

FAO event "Food price volatility and the role of speculation",
6 July 2012

**PRINCIPALES CONCLUSIONS
DU RAPPORT HLPE SUR LA
VOLATILITÉ DES PRIX ET LA
SPÉCULATION**

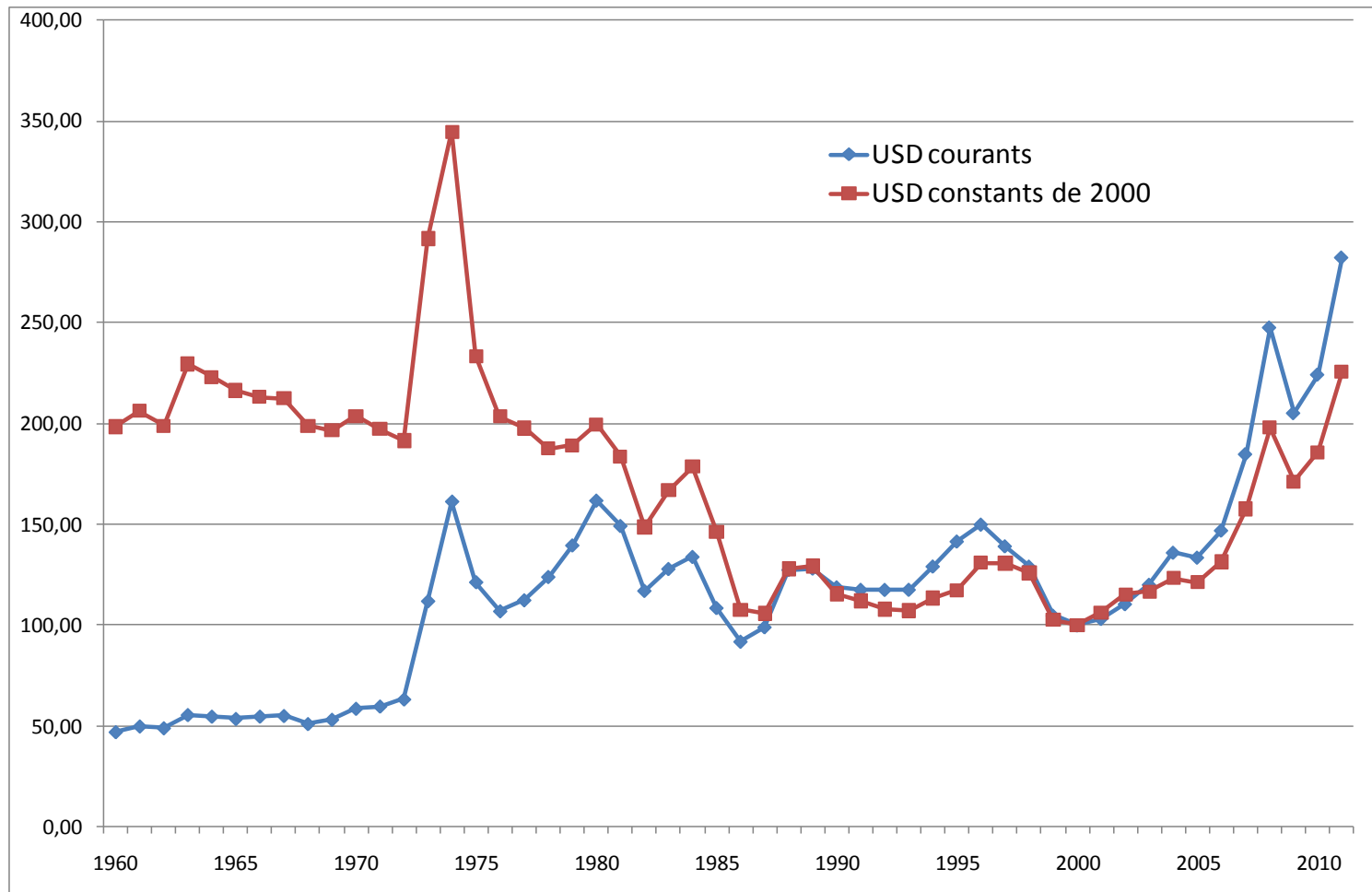
Benoit Daviron (Cirad)

QUELQUES CARACTÉRISTIQUES DU PROCESSUS HLPE

- Un comité directeur, une équipe projet (B. Daviron, N. Dembélé, S. Murphy, S. Rashid), des consultations électroniques, un reviewing par trois experts
- Une réponse à une demande du CSA avec une attente de recommandations
- Une attention forte à la diversité des analyses et des options politiques (mandat du HLPE)
- Une large revue de la littérature
- Le choix de traiter des sujets difficiles



VOLATILITE OU TENDANCE HAUSSIERE



FAO event "Food price volatility and the role of speculation", 6 July 2012

- Sortir du triptique « libéralisation + instrument privé de gestion des risques + filet de sécurité »
- Ouvrir les débats : OMC, stocks, demande



SPECULATION ET FORMATION DES PRIX (PRICE DISCOVERY)

- Les prix formés sur les marchés à terme reflètent-ils encore les fondamentaux (offre/demande) ? Y a-t-il formation de bulles spéculatives sur ces marchés ?
- La controverse continue. Pléthore de travaux (Gilbert, Irwin and Sanders...)
- Au delà de la coïncidence comme démontrer la causalité
- « Course au armement » dans le domaine des outils économétriques
- La spéculation à un impact mais personne ne peut dire jusqu'à quelle point elle est la cause des mouvements de prix enregistrés



SPECULATION ET COUT DE COUVERTURE (HEDGING)

- L'accroissement du nombre de contrats échangés et des liquidités a-t-elle permis de réduire le coût et l'efficacité de l'utilisation des marchés à terme comme instrument d'assurance vis-à-vis du risque prix ?
- Une question négligée (Brunetti-Reiffen)
- Données sur la volatilité implicite laisse penser qu'il y a bien une hausse du coûts des contrats



APPLIQUER LE PRINCIPE DE PRÉCAUTION A LA REGULATION DE LA SPECULATION

- Incertitude sur les conséquences d'une spéculation accrue sur la formation des prix

+

- Absence de gain avéré du point de vue du coût de gestion des risques

=

- Régulation renforcée pour réduire la spéculation (transparence accrue, limite de position, distinction entre les différents types d'opérateurs...)



METTRE A PLAT LES POLITIQUES DE PROMOTION DES INSTRUMENTS FINANCIERS

- Instruments financiers sont toujours promus comme l'instrument privilégié de résolution de nombreux problèmes (contrat à terme, stock virtuel, marché du carbone...)
- Pourtant, au delà de la spéculation, de nombreuses interrogations sur la place du secteur financier (financiarisation).
 - Divers scandales : Bankia, Barclays, JP Morgan...
 - Des coûts d'intermédiation croissants malgré la révolution de l'information (Philippon)
 - Une part du PNB défavorable à la croissance (Arcand and co.)
- Nécessité de réaliser le travail un travail d'analyse et d'évaluation équivalent à celui qui a été mené dans les années 1980 à propos des Etats (du « big government » à la « big finance »)

