

Le risque des mesures de risque systémique

p. 2-4



© Service communication - Université Paris-Ouest Nanterre La Défense

Edito p. 1

Cronique p. 2-4

Evénements p. 5-8

Vie du laboratoire p. 9-13

Publications p. 14-17



Valérie MIGNON
Directrice d'EconomiX

Crée en 2005, EconomiX est un laboratoire de recherche de l'Université Paris Ouest - Nanterre La Défense et du CNRS (UMR 7235) en économie alliant des démarches empiriques à des développements théoriques. Rassemblant environ 200 membres, EconomiX est l'un des quatre pôles majeurs de recherche et de formation à la recherche en économie d'Île-de-France. Les activités de recherche d'EconomiX sont structurées autour de trois axes complémentaires :

Macroéconomie Internationale, Banque et Économétrie Financière, coordonné par Cécile COUHARDE ;

Développement Durable, Environnement et Énergie, coordonné par Alain AYONG LE KAMA ;

Droit, Institutions, Réglementation et Interactions Stratégiques, coordonné par Eric LANGLAIS.

EconomiX mène ses recherches en développant des partenariats multiples et étroits avec des équipes nationales, européennes et internationales, les pouvoirs publics, le monde de l'industrie et des services et de nombreux établissements d'enseignement supérieur et de recherche.

Direction :
Valérie MIGNON, Directrice
Jean-Pierre ALLEGRET, Directeur adjoint
Frédéric HAMMERER, Secrétaire général

Edito 1/1

Comment identifier les institutions d'importance systémique ? Cette question se pose avec une acuité toute particulière au regard de l'actualité et de l'histoire récente remettant très clairement en cause le fameux « too big to fail ». De quels outils dispose-t-on afin de mesurer le risque systémique des institutions financières ? Quelle crédibilité accorder à ces mesures ? Au-delà de ces aspects et plus fondamentalement, est-ce nécessairement bénéfique que de chercher à identifier et lister des institutions systémiques ?

C'est à cet ensemble de questions, dont l'actualité est criante, que Christophe Boucher cherche à répondre dans la chronique du présent numéro de la Lettre d'EconomiX, consacrée au risque des mesures de risque systémique. Il dresse ainsi un aperçu de ces mesures et de leurs limites, en mettant en garde contre le caractère potentiellement contre-productif de la publication d'une liste d'institutions systémiques.

Outre le vif intérêt porté par EconomiX aux questions d'actualité et sa participation régulière au débat public, l'activité du laboratoire a été marquée par de multiples événements ces trois derniers mois. Se sont ainsi tenus la journée « Finance et Société », la troisième édition du colloque international en droit et économie, la journée « Incertitude et décision publique », la conférence sur les clés du succès de l'internationalisation des PME, ainsi que la treizième édition du workshop sur l'histoire de l'économie en tant qu'histoire des sciences.

EconomiX est aussi très heureux des succès récents de plusieurs de ses membres. Trois jeunes Maîtres de conférences du laboratoire seront ainsi nommés Professeurs à la prochaine rentrée : Natacha Raffin rejoindra l'Université de Rouen, Yamina Tadjeddine l'Université de Nancy et Sessi Tokpavi l'Université d'Orléans. A ces réussites s'ajoute celle de Nadine Levratto, lauréate du concours de directeur de recherche CNRS. Nos jeunes docteurs se sont aussi brillamment illustrés puisque sept d'entre eux ont obtenu un poste de Maître de conférences lors de la dernière campagne et six autres ont rejoint diverses institutions nationales et internationales. Toutes nos félicitations les plus chaleureuses à nos collègues pour ces multiples succès ! S'agissant de l'équipe administrative et ingénieurs, EconomiX se réjouit de l'arrivée d'Alinh Rin-Tybenszky qui a pris ses fonctions de gestionnaire comptable et financière du laboratoire le 1er juillet 2016. Bienvenue Alinh !

Lors des conférences organisées par le laboratoire, EconomiX a eu le plaisir d'accueillir de nombreux collègues internationalement reconnus dans leur champ de recherche, ainsi que des professeurs invités. Dans la poursuite de ces manifestations, parmi les moments forts à venir de la prochaine rentrée figure l'organisation de la douzième édition de la conférence internationale ICABE, rassemblant des intervenants de tous pays. Nous espérons vous retrouver nombreux à cette occasion !

En attendant, vous découvrirez dans cette lettre les différents événements et activités qui ont marqué la vie d'EconomiX depuis la parution de notre numéro du mois de mars. Nous vous laissons à présent feuilleter ces quelques pages et vous souhaitons d'excellentes vacances en cette période de trêve estivale.

