

dossier

La bataille des bourses européennes

- Les enjeux de l'intégration du système boursier
- Les OPA sur la bourse de Londres
- Le mouvement de concentration boursière en Europe
- La mesure de l'attractivité des places financières
- Les bourses face au défi de l'internalisation

Entreprises et marchés

La dispersion salariale stimule-t-elle la performance d'une firme ?

Économie urbaine

La mixité sociale : le point de vue des sciences économiques

Travail et emploi

Comment mesurer le travail bénévole ?

Économies étrangères

L'Autriche regarde vers l'Est



Sommaire

Places financières

La bataille des bourses européennes

Au sommet de Lisbonne en mars 2000, les chefs d'État européens ont conclu un accord sur l'aplanissement des obstacles réglementaires à l'intégration financière en Europe. Ils ont également souligné le caractère prioritaire que représente la réalisation rapide de cet objectif. Pascal de Lima qui partage cet avis propose dans la *Revue de l'OFCE* un état des lieux de l'intégration financière et boursière en Europe. Celle-ci est encore peu avancée, notamment par rapport aux États-Unis. Cette situation peut cependant rapidement évoluer, car la bourse de Londres est actuellement convoitée par deux de ces concurrents européens directs, la Deutsche Börse et Euronext, comme le rappelle *Le Nouvel Économiste*. L'un des prétendants au rachat de Londres a néanmoins dû retirer son offre : le *Financial Times* analyse les raisons de l'échec de la tentative de la Deutsche Börse au cours de laquelle deux *hedge funds* ont contraint le PDG de la bourse de Francfort à la démission. Le mouvement de concentration des bourses n'est cependant pas forcément bénéfique. *L'Economic briefing - Crédit suisse* estime qu'un certain niveau de concurrence est tout à fait favorable au développement de l'économie financière. Par ailleurs, certains freins à la consolidation persistent comme le prestige national, mais également le fait que la finance est essentielle au développement d'autres secteurs d'une économie nationale. Dans le *Bulletin de la Banque de France*, Alexandre Duvivier montre ainsi que le secteur financier français représente à lui seul 4,5 % du PIB. Pour évaluer enfin les perspectives de la consolidation boursière, il faut également prendre en compte une autre tendance : celle de l'internalisation des ordres - une pratique qui pourrait contribuer à diminuer les commissions de transactions et à rendre les marchés plus efficaces, comme le souligne Laurence Lescourret dans *La Lettre du CREST*.

L'intégration du système boursier en Europe et ses enjeux face au système américain

Pascal de Lima *Revue de l'OFCE*

2

Les OPA sur la bourse de Londres

Jean-Michel Lamy *Le Nouvel Économiste*

8

Le rôle des *hedge funds* dans l'échec de la Deutsche Börse

Financial Times

10

Le mouvement de concentration boursière en Europe : état des lieux

Economic briefing - Crédit suisse

15

Comment mesurer l'attractivité des places financières ?

L'exemple de la place de Paris

Alexandre Duvivier *Bulletin de la Banque de France*

Les bourses face au défi de l'internalisation

Laurence Lescourret *La Lettre du CREST*

Repères

1. Chronologie de la consolidation boursière en Europe 9
2. Quel modèle de marché pour les bourses ? 12
3. Les principales bourses européennes en chiffres 18
4. Structure et organisation d'Euronext 23

Pour en savoir plus

Entreprises et marchés

La dispersion salariale stimule-t-elle la performance d'une firme ?

Thierry Lallemand, Robert Plasman et François Ryck *Reflets et Perspectives de la vie économique*

28

Économie urbaine

La mixité sociale : le point de vue des sciences économiques

Harris Selod *Informations sociales*

32

Marché du travail

Estimer le travail bénévole

Lionel Prouteau et François-Charles Wolff *Économie et Statistique*

36

Économies étrangères

L'Autriche regarde vers l'Est

Natan Epstein *Bulletin du FMI*

45

