

NBP

N a r o d o w y B a n k P o l s k i

Departament Operacji Krajowych

Materiał informacyjny

**nt. wybranych segmentów krajowego
międzybankowego rynku walutowego
w latach 2006-2010**

Marzec 2011

Spis treści

Wstęp	3
1. Obroty na krajowym międzybankowym rynku walutowym w latach 2006-2010	5
1.1. Obroty na międzybankowym rynku kasowych transakcji walutowych	7
1.2. Obroty na międzybankowym rynku terminowym	9
1.2.1. Obroty na międzybankowym rynku transakcji typu swap walutowy	9
1.2.2. Obroty na międzybankowym rynku transakcji <i>outright-forward</i>	11
2. Obroty na krajowym międzybankowym rynku walutowym w poszczególnych miesiącach w 2010 roku	14
Podsumowanie	17

Wstęp

Niniejszy materiał prezentuje wybrane dane dotyczące krajowego międzybankowego rynku walutowego.

Rynek walutowy w literaturze określa się jako segment rynku finansowego, który umożliwia wymianę jednej waluty na inną, polegającą na tym, iż jedna strona kontraktu kupuje określoną walutę od swojego kontrahenta w zamian za inną w określonym czasie.

Jednocześnie dostępna literatura nie określa w jednoznaczny sposób, jakie instrumenty zaliczane są do rynku walutowego. Stosunkowo często można spotkać rozróżnienie na następujące rynki: kasowy, terminowy, kontraktów *futures*, a także opcji walutowych. W skład segmentu walutowych transakcji terminowych zalicza się między innymi rynki transakcji typu swap walutowy oraz transakcji *outright-forward*.

Narodowy Bank Polski pozyskuje dane dotyczące trzech ze wskazanych wyżej segmentów rynku walutowego. Są to dane dotyczące transakcji zawieranych na kasowym rynku walutowym (na rynku *spot*), na rynku transakcji typu swap walutowy (*fx swap*), a także na rynku transakcji *outright-forward*. W dalszej części materiału rynki te będą dla uproszczenia nazywane krajowym międzybankowym rynkiem walutowym.¹

Zaprezentowany w materiale zakres danych obejmuje lata 2006-2010. Dane te są pozyskiwane od wybranego przez bank centralny panelu banków prowadzących działalność w Polsce (w materiale zwany „panelem banków”), w formie sprawozdań miesięcznych.² Obejmują one transakcje zawarte przez podmiot sprawozdający niezależnie od tego czy transakcje księgowane były w księdze podmiotu prowadzącego działalność operacyjną w Polsce, czy też w księdze podmiotu dominującego z siedzibą zagranicą. Kryterium rozróżnienia transakcji zawartych z rezydentem lub z nierezydentem było miejsce działalności operacyjnej kontrahenta, tj. miejsce, z którego dokonywał on transakcji z podmiotem sprawozdającym.

W materiale przedstawiono informacje o wartości transakcji zawartych wyłącznie w okresie sprawozdawczym. W przypadku transakcji wymiany waluty obcej za złotego wykazano wartość „nogi” złotowej. Wartość transakcji wymiany dwóch walut obcych przeliczona została po kursie średnim NBP jednej z tych walut z dnia zawarcia transakcji. Wykazywane są również transakcje zawarte z podmiotami tej samej grupy kapitałowej (podmiotami dominującymi, stowarzyszonymi, spółkami zależnymi, oddziałami), o ile były one negocjowane i zawierane na warunkach rynkowych.

Dane w opracowaniu zostały zaprezentowane w formie obrotów netto na poszczególnych rynkach. W przyjętej w materiale metodologii liczenia obrotów netto uwzględniona została tylko jedna strona

¹ Zakres pozyskiwanych przez NBP danych określa obecnie załącznik nr 2, do uchwały 2/2010 Zarządu NBP z dnia 18 lutego 2010 r. Zmieniła ona uchwałę nr 23/2003 Zarządu NBP z dnia 25 lipca 2003 r. w sprawie trybu i szczegółowych zasad przekazywania przez banki do Narodowego Banku Polskiego danych niezbędnych do ustalania polityki pieniężnej i okresowych ocen sytuacji pieniężnej państwa oraz oceny sytuacji finansowej banków i ryzyka sektora bankowego (Dz. Urz. NBP Nr 16, poz. 26 z późn. zm.).

² Liczba banków przekazujących dane na przestrzeni prezentowanego okresu ulegała zmianie. Do maja 2010 r. włącznie obejmowała wyłącznie banki pełniące funkcję Dealera Rynku Pieniężnego. Dane dotyczące obrotów w 2006 r. obejmują 14 banków, w latach 2007-2008 – 13 banków, w 2009 r. – 15 banków, w okresie styczeń-maj 2010 r. – 16 banków, zaś od czerwca 2010 r. – 21 banków (zgodnie z załącznikiem nr 2 do uchwały 2/2010 Zarządu NBP).

transakcji zawartych pomiędzy bankami krajowymi: w tym celu obroty między bankami krajowymi podzielone zostały przez dwa. Metodologia ta pokazuje jedynie przybliżoną wartość obrotów netto pomiędzy bankami krajowymi.³

Materiał podzielony został na dwie części. Pierwsza prezentuje dane za lata 2006-2010 w interwałach rocznych. Druga część materiału przedstawia wyłącznie dane za 2010 r. W jej przypadku interwał został zmieniony na miesięczny.

Należy jednocześnie zauważyć, iż zaprezentowane w materiale dane dotyczą transakcji zawartych wyłącznie na krajowym rynku międzybankowym. Nie obejmują zatem operacji dokonywanych na rynkach zagranicznych, na przykład takich jak rynek „londyński”, na których przeprowadzana jest większość transakcji walutowych z udziałem złotego.

³ Panel banków sprawozdających obecnie dane do Narodowego Banku Polskiego obejmuje tylko część banków (obecnie 21), co oznacza, że nie są wykazywane obroty pomiędzy bankami spoza tej grupy i jednocześnie przez dwa dzielone są (tj. są zaniżone) obroty pomiędzy bankami sprawozdającymi a bankami spoza tej grupy.

