

**CHAIRE DE RECHERCHE DU CANADA
EN GESTION DES RISQUES**

RAPPORT D'ACTIVITÉS
1^{er} avril 2007 au 31 mars 2008

Encadrement d'étudiants en cours

▪ Mémoires de maîtrise

Aboul-Enein, Shady, M.Sc. option économie financière appliquée, HEC Montréal, inscription septembre 2006, « Collateralized Fund Obligations : Investigation bidimensionnelle de la performance de la tranche d'équité d'une transaction de titrisation de fonds de fonds de couverture », G. Dionne et N. Papageorgiou, codirecteurs. Bourse Chaire de recherche du Canada en gestion des risques, CREF, DGIA.

Alinasab, Soodeh, M.Sc. ingénierie financière, HEC Montréal, inscription août 2007, « Corrélations de défaut entre les entreprises publiques canadiennes transigées à Toronto », G. Dionne, directeur. Bourse CREF.

Belem, Frederic, M.Sc. économie financière appliquée, HEC Montréal, inscription septembre 2007, « Comportement d'épargne des entreprises », G. Dionne, directeur. Bourse FQRSC.

Diboune, Hind, M.Sc. finance, HEC Montréal, inscription septembre 2007, « La prise en compte de la capacité de paiement dans l'évaluation du risque de crédit pour les particuliers », G. Dionne, directeur. Bourse Chaire de recherche du Canada en gestion des risques.

Mseddi, Hassen, M.Sc. finance, HEC Montréal, inscription septembre 2007, « Mesure de la Valeur à Risque en utilisant des données transaction par transaction sur des contrats à terme transigés à la bourse de Chicago », G. Dionne, directeur.

Khalil, Anis, M.Sc. finance, HEC Montréal, inscription janvier 2008, « Détermination d'un indicateur de capacité de remboursement pour les petites et moyennes entreprises », G. Dionne, directeur. Bourse Chaire de recherche du Canada en gestion des risques.

▪ Thèses de doctorat

Chakroun, Oussama, Ph.D. finance, HEC Montréal, inscription septembre 2002, « Estimation des matrices de transition », G. Dionne, directeur. Bourse de IFM².

Maalaoui, Olfa, Ph.D. finance, HEC Montréal, inscription avril 2003, « Risque de défaut des obligations avec options », G. Dionne et P. François, codirecteurs. Bourse de la Chaire de recherche du Canada en gestion des risques.

Laajimi, Sadok, Ph.D. finance, HEC Montréal, inscription janvier 2004, « Modèle hybride de calcul des probabilités de défaut des entreprises cotées en bourse », G. Dionne, directeur. Bourse de IFM².

Nouira, Abdelhakim, Ph.D. finance, HEC Montréal, inscription septembre 2004, « Gestion des risques et performance des compagnies d'assurances », G. Dionne, directeur. Bourses du CREF, de la Chaire de recherche du Canada en gestion des risques et du FQRSC.

Stefanova, Denitsa, Ph.D. finance, HEC Montréal, inscription janvier 2002, « Choix de portefeuille », G. Dionne, directeur. Bourse de la Chaire de recherche du Canada en gestion des risques et IFM².

Ouederni, Karima, Ph.D. finance, HEC Montréal, inscription avril 2004, « Analyse des probabilités de défaut des entreprises privées », G. Dionne, directeur. Bourse de la Chaire de recherche du Canada en gestion des risques.

Bouvrette, Jean-Charles, Ph.D. finance, HEC Montréal, inscription septembre 2006 « Choix de portefeuille optimaux et prime de risque », G. Dionne, directeur. Bourse IFM².

Étudiantes et étudiants diplômé(e)s entre le 1^{er} avril 2007 et le 31 mars 2008

▪ 2^e cycle / Maîtrise

Amar, Jonathan, M.Sc. finance, HEC Montréal, « Application empirique du modèle de Brockman et Turtle (2003) au calcul du risque de défaut d'entreprises publiques canadiennes », G. Dionne, directeur, avril 2007.

Gagné, Jean-Sébastien, M.Sc. économie financière, HEC Montréal, « L'évolution des prêts hypothécaires à surprime aux États-Unis », G. Dionne, directeur, mai 2007.

Masson-Roy, Jérôme, M.Sc. finance, HEC Montréal, « Évaluation empirique des modèles de cotation de crédit MFATM et FICOTM : résultats d'un échantillon de firmes privées canadiennes », G. Dionne, directeur. Bourse IFM2, mai 2007.

Carboni, Alexandre, M.Sc. finance, HEC Montréal, « Analyse de la prise en compte de la capacité à payer dans la cote de risque pour les défauts des particuliers », G. Dionne, directeur, juillet 2007.

Sawadogo, Delphine, M.Sc. économie financière, HEC Montréal, « Déterminants et impact de l'épargne des petites et moyennes entreprises sur la probabilité de défaut : évidence canadienne », G. Dionne, directeur. Bourse Chaire de recherche du Canada en gestion des risques, octobre 2007.

