

Table des matières

Introduction	7
1. Pourquoi la finance ?.....	7
2. La « valeur temps de l'argent » et le processus de l'actualisation.....	8
3. La croissance de la finance est probablement inéluctable.....	9
4. Les limites de la finance.....	11
Partie 1. Histoire et économie	13
Chapitre 1. Les racines historiques	15
1. Un peu d'histoire ancienne.....	15
2. L'époque moderne.....	19
3. La période contemporaine.....	25
Chapitre 2. L'environnement économique	33
1. La monnaie.....	33
2. Les taux d'intérêt, l'investissement et la croissance économique.....	41
3. Les acteurs du circuit financier.....	42
Chapitre 3. Les grandes tendances et les crises	53
1. Les grandes tendances et les volatilités.....	53
2. Les crises.....	60

Chapitre 4. Zoom sur deux acteurs majeurs	81
1. Les banques	81
2. L'asset management	85
Partie 2. Produits et marchés	91
Chapitre 5. Définitions	93
1. Comptant et terme	93
2. Ferme/conditionnel.....	95
3. Bilan/hors bilan.....	95
4. Dérivé vanille et dérivé exotique	95
5. Structuré	96
6. Primaire/gris/secondaire	96
Chapitre 6. Les options	99
1. Définitions.....	99
2. Gains et pertes associés aux options	100
3. Parité <i>call/put</i>	105
4. Utilisation d'une option	105
5. Valorisation de la prime : les options vues du côté trading.....	110
6. Facteurs déterminant la valeur des options.....	112
7. Gestion d'un portefeuille d'options : les grecques	118
8. Les stratégies optionnelles.....	123
9. Options exotiques	125
Chapitre 7. Les actions	131
1. Caractéristiques.....	131
2. Les instruments des marchés actions cash.....	132
3. Produits particuliers cash	134
4. Notions d'opération sur titres (OST).....	138
5. Les principaux dérivés associés	140
6. L'évaluation du risque et la gestion d'un portefeuille actions.....	145
Chapitre 8. Les taux d'intérêt	153
1. Le marché monétaire	153
2. Le marché obligataire	174
3. Les <i>swaps</i> et les autres dérivés de taux.....	196

Chapitre 9. Les produits de crédit	207
1. Le risque de crédit.....	207
2. Les dérivés de crédit.....	213
3. La titrisation	227
Chapitre 10. Les produits de change	235
1. Généralités et acteurs.....	235
2. Conventions, usages, caractéristiques.....	246
3. Change à terme et NDF.....	255
4. Les <i>swaps</i> de change	258
5. Les options de change.....	261
Chapitre 11. Les matières premières.....	263
1. Introduction.....	263
2. Les différents marchés de matières premières.....	265
3. Les instruments	271
4. Valorisation des dérivés de matières premières stockables ou non stockables.....	275
Chapitre 12. La gestion des positions titres	277
1. Le prêt emprunt de titres (PIE)	277
2. Les <i>total return swaps</i>	278
Chapitre 13. Les produits hybrides	279
1. Les obligations convertibles.....	279
2. Les EMTN structurés.....	281
3. Les CPPI	283
4. Les <i>autocalls</i>	285
5. Les exotiques	286
Chapitre 14. Les marchés réglementés et les marchés organisés.....	289
1. Les marchés réglementés	289
2. Les marchés non réglementés.....	291
3. Le fonctionnement d'un marché de cash.....	292
4. Le fonctionnement d'un marché de dérivés listés.....	293
5. La gestion des ordres et les différents types d'ordres	295
6. La journée de Bourse.....	296
Chapitre 15. Les marchés OTC.....	299
1. Les principaux produits traités	299

2. Le fonctionnement des principaux marchés	301
3. Les contraintes juridico-administratives et la réglementation	302

Partie 3. Les principaux intervenants sur les marchés et leur organisation 305

Chapitre 16. **Les acteurs**..... 307

1. L'organisation d'une banque de financement et d'investissement (BFI).....	307
--	-----

Chapitre 17. **Les métiers au contact direct du client** 311

1. La relation client.....	311
2. Le sales	312
3. Un hybride : le négociateur	315
4. Les structureurs	316
5. Les métiers du primaire : originateur et syndicateur	316

Chapitre 18. **Les métiers au contact direct des marchés**..... 321

1. Le trader – généralités.....	321
2. Le trading directionnel et le trading en valeur relative	322
3. Organisation du trading.....	324
4. Les différents types de traders.....	328
5. Les analystes.....	334
6. Les acteurs hors BFI.....	338

Chapitre 19. **Les fonctions de support**..... 343

1. La <i>compliance</i> et le contrôle interne.....	343
2. Le <i>middle</i> et le <i>back office</i>	345
3. Le système d'information.....	348