Valérie MIGNON, Directrice d'EconomiX



Christophe Boucher
Professeur

Membre de l'axe « Macroéconomie Internationale, Banque et Économétrie Financière »

<http://economix.fr/fr/axes/mibef/>

L'axe de recherche MIBEF, coordonné par Cécile Couharde, est spécialisé sur différentes thématiques liées aux questions de macroéconomie et finance internationales ; d'économie monétaire, bancaire et financière ; d'histoire de la pensée et théorie économique ; et d'économétrie financière et de méthodologie économétrique. Les travaux menés au sein de l'axe portent ainsi sur les thèmes suivants :

- Macroéconomie internationale : taux de change, politiques et régimes de change ; croissance, cycles économiques et politiques économiques ; macroéconomie internationale et marchés énergétiques ; stagnation séculaire et macroéconomie de la déflation.

- Monnaie, banque et intermédiation financière : monnaie, économie bancaire et banque centrale ; risque systémique, régulations micro et macro-prudentielles ; études sociales de la finance ; intermédiation et intermédiaires financiers.

- Histoire et théorie économique : théorie et histoire de la pensée économique ; philosophie économique.

- Économétrie financière : modélisation des prix d'actifs et de la volatilité des marchés ; formation des anticipations et mesures de risque ; fonds souverains et investisseurs institutionnels ; interactions entre marchés financiers internationaux et marchés énergétiques.

- Méthodologie économétrique : économétrie des séries temporelles ; économétrie des données de panel ; économétrie non linéaire ; économétrie des processus à mémoire longue.

Chronique ^{1/3}

Le risque des mesures de risque systémique

La crise mondiale qui s'est ouverte en 2007 a montré la nécessité de renouveler le cadre, alors essentiellement microprudentiel, de la régulation en lui ajoutant une dimension macroprudentielle. L'objectif est de corriger plusieurs défaillances de marché qui font que le risque du système financier n'est pas seulement l'agrégation des risques individuels de ses institutions. Le risque qui pèse sur le système financier est aussi systémique au sens où il dépend également des interdépendances et interactions complexes qui unissent ses composantes.

L'intérêt porté à la politique macroprudentielle s'explique par la reconnaissance que la régulation microprudentielle (telle que Bâle 1 et 2) est nécessaire mais pas suffisante pour garantir la stabilité d'ensemble du système financier. D'abord, certains aspects de la régulation microprudentielle, qui cherchent à protéger les institutions individuelles, peuvent paradoxalement déstabiliser le système financier dans sa totalité (Hanson *et al.*, 2011). Par exemple, les ratios de fonds propres fixés indépendamment du déroulement du cycle d'activité peuvent être une source de risque systémique. Ces ratios sont susceptibles de pousser les institutions à se désendetter et à vendre des actifs risqués dans les mauvais états de la nature, aggravant la crise, plutôt qu'à augmenter leurs fonds propres pour satisfaire aux ratios prudentiels.

Ensuite, l'attention portée aux institutions individuelles néglige la dimension endogène des risques pesant sur le système financier qui résulte du comportement collectif des agents et des institutions financières. De Nicolò *et al.* (2012) identifient trois grandes classes d'externalités à l'origine de cette endogénéité des risques : i) les externalités liées aux complémentarités stratégiques qui conduisent les institutions financières à prendre des risques excessifs ou des positions communes lors des phases hautes du cycle financier ; ii) les externalités liées aux ventes forcées (*fire sales*) qui se déroulent lorsque l'ensemble des institutions financières liquident leurs positions entraînant la chute des prix des actifs et la fragilisation des bilans des intermédiaires financiers dans les phases de contraction du cycle financier ; et iii) les externalités liées aux interconnexions entre institutions, causées par la propagation des chocs frappant initialement une institution systémique ou par l'existence d'effets de réseau financier.

Parmi les récentes initiatives en matière de régulation macroprudentielle, un effort particulier a été consacré aux institutions d'importance systémique. L'objectif est de leur appliquer des mesures de supervision spécifiques qui visent, à la fois, à réduire les risques posés par ces institutions et à limiter l'aléa moral qui résulte de la garantie publique implicite¹ que reçoivent les institutions parfois perçues comme « trop grosses, trop complexes et/ou trop interconnectées pour faire faillite ». Encore faut-il identifier ces institutions.

En effet, pendant longtemps, identifier les institutions d'importance systémique revenait à apprécier la taille du bilan des banques dans une logique de type

« *too big to fail* ». Mais la crise de 2007-2008 a montré que les établissements trop interconnectés faisaient peser également un risque sur le système financier dans son ensemble. Plusieurs mesures ont ainsi été proposées pour mesurer le risque systémique des institutions financières.

Deux approches sont généralement distinguées. L'une est fondée sur l'information publique des prix de marché qui a le mérite d'être relativement transparente (car reproductible par les économètres financiers) et qui permet d'obtenir des mesures disponibles quasiment en temps réel². L'autre approche repose sur des informations privées (comptables et/ou réglementaires). La première approche a concentré l'essentiel des efforts de recherche et plusieurs voix s'élèvent aujourd'hui pour pointer les limites et les incertitudes de ce type de mesures.