Ouattara, Myriam, M.Sc. finance, HEC Montréal, « Les déterminants de la gestion du risque de taux d'intérêt des compagnies d'assurance de dommage », G. Dionne, directeur, novembre 2007.

Petrescu, Madalina, M.Sc. finance, HEC Montréal, « Évaluation des risques des prêts bancaires », G. Dionne, directeur. Bourse de la Chaire de recherche du Canada en gestion des risques, novembre 2007.

Marouk, Nissrine, M.Sc. finance, HEC Montréal, « Les stratégies de gestion des risques des sociétés d'assurance avec des produits dérivés », G. Dionne, directeur. Bourse CREF, novembre 2007.

Saïssi-Hassani, Samir, M.Sc. économie financière, HEC Montréal, « Modélisation du stress testing du risque de crédit appliqué à un portefeuille de prêts aux particuliers », G. Dionne, directeur, juillet 2007.

▪ 3^e cycle / Doctorat

Dahen, Hela, Ph.D. finance, HEC Montréal, « La quantification du risque opérationnel des institutions bancaires », G. Dionne, directeur. Bourse de IFM², avril 2007.

Hammammi, Khemais, Ph.D. finance, HEC Montréal, « Three Essays on Corporate Credit Spreads », G. Dionne et J.G. Simonato, codirecteurs. Bourse de la Chaire de recherche du Canada en gestion des risques, février 2008.

Publications

▪ Articles publiés ou à paraître dans des revues avec comité de lecture

Dachraoui, K., Dionne, G., « Conditions Ensuring the Separability of Asset Demand for All Risk-Averse Investors », *European Journal of Finance* 13, 397-404, juillet 2007.

Dionne, G., Dostie, B., « New Evidence on the Determinants of Absenteeism Using Linked Employer-Employee Data », *Industrial and Labor Relations Review* 61, 1, 108-120, octobre 2007.

Dionne, G., Fluet, C., Desjardins, D., « Predicted Risk Perception and Risk-taking Behavior: The Case of Impaired Driving Governance », *Journal of Risk and Uncertainty* 35, 3, 237-264, décembre 2007.

Boubakri, N., Dionne, G., Triki, T., « Consolidation and Value Creation in the Insurance Industry: The Role of Governance », *Journal of Banking and Finance* 32, 56-68, janvier 2008.

Dionne, G., Harchaoui, T.M., « Banks' Capital, Securitization and Credit Risk: An Empirical Evidence for Canada », *Assurances et gestion des risques* 75, 4, 459-485, janvier 2008.

Dionne, G., Gauthier, G., Ouertani, N., Tahani, N., « Heterogeneous Basket Options Pricing Using Analytical Approximations », *Multinational Finance Journal* (à paraître).

Chakroun, O., Dionne, G., Dugas-Sampara, A., « Empirical Evaluation of the Asset Allocation Puzzle », *Economics Letters* (à paraître).

▪ Cahiers de recherche et autres rapports

Angers, J.F., Desjardins, D., Dionne, G., Dostie, B., Guertin, F., « Poisson Models with Employer-Employee Unobserved Heterogeneity: An Application to Absence Data », cahier de recherche 07-03, Chaire de recherche du Canada en gestion des risques, mai 2007.

Dionne, G., Gagné, R., Nourira, A., « Determinants of Insurers' Performance in Risk Pooling, Risk Management, and Financial Intermediation Activities », cahier de recherche 07-04, Chaire de recherche du Canada en gestion des risques, avril 2007.

Dahen, H., Dionne, G., « What about Underevaluating Operational Value at Risk in the Banking Sector? », cahier de recherche 07-05, Chaire de recherche du Canada en gestion des risques, septembre 2007.

Dionne, G., Dostie, B., « Estimating the Effect of a Change in Insurance Pricing Regime on Accidents with Endogenous Mobility », cahier de recherche 07-06, Chaire de recherche du Canada en gestion des risques, septembre 2007.

Bourgeon, J.M., Dionne, G., « On Debt Service and Renegotiation when Debt-holders Are More Strategic », cahier de recherche 07-07, Chaire de recherche du Canada en gestion des risques, septembre 2007.

Dionne, G., Gauthier, G., Hammammi, K., Maurice, M., Simonato, J.G., « A Reduced Form Model of Default Spreads with Markov Switching Macroeconomic Factors », cahier de recherche 07-08, Chaire de recherche du Canada en gestion des risques, octobre 2007.

Communications ou conférences

« Efficiency of Insurance Firms with Endogenous Risk Management and Financial Intermediation Activities », Georgia State University, Atlanta, 3 mai 2007.

Commentateur de « Adverse Selection in Annuity Markets: Evidence from the British Life Annuity Act of 1808 », de Casey Rothschild, American Risk and Insurance Association (ARIA) Meeting 2007, Québec, 6 août 2007.

« Point-record Incentives, Asymmetric Information, and Dynamic Data », avec Jean Pinquet, American Risk and Insurance Association (ARIA) Meeting 2007, Québec, 7 août 2007.

