



AgEcon SEARCH
RESEARCH IN AGRICULTURAL & APPLIED ECONOMICS

The World's Largest Open Access Agricultural & Applied Economics Digital Library

This document is discoverable and free to researchers across the globe due to the work of AgEcon Search.

Help ensure our sustainability.

Give to AgEcon Search

AgEcon Search

<http://ageconsearch.umn.edu>

aesearch@umn.edu

*Papers downloaded from **AgEcon Search** may be used for non-commercial purposes and personal study only. No other use, including posting to another Internet site, is permitted without permission from the copyright owner (not AgEcon Search), or as allowed under the provisions of Fair Use, U.S. Copyright Act, Title 17 U.S.C.*

No endorsement of AgEcon Search or its fundraising activities by the author(s) of the following work or their employer(s) is intended or implied.

Yves SIMON, *Marchés dérivés de matières premières et gestion du risque de prix.*

Paris, Economica, 1995, 260 p.

Le livre rédigé par Yves Simon répond au contrat proposé par l'auteur à son lecteur dans son avant-propos, en particulier quand il écrit "*ce livre est destiné à tous ceux qui débutent l'étude des marchés dérivés et plus spécialement les marchés de matières premières*". Il s'agit d'un *text book* d'un style bien connu dans les universités américaines avec questions ponctuelles proposées à la fin de chaque chapitre. Celles-ci, complétées par des questions à choix multiples, permettent au lecteur de s'auto-évaluer et de reprendre si nécessaire, la lecture d'un chapitre.

La présentation des marchés dérivés de matières premières est essentiellement descriptive. De même, l'utilisation de ces marchés par les opérateurs, producteurs, négociants et utilisateurs, relève d'une approche pratique bien connue. L'auteur présente d'abord les outils de gestion de risque négociés sur les marchés à terme. Les contrats à terme de matières premières (chapitre 1) ainsi que les options (chapitre 5) font l'objet d'une description fort bien réalisée. Le chapitre 2 montre l'utilisation des contrats à termes comme outil de diversification du risque. Le chapitre 3 développe ce que l'auteur appelle les autres services rendus par les marchés à terme, comme la gestion des stocks et leur financement, l'allocation simultanée des produits dans l'espace géographique et dans le temps, l'information de marché avec les hypothèses de stabilisation des prix, enfin la dilution de position dominante des opérateurs en physique.

Le chapitre 4 est une présentation-catalogue des Bourses de commerce organisant les transactions sur produits dérivés. C'est un chapitre fastidieux même s'il apporte une information sur les types de matières premières qui servent de sous-jacents. A mon avis, cette avalanche de chiffres a dû être pénible à mettre en forme. Je poserais la question à l'auteur à l'occasion !

Le dernier chapitre brosse un tableau "complet" des outils de gestion du risque sur les marchés physiques de gré à gré. L'adjectif complet est mis en parenthèses car l'auteur montre bien que l'ingéniosité financière est grande sur ces marchés et qu'il faudrait rédiger en permanence pour suivre les nouveaux produits proposés aux opérateurs. Le chapitre sert donc d'appât pour motiver le lecteur à poursuivre l'acquisition de connaissances dans le domaine. Le livre représente ainsi une excellente porte d'entrée dans le monde des produits dérivés, C.Q.F.D.

De plus, et comme d'habitude, l'auteur écrit bien. Sur un sujet très anglo-saxon de fond, de forme et d'usage, il est appréciable de trouver un livre compréhensible et en bon français. Sa lecture est aisée tout en gardant un sens précis aux concepts et aux mécanismes exposés. Cette appréciation est remarquable dans la mesure où très souvent les documents techniques proposés sur le sujet présentent le défaut d'utiliser soit un pseudo-vocabulaire professionnel, soit un jargon se voulant complexe afin de montrer les hautes qualités de celui qui les a écrits. Yves Simon domine bien sûr le sujet, mais il sait aussi écrire juste et efficace.

Jean CORDIER
ENSA, Rennes