



**ADNEOM**  
technologies

## **LES MARCHÉS FONT PARTIE DE LA NATURE**

PAR VINCENT, SENIOR CONSULTANT ADNEOM, ASSISTANT TRADER.

### **LA THÉORIE DE L'EVOLUTION SELON DARWIN.**

D'après la théorie de l'évolution que Darwin nous a légué dans son ouvrage « De l'Origine à l'Espèce », il est démontré par des faits réels que l'unité et la diversité du vivant s'explique par l'évolution. Selon cette théorie, l'évolution est graduelle et se produit par transformation continue. Les marchés d'échanges, appelés de nos jours « Bourse », a connu une évolution identique à la différence qu'il n'y a pas eu de Big Bang.

Nous pourrions réfuter que la première bourse française a été créée à Lyon en 1540. « C'est donc la date du big bang français! ». Non et nous en sommes loin. Cette création va en effet enchaîner sur la création d'autres bourses de commerce organisées dans d'autres régions, telles Toulouse, Rouen, Bordeaux, Marseille, Lille et Paris. Elle est donc en quelque sorte un point de départ à une nouvelle ère mais ce n'est pas l'événement déclencheur. Il faudra remonter des siècles auparavant pour voir les premières places financières d'échanges avec la création d'un « lieu de change » installé sur le pont de Paris à la demande de Louis VII en 1141. Et avant cela ? Les marchés de proximité (type régional ou cantonal) étaient le seul moyen de pouvoir confronter l'offre et la demande. C'est par l'agrégation successive de ces micro-places et par soucis d'uniformisation et d'organisation des deux contreparties (offre et demande) que le besoin d'édifier ces places de change globales s'est fait ressentir.

### **LA SÉLECTION NATURELLE.**

Dans « De l'Origine à l'Espèce », Darwin ajoute que le moteur de l'évolution adaptative est la sélection naturelle. Cette notion permet d'expliquer l'apparition et la disparition de certaines espèces en faveur d'autres.

Prenons un exemple récent: la création de l'euro a eu des conséquences notables sur le marché des taux de change. Le Franc Français, le Deutsch Mark, la Lire Italienne et d'autres monnaies de pays européens ont disparus pour laisser place à une nouvelle monnaie plus forte, l'euro. Ce caractère presque génétique de robustesse est à la base de la sélection naturelle: « Les plus faibles disparaissent au profit des plus forts ».

A contrario, si une catastrophe naturelle survenait, il est acquis que les êtres les plus primitifs ou simples (type unicellulaires) survivraient. Aujourd'hui, nous traversons une crise financière et le même processus de sélection naturelle s'opère: « Les produits les plus complexes disparaissent au profit des plus simples ». Et cet adage prend tout son sens par la propriété des structures financières qui peuvent être faites et défaites à l'infini. Nous voyons actuellement les banques restructurer les produits vendus par le passés au client afin de rendre leur formule de rentabilité plus simple.



## LA SÉLECTION ARTIFICIELLE

Nous pouvons mettre en lumière l'attitude et l'aptitude de l'homme à contrôler les marchés de la même façon qu'il tente de contrôler la nature. Les marchés organisés, standardisés et réglementés, comme le marché des futures, en sont la preuve. Mais nous pourrions aussi appliquer cette théorie aux cours de bourses des produits comme les actions. En effet, les market makers soutiennent certains actifs afin de ne pas les voir disparaître, de la même façon que nous tentons de protéger les pandas.

Un des autres points communs majeur entre l'étude des marchés et de la nature est que nous essayons de prévoir l'évolution des cours au même titre que la nature. De nombreux modèles nous permettent de prévoir à court terme l'évolution des températures, des dépressions. Sur les marchés financiers, il en est de même pour l'évolution des cours de bourse. Tous les marchés ont leur modèle propre dû à leur spécification: modèle à saut, modèle avec volatilité dépendante d'une horloge stochastique. Bien qu'ils soient tous basés sur les mêmes raisonnements statistiques, ils héritent tous des mêmes composantes mathématiques. Darwin parlait de spéciation, le scindement d'une population afin d'en offrir deux distinctes.

## CONCLUSION

De nombreux paléontologues ont apporté de nouveaux éléments à la théorie de Darwin, notamment la notion d'équilibres Ponctuels (Stephen Jay Gould) selon lesquels l'évolution s'accélère sur de courtes périodes d'intense activité séparées par de longues périodes stagnantes. C'est exactement ce que nous avons pu observer avec la création du premier « lieu de change » ou de la première salle de marché en France. Une autre évolution a été, il y a quelques années, la transformation des salles de marchés classique en marché électronique. Depuis, nous pouvons estimer que nous avons observé une période stagnante. Il n'est donc pas exclu que la crise induise un saut d'évolution avec les conséquences que nous connaissons.