

Institut Europlace de Finance **Appel à projets de recherche 2010**

Exemple de déclinaison des thèmes prioritaires

- Concurrence entre régulateurs. Rôle et l'impact de la régulation en prenant en compte la pluralité des acteurs. Quel rôle pour la régulation : stabilité ? liquidité ? allocation efficace des rentes de situation ? Economie industrielle du marché du crédit : rôle du régulateur et compétition.
- Règlementation et marché OTC : comment émerge un marché OTC ? Comment se forme le pricing ? Comment tester les modèles, mesurer les risques ? Comment organiser une chambre de compensation ?
- Organisation du marché immobilier. Quelle est son organisation industrielle ? Rôle des différents acteurs ? A-t-il mieux résisté que les marchés liquides et à cotation en temps réel ? Impact de la réglementation sur les modes de financiarisation de l'immobilier (qui porte le risque du crédit immobilier : l'émetteur, le distributeur, l'acheteur final des titres...). Contribution de l'immobilier à la croissance et cette croissance est-elle une croissance réelle ?
- Economie industrielle des certificateurs que sont les agences de notation ou les plateformes (prise en compte de la concurrence et des relations d'agence) tant au vu du rôle qu'ont joué les agences de notation qu'au vu de l'explosion du trading algorithmique et des plateformes électroniques. Pourquoi n'y a-t-il pas de certification par les bourses (de type mécanisme de listing) pour l'obligataire ? Quelle organisation pour le marché obligataire ? Valeur ajoutée de la centralisation des ordres et plus généralement celle de la valeur ajoutée de la transparence. Est-elle bénéfique à tous ? Est-elle souhaitable ? Quel est son coût et par qui est-il porté ? Quelle rôle pour les places financières : place d'échange ? découverte des prix ? découverte de la taille ?
- Mécanismes stabilisateurs et déstabilisateurs sur les marchés (arbitrage, value at risk, normes prudentielles, pratiques concurrentielles, réglementation différenciées entre acteurs...)
- Risque systémique : mesures de risque conditionnelles aux positions des autres acteurs ? Choix d'une mesure de risque et rétroaction sur la répartition des risques entre les différents acteurs, concentration des risques et risque systémique. Comment les différents risques identifiés par Bâle II interagissent-ils : risque de liquidité vs risque de solvabilité.
- Mesures de risque dynamiques, risque de modèle, robustesse, rôle de l'information, risque de corrélation, risque systémique. Peut on continuer à raisonner avec des principes de retour à la moyenne ?
- Optimisation de l'exécution, *dark pools*, exécution sur plusieurs places et optimisation du passage des ordres, multiplicité des chambres de compensation.
- Monitoring en temps réel et court-termisme. Impact de la cotation en temps réel et de la multiplication des produits dont l'entreprise peut être le sous-jacent (CDS) sur la stratégie de l'entreprise.
- Valorisation et montée du risque souverain. Transfert des risques.
- Comment actualiser et avec quels taux d'intérêt ?
- Rémunération des acteurs des marchés. Talent ou star system ?