D'abord, Benoit *et al.* (2016) ont montré que certaines de ces mesures ne sont au final que des reformulations d'une mesure de risque microprudentielle bien connue, la VaR (*Value at Risk*) des institutions (à une sensibilité au portefeuille de marché près). Or la crise a mis en évidence la fragilité des estimations de la VaR qui souffrent de risques d'estimation et de spécification importants (Boucher *et al.*, 2014). De fait, ces différentes mesures ne permettent pas d'identifier de manière systématique les mêmes institutions financières systémiques en raison de l'hétérogénéité des méthodologies utilisées. Comment dès lors appliquer des règles prudentielles efficaces à partir d'indicateurs incohérents ?

La deuxième limite de ces mesures est liée à leur validation statistique. Plusieurs classements d'institutions d'importance systémique coexistent en effet sans qu'il n'existe de critère statistique ou économique permettant de valider l'un ou l'autre de ces classements ou de ces mesures. Plusieurs initiatives ont émergé récemment visant à proposer des critères de validation statistique. Mais les premiers résultats tendent à montrer que les principales mesures de risque systémique proposées ne sont pas fiables (Kupiec et Guntay, 2015). Outre leur fragilité statistique, de nombreuses firmes non-bancaires sont détectées comme systémiques par ces mesures et les résultats apparaissent sensibles à la mesure retenue.

La troisième limite concerne l'applicabilité de ces mesures. Le risque systémique ne se limite pas aux seules banques, mais concerne l'ensemble des institutions financières (les compagnies d'assurance, les fournisseurs d'infrastructures de marché, les gérants d'OPCVM, etc.). Or la plupart des mesures ont été conçues pour des banques cotées.

A l'inverse, la mesure du risque systémique à partir d'informations privées est peut-être plus fouillée mais la difficulté à consolider un certain nombre de positions la rend particulièrement sensible au risque de modèle. Par ailleurs, on peut supposer un comportement stratégique de la part du régulateur, au sens de la théorie des jeux, qui se retrouve en quasi conflit d'objectifs lorsqu'il doit évaluer le risque systémique et la fragilité des institutions financières. Celui-ci est pris entre la tentation d'être sévère pour être crédible (pour éviter un nouveau cas Dexia par l'*European Banking Authority*) et la tentation de ne pas l'être pour éviter de créer lui-même un scénario de stress.

Enfin, quelle que soit l'approche retenue pour identifier une institution systémique, publier officiellement une liste d'institutions systémiques n'est-il pas contre-productif ? Cette publication, qui rend plus explicite un sauvetage en cas de défaillance, exacerbe potentiellement le problème d'aléa moral (Bongini *et al.*, 2015). Moenninghoff *et al.* (2016) montrent ainsi que la désignation officielle des banques comme « systémiquement importantes » a été suivie par une augmentation de leur valeur de marché.

¹ Cette garantie implicite se traduit aussi par une subvention implicite pour les institutions systémiques. Cet avantage en termes de coût de financement est évalué à environ 60 points de base avant la crise et à 80 points de base après la crise (Ueda et Weder di Mauro, 2013).

² Voir par exemple le V-Lab de l'université de New-York (vlab.stern.nyu.edu/welcome/risk).

Bongini P., Nieri L. et Pelagatti M. (2015), « The importance of being systemically important financial institutions », *Journal of Banking and Finance*, 50, p. 562-574.

Benoit S., Colliard J.-E., Hurlin C. et Perignon C. (2016), « Where the Risks Lie: A Survey on Systemic Risk », à paraître dans *Review of Finance*.

Boucher C., Danielsson J., Kouontchou P. et Maillet B. (2014), « Risk models-at-risk », *Journal of Banking & Finance*, 44, p. 72-92.

De Nicolo G., Favara G. et Ratnovski L. (2012), « Externalities and macroprudential policy », IMF Staff Discussion Note, 12/05, Washington: International Monetary Fund.

Hanson S., Kashyap A. et Stein J. (2011), « A macroprudential approach to financial regulation », *The Journal of Economic Perspectives*, 25(1), p. 3-28.

Kupiec P.H. et Guntay L. (2015), « Testing for Systemic Risk Using Stock Returns », AEI Economic Working Paper 2015-02.

Moenninghoff S.C., Ongena S. et Wieandt A. (2016), « The perennial challenge to abolish Too-Big-To-Fail in banking: Empirical evidence from the new international regulation dealing with Global Systemically Important Banks », *Journal of Banking & Finance* 61(C), p. 221-236.