1. Obroty na krajowym międzybankowym rynku walutowym w latach 2006-2010

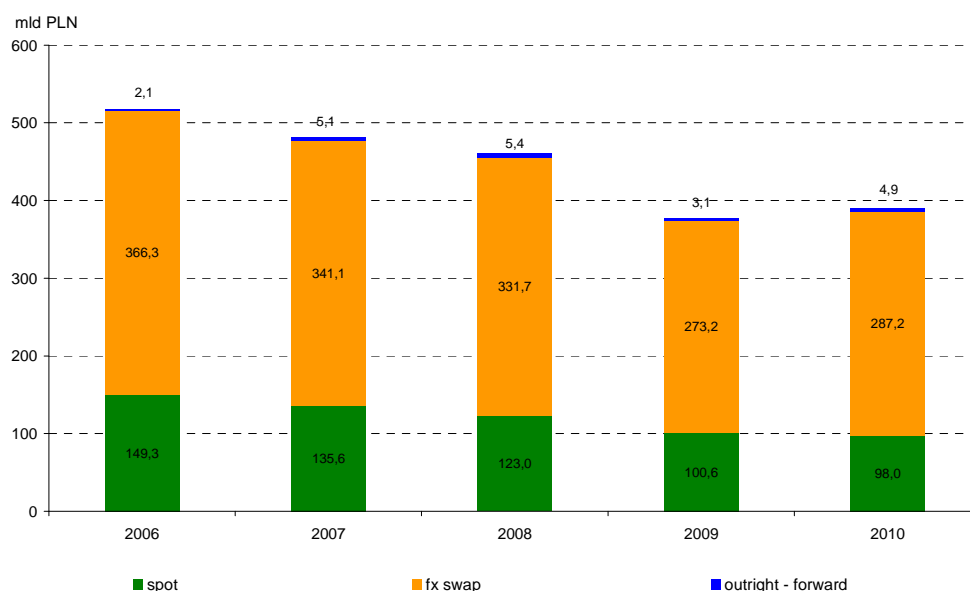
Pozyskane przez NBP za lata 2006-2010 dane wskazują, iż w okresie tym nastąpił spadek obrotów na krajowym międzybankowym rynku walutowym. Łączny średni miesięczny obrót na omawianych w materiale segmentach rynku walutowego wyniósł 517,8 mld PLN w 2006 r., spadając do 390,1 mld PLN w 2010 r. Warto jednocześnie odnotować, iż 2010 r. był jedynym wśród pięciu omawianych lat okresem, w którym wzrosły obroty w ujęciu rok do roku. Wzrost ten wyniósł, w porównaniu do 2009 r., 13,2 mld PLN (tj. 3,5%).

Rynek transakcji typu swap walutowy pozostał największym spośród omawianych rynków. Średnie miesięczne obroty na tym rynku spadły w opisywanym okresie z 366,4 mld PLN w 2006 r. do 287,2 mld PLN w 2010 r., tj. o 79,2 mld PLN (21,7%).

Rynek kasowy był istotnie mniejszy od rynku transakcji typu swap walutowy. Również w jego przypadku nastąpił spadek średnich miesięcznych obrotów w latach 2006-2010, z 149,3 mld PLN do 98,0 mld PLN, tj. o 51,3 mld PLN (34,4%).

Najmniejsze znaczenie z punktu widzenia wymiany walut miał rynek transakcji *outright-forward*. Banki sporadycznie zawierały transakcje tego typu. W odróżnieniu od pozostałych segmentów, w kolejnych latach obroty na tym rynku wzrastały. W 2006 r. średnie miesięczne obroty wyniosły 2,1 mld PLN. Z kolei, w 2010 r. ukształtowały się na poziomie 4,9 mld PLN (wzrost o 42,7% w porównaniu do 2006 r.).

Wykres 1. Średnie miesięczne obroty na międzybankowym rynku walutowym w latach 2006-2010



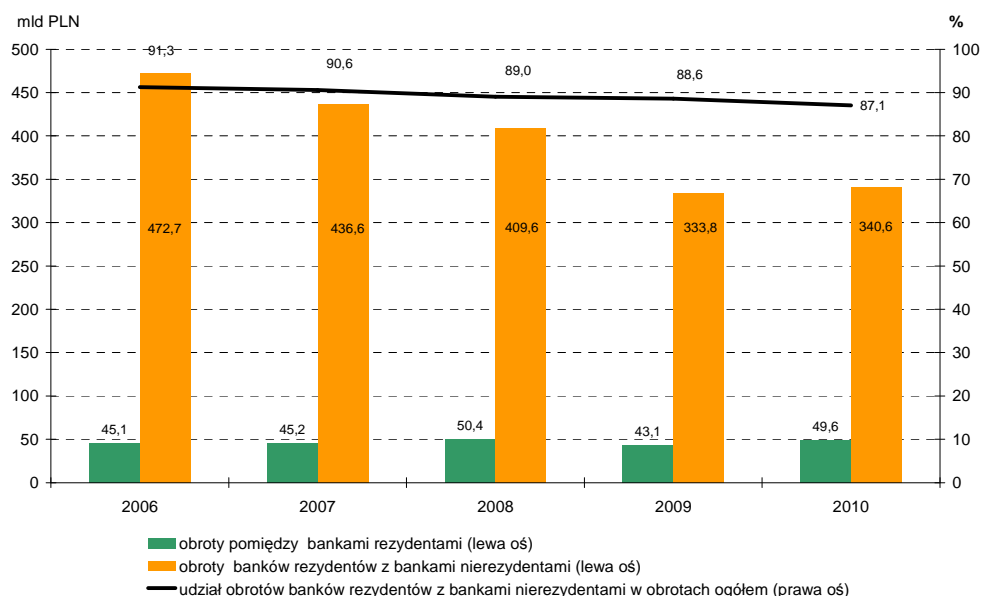
Źródło: panel banków

W analizowanym okresie w strukturze przedmiotowej obrotów na krajowym międzybankowym rynku walutowym przeważały transakcje typu swap walutowy, które stanowiły od 70,8% (w 2006 r.) do 73,6% (w 2010 r.) ogółu transakcji. Banki w mniejszej skali wykorzystywały transakcje na rynku kasowym. W latach 2006-2010 ich udział w obrotach ogółem zmniejszył się z 28,8% (w 2006 r.) do

25,01% (w 2010 r.). Rynek transakcji *outright-forward* był najmniejszy spośród omawianych rynków. Udział tych transakcji w strukturze obrotów ogółem w badanym okresie kształtował się od 0,4% (w 2006 r.) do 1,3% (w 2010 r.).

W latach 2006-2010 na międzybankowym rynku walutowym dominowały transakcje banków krajowych z bankami nierezydentami. Ich udział w strukturze obrotów ogółem na przestrzeni badanych lat spadł z 91,3% w 2006 r. do 87,1% w 2010 r. W okresie tym zmniejszyła się zatem aktywność banków nierezydentów na rzecz banków krajowych. Udział tych ostatnich w obrotach ogółem na międzybankowym rynku walutowym wzrósł z 8,7% w 2006 r. do 12,9% w 2010 r.

Wykres 2. *Struktura podmiotowa średnich miesięcznych obrotów na międzybankowym rynku walutowym w latach 2006-2010*



Źródło: panel banków

Średnia wielkość miesięcznych obrotów dla transakcji z udziałem PLN zawieranych pomiędzy bankami krajowymi a bankami nierezydentami ukształtowała się w 2006 r. na poziomie 297,9 mld PLN. W następnych latach wielkość ta systematycznie spadała, kształtując się w 2010 r. na poziomie 217,9 mld PLN (spadek o 26,9%).

