



RAPPORT ANNUEL (TITULAIRE DE CHAIRE)

RAPPORT ANNUEL POUR LES TITULAIRES DE CHAIRE

Nous vous remercions de prendre le temps de remplir votre rapport annuel, car vos réponses permettent de rassembler des renseignements sur l'ensemble du Programme. Ces renseignements servent à rendre compte des investissements du Programme aux niveaux plus élevés du gouvernement, à répondre aux questions relatives au Programme et à ses retombées ainsi qu'à suivre de près certaines de ses difficultés. **Ces renseignements ne sont jamais utilisés pour évaluer vos activités à titre de titulaire de chaire ou dans le cadre d'évaluations par les pairs.**

Si vous avez des questions concernant l'information qui vous est demandée, veuillez communiquer avec le secrétariat du Programme des chaires de recherche du Canada. Si vous avez besoin de soutien technique, veuillez communiquer avec notre service de dépannage au 1-613-995-4273 or soutienweb@chaires.gc.ca.

Renseignements généraux

Nom du titulaire:	Georges Dionne
Département du titulaire:	Finance
Nom de l'établissement:	HEC Montréal
Conseil:	Spéciale: Niveau 1
Niveau:	CRSH
Date de début:	2011-01-01
Numéro de dossier:	950-219145
Rapport soumis le:	2012-06-29



RAPPORT ANNUEL (TITULAIRE DE CHAIRE)

MISE À JOUR ANNUELLE DE LA RECHERCHE

1. a) Présentez brièvement une mise à jour de votre programme de recherche effectué pendant la période du 1er avril 2011 et du 31 mars 2012. Veuillez employer un langage simple.

Durant l'année 2011-2012, nous avons mis beaucoup d'énergie sur 7 projets de recherche de la Chaire.

1. En collaboration avec 3 étudiants de doctorat, nous avons commencé à analyser la liquidité et les problèmes d'information dans les marchés boursiers. Nous en sommes à acheter des données à haute fréquence de la Bourse de Francfort, qui contiennent toute l'information sur les carnets d'ordre des participants. Un étudiant réalisera sa thèse sur la liquidité des marchés, le second réalisera la sienne sur la gestion de portefeuilles et le troisième analysera les conséquences de l'asymétrie d'information entre les participants.

2. En collaboration avec André Dascal, de l'Hôpital Juif de Montréal, nous avons poursuivi nos analyses sur la relation entre la perception des risques et la décision de se présenter au travail durant une pandémie pour les travailleurs du secteur de la santé de l'île de Montréal.

3. Nous avons poursuivi notre recherche sur le risque de crédit avec Pascal François et Olfa Maalaoui. Nous révisons actuellement notre article principal pour la revue JFQA.

4. Un autre projet avec Mme Maalaoui consiste à étudier l'impact de la gouvernance sur la gestion des risques des entreprises.

5. Nous avons continué notre recherche avec Marc Santugini. Nous en sommes maintenant à une généralisation du modèle pour déterminer de façon endogène les prix des biens et ceux des produits dérivés.

6. Nous avons débuté un nouveau projet sur la titrisation avec une étudiante de doctorat. Il s'agit de déterminer, de façon endogène, les formes de contrats de titrisation et de montrer qu'en présence de risque moral, les banques doivent conserver une partie de leurs contrats hypothécaires dans leur bilan (rétention), ce qui n'était pas vraiment réalisé durant la dernière crise financière.

7. Nous étudions le "stress testing" du risque opérationnel avec un autre étudiant de doctorat. À notre connaissance, il n'existe pas d'analyse détaillée de ce test dans la littérature.



RAPPORT ANNUEL (TITULAIRE DE CHAIRE)

MISE À JOUR ANNUELLE DE LA RECHERCHE (suite)

1. b) Décrivez vos constatations clés ainsi que leur importance. Veuillez employer un langage simple.

1. Nous n'avons pas beaucoup de résultats avec ce nouveau projet, car il débute, mais les données préliminaires reçues de la bourse de Francfort nous ont permis de constater que les carnets d'ordre possèdent beaucoup d'information non existante dans les autres bourses nord-américaines.

2. Les nouveaux résultats indiquent qu'il y a une dépendance réciproque entre les perceptions des risques et les actions des individus, ce qui signifie que ceux qui sous-estiment certains risques ont des comportements plus risqués et, inversement, ceux qui ont des comportements plus risqués tendent à sous-estimer les risques ou à se convaincre que les risques ne sont pas élevés.

