

GALLIMARD

Michel Turin

**La Planète
Bourse :
de bas en hauts**

«Le risque d'une prédominance de la spéculation
tend à grandir à mesure que l'organisation
des marchés financiers progresse...

Les spéculateurs peuvent être
aussi inoffensifs que des bulles d'air
dans un courant régulier d'entreprise.

Mais la situation devient sérieuse
lorsque l'entreprise n'est plus qu'une bulle d'air
dans le tourbillon spéculatif.

Lorsque dans un pays,
le développement du capital devient
le sous-produit de l'activité d'un casino,
il risque de s'accomplir
en des conditions défectueuses.»

John Maynard Keynes,
Théorie générale de l'emploi, de l'intérêt et de la monnaie







2010 2010 2010
705 2635 2635 2628 355 1458
2540 2540 2540 50 1240
2475 2475 2472 290 1456

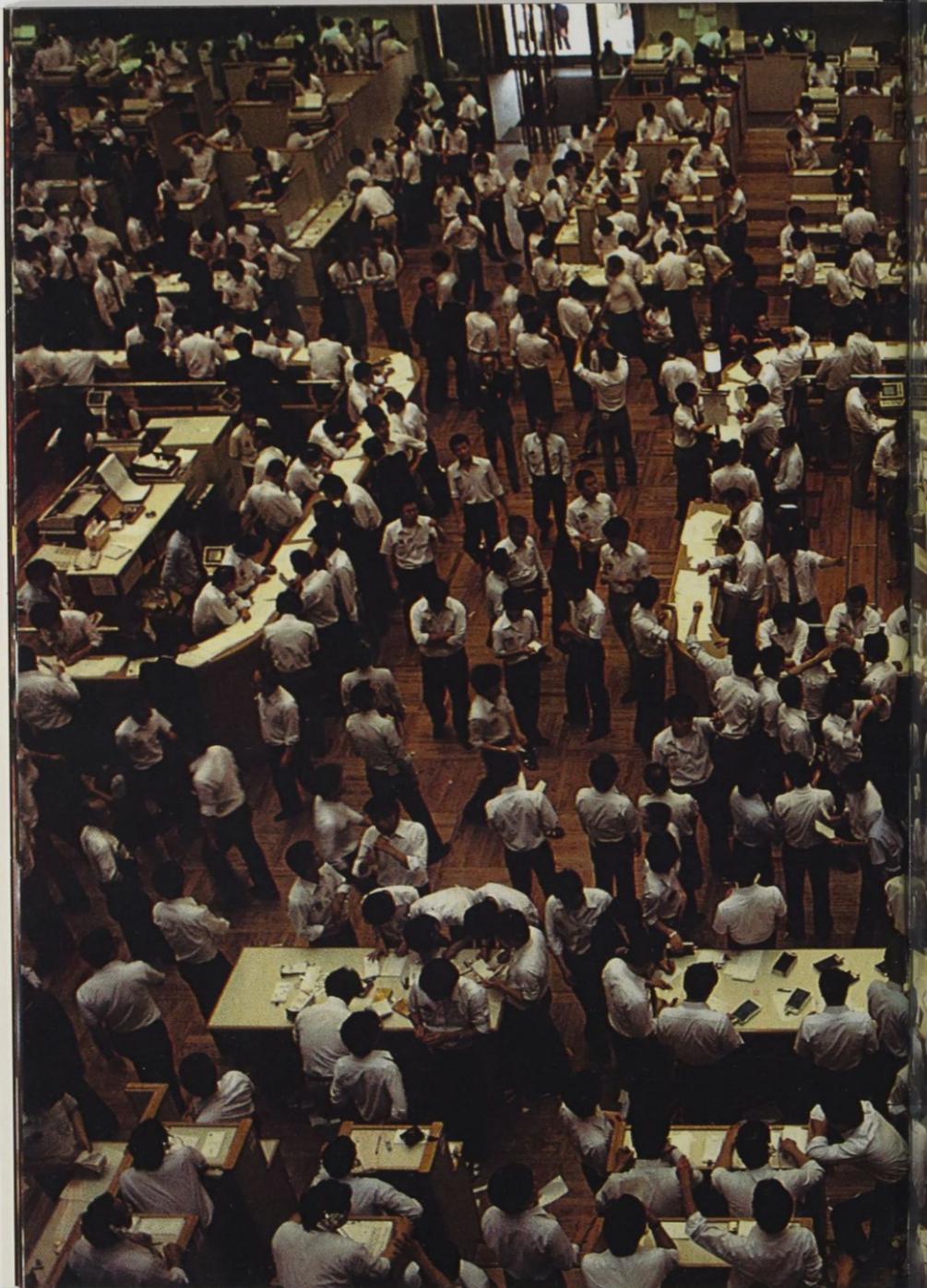
INDEX 2931
RENT CRUDE VOL 8835 16:11

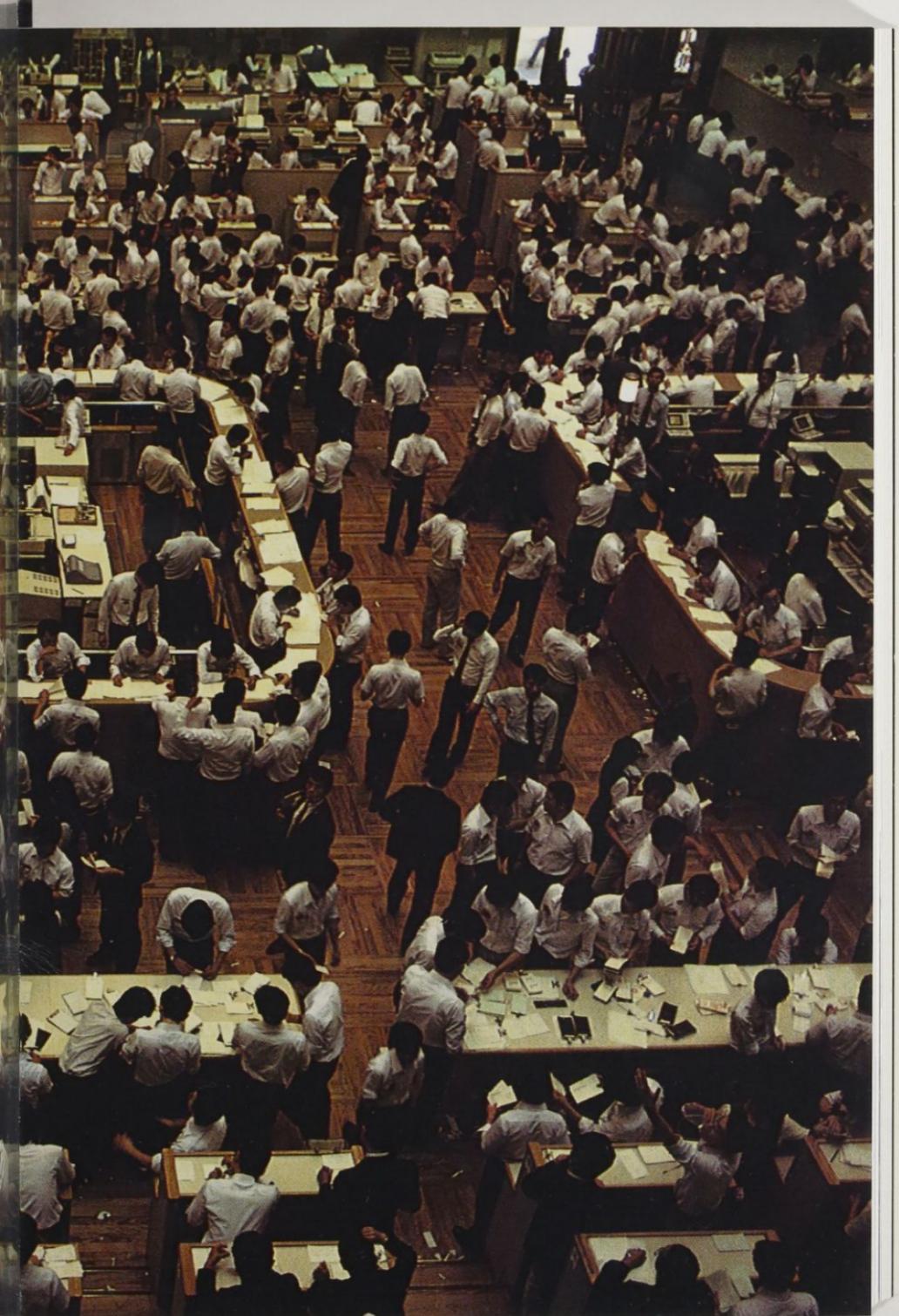














Né à Limoges en 1944, Michel Turin est journaliste. Après avoir collaboré à plusieurs magazines économiques et financiers (*Entreprise*, *Le Nouvel Economiste*, *Investir* et *Mieux vivre*), il assure à partir de mai 1987 la responsabilité de la rubrique «Bourse» de l'hebdomadaire *La Vie française* au groupe *Expansion*. Il est actuellement rédacteur en chef de *La Vie française* et chroniqueur économique à *Radio Classique*.

