

# Sommaire

## Places financières

### La bataille des bourses européennes

Au sommet de Lisbonne en mars 2000, les chefs d'État européens ont conclu un accord sur l'aplanissement des obstacles réglementaires à l'intégration financière en Europe. Ils ont également souligné le caractère prioritaire que représente la réalisation rapide de cet objectif. Pascal de Lima qui partage cet avis propose dans la *Revue de l'OFCE* un état des lieux de **l'intégration financière et boursière en Europe**. Celle-ci est encore **peu avancée**, notamment par rapport aux États-Unis. Cette situation peut cependant rapidement évoluer, car la **bourse de Londres** est actuellement **convoitée** par deux de ces concurrents européens directs, la Deutsche Börse et Euronext, comme le rappelle *Le Nouvel Économiste*. L'un des prétendants au rachat de Londres a néanmoins dû retirer son offre : le *Financial Times* analyse les raisons de **l'échec de la tentative de la Deutsche Börse** au cours de laquelle deux **hedge funds** ont contraint le PDG de la bourse de Francfort à la démission. Le mouvement de concentration des bourses n'est cependant pas forcément bénéfique. *L'Economic briefing - Crédit suisse* estime qu'un certain niveau de **concurrence est tout à fait favorable** au développement de l'économie financière. Par ailleurs, certains **freins à la consolidation persistent** comme le prestige national, mais également le fait que la finance est essentielle au développement d'autres secteurs d'une économie nationale. Dans le *Bulletin de la Banque de France*, Alexandre Duvivier montre ainsi que **le secteur financier français** représente à lui seul **4,5 % du PIB**. Pour évaluer enfin les perspectives de la consolidation boursière, il faut également prendre en compte une autre tendance : celle de **l'internalisation des ordres** - une pratique qui pourrait contribuer à diminuer les commissions de transactions et à rendre les marchés plus efficaces, comme le souligne Laurence Lescourret dans *La Lettre du CREST*.

#### L'intégration du système boursier en Europe et ses enjeux face au système américain

Pascal de Lima *Revue de l'OFCE* 2

#### Les OPA sur la bourse de Londres

Jean-Michel Lamy *Le Nouvel Économiste* 8

#### Le rôle des hedge funds dans l'échec de la Deutsche Börse

*Financial Times* 10

#### Le mouvement de concentration boursière en Europe : état des lieux

*Economic briefing - Crédit suisse* 15

#### Comment mesurer l'attractivité des places financières ?

##### L'exemple de la place de Paris

Alexandre Duvivier *Bulletin de la Banque de France* 19

#### Les bourses face au défi de l'internalisation

Laurence Lescourret *La Lettre du CREST* 25

#### Repères

1. Chronologie de la consolidation boursière en Europe 9
2. Quel modèle de marché pour les bourses ? 12
3. Les principales bourses européennes en chiffres 18
4. Structure et organisation d'Euronext 23

#### Pour en savoir plus

##### Entreprises et marchés

#### La dispersion salariale stimule-t-elle la performance d'une firme ?

Thierry Lallemand, Robert Plasman et François Ryck *Reflets et Perspectives de la vie économique* 28

##### Économie urbaine

#### La mixité sociale : le point de vue des sciences économiques

Harris Selod *Informations sociales* 32

##### Marché du travail

#### Estimer le travail bénévole

Lionel Prouteau et François-Charles Wolff *Économie et Statistique* 36

##### Économies étrangères

#### L'Autriche regarde vers l'Est

Natan Epstein *Bulletin du FMI* 45