



Pensions de titres: quelques failles

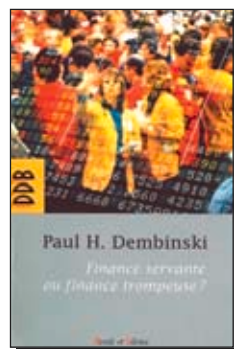
Les pensions de titres ou repos représentent une évolution fondamentale en matière de détention de titres ainsi que de gestion des liquidités et de financement. Elles ont remplacé, en bonne partie, les crédits interbancaires et sont devenues le principal outil des banques centrales pour gérer le niveau de liquidités sur les marchés. Une proportion considérable de titres étant engagée dans de telles opérations, cela ne va pas sans poser de délicates questions juridiques que

l'auteur analyse en détail et auxquelles il propose de répondre par «des modifications ciblées». En outre, il étend sa réflexion aux cessions temporaires de titres et, notamment, aux prêts de titres (questions liées de droit de vote). ■ *Pensions de titres (repos) et autres cessions temporaires, Alexandre Richa, avocat. Centre de droit bancaire et financier de l'Université de Genève. Schulthess Médias Juridiques SA, Zurich 2008, 348 pages, broché, CHF 96.-*

En avril 2008, ne te découvre pas d'un fil

Mais quel type d'assurance de portefeuille choisir? Pour répondre à cette question, l'ouvrage de Roger Uhlmann, responsable de la stratégie d'investissement de la BNS à Zurich, vient à point nommé. Il compare l'assurance de portefeuille à proportions constantes (CPPI) aux autres stratégies d'assurance et analyse les répercussions des variations de taux sur les niveaux d'assurance et de rendement des portefeuilles. Par ailleurs, s'efforçant de créer un cadre de simulations aussi proche de la réalité que possible, il met en évidence les problèmes liés à la mise en pratique des stratégies d'assurance de portefeuille dynamiques. En ces temps d'incertitude élevée, une lecture obligatoire pour les investisseurs privés comme pour les institutionnels! ■

Portfolio Insurance – CPPI im Vergleich zu anderen Strategien, Roger Uhlmann, Bank- und finanzwirtschaftliche Forschungen, Volume 386, 234 pages, Haupt Verlag, CHF 48.-



Le vrai visage de la finance

Quelle est la place dévolue aux activités financières au sein de nos économies? C'est à cette question que tente de répondre Paul H. Dembinski dans son dernier ouvrage. Professeur à l'Université de Fribourg et directeur de l'Observatoire de la finance, l'auteur a analysé pendant plus de dix ans les progrès de la financiarisation sous tous ses aspects: sa dimension technique et économique, mais aussi ses modèles et ses valeurs. Finance servante ou finance trompeuse est la synthèse de ces travaux. «Selon l'Observatoire de la finance, la

financiarisation du capitalisme est une transformation systémique. Naguère servante technique, la finance désormais vous instrumentalise. Ce livre va vous éviter de vous laisser tromper», commente Wladimir Andreff, président de l'Association française de science économique. Une lecture éclairante. ■ *Finance servante ou finance trompeuse?, Paul H. Dembinski, Parole et Silence, Desclée de Brouwer, Paris, 2008, 19 euros.*

Les places financières communiquent

Il ne s'agit pas d'une plaisanterie: la concurrence entre places financières s'intensifiant, ces dernières se doivent de fourbir leur communication pour en faire un réel instrument de compétitivité. S'appuyant sur les expériences suisses en la matière, Marion Ulmer analyse la communication d'une place financière et propose une structuration des diverses activités de communication. Précisons que l'auteur travaille actuellement à l'analyse stratégique et au développement du département de gestion de fortune et de Business Banking de l'UBS. ■

Finanzplatzkommunikation, Marion Ulmer, Bank- und finanzwirtschaftliche Forschungen, Volume 385, 248 pages, Haupt Verlag, CHF 54.-



Financements hybrides: mode d'emploi

A mi-chemin entre la dette et le capital, le financement mezzanine a souvent le statut de quasi-fonds propres. Son domaine d'application, comme celui d'autres formes de financement hybrides, est large puisqu'il peut répondre à des problématiques de financement de la croissance interne ou externe, de renforcement des fonds propres, par exemple en prélude à une introduction en Bourse, ou de restructuration du capital à l'occasion d'une recomposition d'actionariat ou d'une transmission patrimoniale. Réalisé sous l'égide de la Swiss Private Equity & Corporate Finance Association, le présent ouvrage décrit les possibilités et les limites de ces financements hybrides afin d'en optimiser l'utilisation tant pour les emprunteurs que pour les investisseurs. ■

Hybride und mezzanine Finanzierungsinstrumente – Möglichkeiten und Grenzen, Christoph Banik, Matthias Ogg, Maurice Pedergrana, Swiss Private Equity & Corporate Finance Association, Volume 12, 240 pages, Haupt Verlag, CHF 54.-