4. La gouvernance des entreprises semble affecter de façon significative les comportements de gestion des entreprises. D'une façon plus précise, nous montrons que la composition des conseils d'administration et celle des comités d'audit des entreprises ont un effet significatif sur les taux de couverture de risque des entreprises dans le domaine minier.

5. La généralisation de notre modèle de gestion des produits « futures » montre que l'interaction entre les marchés des produits et des marchés financiers affecte simultanément les prix d'équilibre.



RAPPORT ANNUEL (TITULAIRE DE CHAIRE)

PARTAGE DES CONNAISSANCES

2. a) Les titulaires de chaire partagent souvent, avec des personnes non-universitaires, les connaissances acquises en faisant leur recherche, et ce d'une multitude de façons. À quelle fréquence avez-vous entrepris ce genre d'activités de vulgarisation des connaissances pendant la période du 1er avril 2011 et du 31 mars 2012?

- Parfois
 Fréquemment
 Jamais

2. b) Veuillez donner l'exemple le plus notable, s'il y a lieu.

Nous avons aussi reçu une subvention importante de la Société d'assurance automobile du Québec pour analyser les flottes de véhicules au Québec.

Durant l'automne 2011, nous avons présenté nos résultats préliminaires à la SAAQ et au Ministère des transports du Québec. Ces résultats indiquent que les accidents impliquant les véhicules lourds ont baissé de façon régulière depuis le début des années 1990 alors que les infractions des conducteurs et propriétaires de véhicules ont fluctué en fonction de différents paramètres. Une constatation intéressante a été de démontrer que la grève des policiers avait permis aux conducteurs du Québec de réduire de façon très significative leurs infractions.

3. a) Indiquez à quelle fréquence on a fait appel à vos conseils d'expert ou à votre opinion de spécialiste entre le 1er avril 2011 et le 31 mars 2012:

	Jamais	Parfois	Fréquemment
Pour des responsables gouvernementaux élus	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Pour d'autres responsables gouvernementaux	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Pour le secteur privé	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Pour d'autres organismes	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>



RAPPORT ANNUEL (TITULAIRE DE CHAIRE)

PARTAGE DES CONNAISSANCES (suite)

3. b) Veuillez donner l'exemple le plus notable, s'il y a lieu.

Nous avons terminé la préparation du cours de Gestion des risques pour l'Institut d'assurance du Canada. Ce cours sera maintenant donné par l'Institut aux cadres des compagnies d'assurance canadiennes. Nous prévoyons préparer un livre avec le contenu des cours.



RAPPORT ANNUEL (TITULAIRE DE CHAIRE)

COLLABORATIONS

4. a) Collaboration à l'intérieur du Canada

Indiquez dans quelle mesure vous avez collaboré* avec des chercheurs à l'intérieur du Canada entre le 1er avril 2011 et le 31 mars 2012.

À l'intérieur du Canada	Pas du tout	Très peu	Moyennement	Beaucoup
Collaboration avec des chercheurs de votre établissement ou de ses établissements affiliés de recherche	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
Collaboration avec des chercheurs d'autres universités canadiennes ou leurs établissements affiliés	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Collaboration avec des chercheurs gouvernementaux	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Collaboration avec des chercheurs du secteur privé	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Collaboration avec des chercheurs du secteur sans but lucratif	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

4. b) Collaboration avec des chercheurs à l'extérieur du Canada

Indiquez dans quelle mesure vous avez collaboré avec des chercheurs qui étaient à l'extérieur du Canada entre le 1er avril 2011 et le 31 mars 2012.

À l'extérieur du Canada	Pas du tout	Très peu	Moyennement	Beaucoup
Collaboration avec des chercheurs des universités ou leurs établissements affiliés de recherche	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
Collaboration avec des chercheurs gouvernementaux	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Collaboration avec des chercheurs du secteur privé	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Collaboration avec des chercheurs du secteur sans but lucratif	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

* Nous entendons par collaboration un contact régulier avec un autre chercheur / d'autres chercheurs afin de se pencher sur une question de recherche commune.