« Efficiency of Insurance Firms with Endogenous Risk Management and Financial Intermediation Activities », American Risk and Insurance Association (ARIA) Meeting 2007, Québec, 7 août 2007 (avec Robert Gagné).

« Intraday Value at Risk (IVaR) Using Tick-by-Tick Data with Application to the Toronto Stock Exchange », Banque du Canada, Ottawa, 5 septembre 2007 (avec Maria Pacurar et Pierre Duchesne).

« Efficiency of Insurance Firms with Endogenous Risk Management and Financial Intermediation Activities », RAND Corporation, Santa Monica, 12 novembre 2007.

Commentateur de « Time Varying Default Risk Premia in Corporate Bond Markets », de Jan Ericsson, Montréal Finance Day, Montréal, 30 novembre 2007.

Financement de la recherche

Dionne, Georges « Chaire de recherche du Canada en gestion des risques », Conseil de recherches en sciences humaines du Canada, 200 000 \$, (5^e versement d'une subvention sur 7 ans).

Breton, Michèle; Dionne, Georges; Kryzanowski, Lawrence; Dostie, Benoit; Magnan, M.; Assoé, K.; Bellavance, F.; Ben Ameer, H.; Bennouri, M.; Berrada, T.; Denault, M.; Duchesne, P.; François, P.; Gagné, R.; Gauthier, G.; Larocque, D.; Nalpas, N.; Normandin, M.; Remillard, B.; Simonato, J.G.; Slive, J.; Soriano, P.; St-Amour, P.; Van Norden, S.; Vencatachellum, D.; Falconieri, S.; Darolles, S.; Bruneau, C.; Pinquet, J.; Gouriéroux, C.; Jasiak, J. « Nouvelle économie financière (e-finance) », Conseil de recherches en sciences humaines du Canada – Initiatives de recherche concertée, 750 000 \$ (5^e versement d'une subvention sur 5 ans).

Dionne, Georges « Finances électroniques », Conseillers en gestion et informatique CGI inc., 75 000 \$ (4^e versement d'une subvention sur 5 ans).

Dionne, Georges « Risque de crédit individuel et agrégé », CRSH, 22 500 \$, (3^e versement d'une subvention sur 3 ans).

Gagné, Robert; Dionne, Georges; Dostie, Benoit; François, Pascal; Lanoie, Paul; Leach, Andrew « Gestion sociale et privée des risques – A », FQRSC équipe, 13 840 \$, (part de G. Dionne, 4^e versement d'une subvention sur 4 ans).

Dionne, Georges « Contingent Claim Approach to Default Risk in the Canadian Economy », IFM², 20 000 \$ (3^e versement d'une subvention sur 3 ans).

Dionne, Georges; François, Pascal « Risque de défaut et rachat des obligations privées », IFM², 31 050 \$, (2^e versement d'une subvention sur 3 ans).

Dionne, Georges, « Mandat de recherche – Fédération des caisses Desjardins du Québec », Mouvement Desjardins, 10 000 \$.

Dascal, André; Dionne, Georges; Rousseau, Louise; Béland Nicolas « Ability and willingness of health care workers to report for work in an influenza pandemic », IRSC, 68 173 \$ (2^e versement d'une subvention sur 2 ans).

Projets pour l'année 2008-2009

Thèmes de recherche

1. Capacité à payer

Ce projet est réalisé en collaboration avec le Mouvement Desjardins. L'objectif est de proposer un indice de la capacité à payer des emprunteurs complémentaire à la cote de risque. Cet indice doit être développé pour les particuliers et les petites entreprises. Le projet est financé par CGI et le Mouvement Desjardins.

2. Évaluation du risque de défaut d'obligations privées rachetables

Ce projet est financé par IFM² et réalisé dans le cadre d'une thèse de doctorat. Un objectif est de montrer comment l'option de rachat de l'émetteur affecte la tarification d'une obligation. Un deuxième objectif est de déceler les cycles de risque de crédit.

3. Étude du comportement d'épargne et de crédit des petites entreprises

Projet financé par CGI. L'objectif est d'analyser le comportement d'épargne des petites entreprises et leur risque de défaut. Projet réalisé avec le Mouvement Desjardins. L'emphase est accordée aux clients de Desjardins qui sont à la fois clients particuliers et entrepreneurs (Lien 2).

4. Analyse du risque de liquidité des actions en bourse

L'objectif est de séparer le risque de liquidité du risque de marché pour le calcul de la VaR intrajournalière des actions en bourse. Projet réalisé avec Maria Pacurar.

Types de publication

Des cahiers de recherche seront publiés dans la collection de la Chaire, du CREF, du CIRRELT et du CIRPÉE, selon les sujets de recherche. Les cahiers de la Chaire sont également disponibles sur le site américain SSRN à l'adresse suivante :

http://papers.ssrn.com/sol3/cf_dev/AbsByAuth.cfm?per_id=49680.

Encadrement d'étudiants

Sept étudiants de doctorat et six de maîtrise.

Édition de revue

Le titulaire de la Chaire est également rédacteur en chef de la revue américaine *the Journal of Risk and Insurance* (3 ans à compter de janvier 2007).