

## **Négociateurs en baskets : produits dérivés, volatilité, risque et surveillance**

Les perturbations récentes qui ont secoué les marchés financiers, telles que la ruine de la Barings Bank, la crise économique au Mexique et la chute du dollar américain par rapport au mark et au yen, ont fait grand bruit. Pour les médias d'information et d'autres observateurs, ces événements révèlent la précarité croissante du système financier mondial, lequel semble ne pas pouvoir réagir aux secousses et être de plus en plus livré à la spéculation et soumis à l'influence des produits dérivés difficiles à comprendre. C'est pourquoi, dans le secteur tant public que privé, on a lancé un appel aux chefs d'État du G-7, devant se réunir bientôt à Halifax, pour « agir » en vue de rendre le marché financier plus stable. Ce Commentaire vise à fournir, par l'examen des marchés des produits dérivés, certains éléments d'information devant servir à orienter les mesures à envisager par les dirigeants du G-7 pour que leurs efforts produisent les meilleurs résultats et atténuent les risques que présentent l'instabilité et les produits dérivés pour les marchés et les maisons de courtage intervenantes<sup>1</sup>.

Deux thèmes liés sous-tendent la plupart des mesures proposées pour la réforme des marchés financiers. Le premier est la volatilité excessive de ces marchés, surtout ceux du change. Le second se rapporte à la crainte que les afflux massifs et instantanés de capitaux puissent lier les marchés à tel point qu'un effondrement des institutions (comme la faillite de la Barings Bank) ou des difficultés sur un marché donné (comme le Mexique) se propagent rapidement et de façon incontrôlée à l'échelle mondiale. Le risque que l'on ne puisse empêcher que les troubles sur un marché ou d'une maison de courtage ne se répercutent de façon nuisible sur d'autres marchés ou maisons de courtage est qualifié de risque systémique. Avant d'examiner le bien-fondé de ces préoccupations, il convient d'expliquer brièvement ce que sont les produits dérivés, à quoi ils servent et les marchés sur lesquels ils sont négociés.

### **Les produits dérivés : que sont-ils et où sont-ils négociés?**

Un produit dérivé est un instrument financier dont la valeur est liée au prix d'un titre ou d'une marchandise de base sous-jacents, ou en est dérivée. Les formes les plus courantes et les mieux connues sont les contrats à terme et les (contrats à

---

<sup>1</sup> Pour un commentaire publié antérieurement sur la volatilité des taux de change, voir McCormack, J., *Pas encore sortis de Bretton Woods : déséquilibre des taux de change, commerce et réformes proposées*, Commentaire du Groupe des politiques, n° 6, février 1995.