RAPPORT ANNUEL (TITULAIRE DE CHAIRE)

COLLABORATIONS (suite)

Veillez utiliser cette section pour inscrire tout autre information sur vos collaborations que vous voulez partager:

Nous avons collaboré avec quelques chercheurs canadiens durant cette période, dont:

Pierre-Carl Michaud, Département d'économie, UQAM

André Dascal, Université McGill et Hôpital Juif de Montréal

Marc Santugini, Institut d'économie appliquée, Université de Montréal

Pascal François, Finance, HEC Montréal

Jean-Guy Simonato, Finance, HEC Montréal

Geneviève Gauthier, Méthodes quantitatives, HEC Montréal

Jean-François Angers, Département de Statistique et de Mathématique, Université de Montréal

Nous avons aussi collaboré avec quelques chercheurs à l'extérieur du Canada durant cette période, dont:

Pierre Picard, École Polytechnique, France

Olfa Maalaoui, Université KAIST, Corée du Sud

J. David Cummins, Temple University, Philadelphie

Kili Wang, Department of Insurance, Tamkang University, Taipei, Taiwan

Avec ces chercheurs, nous avons écrit de nouveaux documents de recherche, préparé des demandes de fonds et révisé des articles pour des revues scientifiques.

Avec J. David Cummins, nous avons aussi réalisé une conférence internationale en décembre 2011, à Philadelphie, sur la dépendance des risques durant les crises financières. Plus de 70 participants se sont inscrits à la conférence.



RAPPORT ANNUEL (TITULAIRE DE CHAIRE)

FORMATION DE PERSONNEL HAUTEMENT QUALIFIÉ (PHQ)

5. Combien de membres du personnel hautement qualifié étaient sous votre supervision* entre le 1er avril 2011 et le 31 mars 2012.

* N.B : dénombrez uniquement les étudiants auxquels vous êtes formellement attitré en tant que superviseur de leur thèse ou de leur projet de recherche principal, tel qu'il est inscrit auprès de votre département/faculté d'études supérieures.

	Supervision directe*	Cosupervision*
Étudiants de premier cycle	0	0
Étudiants de deuxième cycle	3	0
Étudiants de troisième cycle	6	2
Étudiants postdoctoraux	0	0
Autres membres du PHQ	0	0

Description de la catégorie "Autres", s'il y a lieu.

Ne s'applique pas.

6. Combien de membres du personnel hautement qualifié ont obtenu leur diplôme sous votre supervision directe* entre le 1er avril 2011 et le 31 mars 2012.

* N.B : dénombrez uniquement les étudiants auxquels vous êtes formellement attitré en tant que superviseur de leur thèse ou de leur projet de recherche principal, tel qu'il est inscrit auprès de votre département/faculté d'études supérieures.

Nombre de PHQ	
Étudiants de premier cycle	0
Étudiants de deuxième cycle	5
Étudiants de troisième cycle	0

7. Combien de membres du personnel hautement qualifié comptaient parmi les personnes que vous formiez* (par exemple, les assistants/professionnels de recherche) - ne compter pas les individus inclus dans les totaux ci-haut.

* N.B : dénombrez uniquement les personnes avec lesquelles vous avez une relation formelle.

Nombre de PHQ	
Étudiants de premier cycle	0
Étudiants de deuxième cycle	0
Étudiants de troisième cycle	0
Étudiants postdoctoraux	0
Autres membres du PHQ	1

Description de la catégorie "Autres", s'il y a lieu.

Une professionnelle de recherche.



RAPPORT ANNUEL (TITULAIRE DE CHAIRE)

FORMATION DE PERSONNEL HAUTEMENT QUALIFIÉ (PHQ) (suite)

8. a) Dans quelle mesure votre chaire (y compris le financement connexe de la FCI) vous a-t-elle permis d'améliorer la formation que vous offrez au personnel hautement qualifié?

- Pas du tout
- Très peu
- Moyennement
- Beaucoup
- Ne sais pas

8. b) Si vous avez répondu « moyennement » ou « beaucoup », indiquez la façon la plus notable que votre poste de chaire a permis d'améliorer la formation que vous offrez?

Le financement de la Chaire a permis de donner des bourses à des étudiants de maîtrise et de doctorat et de financer l'acquisition de logiciels et de données très utiles pour leurs recherches.

Ce financement a également permis de rémunérer, en partie, une professionnelle de recherche.



