

# problèmes économiques

dossier

## À quoi servent les *hedge-funds* ?

- Des acteurs financiers de plus en plus puissants
- *Hedge-funds* : danger ou atout pour le système financier ?
- Banques et *hedge-funds* : une relation sous surveillance
- La réglementation du secteur doit-elle être renforcée ?

### Délocalisations

Les décisions d'implantation des firmes françaises

### Agriculture et industrie agroalimentaire

Alimentation et malnutrition dans le monde

### Statistiques

Le rôle des statistiques dans l'étude des discriminations

### Économie du sport

La télévision fait le sport

La documentation Française



M 02299 - 2924 - F : 4,70 €

DOM : 5 € - Maroc : 54 MAD - TUN : 7.500 TUN -  
CFA : 3400 - NC 810 XPF - POINTI 850 XPF

# Sommaire

## Hedge-funds

### À quoi servent les hedge-funds ?

Les *hedge-funds* – organismes de placement collectifs en valeurs mobilières à haut risque – ont une **mauvaise réputation** et défraient régulièrement la chronique. Facteur d'instabilité pour les uns, facteur d'efficacité pour les autres, ils suscitent de nombreuses polémiques. Ce débat s'explique par les **effets ambigus** qu'exercent les *hedge-funds* et par leur **faible degré de transparence**, comme le rappellent Patrick Arnoux et Jacques Secodi dans *Le Nouvel Économiste*. Ce manque de transparence est aussi la raison pour laquelle les experts du Fonds monétaire international (FMI) considèrent dans le *FMI Bulletin* qu'il est indispensable de **chercher à mieux comprendre ce secteur** avant de le soumettre éventuellement à une **réglementation**. Florent Berthet et Alexandre Garabedian, dans *L'AGEFI Hebdo*, soulignent qu'un autre élément est source d'inquiétude pour les autorités de surveillance : **l'imbrication croissante entre banques et hedge-funds**. Actuellement, ces fonds ne sont soumis en effet qu'à une réglementation indirecte, à travers celle des banques. Une trop grande proximité entre *hedge-funds* et établissements bancaires fait courir le **risque d'un conflit d'intérêt** et pourrait donc à terme s'avérer dangereuse. Quant à Sebastian Mallaby, il défend dans *Foreign Affairs* l'idée selon laquelle le risque associé aux *hedge-funds* est largement exagéré : en corrigeant les anomalies du marché et en assurant la liquidité, les fonds représentent en effet un **corollaire indispensable au bon développement du système financier**. Ce point de vue est également partagé par Michel Prada dans la *Revue mensuelle de l'autorité des marchés financiers* pour qui l'**encadrement** des *hedge-funds* demeure néanmoins **utile**, s'il repose sur des **standards appropriés, acceptés et respectés** par tous les acteurs concernés.

### La poussée de fièvre des hedge-funds

Patrick Arnoux et Jacques Secodi *Le Nouvel Économiste* 2

### Fonds spéculatifs et marché de l'énergie : deux domaines à surveiller

Entretien avec William Lee et Todd Groome *FMI Bulletin* 6

### Banques et hedge-funds : une relation dangereuse ?

Florent Berthet et Alexandre Garabedian *L'AGEFI Hebdo* 9

### Ne touchez pas aux hedge-funds !

Sebastian Mallaby *Foreign Affairs* 14

### Hedge-funds : le point de vue du régulateur

Michel Prada *Revue mensuelle de l'autorité des marchés financiers* 21

### Repères

1. *Hedge-funds* : les clefs pour comprendre 4
2. Glossaire des notions financières 12
3. Quelle est la différence entre *hedge-funds* et *private equity* ? 17

### Pour en savoir plus...

#### Délocalisations

### S'implanter en France ou à l'étranger : le choix des firmes françaises

Thierry Mayer, Isabelle Méjean et Benjamin Nefussi *La lettre du CEPII* 29

#### Agriculture et industrie agroalimentaire

### Alimentation et malnutrition dans le monde

Laurence Roudart *Économie et Humanisme* 33

#### Statistiques

### Le rôle des statistiques dans l'étude des discriminations

Patrick Simon *Idées* 37

#### Économie du sport

### La télévision fait le sport

Jean-François Bourg *Finance et Bien commun* 44