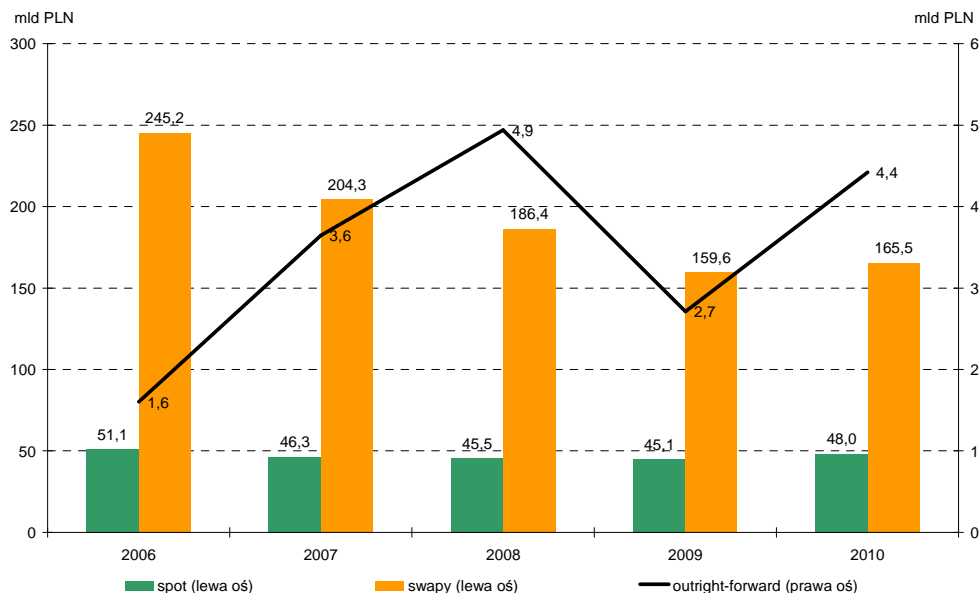
Udział transakcji typu swap walutowy zawieranych z bankami nierezydentami, w których jedną z walut był PLN, był większy niż w przypadku transakcji ogółem (waluta/PLN oraz waluta/waluta). Maksymalny udział transakcje te osiągnęły w 2006 r. (82,3% obrotów), spadając w 2010 r. do 75,9%.

Ze względu na powyższe udział rynku kasowego w transakcjach z udziałem PLN zawieranych pomiędzy bankami krajowymi a bankami nierezydentami był mniejszy w porównaniu do danych ogółem (waluta/PLN oraz waluta/waluta). W 2010 r. wyniósł on 22,0%, co było maksymalną wielkością uzyskaną w badanym okresie.

Podobnie jak w przypadku danych ogółem, udział transakcji z udziałem złotego zawieranych na rynku transakcji *outright-forward* pomiędzy bankami rezydentami a bankami nierezydentami w obrotach był niewielki. W latach 2006-2008 średnie obroty w tym segmencie rynku wzrastały (z 1,6 mld PLN do

4,9 mld PLN). W 2009 r. nastąpił spadek do 2,7 mld PLN. Z kolei w 2010 r. zanotowany został ponowny wzrost do 4,4 mld PLN.

Wykres 3. Średnie miesięczne obroty obliczone z transakcji z udziałem PLN zawartych pomiędzy bankami krajowymi a bankami nierezydentami w latach 2006-2010



Źródło: panel banków

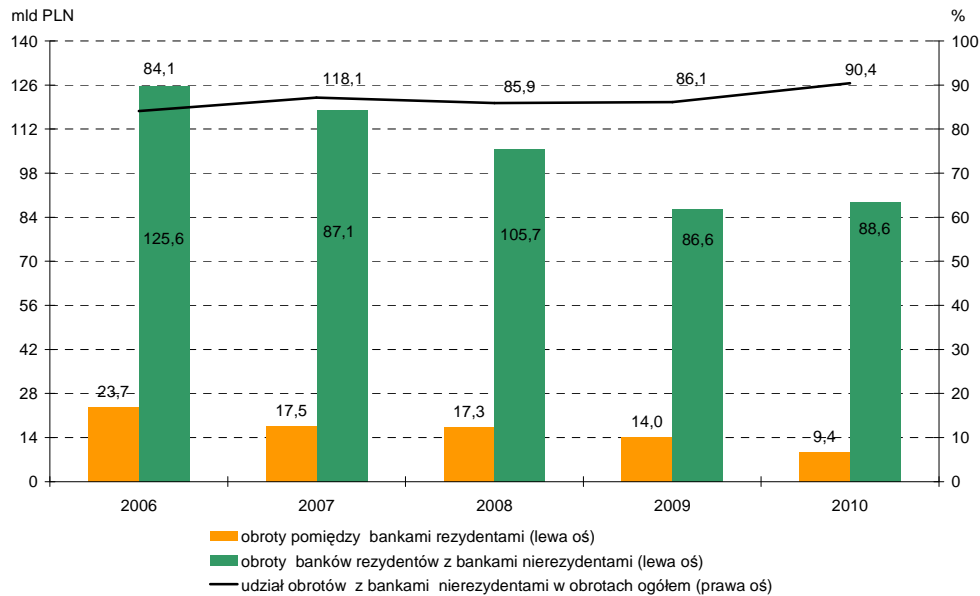
1.1. Obroty na międzybankowym rynku kasowych transakcji walutowych

Transakcje kasowe na rynku walutowym polegają na wymianie określonej kwoty waluty po kursie określonym w momencie zawarcia transakcji, której rozliczenie następuje zazwyczaj w ciągu dwóch dni roboczych. Rynek transakcji kasowych jest najczęściej wykorzystywany do realizacji bieżących rozliczeń.

W latach 2006-2010 następował systematyczny spadek obrotów na międzybankowym rynku kasowym. Obniżeniu uległy zarówno transakcje zawierane przez banki krajowe z bankami nierezydentami (z 125,6 mld PLN w 2006 r. do 88,6 mld PLN w 2010 r., tj. o 29,4%), jak i transakcje zawierane pomiędzy bankami krajowymi (z 23,7 mld PLN w 2006 r. do 9,4 mld PLN w 2010 r., tj. o 60,5%).

Na rynku kasowym dominowały transakcje banków krajowych z bankami nierezydentami. Mimo spadku w opisywanym okresie wartości obrotów banków krajowych z bankami nierezydentami ich udział w obrotach ogółem wzrósł z 84,1% w 2006 r. do 90,4% w 2010 r.

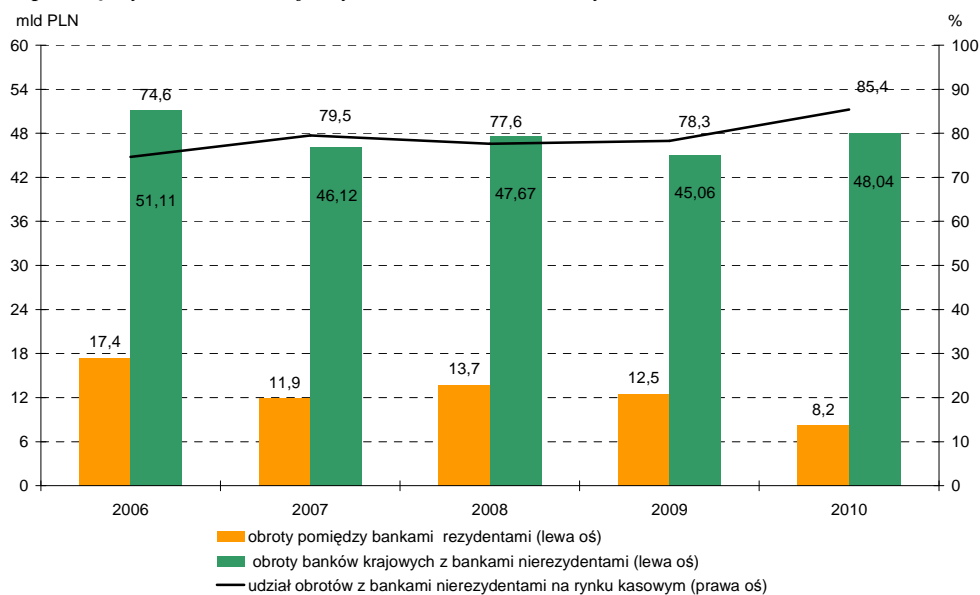
Wykres 4. Średnie miesięczne obroty na międzybankowym rynku kasowym w latach 2006-2010



Źródło: panel banków

Średnie miesięczne obroty na rynku kasowym obliczane z transakcji z udziałem PLN spadły w latach 2006-2010 z 68,5 mld PLN do 56,3 mld PLN (tj. o 12,2 mld PLN). Spadek obrotów dotyczył zarówno transakcji zawartych pomiędzy bankami krajowymi, jak i między rezydentami a nierezydentami. Głębszy spadek obrotów odnotowano w przypadku transakcji zawartych pomiędzy bankami rezydentami (z 17,4 mld PLN w 2006 r. do 8,2 mld PLN w 2010 r., tj. o 9,2 mld PLN). Spadek obrotów banków krajowych z bankami nierezydentami w latach 2006-2010 wyniósł 3,1 mld PLN, jednakże ich udział w obrotach ogółem wzrósł z 74,6% w 2006 r. do 85,4% w 2010 r.