RAPPORT ANNUEL (TITULAIRE DE CHAIRE)

FORMATION DE PERSONNEL HAUTEMENT QUALIFIÉ (PHQ) (suite)

Veillez utiliser cette section pour inscrire tout autre information que vous voulez partager au sujet de la formation du personnel hautement qualifié:

Une étudiante ayant terminé sa maîtrise durant la dernière année, Andréanne Simard, a reçu le prix de la Relève de l'Association des femmes en finance du Québec, ce qui lui a permis de réaliser un stage rémunéré au Mouvement Desjardins.

Un autre étudiant de maîtrise, Philippe d'Astous, a reçu le prix du meilleur mémoire de maîtrise de HEC Montréal, toutes disciplines, durant la dernière année. Il est maintenant étudiant de doctorat en gestion des risques à la Georgia State University.



RAPPORT ANNUEL (TITULAIRE DE CHAIRE)

FONDS DE RECHERCHE

9. Pour chacune des catégories ci-dessous, indiquez le montant annuel d'octrois* reçus en tant que chercheur principal, entre le 1er avril 2011 et le 31 mars 2012 (excluez les fonds de la FCI associés à la chaire mais incluez les autres subventions de la FCI).

**Montant total d'octrois
(Nombres ne doivent pas
inclure d'espaces et de virgules)**

Votre établissement	0
Organismes subventionnaires fédéraux	194000
Autres sources du gouvernement fédérale	0
Sources des gouvernements provinciaux	150000
Le secteur privé canadien	0
Le secteur sans but lucratif canadien	0
Sources internationales	0
Autre	15000

Description des « autres » sources de fonds, s'il y a lieu.

Une étudiante de maîtrise a reçu une subvention de 15 000\$ pour un stage en entreprise, financée par le MITACS.

* Indiquez la valeur annuelle de tous les octrois que vous recevez au courant de l'exercice financier en question (p. ex. si vous recevez une subvention de 75 000 \$ sur trois ans, incluez les 25 000 \$ au total de la catégorie appropriée). Quant aux sources internationales, veuillez indiquer la valeur en dollars canadiens.



RAPPORT ANNUEL (TITULAIRE DE CHAIRE)

FONDS DE RECHERCHE (suite)

Veillez utiliser cette section pour inscrire toute autre information que vous voulez partager au sujet de vos fonds de recherche.



RAPPORT ANNUEL (TITULAIRE DE CHAIRE)

TEMPS RÉSERVÉ À LA RECHERCHE

10. Aviez-vous du temps réservé à la recherche* dans le cadre de votre chaire de recherche du Canada?

Oui

Non

Veuillez expliquer votre réponse.

Afin de consacrer davantage de temps à la recherche, je n'ai que deux charges de cours annuelles; une au niveau de la maîtrise et une au niveau du doctorat. J'ai aussi une réduction des charges administratives; ma tâche est limitée à m'occuper du programme de doctorat du département de Finance de HEC Montréal. Je peux donc évaluer que mon temps total consacré à la recherche est d'environ 50 % de mon temps.

* Le temps réservé à la recherche peut être alloué d'une multitude de façons, telles que les dégagements d'enseignement, dégagement des fonctions liées aux comités ou d'autres tâches administratives, soutien administratif accru, etc



RAPPORT ANNUEL (TITULAIRE DE CHAIRE)

AUTRES COMMENTAIRES

11. a) Servez-vous de cette section pour souligner tout autre activité effectuée cette année en tant que titulaire de chaire

Durant la dernière année, le Professeur Jingyuan Li, de Lingnan University à Hong Kong, a terminé son séjour de recherche de 15 mois à la Chaire. Durant la dernière année, nous avons poursuivi notre collaboration et avons réalisé trois nouveaux projets de recherche. Un des articles préparés est en révision au Journal of Economic Theory.

11. b) Servez-vous de cette section pour décrire tout facteur qui a contribué ou qui a nui à l'atteinte de vos objectifs de recherche.

Aucun.



RAPPORT ANNUEL (TITULAIRE DE CHAIRE)

AUTRES COMMENTAIRES (suite)

11. c) Servez-vous de cette section pour décrire tout problème ou défi que vous avez connu dans le cadre du Programme des chaires de recherche du Canada.

Aucun.

11. d) Servez-vous de cette section pour suggérer des améliorations à apporter au Programme des chaires de recherche du Canada.

Je suis très satisfait de la formule actuelle du programme des Chaires de recherche du Canada.