Chapitre 20. **La filière risques** 351

Partie 4. Le traitement des opérations..... 353

Chapitre 21. **Le post-marché**..... 355

1. Rappel des grands principes.....	355
2. Validation.....	357
3. Confirmation	358
4. <i>Novation</i> /compensation	364
5. Paiement et règlement/livraison, règles antiblanchiment	365

6. Valorisation.....	373
7. Comptabilisation	375
8. Collatéralisation.....	376
9. Gestion des événements	378
10. Contrôles et rapprochements	380
Chapitre 22. Les prestataires de services.....	381
1. Généralités et réglementation	381
2. CSD/ICSD	384
3. Compensation.....	385
4. <i>Broker</i>	386
5. Teneur de compte conservateur	387
6. Les acteurs des OPCVM	389
Partie 5. La gestion des risques	393
Chapitre 23. Généralités sur la gestion économique et réglementaire des risques...395	
1. Qu'est-ce que le <i>risk management</i> ?	395
2. Typologie des risques	396
3. Cadre réglementaire.....	397
Chapitre 24. Risques de marché	409
1. Définition et champ d'application.....	409
2. Les facteurs de risque	409
3. Notion de risque général/spécifique.....	411
4. Mesure des risques	411
5. Mesure des risques par les techniques de <i>value at risk</i>	413
6. L'exigence de fonds propres au titre du risque de marché	424
7. Le risque de liquidité	425
8. Définition et gestion des limites de risque.....	426
9. Autres aspects du métier de <i>market risk manager</i>	430
Chapitre 25. Risques de crédit	431
1. Les différents types de risque de crédit.....	432
2. Éléments de mesure du risque de crédit.....	436
3. Traitement du risque de crédit dans Bâle II et facteurs de réduction des risques ..	438
4. Traitement du risque de contrepartie sur opérations de marchés dans Bâle II et facteurs de réduction du risque.....	446

5. La gestion des limites	452
6. Le capital économique et les mesures de performance.....	453
Chapitre 26. Risques opérationnels	457
1. Introduction.....	457
2. Cadre réglementaire.....	459
3. Gestion économique type en méthode avancée.....	461
4. Renforcement de la culture risques opérationnels	463
Chapitre 27. Bâle II et après ?	465
Partie 6. Grammaire des mathématiques financières	469
Chapitre 28. Les « bases » de calcul des intérêts et les décomptes de jours.....	471
1. La notion de « taux d'intérêt » est relative.....	471
2. Les « bases » (<i>daycount factors</i>)	472
3. Les conventions de décompte des jours (<i>daycount</i>) sur le marché monétaire	474
Chapitre 29. Cotation et pricing	477
1. Différence entre cotation et pricing sur les marchés de gré à gré.....	477
2. La cotation par les prix : le <i>spread bid-offer</i> (la « fourchette »).....	478
Chapitre 30. Méthodologie de pricing des produits dérivés de taux fermes	479
1. Principe n° 1 : valeur de l'opération au moment de la transaction = 0	479
2. Principe n° 2 : « annuler » tout flux futur	480
3. Principe n° 3 (corollaire des précédents) : Σ Valeurs actuelles de tous les flux de l'opération = 0	481
Chapitre 31. Calcul de valeur actuelle d'un flux à une échéance inférieure ou égale à un an	483
Chapitre 32. Calcul d'un taux forward-forward (terme-terme)	487
Chapitre 33. Le pricing des swaps de taux d'intérêt	493
1. Méthodologie générale	493
2. Actualisation au-delà d'un an – approche zéro coupon	494
3. Calcul des <i>discount factors</i> : le <i>bootstrapping</i>	498
4. Modélisation de la jambe variable (EURIBOR, LIBOR, etc.).....	503

Chapitre 34. Le risque de taux	509
1. Les principaux risques de taux.....	509
2. La Pvbp	512
3. Les sensibilités par échéance.....	515
Chapitre 35. Le modèle actuariel	517
1. Une méthode simple mais... virtuelle.....	517
2. La duration.....	522
Chapitre 36. Le pricing des obligations	525
1. La prise en compte du repo : le prix à terme d'une obligation	525
2. Le <i>pricing</i> zéro coupon des obligations	526
3. Le <i>stripping</i> des obligations.....	527
4. L' <i>asset swap</i>	528
Chapitre 37. Le pricing des produits dérivés à la fois de change et de taux	529
1. Calcul d'un cours de change à terme inférieur ou égal à un an	529
2. <i>Pricing</i> d'opérations de taux et de change au-delà d'un an	532
Chapitre 38. Le pricing des options vanilles par le modèle de Black & Scholes	533
1. De Bachelier à Black & Scholes	533
2. La formule fermée de Black & Scholes.....	534
3. La marche au hasard et le mouvement brownien.....	535
4. Sensibilités des options (les « grecques »)	543
Index	549