*Pour Joëlle, Carine, Clément
et Florent.*

*Tous droits de traduction
et d'adaptation réservés
pour tous pays
© Gallimard 1993*

*Dépôt légal : mars 1993
Numéro d'édition : 55796
ISBN : 2-07-053206-2
Imprimerie Kapp Lahure
Jombart, à Evreux*

152/52470.50 - 33

LA PLANÈTE BOURSE DE BAS EN HAUTS

Michel Turin



0221

16 Z
27676
(166)



DÉCOUVERTES GALLIMARD
HISTOIRE

DE BEURSE



Les premières transactions sur des titres ont leur origine dans l'Antiquité. La spéculation fait rage à Gênes, Florence et Venise, dès le XIV^e siècle. L'arrivée des tulipes en Hollande à la fin du XVI^e siècle provoque le premier krach financier. Mais ce n'est qu'à partir du XVII^e siècle que la Bourse s'organise et se dote du rituel impressionnant qui va nourrir sa gloire et entretenir son mystère.

CHAPITRE PREMIER

AGIOTEURS DE TOUS LES PAYS...

•• Si la banque était le bastion du conservatisme prudent, la Bourse était la cour de récréation des passions débridées et des enthousiasmes irréfléchis. La banque

était l'église du capitalisme hollandais, la Bourse en était le cirque [ci-contre, la Bourse de Rotterdam]. ••

Simon Schama,
L'Embarras de richesses, 1987



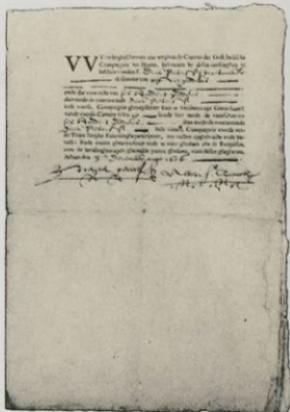
A la fin du Moyen Age, la riche famille flamande des Van der Borse donne son nom à la Bourse

Dans la deuxième moitié du XIV^e siècle, à Bruges, les marchands venus des quatre coins de l'Europe ont pris l'habitude, pour traiter leurs affaires, de se réunir devant l'hôtel particulier d'un riche négociant de la ville du nom de Van Den Borse. Les armoiries de la famille, sculptées sur le fronton de la demeure du marchand, portent fièrement trois petits sacs d'argent – trois... bourses.

Mais les négociations qui se déroulent sur le perron de cette demeure tiennent davantage des grandes foires commerciales que des Bourses de produits financiers. Il faudra attendre le début du XVI^e siècle à Anvers et, surtout, du XVII^e siècle à Amsterdam, pour que prennent forme les premiers marchés financiers «modernes».

Entre midi et deux heures, la foule se presse devant la Bourse d'Amsterdam

L'atmosphère enfiévrée qui y règne déjà n'a rien à envier à celle des grandes places financières modernes. C'est d'abord sur la place du Dam, au cœur de la ville et dans les cafés environnants, puis – à partir de 1611 – dans un bâtiment construit spécialement à cet effet, qu'est née la mère de toutes les Bourses de valeurs.



La Compagnie des Indes orientales réunit un capital de 6,5 millions de florins. Ses actions (ci-dessus), les plus vieux titres-papier du monde, émises en petites coupures, touchent toutes les couches de la société. Après les Pays-Bas, l'Angleterre et la France veulent aussi leurs Compagnie des Indes orientales (à droite, le conseil de la Compagnie française).



E

Eastman, George 69.
Eaux de Paris 26.
Edimbourg 20.
Elizabeth II 86, 113, 115.
Embarras de richesse, L' (Simon Schama) 13, 130-131.
Emprunt d'Etat 19, 27, 40, 44, 45.
Emprunt russe 41.
Erié, canal 39.
Etats-Unis 30, 38, 47, 52, 52, 56, 57, 73, 75, 76, 79, 91, 92, 94, 95, 99, 95, 113, 116, 119, 121.
Euromark 115.
Europe 16, 19, 19, 25, 50, 75, 76.
European Options Exchange (EOE) 115.
Eurotunnel 92, 92.
Exchange Alley 25.
Express, L' 120.
Figaro, Le 45, 111.
Financial Times Stock Exchange 100 (FT-SE 100) voir Footsie.