Ueda K. et Weder di Mauro B. (2013), « Quantifying the value of the subsidy for systemically important financial institutions », *Journal of Banking & Finance*, 37(10), p. 3830-3842

Colloques et workshops

Journée Finance et Société

8 avril 2016

Cette 1^{ère} Journée Finance et Société fut l'occasion de réunir des économistes, des sociologues et des gestionnaires. Deux thèmes ont animé la matinée : la question des conflits d'intérêt dans le monde bancaire et financier (avec les contributions de Laurence Scialom et de Chrystelle Richard), puis la gouvernance des organisations financières (avec les articles d'Olivier Brossard, Amélie Adatte, Nicolas Bédu et Matthieu Montalban puis de Caroline Granier et Valérie Revest). L'après-midi fut dédiée à la présentation de trois livres : *L'entreprise liquidée* (de Tristan Auvray, Thomas Dallery et Sandra Rigot), *Monnaie, entre dettes et souveraineté* (de Michel Aglietta) et *La Fabrique de la finance* (co-édité par Isabelle Chambost, Marc Lenglet et Yamina Tadjeddine). Le public venu nombreux a participé aux échanges, nourrissant des réflexions riches autour de la place actuelle de la finance dans nos sociétés. Cette journée restera aussi mémorable par la discussion érudite du livre de Michel Aglietta par Jean Cartelier et pour leurs dialogues sur la théorie monétaire. Pour les anciens nanterrois présents, cela rappela avec un peu de nostalgie les échanges au sein de l'équipe MINI-FORUM. Les trois discutants (Matthieu Montalban, Jean Cartelier, François Vatin), remerciés pour la qualité de leur critique, ont accepté de publier leur recension dans un prochain numéro de la *Revue de la Régulation*. Cette journée a été permise et financée grâce à un projet EconomiX et au soutien du département Economie de l'Université Paris Ouest - Nanterre La Défense.



3rd International Meeting in Law & Economics

14 - 15 avril 2016

Les 14 et 15 avril 2016, l'axe DIRIS (Droit, Institutions, Règlementation et Interactions Stratégiques) du laboratoire EconomiX, le Centre d'Economie du Droit (Paris 2 Panthéon-Assas), le Laboratoire d'Economie Dionysien (Paris 8 Vincennes-St Denis), le laboratoire ERUDITE (Paris Est-Créteil) et le Centre d'Economie de l'Université Paris-Nord ont organisé conjointement le « 3rd International Meeting in Law & Economics », qui s'est déroulé dans les locaux de la Maison des Sciences de l'Homme Paris Nord (Saint-Denis La Plaine). Huit sessions étaient programmées autour de thématiques variées (Constitutional Law and Political Economy ; Economics of Competition Law ; Economics of Litigations and Procedures ; Law, Finance, and Entrepreneurship ; Tort Law and Liability Rules ; Law Enforcement and Economics of Crime ; Contracts and Law ; Economics of Intellectual Property Law), avec la participation de : Nuno Garoupa, Stéphane Luchini, Elena Argentesi, Marie-Laure Allain, Juan José Ganuza, Pierre-Henri Morand, Johan Eklund, Nirjhar Nigam, Luigi Franzoni, Gérard Mondello, Tim Friehe, Roberto Galbiati, Malin Arve, Jean Beuve, Gaétan de Rassenfosse et Patrick Walbroeck. Ce rendez-vous régulier en Ile-de-France avec les meilleurs spécialistes internationaux du Law & Economics, favorise les interactions entre chercheurs français et étrangers sur ces thématiques, et contribue à faire émerger de nouvelles collaborations.

Evénements 2/4

Journée « Incertitude et Décision Publique »

7 juin 2016

Cette nouvelle édition des Journées « Incertitude et décision publique » organisées dans le cadre de la CO-MUE Paris Lumières par des membres des laboratoires LED et EconomiX s'est tenue le 7 juin 2016 dans les locaux de l'Université Paris Ouest. L'objectif de ces journées est de regrouper des chercheurs en économie publique et en théorie de la décision dans le risque et l'incertain pour mener des réflexions sur les décisions collectives de court et de long termes face à des risques mal connus. La journée du 7 juin a rassemblé plusieurs enseignants-chercheurs, chercheurs CNRS et doctorants de diverses universités autour des présentations de Marie-Pierre Dagnies, Stéphane Luchini, Gildas Appere, Thibault Gajdos, Julien Jacob et Pascal Toquebeuf.

Agenda

1^{er} et 2 septembre 2016

International Conference on Applied Business and Economics

EconomiX, sous la coordination de Jean-Pierre Allegret, organise la douzième édition de la Conférence internationale ICABE (*International Conference on Applied Business and Economics*) qui se tiendra à l'Université Paris Ouest les 1er et 2 septembre 2016. La conférence est organisée conjointement par l'Université du Pirée, le Centre d'excellence Jean Monnet de l'Université Transilvania de Brasov et le Centre d'excellence Jean Monnet de l'Université du Pirée. L'objectif principal de la conférence est de donner l'opportunité au milieu académique et au monde de l'entreprise de se rencontrer afin, notamment, d'échanger sur les principales préoccupations du moment en matière économique. Le thème central retenu pour l'édition 2016 de la conférence ICABE est celui des défis auxquels l'Union européenne est confrontée. Les informations sur la conférence sont disponibles sur le site d'EconomiX à l'adresse :

