



# *Cours de Marchés Financiers : L'exemple du marché des changes*

**Rémi Bachelet**

Ce cours est disponible <http://rb.ec-lille.fr>




Cours distribué sous licence **Creative Commons**,  
selon les conditions suivantes :



Source des images indiquées au-dessous ou en cliquant sur l'image

Image : [Source](#)

# Comment utiliser ce COURS :

1. Mettre les diapos en format plein écran en cliquant sur 
2. Faire défiler l'animation en cliquant **sur** les diapositives

(attention : cliquer sur une image ou un lien ouvre la page web correspondante)



# L'exemple du marché des changes : Plan

On y échange des devises :



1. **Caractéristiques** du marché des changes
  - L'hégémonie du dollar américain
  - Les places financières
2. **Acteurs et structure** du marché mondial des devises

# Caractéristiques du marché des changes (1/2)

- *3200 milliards de USD (=2 265 MM €) échangés en moyenne quotidiennement .*
  - *1 880 MM en 2004*
  - *820 MM en 1992*

(Chiffres BRI 09/2007)

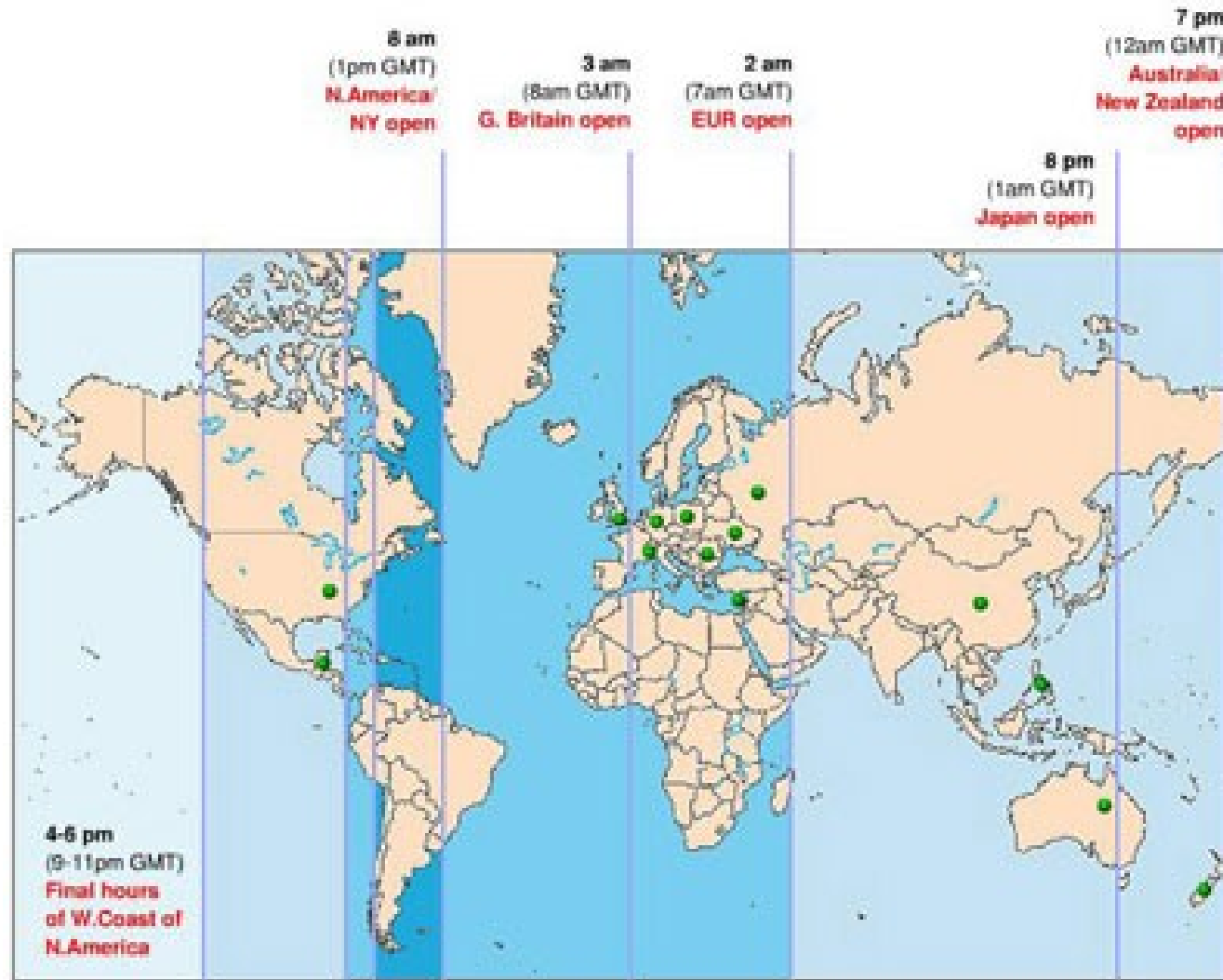
*Le plus gros marché du monde : nombreux intervenants : entreprises, banques centrales, investisseurs institutionnels...*