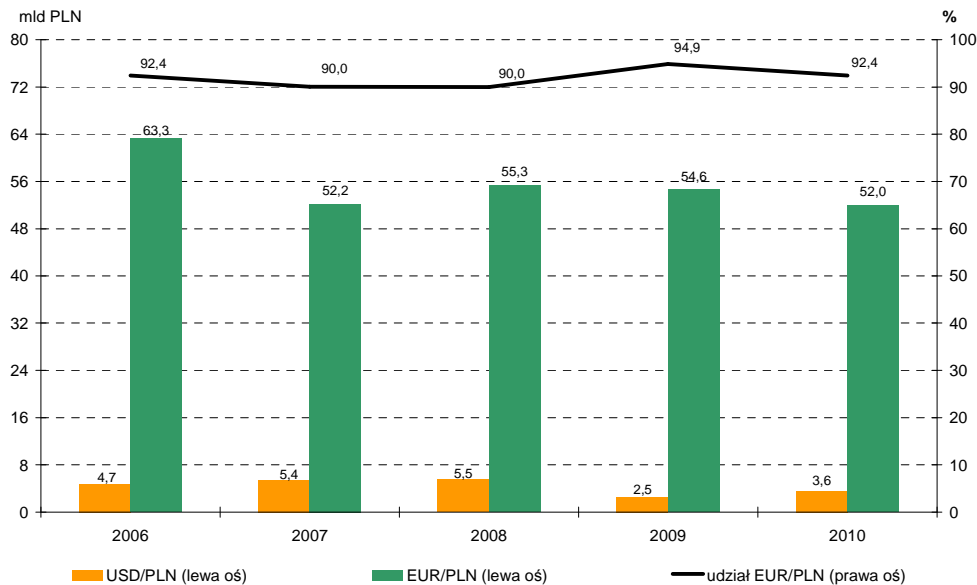
Wykres 5. Średnie miesięczne obroty na rynku obliczone z transakcji z udziałem PLN zawartych pomiędzy bankami krajowymi a bankami nierezydentami w latach 2006-2010



Źródło: panel banków

Zdecydowana większość transakcji na rynku kasowym z udziałem PLN dokonywana była na parze EUR/PLN. Stanowiły one w poszczególnych latach 2006-2010 90-95% ogółu transakcji. Większość z pozostałych transakcji zawierana była na parze USD/PLN.

Wykres 6. *Struktura walutowa średnich miesięcznych obrotów na rynku kasowym obliczanych z transakcji z udziałem PLN w latach 2006-2010*



Źródło: panel banków

1.2. Obroty na międzybankowym rynku terminowym

1.2.1. Obroty na międzybankowym rynku transakcji typu swap walutowy

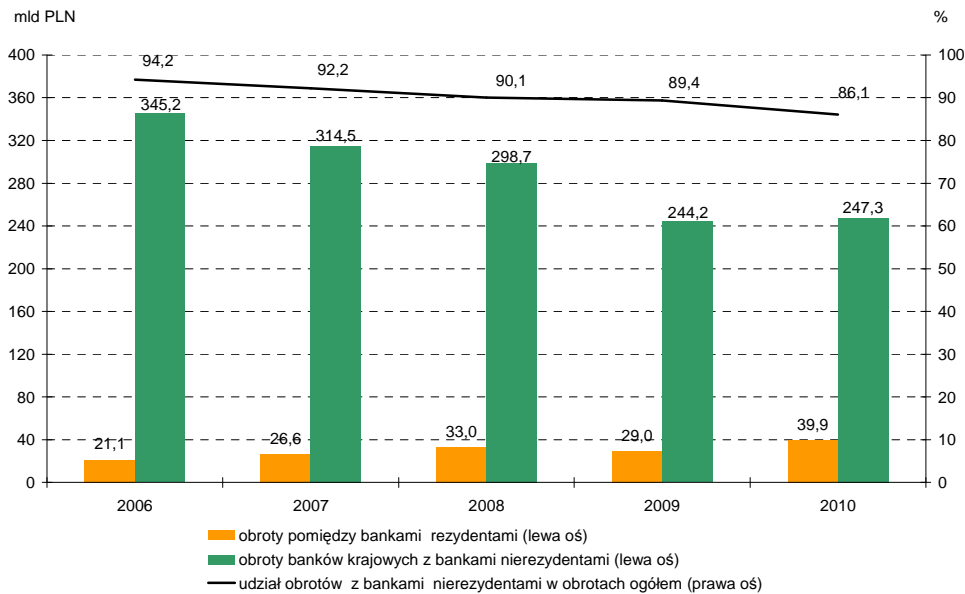
Najbardziej płynnym segmentem rynku finansowego służącym do realizacji transakcji wymiany walutowej w Polsce jest rynek transakcji typu swap walutowy. Przedmiotem walutowego kontraktu swapowego jest dokonanie przez jego strony dwóch operacji:

- początkowej transakcji wymiany dwóch walut (pierwsza noga – short leg) w wyznaczonym dniu i po ustalonym w momencie zawarcia transakcji kursie, oraz
- końcowej transakcji wymiany tych samych walut (druga noga – long leg) w wyznaczonym dniu (innym niż rozliczenie pierwszej nogi) i po ustalonym w momencie zawarcia transakcji kursie (przeważnie różnym od kursu wymiany początkowej).

W latach 2006-2010 nastąpił spadek średnich miesięcznych obrotów na międzybankowym rynku swapów walutowych. W 2006 r. obroty te ukształtowały się na poziomie 366,4 mld PLN i ulegały obniżeniu w kolejnych latach. Największy spadek obrotów miał miejsce w 2009 r. (o 58,5 mld PLN w porównaniu do 2008 r.). W 2010 r. średnie miesięczne obroty na rynku swapów walutowych wyniosły 287,2 mld PLN, tj. o 79,1 mld PLN mniej w porównaniu do 2006 r.

Dominowały obroty banków krajowych z bankami nierezydentami, jednak ich udział w tym segmencie rynku w badanym okresie zmniejszył się z 94,2% w 2006 r. do 86,1% w 2010 r. Wzrastał z kolei wolumen obrotów pomiędzy rezydentami, zarówno w ujęciu nominalnym, jak i procentowym (odpowiednio z 21,1 mld PLN do 40,0 mld PLN oraz z 6,8% do 13,9%).

