

Petite histoire du marchand de glaces qui n'aime pas le risque.

Sur la plage de Honfleur, on ne sait pas quel temps il va faire, et le revenu des petits commerçants est très tributaire du temps : le marchand de glaces gagne 250€ s'il fait beau et 0€ s'il pleut, le marchand de parapluie gagne 0€ s'il fait beau et 200€ s'il pleut. Nous allons nous intéresser au marchand de glaces, la situation du marchand de parapluie étant symétrique.



Marchand de glaces	Activité	250	0	250	250	0	0	0
Marchand de parapluie	Activité	0	200	0	0	200	200	200

1. Première hypothèse le marchand de glaces aime le risque

Si le marchand de glaces aime le risque, il ne fait rien.



Marchand de glaces	Activité	250	0	250	250	0	0	0
--------------------	----------	-----	---	-----	-----	---	---	---

Si le marchand de glaces aime le risque, son revenu est complètement dépendant du temps.

2. Deuxième hypothèse le marchand de glaces n'aime pas le risque et fait une « diversification industrielle »

Si le marchand de glaces n'aime pas le risque, il peut faire une « diversification industrielle » ; il achète le fond du marchand de parapluie et vend des glaces lorsqu'il fait beau et des parapluies lorsqu'il pleut.



Marchand de glaces et de parapluie	Activité	250	200	250	250	200	200	200
------------------------------------	----------	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----

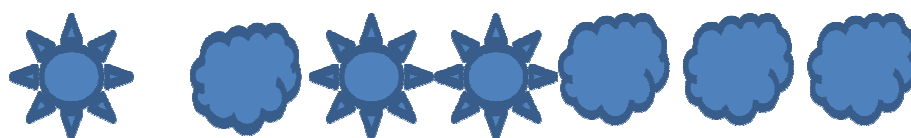
La diversification industrielle permet d'associer des activités dont les résultats dépendent de facteurs différents ou opposés ; c'est un moyen de diminuer le risque.

3. Troisième hypothèse le marchand de glaces peut limiter le risque grâce à une opération financière auprès du marché de parapluie.

Si le marchand de glaces n'aime pas le risque, il peut s'assurer auprès du marchand de parapluie. En effet, les deux marchands ont des risques symétriques : quand l'un gagne, l'autre perd.

Il en est de même sur certains marchés où la hausse des taux d'intérêt entraîne des gains pour certains et des pertes pour d'autres ; de même, la hausse du dollar peut entraîner des gains pour les exportateurs et des pertes pour les importateurs.

Le contrat est le suivant : s'il fait beau, le marchand de glaces donne 75€ au marchand de parapluie. S'il pleut, il reçoit 75€ du marchand de parapluie. Chacun va limiter, grâce à l'assurance, les pertes de son activité.



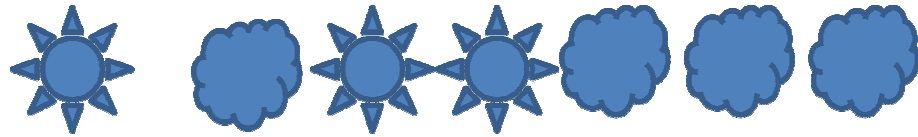
Marchand de glaces								
Activité	250	0	250	250	0	0	0	
Assurance	-75	75	-75	-75	75	75	75	
Revenu	175	75	175	175	75	75	75	
Marchand de parapluie								
Activité	0	200	0	0	200	200	200	
Assurance	75	-75	75	75	-75	-75	-75	
Revenu	75	125	75	75	125	125	125	

Si l'acteur assure son activité économique par une opération financière, ses gains sont moins importants lorsque le contexte lui est favorable et ses pertes sont moins fortes lorsque le contexte lui est défavorable.

4. Quatrième hypothèse Pour s'assurer le marchand de glaces peut aussi rencontrer un spéculateur.

Le spéculateur n'adosse pas son opération financière à une opération économique. Dans notre histoire on considère que le spéculateur est un joueur qui pense qu'il va faire beau : s'il fait beau le marchand de glaces lui verse de l'argent et il pense qu'il y a peu chances qu'il pleuve auquel cas il devrait de l'argent au marchand de glaces.

Si le marchand de glaces ne peut s'assurer avec le marchand de parapluie, il peut s'assurer avec un spéculateur (qui anticipe le soleil) qui lui donne 75€ en cas de pluie et à qui il donne 75€ en cas en soleil.



Marchand de glaces							
Activité	250	0	250	250	0	0	0
Assurance	-75	75	-75	-75	75	75	75
Revenu	175	75	175	175	75	75	75
Spéculateur soleil	75	-75	75	75	-75	-75	-75

Pour le marchand de glaces il est indiffèrent de s'assurer auprès d'un marchand de parapluie ou auprès d'un spéculateur.

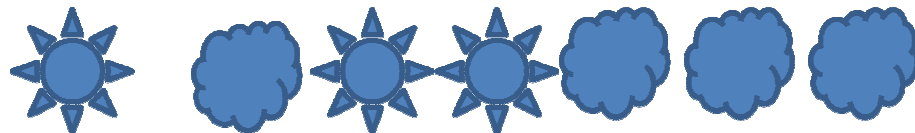
Pour le marché ce n'est pas indifférent.

On voit que **la spéculation joue un rôle d'assurance** : elle permet à un opérateur (le marchand de glaces) d'assurer son risque économique même s'il ne rencontre pas un autre opérateur (le marchand de parapluies) assurant lui aussi son risque économique.

Mais le spéculateur court de grands risques.

5. Cinquième cas : une opération entre spéculateur

Si le « spéculateur soleil » ne peut faire un contrat avec le marchand de glaces il peut faire un contrat avec le « spéculateur pluie ».



Spéculateur soleil	75	-75	75	75	-75	-75	-75
Spéculateur pluie	-75	75	-75	-75	75	75	75

Dans ce cas là les opérations sur le marché sont déconnectées de la vie économique (la vente de glaces.)