F

Financial Times, The 53.
First Boston 109.
Fisher, Irving 58.
Fisk, Jim 39.
Flandres 19.
Florence 13, 19.
Folkestone 35.
Footsie 104, 105.
Ford 69.
Français à la corbeille, Les (Philippe Sassier et François de Witt) 91.
France 14, 19, 22, 38, 39, 76, 78, 82, 90, 90, 92, 92, 95, 100, 101, 113.
Francfort 89, 127.
François 1^{er} 18.
Front populaire 76, 78.

G

Gage and Haines, minoterie 51.

Galbraith, John Kenneth 65, 79, 142-143.
Gallerey, Pierre 111.
Garraway's, café (Londres) 24.
Gaulle, général de 84.
General Electric 63, 96.
General Motors 118.
Gènes 13.
German Bund 115.
Getty Oil Company 75.
Getty, Paul 74, 74.
Globex 120.
Gobry, Pascal 104.
Golden boy 108, 108, 110, 111.
Goldsmith, Jimmy 74, 113, 113.
Golfe, guerre du 94.
Goodyear 113.
Gould, John J. 39, 46, 47.

H

Harlem 69.
Harlem Railroad 39, 44.
Harvard, université de 109.
Hatry, Clarence 78.
Hercules Tavern, l' 25.
Hindenburg, maréchal 78.
Hitler, Adolf 78, 78.
Hollande 13.
Hollywood 111.
Hong-Kong 121, 123, 125.
Hongrie 125.
Hoover, Herbert Clark 56, 57.
«Hooverville» 55.
Hornblower and Weeks, société de Bourse 60.
Hudson Line 39.

I

IBM 118, 123.
Ile de France (paquebot) 58.
Impartial financier, L' 45.
Inde 123.

Indices boursiers, Les (Pascal Gobry) 104.
Insull, Samuel 69.
Investment trusts («fonds d'investissement») 61.
Italian BTP 115.
Italie 97.

J

Jaguar 93.
Japon 93, 96, 97, 115.
Jay Cooke and Company, banque 39
Jonathan's Coffee House (Londres) 20, 24, 25.
Jones, Edward D. 103.
Junk bond («obligation pourrie») 109, 110, 111, 111..

K

Kabuto Cho 89, 96, 100, 126, 127.
Kamaz 124.
Kansas City 115.
Kennedy, Joseph 74, 74, 99.
Knight, Robert 22.
Kostolany, André 31.
Krach boursier 45, 46, 46, 47, 47, 124.
Krach d'octobre 1987 92, 94, 118, 119, 120, 121, 121, 122, 123.
Krach de 1929 55, 59-79, 99, 120, 121, 121, 123.
Krupp 78.

L

Lamont, Thomas W. 64.
Laurent de Médecis 18.
Law, John 19, 20, 20, 21, 22
Léviathan (paquebot) 58.
Levine, Dennis 112.
Lille 92.
Lindberg, Charles 57.
Lloyd's, café (Londres) 24.
London International

financial Futures Exchange (Liffe) 115, 115.
London Stock Exchange 34, 35, 84, 100, 102.
London Traded Options Market (LTOM) 115.
Londres 22, 24, 25, 25, 34, 34, 45, 50, 53, 84, 89, 92, 104, 105, 108, 119, 120, 123, 127.
Long Gilt 115.
Los Angeles 112.
Louisiane 20.
Louis XIV 19.
Louis XV 26, 26.
Lyon 92.

M

Mafia 111, 112.
Manhattan 26, 27, 111.
Marchés à terme d'instruments financiers (Matif) 107, 115, 116.
Marchés d'options négociables 114, 115, 116.
Marché des options négociables (Monep) 115.
Marchés de produits dérivés 116, 117, 117.
Marseille 92.
Marshall, plan 82.
Matra 90.
Matsushita 96.
Maupassant, Guy de 135-136.
Mazarin, palais 26.
Mémoires (Saint-Simon) 21.
Menatop 124.
Mercurie, Le 20.
Merrill Lynch 109.
Michelin 118.
Milken, Michael 109, 110, 110, 111, 111, 112, 112.
Mitterrand, François 90, 101.
Mohawk and Hudson Railroad 38.

Morgan, banque 58,
Morgan, J. P. 64, 64.
Moscou 107, 124.
Moyen Age 14, 112.
Mutual fund (voir
Sicav)

N

Nancy 92.
Nantes 92.
National Associations
of Securities Dealers
Automated Quotation
(Nasdaq) 119.
Newton, sir Isaac 22.
New York 27, 38, 39,
45, 46, 47, 50, 52, 53,
57, 58, 58, 60, 61, 62, 67,
68, 81, 82, 87, 88, 99,
103, 104, 104, 108, 109,
109, 110, 115, 119, 120,
120.
New York Central 39.
New York Stock
Exchange 34, 52, 58,
63, 63, 64, 67, 75, 81, 84,
89, 89, 121, 123, 123,
126, 127, 127.
New York Sun 67.
New York Times 58, 61,
66.
Nihon Keizai 105.
Nikkei, indice 96, 102,
104, 105.
Nikko Securities,
affaire 101.
Nipek 124.
Nomura (Al
Alletzhauer) 96.
Nomura 96.
Nomura Securities,
affaire 101.
Nora, Dominique 109.