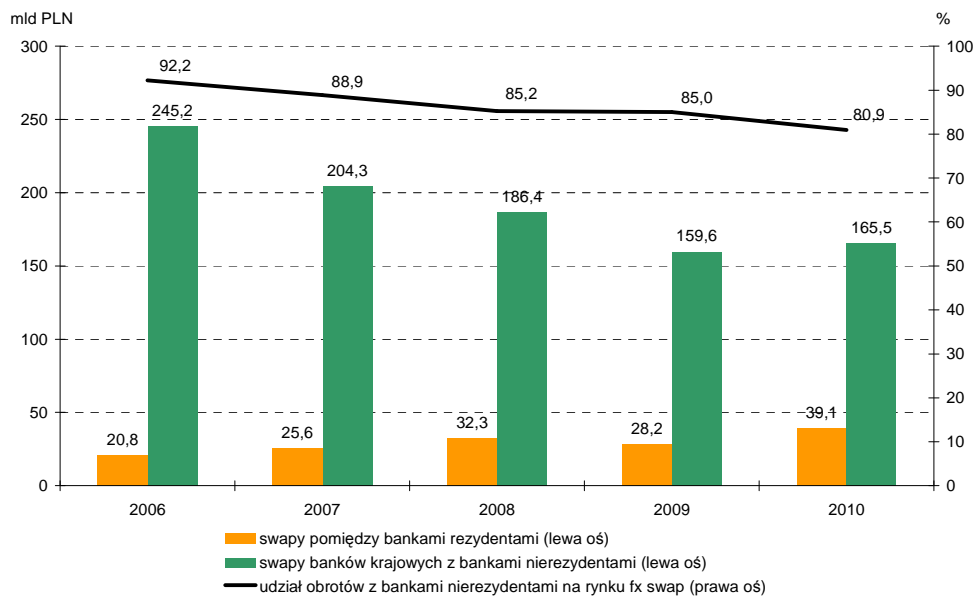
Wykres 7. Średnie miesięczne obroty na międzybankowym rynku swapów walutowych w latach 2006-2010



Źródło: panel banków

W przypadku swapów walutowych z udziałem PLN, na przestrzeni lat 2006-2010 zwiększył się udział transakcji zawieranych pomiędzy bankami krajowymi w obrotach, z 20,8 mld zł (co stanowiło 7,8% obrotów) do 39,1 mld zł (19,1% obrotów). W konsekwencji udział transakcji zawieranych przez banki krajowe z bankami nierezydentami zmniejszał się. W 2006 r. średnie miesięczne obroty wyniosły 245,2 mld PLN (co stanowiło 92,2% obrotów ogółem), spadając do 165,5 mld PLN w 2010 r. (80,9% obrotów).

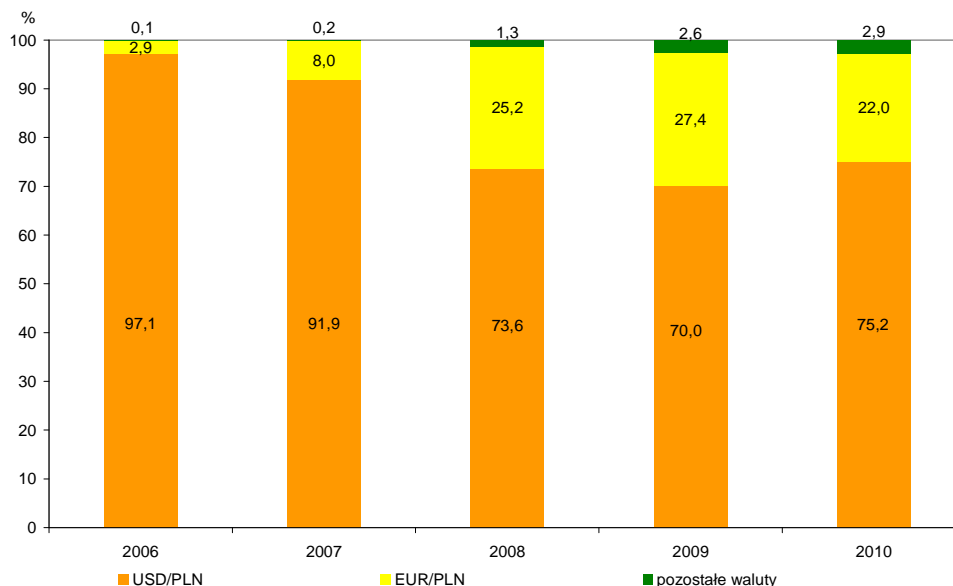
Wykres 8. Średnie miesięczne obroty na międzybankowym rynku swapów walutowych z udziałem PLN w latach 2006-2010



Źródło: panel banków

W badanym okresie zaszły istotne zmiany w strukturze walutowej średnich miesięcznych obrotów na rynku swapów walutowych w transakcjach z udziałem PLN. Udział operacji USD/PLN zmniejszał się systematycznie, z 96,9% w 2006 r. do 75,0% w 2010 r. Jednocześnie udział operacji EUR/PLN w tym segmencie rynku wzrósł z 3,0% w 2006 r. do 22,3% w 2010 r. Udział pozostałych walut był niewielki, aczkolwiek wzrósł z 0,1% w 2006 r. do 2,9% w 2010 r.

Wykres 9. *Struktura walutowa średnich miesięcznych obrotów na rynku swapów walutowych obliczanych z transakcji z udziałem PLN w latach 2006-2010*



Źródło: panel banków

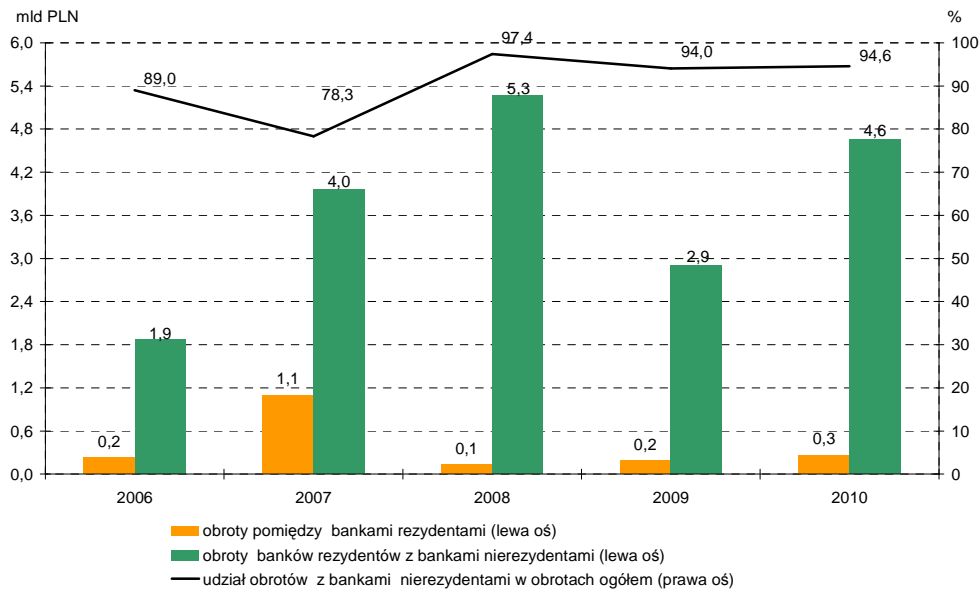
1.2.2. Obroty na międzybankowym rynku transakcji outright-forward

Walutowa transakcja *outright-forward* to transakcja zobowiązująca jedną ze stron do sprzedaży, a drugą do zakupu w określonym w przyszłości terminie ustalonej kwoty waluty po kursie ustalonym w dniu zawarcia transakcji. Rozliczenie transakcji następuje w terminie późniejszym niż dwa dni robocze od daty jej zawarcia.