# Caractéristiques du marché des changes (2/2)

On y voit réunies les cinq lois de la concurrence parfaite (*Walras*) :

- 1) **Atomicité de l'offre et de la demande** : les vendeurs et les acheteurs y sont extrêmement nombreux
- 2) **Transparence** : chaque participant a accès aux mêmes informations
- 3) **Homogénéité des produits offerts** : les grandes devises ont la fongibilité la plus forte qui soit
- 4) **Fluidité** : tout demandeur peut entrer en contact avec le meilleur offreur
- 5) **Entrée libre** : variété des instruments financiers + liquidité

# Un marché sur lequel « le soleil ne se couche jamais »



# Les changes : l'hégémonie du dollar

Pour acheter des zlotys polonais contre des bahts thaïlandais, il faut mener deux opérations :

- 1) acheter du dollar contre des bahts
- 2) vendre les dollars contre des zlotys.

*« Le dollar intervient dans 86% des transactions de change contre 37% pour l'€, 16% pour le ¥ »*

Chiffres BRI 2007

Une transaction = 2 devises, les pourcentages exprimés correspondent donc à un total de 200%

Effet de position dominante ou Effet superstar « les plus forts deviennent encore plus forts », ..

# Quelle est la première place financière au monde ?

- New York + Chicago ... 16 %
- Paris 3 % (8<sup>ème</sup> place)
- Londres 34,1 %, +0.8% en 3 ans
- Singapour 5.8 %
- Genève + Zurich... 6,1 %
- Tokyo 6 %

# Les changes : structure du marché

- Les acteurs :
  - Grande consommation : *tourisme, envoi de devises*
  - Besoins des entreprises/investisseurs : *plusieurs dizaines de milliers d'agents*
  - Un 'noyau' interbancaire : *50 à 80 très très gros intervenants : banques géantes, banques centrales..*
- Sur ce marché interbancaire, l'unité d'échange est le million de dollars,
  - une transaction 'normale' va de 3 à 25 millions d'USD.

# Merci de votre attention !

## Mes autres cours de finance :

- ✓ Cours général d'introduction à la mondialisation
- ✓ Typologie des métiers de la finance
- ✓ Présentation des produits financiers
- ✓ L'organisation du marché des changes
- ✓ Fonctionnement des salles des marchés
- Crises et krachs :
  - ✓ La dynamique des krachs boursiers
  - ✓ La crise des subprimes son extension au système financier mondial et 14 voies de réformes.
- Résumés de concepts essentiels :
  - ✓ L'actualisation
- Finance expérimentale :
  - ✓ An introduction to pricing.
  - ✓ Sessions de finance expérimentale



# Rémi BACHELET

*Enseignant-chercheur,  
Ecole Centrale de Lille*

*Mon CV est disponible ici.*

## **Mes principaux cours à Centrale**

Gestion de projet, sociologie des organisations, recueil, analyse et traitement de données, prévention du plagiat, module de marchés financiers, cours de qualité et méthodes de résolution de problèmes, établir des cartes conceptuelles, utiliser Wikipédia et CentraleWiki, formation au coaching pédagogique et à l'encadrement