O

Obligation 40, 40, 41.
Obligation d'Etat 124.
Oost Indische
Compagnie 16.
OPA 98, 112, 113, 113.
Option contrat à terme
de produits financiers
120.
Osaka 96, 115.
Ostende 34.

«Ours» 30, 31, 32, 33.
Overend Gurney,
banque 45.

P

Pacific Western 75.
Palais-Brongniart 31,
32, 33, 47, 82, 84, 85,
90.
Paribas 90.
Paris 25, 25, 26, 27, 32,
34, 37, 37, 44, 45, 47,
53, 84, 89, 90, 95, 98,
102, 102, 103, 104, 105,
107, 108, 115, 120, 123,
127.
Parlement anglais 22.
Parti national-socialiste
78.
Pays-Bas 14, 16.
Pays de l'Est 98.
Péchiney 90.
Péchiney-Triangle,
affaire 101.
Père-Lachaise,
cimetière du 32.
Philippe, duc d'Orléans
19.
Philippe le Bel 26.
Picard 20.
Piney, rente 45.
Pologne 84, 125.
Porsche 108.
Possédés de Wall-Street,
Les (Dominique Nora)
109.
Post, George B. 52.
Première Guerre
mondiale 44, 45, 52, 56,
57, 68, 79, 93.
Prodigieuse histoire de
la Bourse, La (Alfred
Colling) 33.
Proust, Marcel
136-137.

Q

Quimcampois, rue 20,
21, 21, 31, 32.

R

Raiders 111.
Reagan, Ronald 123.
Recruit, affaire 101.
Régence 19.

Renaissance 19.
Révolution française
22.
Rhône-Poulenc 90.
Rico (Racketeer
Influenced Corrupt
Organization), loi 111.
Rinaco 124.
Rockefeller, John
Davidson 47.
Rolls-Royce 93.
Romains, Jules 137.
Roosevelt, Franklin D.
99.
Rothword 34, 35.
Rothschild, banque 35.
Rothschild, Meyer
Amschel 35.
Rothschild, Nathan
Meyer 34, 34, 35.
Rotterdam 13, 14.
Roubaud, Louis 43.
Rover 93.
Russie 44.

S

Saint-Gobain 90, 92,
113.
San Francisco 38.
Schwalb, Richard 69.
Seconde Guerre
mondiale 45, 55, 81, 82,
95.
Securities and
Exchange Commission
(SEC) 98, 99, 102.
Securities and
Investment Board
(SIB) 100.
Shangai 125, 125.
Shangai Vacuum 125.
Shenzen 124, 125.
Short Sterling 115.
Sicav 94, 95, 118.
Siegel, Martin 112.
Simex 115.
Singapour 115, 121.
*Si la bourse m'était
contée* (André
Kostolany) 31,
138-139.
Slovénie 125.
Société de Bourse 86,
86.
Sony 96.

Standard and Poor's
500, indice 104, 118.
Standart Oil of Ohio
47.
Stock Exchange, The
25.
Suez 90.
Suisse 123.
Sydney 121.

T

«Taureaux» 30, 31, 32,
33.
Thalès 114.
Thatcher, Margaret 93,
94.
Thomson 90.
Threadneedle Street
(Londres) 25.
Titre de créance
négociable 124.
Tokyo 82, 95, 96, 100,
102, 102, 103, 104, 115,
120, 123.
Tokyo Stock Exchange
96.
Topix 115.
Toshiba 96.

U

Union générale 47.
Union Square 75.
Unit trust (voir Sicav).
Unlisted Securities
Market 92.
US Steel 63.
Usinor et Sacilor 90.

V

Vanderbilt, Cornelius
39, 39.
Van der Borse, famille
14.
Variety 67.
Varsovie 84, 98, 124.
Vega, Joseph de la 17.
Venise 13.
Victoria, reine 34.
Vivienne, rue 26.
Voltaire 132.

W

Wall Street 38, 39, 45,
46, 52, 53, 55, 64, 65, 66,
66, 68, 88, 89, 89, 96.