<http://economix.fr/fr/activites/colloques/?id=261>

14 octobre 2016

2^{ème} Colloque International de Défaillance d'Entreprise

EconomiX et l'institut de recherche de l'Université de Mons humanOrg organisent conjointement la deuxième édition du *Colloque International de Défaillance d'Entreprise* dans les locaux de l'université de Paris Ouest - Nanterre La Défense qui portera sur « Quand les PME matent l'échec ». Le programme est disponible sur le site d'EconomiX à l'adresse :

<http://economix.fr/fr/activites/colloques/?id=265>

4 novembre 2016

15^{ème} Journée d'Économétrie Développements Récents de l'Econométrie Appliquée à la Finance

Cette quinzième journée d'économétrie organisée le 4 novembre 2016 à l'université Paris Ouest - Nanterre La Défense a pour objet de permettre à des chercheurs de présenter des travaux de recherche théoriques et/ou appliqués en économétrie de la finance. L'accent sera mis sur l'utilisation des techniques économétriques les plus récentes. Les propositions de communication (texte intégral) doivent être parvenues avant le 15 septembre 2016 par mail à : valerie.mignon@u-paris10.fr. L'appel à communications est disponible sur le site d'EconomiX à l'adresse :

<http://economix.fr/fr/activites/colloques/?id=262>

24 et 25 novembre 2016

Strategic Interactions and General Equilibrium VII: Theories and Applications

La septième édition de ce colloque organisé les 24 et 25 novembre 2016 à l'université Paris Ouest - Nanterre La Défense a pour objet de permettre à des chercheurs de présenter leurs travaux les plus récents en théorie de l'équilibre général, avec une attention particulière portée aux interactions stratégiques. Les propositions de communication (texte intégral) doivent être parvenues avant le 15 septembre 2016 par mail à : ludovic.julien@u-paris10.fr. L'appel à communications est disponible sur le site d'EconomiX à l'adresse :

<http://economix.fr/fr/activites/colloques/?id=270>

Professeurs invités



Kirill Borisov, *European University*, St. Petersburg
23 mai au 22 juin 2016

Kirill Borisov, professeur d'économie à l'Université Européenne de Saint-Petersburg, a effectué un séjour à EconomiX du 23 mai au 22 juin. Il est intervenu dans plusieurs séminaires du laboratoire ainsi que dans le cadre du séminaire PEEES.

<https://eu.spb.ru/en/people/item/3517-borisov>



Matteo Rizzolli, *Libera Università Maria Ss. Assunta*, Rome
13 juin au 17 juillet 2016

Matteo Rizzolli, professeur associé à la *Libera Università Maria Ss. Assunta* (LUMSA) à Rome, effectue un séjour à EconomiX du 13 juin au 17 juillet. Il est notamment intervenu dans le cadre du séminaire LIEN du laboratoire.

<http://www.lumsa.it/matteo-rizzolli>

Prix, distinctions et nominations



Alain Ayong le Kama

Réélu au Comité Directeur de l'AFSE



Marc Baudry

Promu à la première classe des Professeurs des Universités



Anne-Laure Delatte

Nominée au grade de chevalier dans l'Ordre national du Mérite



Eric Langlais

Promu à la classe exceptionnelle des Professeurs des Universités



Nadine Levratto

Lauréate du concours de Directeur de recherche CNRS



Valérie Mignon

Réélue au Comité Directeur de l'AFSE



Juliana Yael Milovich Finkelstein

Obtention de la bourse Jean Walter Zellig de l'Académie Française

Obtention du statut de visiting-research PhD. recognized student à l'Université d'Oxford



Natacha Raffin

Nommée Professeur à l'Université de Rouen

Prix, distinctions et nominations



Lionel Ragot

Elu au Comité Directeur de l'AFSE



Yamina Tadjeddine

Nommée Professeur à l'Université de Nancy



Sessi Tokpavi

Nommé Professeur à l'Université d'Orléans

Soutenances de thèses

Lara Abdel Fattah

Appartenance à un groupe et déroulement du processus de défaillance des entreprises.

Application au cas de la France

Nadine Levratto

14/05/2016

Claire Nicolas

Bioénergies, transports et changement climatique : une analyse à partir du modèle TIAM-World

Alain Ayong Le Kama

01/06/2016

Ha Thu Nguyen

Credit Scoring et ses applications dans la gestion du risque de crédit

Valérie Mignon

14/06/2016

Magali Dauvin

Essais sur la dépendance des économies aux ressources naturelles

Valérie Mignon

04/07/2016

Devenir des Docteurs

Les jeunes Docteurs d'EconomiX ont obtenu ce trimestre les postes suivants :

Lionel Almeida : maître de conférences au CNAM

Henri Audigé : consultant chargé de l'accompagnement et de la transformation réglementaire à ADNEOM

Marc Brunetto (post-doctorant à EconomiX) : maître de conférences à l'Université Paris Ouest

Silva Concettini : maître de conférences à l'Université de Tours

Karine Constant (post-doctorante à EconomiX) : maître de conférences à l'Université de Paris Est Créteil

