

Plaidoyer pour l'analyse de la réglementation

Les acteurs des marchés financiers sont soumis à une pression réglementaire croissante et la crise financière récente a accentué cette tendance. Critique vis-à-vis de cet interventionnisme, l'industrie financière demande au régulateur qu'il intègre les facteurs coûts et efficacité dans la conception de ces règles. L'utilisation d'analyses coûts/bénéfices pourrait contribuer à mettre en place les bases d'un débat plus serein autour de la réglementation des marchés financiers. Mais, étant donné la complexité du secteur, le recours aux méthodes classiques ne donne pas de résultats satisfaisants: ils sont souvent trop partiels. Une méthode capable d'intégrer éléments quantitatifs et qualitatifs est nécessaire. C'est le cas du «Regulatory Scorecards», une méthode qui permet de dégager systématiquement les coûts/bénéfices des différentes règles et ce, pour l'ensemble des parties prenantes (l'auteur le montre d'ailleurs à l'aide de l'analyse des implications de Bâle II). Cette analyse constitue donc une base solide à partir de laquelle il devient possible d'améliorer l'efficacité de la réglementation et de favoriser son acceptation par les acteurs concernés. Les outils sont disponibles, mais comme le conclut l'auteur, «pour aboutir à une application réellement axée sur la pratique, il faut établir un dialogue étroit entre les régulateurs, les intermédiaires financiers et les chercheurs». ■

Kosten-/Nutzenanalyse mit Regulatory Scorecards – am Beispiel der Finanzmarktregulation, Stephan A. Zwahlen, Band 393, Haupt Verlag, 226 pages, CHF 49.–



Structured Products Guide Switzerland 2010

Destiné à des investisseurs professionnels en quête de transparence dans l'univers parfois confus des produits structurés, l'édition 2010 du *Structured Products Guide Switzerland* est parue. Ouvrage à vocation pratique présenté dans un format réduit, ce guide présente les principaux émetteurs de produits structurés en Suisse (adresse, personnes

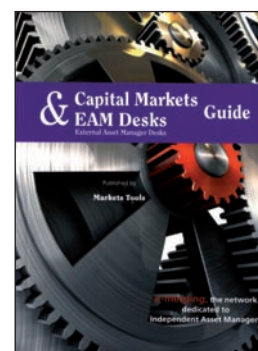
de contact, domaine d'expertise, exemples de produits et services). L'édition 2010 a été augmentée de trois nouveaux chapitres: «Food for Thoughts», «Facts and Figures» et «Products Gallery». Le premier d'entre eux présente une collection de tableaux et graphiques sur les marchés financiers, dont le fameux tableau périodique de rendement des différentes classes d'actifs depuis 1990. «Facts and Figures» couvre de nombreuses statistiques sur les produits dérivés en Suisse, tandis que «Products Gallery» introduit des exemples réels et concrets de produits structurés à caractères originaux et différents. ■

Structured Products Guide 2010, Markets Tools Edition, disponible sous www.marketstools.com. CHF 50.–

Capital Markets & EAM Desks Guide

Avec plus de 2000 tiers gérants (EAM – External Asset Managers) et quelque 500 milliards de francs d'actifs sous gestion, le marché des gestionnaires indépendants est stratégique pour les banques. Dans ce contexte, les desks tiers-gérants des banques jouent un rôle clef grâce à leur infrastructure et leurs équipes qui facilitent le dépôt et la gestion des actifs de leurs clients. *Capital Markets & External Asset Manager (EAM) Desks Guide* est la première plateforme qui permet aux principales banques en Suisse de présenter en détail leurs desks pour tiers-gérants. Il comprend également quelques statistiques sur les sociétés de gestion indépendantes. La liste des EAM desks est disponible également à l'adresse: www.assetsmonitor.com. La deuxième partie du guide est un véritable vademecum des marchés financiers dans un format composé essentiellement de graphiques et de tableaux: rendements des différentes classes d'actifs sur des périodes allant de trois ans à cent cinquante ans, analyses des marchés actions sous la Seconde Guerre mondiale, bulles et krachs boursiers, etc. Un ouvrage synthétique particulièrement instructif pour les professionnels de la finance. ■

Capital Markets & EAM Desks Guide, Markets Tools Edition, disponible sous www.marketstools.com. CHF 50.–



Lettres d'Helvétie

Toute ressemblance avec des situations réelles ou avec des personnages existants ou ayant existé ne saurait être que fortuite. Après *La poussière du temps*, Jean Sans Terre publie *Lettres d'Helvétie, le désastre UBS: la présomption fatale*, une chronique épistolaire entre Charles-Louis Secondat, plus connu sous le nom de Montesquieu, et différents correspondants. Au fil de ces échanges, les protagonistes analysent les ressorts d'une crise financière qui ressemble à s'y méprendre à celle que nous sommes en train de vivre avec sa grande banque aux abois et les difficultés qui se sont répandues jusque dans l'économie réelle. Sous couvert d'un cadre littéraire fantaisiste, l'auteur analyse, de façon très précise, documentée mais néanmoins intelligible, tous les mécanismes qui ont conduit la plus grande banque suisse, et avec elle toute la planète finance, au bord du chaos. On y retrouve un certain Marcel, présenté comme un fripon par qui le scandale est arrivé et que la justice helvète se refuse à condamner. Au fil des pages, l'auteur profite de son anonymat pour dénoncer à la fois les dirigeants d'UBS mais aussi des autorités suisses à la limite de l'incompétence. Un regard documenté, souvent cruel, sur l'intelligentsia politique et financière suisse et ses pratiques parfois douteuses, souvent décalées. Une lecture acide qui se dévore d'un seul trait. ■

Lettres d'Helvétie, le désastre UBS: la présomption fatale, Jean Sans Terre, éditions Slatkine, Genève, 2010, CHF 18.–