W okresie przedstawionym w materiale banki rzadko i na względnie niewielką skalę (w stosunku do innych transakcji dokonywanych na rynku walutowym) zawierały między sobą transakcje *outright-forward*. Pomimo tego, w przedstawionym okresie utrzymywała się tendencja wzrostowa średnich miesięcznych obrotów na rynku wskazanych transakcji. W 2010 r. obroty ukształtowały się na poziomie 4,9 mld PLN i wzrosły ponad dwukrotnie w stosunku do 2006 r. (2,1 mld PLN).

Dominujący udział w obrotach na tym rynku miały transakcje banków krajowych z bankami nierezydentami. W 2006 r. wyniosły one 89,0% obrotów ogółem, rosnąc w kolejnych latach. Największy ich udział został odnotowany w 2008 r. (97,4%). W 2010 r. obroty banków krajowych z bankami nierezydentami na rynku *outright-forward* wyniosły 94,6% obrotów ogółem.

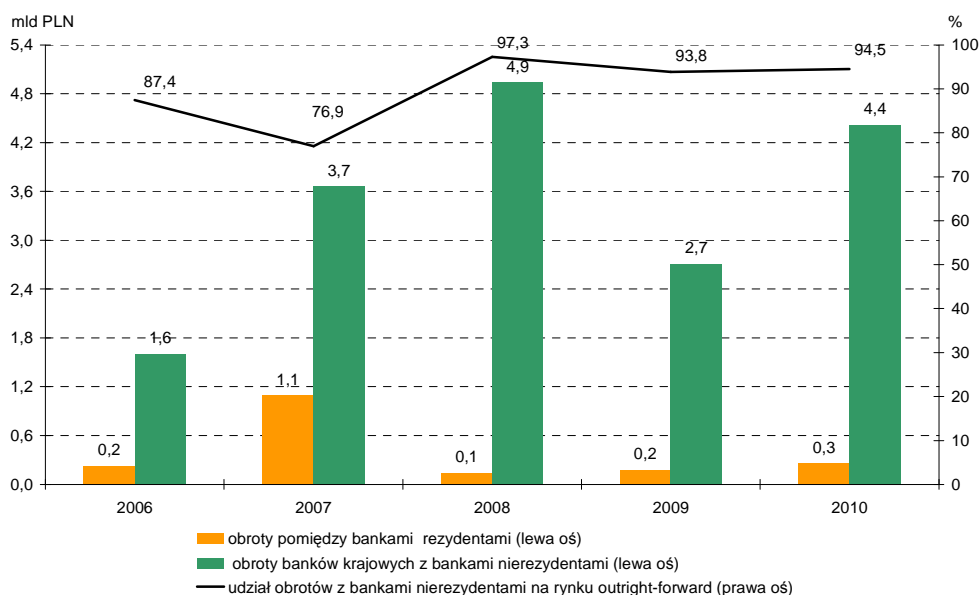
Wykres 10. Średnie miesięczne obroty na międzybankowym rynku outright-forward w latach 2006-2010



Źródło: panel banków

Podobnie jak w przypadku obrotów ogółem, w latach 2006-2008 wzrosły również średnie miesięczne obroty na rynku *outright-forward* obliczane z transakcji z udziałem PLN (z 1,8 mld PLN do 5,1 mld PLN). Z kolei w 2009 r. nastąpił ich przejściowy spadek (do 2,9 mld PLN), by w 2010 r. ponownie wzrosnąć (do 4,7 mld PLN). Zdecydowanie przeważały obroty banków krajowych z bankami nierezydentami. Ich udział w tym segmencie rynku w badanych latach zwiększył się z 87,4% w 2006 r. do 94,5% w 2010 r.

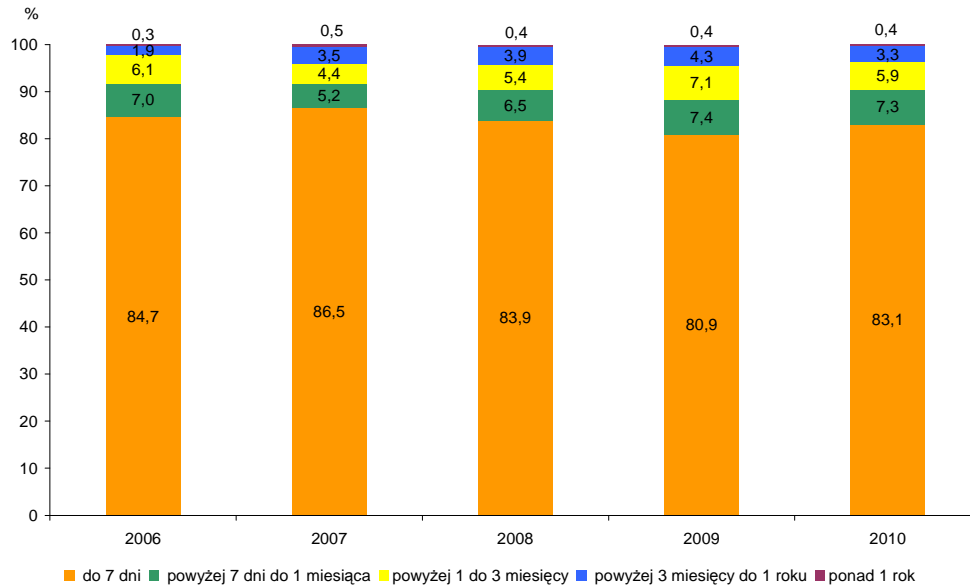
Wykres 11. Średnie miesięczne obroty na międzybankowym rynku outright-forward, obliczane z transakcji z udziałem PLN zawartych w latach 2006-2010



Źródło: panel banków

W latach 2006-2010 na terminowym rynku walutowym (tj. zagregowanym rynku transakcji typu swap walutowy oraz *outright-forward*) przeważały transakcje o terminie rozliczenia „do 7 dni” (około 80-85%). Większość pozostałych transakcji (około 10-15%) miało termin nie dłuższy niż 3 miesiące. Znikomy udział miały operacje zawierane na okres „powyżej 1 roku” (około 7%).

Wykres 12. Struktura zapadalności transakcji na terminowym rynku walutowym zawartych w latach 2006-2010