Nicolas da Silva : maître de conférences à l'Université Paris Nord

David Desmarchelier (post-doctorant à EconomiX) : maître de conférences à l'Université de Nancy

Anne Fournier : maître de conférences à l'Université de Valenciennes

Mohamed Hemidet : conseiller auprès du PDG de la Société de Refinancement Hypothécaire

Bénédicte Meurisse : chargée d'études en économie des risques sanitaires et environnementaux, Commissariat Général au Développement Durable

Ha Thu Nguyen : quantitative analyst, HSBC

Départs

Yves Oytana : Yves Oytana rejoint l'Université de Franche-Comté en septembre 2016

Natacha Raffin : Natacha Raffin rejoint l'Université de Rouen en tant que Professeur en septembre 2016

Yamina Tadjeddine : Yamina Tadjeddine rejoint l'Université de Nancy en tant que Professeur en septembre 2016

Sessi Tokpavi : Sessi Tokpavi rejoint l'Université d'Orléans en tant que Professeur en septembre 2016

Nouveaux entrants

Alinh Rin-Tybenszky
Gestionnaire comptable et financière

Assemblée générale



L'Assemblée Générale du laboratoire s'est tenue le jeudi 7 juillet 2016 devant l'ensemble de ses membres. Comme à l'accoutumée, outre les aspects relatifs au budget et à l'organisation générale, cet événement fut l'occasion de souligner le grand dynamisme d'EconomiX. S'agissant de l'activité contractuelle, plus de trente contrats en cours sont ainsi à relever, auprès de partenaires des secteurs public et privé. Nombre de ces contrats concernent nos doctorants qui bénéficient ainsi de conventions CIFRE auprès de diverses institutions et entreprises comme Amundi, la Banque de France, le groupe BPCE, EDF, ENGIE, l'IFPEN, PSA Peugeot-Citroën, Saint Gobain, etc., leur permettant de mener

à bien leur thèse de doctorat. Outre d'importants contrats auprès de partenaires comme le CNRS, la Caisse des dépôts et Consignations, France Stratégie, le Conseil Français de l'Energie, la Région Ile-de-France, Kedge Business School, l'Assemblée des communautés de France, l'UNSA, EconomiX est fier d'être porteur de deux projets ANR, l'un coordonné par Dominique Meurs sur la carrière des hommes et femmes au sein d'une grande entreprise française, l'autre par Elisabeth Tovar sur l'appréciation empirique des préférences pour les principes de justice.

Outre cette activité contractuelle et la vive implication de nombre de ses membres dans le débat public, EconomiX a naturellement poursuivi cette année sa dynamique très soutenue de publication. En plus du très grand nombre, toujours croissant, de publications dans les revues académiques d'excellence (revues de rangs 1*, 1 et 2), on relève la parution d'ouvrages de recherche et de manuels, ainsi que de plusieurs rapports auprès de diverses institutions. En parallèle à cette intense activité de publication, l'année écoulée a été marquée par les manifestations organisées par EconomiX puisque se sont tenus 13 conférences internationales, nationales ou workshops. Ces événements ont concerné l'ensemble des thématiques du laboratoire couvrant l'économie de l'environnement, l'économie du droit, les PME, les faillites, les interactions stratégiques, les questions d'incertitude et de décision publique, l'histoire de la pensée économique, la macroéconomie internationale, la dépendance aux matières premières, la finance et ses liens avec la société, l'économétrie appliquée à la finance, etc.

L'Assemblée Générale a aussi été l'occasion de féliciter plusieurs membres du laboratoire pour des réussites aux concours, des promotions, des distinctions ou des nominations. Du côté des « juniors », l'année a été marquée par de nombreux succès puisque sept de nos jeunes docteurs ont obtenu un poste de Maître de conférences, un auprès du CNRS et cinq rejoignent le secteur privé. De très chaleureuses félicitations ont aussi été adressées à nos collègues pour leur brillante réussite aux concours. Nadine Levratto accède ainsi au grade de Directrice de recherche CNRS et Natacha Raffin, Yamina Tadjeddine et Sessi Tokpavi au grade de Professeur des universités. L'année écoulée a également été marquée par l'obtention de promotions et distinctions : la Légion d'honneur pour Michel Aglietta, la réélection d'Alain Ayong le Kama à la présidence de la 5^e section du CNU et au Comité Directeur de l'AFSE, la promotion de Marc Baudry à la première classe des professeurs des Universités, la nomination de Vincent Bouvatier pour le prix « jeune chercheur » de l'AMF, l'obtention d'une bourse de recherche de la Banque des Règlements Internationaux par Michael Brei, la nomination d'Anne-Laure Delatte au grade de chevalier dans l'ordre national du mérite, l'obtention d'un accessit au prix de thèse 2015 de l'ANDESE par Blaise Gnimassoun, le prix « jeune chercheur » décerné par l'Association Internationale d'Econométrie Appliquée à Marc Joëts, la promotion d'Eric Langlais à la classe exceptionnelle des professeurs des Universités, la réélection de Valérie Mignon au Comité Directeur

Vie du laboratoire 5/5

de l'AFSE, l'obtention du statut de *visiting-research PhD. recognized student* à l'université d'Oxford par Juliana Milovich, l'élection de Lionel Ragot au Comité Directeur de l'AFSE et la nomination de Laurence Scialom au Conseil scientifique de l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution.

