négociation client-courtier | Plateformes exclusives à une banque | Plateformes multibanques | |
| Par paire de monnaies : | | | | | | | |
| Dollars canadiens contre | | | | | | | |
| USD | 27 | 27 | 22 | 17 | 4 | 4 | 100 |
| Autres | 21 | 7 | 4 | 47 | 4 | 17 | 100 |
| Dollars É.-U. contre | | | | | | | |
| EUR | 21 | 36 | 17 | 17 | 4 | 4 | 100 |
| JPY | 28 | 34 | 14 | 14 | 2 | 8 | 100 |
| GBP | 13 | 43 | 11 | 13 | 3 | 17 | 100 |
| Total - paires de monnaies | 27 | 28 | 19 | 18 | 3 | 6 | 100 |
| Par instruments : | | | | | | | |
| Opérations au comptant | 36 | 34 | 10 | 14 | 3 | 2 | 100 |
| Opérations à terme sec | 17 | 10 | 9 | 43 | 5 | 16 | 100 |
| Swaps de taux de change | 23 | 29 | 26 | 14 | 3 | 5 | 100 |
| Swaps de devises | 41 | 4 | 30 | 19 | 2 | 4 | 100 |
| Options | 30 | 41 | 8 | 7 | 3 | 9 | 100 |
| Total des instruments | 27 | 28 | 19 | 18 | 3 | 6 | 100 |
| Par contrepartie : | | | | | | | |
| Avec des établissements déclarants | 53 | 22 | 25 | 0 | 1 | 0 | 100 |
| Avec d'autres négociants | 31 | 44 | 24 | 0 | 1 | 1 | 100 |
| Avec d'autres institutions financières | 0 | 2 | 7 | 52 | 13 | 26 | 100 |
| Avec des clients non financiers | 0 | 3 | 1 | 84 | 5 | 7 | 100 |
| Total des contreparties | 27 | 28 | 19 | 18 | 3 | 6 | 100 |