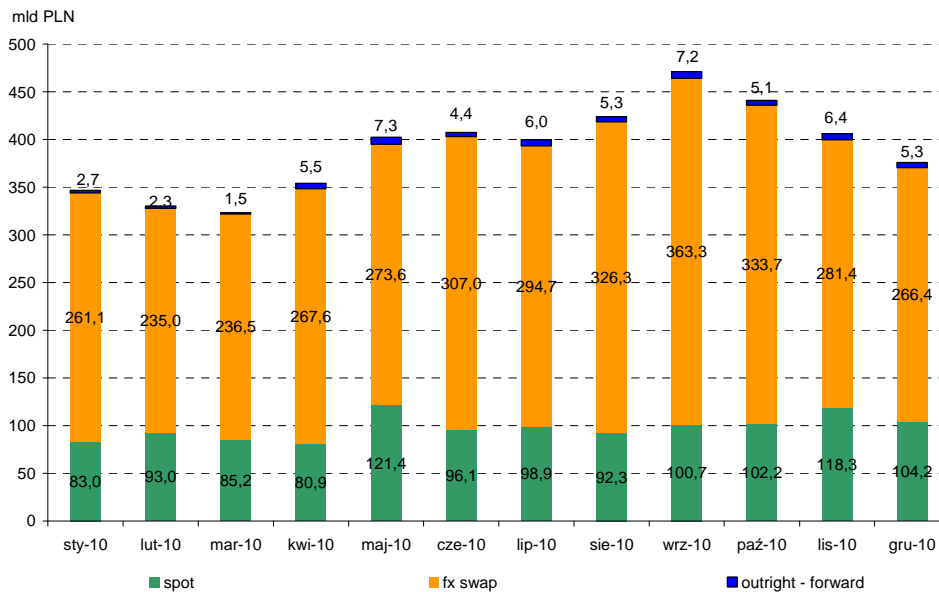


Źródło: panel banków

2. Obroty na krajowym międzybankowym rynku walutowym w poszczególnych miesiącach 2010 roku

W 2010 r. nastąpił wzrost obrotów na wszystkich opisywanych segmentach rynku walutowego (kasowym, transakcji typu swap walutowy oraz transakcji *outright-forward*) łącznie, z poziomu 346,9 mld PLN w styczniu do 375,9 mld PLN w grudniu (o 7,7%). Trend wzrostowy odnotowano w pierwszych trzech kwartałach roku, po czym następował ich stopniowy spadek w czwartym kwartale.

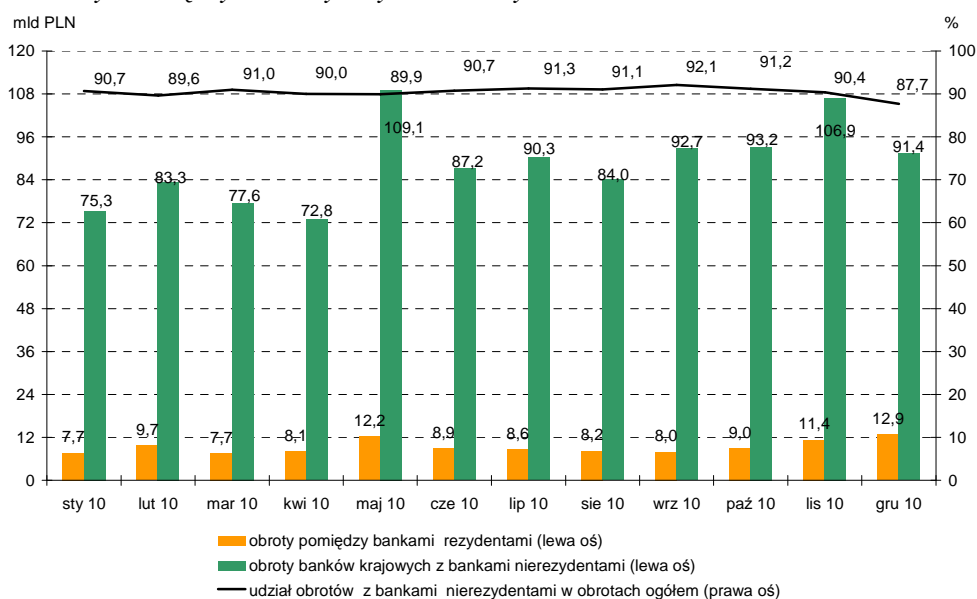
Wykres 13. Obroty na międzybankowym rynku walutowym w 2010 r.



Źródło: panel banków

W 2010 r., podobnie jak w poprzednich przedstawionych w materiale latach, na międzybankowym rynku swapów walutowych w 2010 r. dominowały transakcje banków krajowych z bankami nierezidentami. Stanowiły one około 90% ogółu transakcji typu swap walutowy.

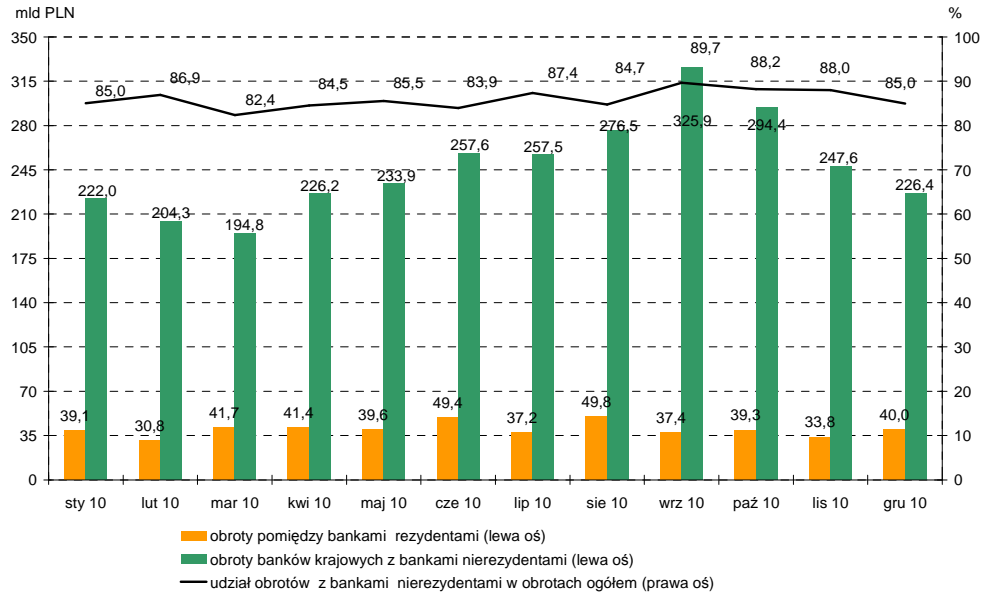
Wykres 14. Obroty na międzybankowym rynku kasowym w 2010 r.



Źródło: panel banków

Obroty na rynku transakcji typu swap walutowy wzrastały w pierwszych trzech kwartałach 2010 r. Największe obroty odnotowano we wrześniu (363,3 mld PLN), kiedy w porównaniu do stycznia wzrosły o 102,2 mld PLN (tj. 28,1%). W ostatnich trzech miesiącach następował spadek obrotów w obrębie transakcji typu swap walutowy.

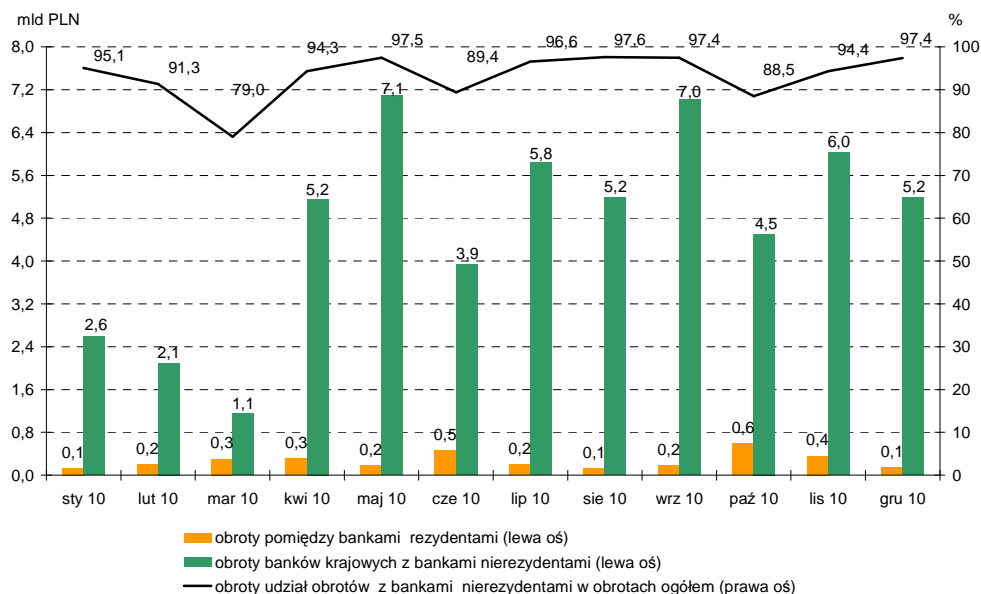
Wykres 15. Obroty na międzybankowym rynku swapów walutowych w 2010 r.