Chaque fin d'année universitaire est aussi l'occasion de mouvements. Du côté des départs, Béatrice Silva, gestionnaire comptable et financière d'EconomiX, a rejoint une autre unité et Yves Oytana rejoindra l'Université de Franche-Comté en tant que maître de conférences à la prochaine rentrée universitaire. Du côté des arrivées, EconomiX est très heureux d'avoir accueilli au 1^{er} juillet 2016 Alinh Rin-Tybenszky au titre de gestionnaire comptable et financière. EconomiX se réjouit également de l'arrivée à la prochaine rentrée de cinq collègues enseignants-chercheurs : Marc Brunetto, recruté sur le poste de Maître de conférences « Entreprises, inégalités et politiques sociales », effectue des travaux dans le domaine de l'économie spatiale ; Rachidi Kotchoni, recruté sur le poste de Maître de conférences en « Monnaie, banque, finance », est spécialiste de finance et d'économétrie financière ; Alessandro Melcarne, recruté sur le poste de Maître de conférences en « Economie du droit », s'intéresse à l'analyse économique des systèmes judiciaires et de l'efficacité ; Ouarda Merrouche, nous rejoint en tant que professeur et est spécialiste d'économie bancaire, économie monétaire, finance et macroéconomie ; Fabien Prieur, recruté sur un poste de professeur, est spécialiste d'économie de l'environnement et des ressources naturelles. Enfin, le laboratoire est très heureux d'accueillir quatre nouveaux doctorants contractuels, Alexis Barrau, Benjamin Egron, Dalia Ibrahim et Gaëtan Le Quang, ainsi que plusieurs post-doctorants à la prochaine rentrée.



L'Assemblée Générale s'est clôturée par de vifs et chaleureux remerciements adressés à l'ensemble des membres du laboratoire : l'équipe administrative et ingénieurs, pour leur investissement sans faille et le travail remarquable effectué au quotidien en termes d'appui à la recherche, ainsi que les membres du directoire, les responsables d'axes et tous les chercheurs et enseignants-chercheurs dont l'implication fait qu'EconomiX est un laboratoire d'une grande richesse scientifique, très dynamique, attractif et dont la visibilité ne cesse de croître aux niveaux national et international.



Revues

Karanfil, Fatih et Li, Yuanjing (2017) « **The Role of Continuous Intraday Electricity Markets: The Integration of Large-Share Wind Power Generation in Denmark** », *Energy Journal*, vol. 38, n°2 (à paraître).

Ayong Le Kama, Alain et Pommeret, Aude (2016) « **Supplementing domestic mitigation and adaptation with emissions reduction abroad to face climate change** », *Environmental and Resource Economics* (à paraître).

Baudry, Marc et Dumont, Béatrice (2016) « **Market maturity, patent renewals and the pace of innovation: the case of wind power in Germany** », *Innovations : journal of innovation economics and management*, vol. 20, n°2, pp. 131-150 (à paraître).

Boubakri, Salem; Couharde, Cécile et Raymond, Hélène (2016) « **Effects of financial turmoil on financial integration and risk premia in emerging markets** », *Journal of Empirical Finance*, vol. 38, pp. 120-138.

Carton, Benjamin; Coulibaly, Dramane et Pourroy, Marc (2016) « **Food prices and inflation targeting in emerging economies** », *International Economics* (à paraître).

Cavaco, Sandra; Challe, Edouard; Crifo, Patricia; Rebérioux, Antoine et Roudaut, Gwenael (2016) « **Board independence and operating performance: Analysis on (French) company and individual data** », *Applied Economics*.

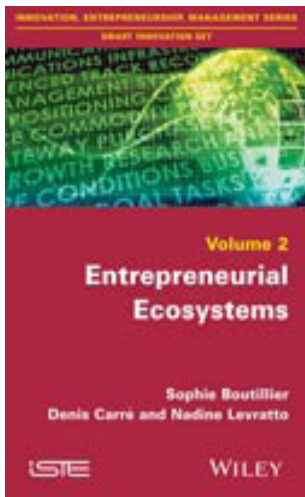
Coudert, Virginie et Mignon, Valérie (2016) « **Reassessing the empirical relationship between the oil price and the dollar** », *Energy Policy*, vol. 95, pp. 147-157.

Crifo, Patricia et Rebérioux, Antoine (2016) « **Corporate Governance and Corporate Social Responsibility: A typology of OECD countries** », *Journal of Governance and Regulation*, vol. 5, n°2, pp. 14-27.

