

SOMMAIRE

Remerciements	9
Préface.....	11
Introduction.....	17
Chapitre 1. Fondements théoriques du processus social de légitimation des produits financiers.....	25
1. La légitimation dans la sociologie des marchés financiers	27
1.1. <i>L'assurance-vie confrontée aux valeurs morales.....</i>	28
1.2. <i>La légitimation comme logique de persuasion</i>	32
1.3. <i>La catégorisation et le classement en Finance</i>	38
2. Pour une approche néostructurale de l'étude de la légitimité des produits financiers	46
2.1. <i>Définition de l'approche néostructurale et sa conception de la légitimation</i>	46
2.2. <i>Les modalités du processus social de la légitimation des produits financiers : coopération entre concurrents, contrôle social des acteurs et concurrence de statut.....</i>	49
Chapitre 2. Décrire les ETF et les acteurs sociaux du marché.....	63
1. Passer du Marché abstrait aux produits indiciels : une évolution du dispositif de calcul.....	66
1.1. <i>L'importance des indices pour objectiver et singulariser le Marché ...</i>	66

1.2. Les fonds indiciels : un premier dispositif qui permet d'investir sur le Marché.....	70
1.3. L'émergence des ETF : la mise en place d'un dispositif de calcul indiciel instantané.....	71
1.4. Structure duale de négociation des ETF	72
2. L'exécution des ordres : un rapport de gré-à-gré très loin de l'anonymat des marchés réglementés	78
2.1. Les interactions entre acteurs sur le marché de gré-à-gré	80
2.2. Le broker des ETF : un intermédiaire indispensable.....	82
2.3. La circulation d'informations entre traders, émetteurs et brokers ...	84
3. La complexification du dispositif des ETF	86
3.1. Le travail de fixation du prix de l'ETF	86
3.2. Les opérations de prêt de titres des fonds ETF.....	87
3.3. L'usage des produits dérivés dans le cadre de la réplique synthétique.....	89
4. Les acteurs qui interviennent dans la légitimation des ETF en France ..	92
4.1. Les acteurs-promoteurs.....	92
4.2. Les acteurs méfiants	97
4.3. Les acteurs diffuseurs	107

Chapitre 3. La coopération entre concurrents pour légitimer les ETF..... 113

1. La coopération entre concurrents dans le milieu des ETF	116
1.1. Le paradoxe de la coopération sur les marchés financiers.....	116
1.2. Lobbying pour le lancement des ETF en France.....	119
1.3. Les partenariats formels entre entreprises financières sur le marché des ETF	123
2. La construction d'une niche sociale dans la communauté de marché des ETF en France	125
2.1. L'existence d'une communauté d'ETF	125
2.2. Le jeu d'échange d'information progressif et réciproque	128

Chapitre 4. Contrôle social de la presse et dissimulation des risques des ETF..... 135

1. Hiérarchie des connaissances sur les ETF avant la crise de 2007 ...	138
1.1. La hiérarchisation des connaissances sur les produits financiers..	138
1.2. Les risques des ETF : un sujet non abordé par les médias avant la crise de 2007.....	139

2. La diffusion des informations dans la presse.....	143
2.1. <i>Le rapport entre les journalistes et leurs sources dans le monde de l'économie et de la finance</i>	143
2.2. <i>Le contrôle social des journalistes qui écrivent sur les ETF</i>	148
2.3. <i>Une approche néostructurale pour comprendre la diffusion de l'information sur les ETF</i>	151

Chapitre 5. Les logiques de concurrence de statut et de polarisation du milieu : entre légitimation et remise en cause des ETF..... 159

1. Le rôle du statut des acteurs dans la légitimation des ETF	162
1.1. <i>Les acteurs multistatutaires du milieu des ETF en France</i>	162
1.2. <i>L'importance de l'Edhec-Risk dans la légitimation des ETF</i>	172
2. Polarisation du milieu et remise en cause de la légitimité des ETF... 184	
2.1. <i>L'ambiguïté des produits ETFs</i>	184
2.2. <i>Délégitimation : trois institutions internationales s'intéressent aux risques des ETF</i>	188
2.3. <i>Intervention du régulateur européen ESMA</i>	193
2.4. <i>La critique de l'intervention réglementaire dans le monde marchand des ETF</i>	197
2.5. <i>Des challengers dotés relationnellement pour peser dans la controverse</i>	201

Conclusion générale209

Bibliographie.....217

Table des tableaux et figures.....229