Źródło: panel banków

W 2010 r. najmniejszym segmentem krajowego międzybankowego rynku walutowego pozostawał rynek transakcji *outright-forward*. Jednocześnie stosunkowo duża była zmienność miesięcznych wolumenów obrotów. Względnie niskie obroty odnotowano w okresie styczeń-marzec (1,5-2,7 mld PLN). Począwszy od kwietnia obroty istotnie wzrosły, osiągając w grudniu kwotę 5,3 mld PLN.

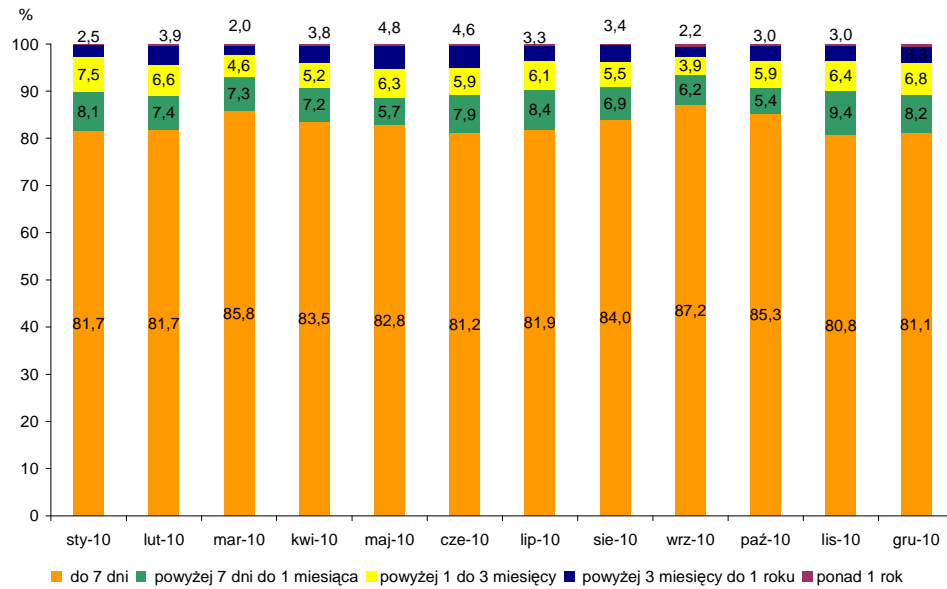
Wykres 16. Obroty na międzybankowym rynku *outright-forward* w 2010 r.



Źródło: panel banków

W 2010 r. na terminowym rynku walutowym (tj. zagregowanym rynku transakcji typu swap walutowy oraz *outright-forward*) utrzymywała się podobna struktura terminowa jak w przypadku poprzednich lat. Dominowały transakcje krótkoterminowe. Około 80-85% ogółu stanowiły transakcje zawierane na okres „do 7 dni”.

Wykres 17. Zapadalność transakcji na terminowym rynku walutowym w 2010 r.



Źródło: panel banków

Podsumowanie

W materiale przedstawiono obroty odnotowane na międzybankowym rynku walutowym w latach 2006-2010, w podziale na rynek kasowy, rynek transakcji typu swap walutowy oraz rynek *outright-forward*.

Dane pozyskane przez Narodowy Bank Polski od panelu banków wskazują na spadek obrotów ogółem na krajowym rynku walutowym w zaprezentowanym okresie.

Tendencji tej podlegał największy z omówionych segmentów – rynek transakcji typu swap walutowy. Obroty na nim spadły z 366,4 mld PLN w 2006 r. do 287,2 mld PLN w 2010 r. Dominowały transakcje zawierane przez banki krajowe z bankami nierezydentami, aczkolwiek ich udział zmniejszył się z 94% w 2006 r. do 86% w 2010 r. Największa część transakcji zawarta została na parze walut USD/PLN – w 2006 r. ich udział w obrotach ogółem ukształtował się na poziomie 97%, spadając w 2010 r. do 75%.

Drugim, co do wielkości był rynek kasowych transakcji walutowych. Również w jego przypadku nastąpił spadek obrotów w latach 2006-2010, ze 149,3 mld PLN do 98,1 mld PLN. Podobnie jak w przypadku rynku swapów walutowych, przeważały transakcje zawierane pomiędzy bankami krajowymi z bankami nierezydentami. Odwrotnie jednak do poprzedniego przypadku, udział transakcji pomiędzy nimi w odniesieniu do ogółu transakcji kasowych wzrósł z 84% w 2006 r. do 90% w 2010 r. Dominującą parą walut była – w odróżnieniu do rynku swapów – para EUR/PLN. Udział transakcji zawieranych na tej parze walut w obrotach ogółem na rynku kasowym oscylował w prezentowanym okresie w granicach 90-95%.

Najmniejszym z omówionych był rynek *outright-forward*. Był jednocześnie jedynym, na którym zanotowano wzrost obrotów w latach 2006-2010 (z 2,1 mld PLN do 4,9 mld PLN). Podobnie jak na poprzednich rynkach, w segmencie tym dominowały transakcje zawierane przez banki krajowe z bankami nierezydentami. Ich udział w obrotach ogółem wzrósł z 87% w 2006 r. do 95% w 2010 r. Na terminowym rynku walutowym (transakcje typu swap walutowy i *outright-forward*) większość z zawieranych transakcji zawierana była na terminy do 7 dni (około 80-85%).

Należy podkreślić, iż dane zaprezentowane w materiale obejmują wyłącznie pozyskane od różniącego się w każdym z przedstawionych lat panelu banków, zgodnie z informacją wskazaną we Wstępie. W żadnym jednak z zaprezentowanych lat panel nie obejmował wszystkich podmiotów aktywnych na krajowym międzybankowym rynku walutowym.

Warto jednocześnie wspomnieć, iż o ile dane zaprezentowane w materiale wskazują na spadek obrotów na krajowym rynku walutowym na przestrzeni omawianych lat, o tyle tendencji tej nie podlegały rynki zagraniczne. Dla przykładu na rynku „londyńskim”, uważanym za główne miejsce, na którym zawierane są transakcje walutowe z udziałem złotego, obroty we wskazanym wyżej okresie wzrosły.⁴ Pomiędzy kwietniem 2007 r. a kwietniem 2010 r. wartość transakcji walutowych z udziałem złotego wzrosła na tym rynku o ponad 20%. Jednocześnie wartość transakcji zawartych na tym rynku była w kwietniu 2010 r. ponad pięciokrotnie wyższa od zawartych na krajowym rynku międzybankowym (w tym samym okresie obroty na rynku krajowym spadły o ponad 20%).

⁴ Według danych zamieszczonych w *Triennial Central Bank Survey of Foreign Exchange and Derivatives Market Activity in 2010* (BIS, Bazylea 2010)