Langlais, Eric et Obidzinski, Marie (2016) « **Public law enforcers and political competition** », *American Law and Economics Review* (à paraître).

Raffin, Natacha et Seegmuller, Thomas (2016) « **The cost of pollution on longevity, welfare and economic stability** », *Environmental and Resource Economics* (à paraître).

Ouvrages



Entrepreneurial Ecosystems

Sophie Boutillier, Denis Carre, Nadine Levratto

ISBN: 978-1-119-28518-2

March 2016, Wiley-ISTE

142 pages (2016)

In today's rapidly changing business landscape, entrepreneurship is growing and actively promoted by policy makers. Several reports explore the influence of entrepreneurship on the economy and put some emphasis on its positive influence GDP per capita, unemployment and exports. However, entrepreneurship does not go per se and it is now broadly admitted that the decision of the entrepreneur is narrowly connected with its environment, the so-called entrepreneurial ecosystem. This book show why policymakers, entrepreneurship supporters, and entrepreneurs themselves should keep in mind the locally structured nature of entrepreneurial networks.

preneurs themselves should keep in mind the locally structured nature of entrepreneurial networks.

Even if the notion of Entrepreneurial Ecosystem has become quite popular, among the international organization, development agencies and public administrations, this concept is often considered as a new one having its origins in very recent publications. This books aims at showing that entrepreneurial ecosystems have their roots in the history of economic thought and that scholars have long been conscious of their importance. Instead of insisting upon the diversity of agents involved in these organizations, it also put some emphasis on the importance of the linkages and sharing between them and suggests some orientations in view of a performing evaluation system.



L'avenir des économies du Maghreb

Sonia Ben Slimane et Messaoud Zouikri

Marché et Organisations n°26

ISBN 978-2-343-09251-5

300 p. (2016)

La crise financière de 2008, conjuguée avec les récents bouleversements du printemps arabe, ont dévoilé la fragilité des systèmes politiques et économiques des pays du Maghreb. Ce numéro est consacré aux enjeux et défis auxquels font face ces pays dans leur mutation vers un nouveau modèle de développement basé sur l'innovation : quelles politiques publiques d'investissement et d'innovation ? Comment dynamiser les secteurs économiques clés ? La promotion de l'entrepreneuriat local est-elle capable de réveiller les forces productives ?



Économie de la mondialisation

Vers une rupture durable ?

Jean-Pierre Allegret • Pascal Le Merrer
Préface de François Bourgoignie

2^e édition



Economie de la mondialisation, Vers une rupture durable ?

Jean-Pierre Allegret, Pascal Le Merrer

2^e Edition

Date de parution : Octobre 2015

ISBN 10: 2804193748

ISBN 13: 9782804193744

432 p. (2015)

La mondialisation est l'objet d'un débat intense. Elle cristallise les oppositions entre partisans inconditionnels du libre marché et une partie de la société civile qui redoute ses effets dévastateurs. Une question importante est de préciser dans quelle mesure les effets positifs ou négatifs de la mondialisation sont fondés sur des faits objectifs.

Cet ouvrage apporte des réponses à cette question en recourant aux analyses économiques de la mondialisation. Il présente les développements de la théorie économique les plus récents afin de donner des clés de compréhension de ce phénomène majeur. Il mobilise de nombreuses données empiriques et rend également compte, d'un point de vue économique, des principaux débats engendrés par la mondialisation : évolution des inégalités, gouvernance mondiale et conséquences de la concurrence des pays émergents pour les pays industrialisés.

Cette deuxième édition accorde une place importante aux débats sur la démondialisation. En effet, nous sommes confrontés à des mutations qui donnent l'impression d'une grande incertitude dans le futur de la mondialisation. Notons par exemple la recomposition des chaînes de valeur, l'effritement des classes moyennes dans les pays occidentaux et les phénomènes migratoires... Une autre mondialisation se dessine, qu'il faut essayer de cerner.

Cette édition propose aussi une analyse de la crise des subprimes au niveau de ses implications sur la mondialisation financière. L'analyse de la gouvernance mondiale - quant à elle - souligne l'influence des BRICS et de la régulation bancaire macroprudentielle.

Destiné aux étudiants de Licence et Master d'économie-gestion, de sciences économiques et d'AES, de DUT, d'écoles de commerce, d'IEP et d'IUP, ce manuel intéressera également les candidats aux concours de la fonction publique et de l'enseignement (CAPES, CAPET, agrégation). Il sera utile aussi aux personnes voulant s'informer sur les effets économiques de la mondialisation.

Directrice de publication
Valérie Mignon

Rédacteur en chef
Frédéric Hammerer

Directeur de la rédaction
Jean-Pierre Allegret

Conception / réalisation
Frédéric Lebiet



EconomiX
Université Paris Ouest-Nanterre La Défense
Bâtiment G
200, avenue de la République
92001 Nanterre cedex

Contact : secretariat@economix.fr

<http://economix.fr/>

EconomiX



université
Paris Ouest
Nanterre La Défense