



ANNUAL REPORT (CHAIRHOLDER)

ANNUAL REPORT FOR CHAIRHOLDERS

Thank you for taking the time to fill out your annual report. We aggregate the responses you provide to generate information on the program as a whole. We use this information to account to higher levels of government for the program's investments, respond to questions about the program and its impacts, and monitor ongoing program issues. **At no time is this information used to assess your activities as a chairholder, nor is it used in the context of any future peer review.**

Should you have any questions about the information you are being asked to provide, please contact the Canada Research Chairs Secretariat. If you require technical support, please contact our helpdesk at: 1-613-995-4273 or websupport@chairs.gc.ca

Background Information

Name of Chairholder:	Georges Dionne
Chairholder's Department:	Finance
Name of Institution:	HEC Montréal
Chair Tier:	Special: Tier 1
Chair Council:	SSHRC
Start Date:	2011-01-01
File Number:	950-219145
Report submitted on:	2014-06-11



ANNUAL REPORT (CHAIRHOLDER)

ANNUAL RESEARCH UPDATE

1. a) Provide a brief update of your research program during the period between April 1, 2013 and March 31, 2014. Please use lay language.

Nous avons travaillé sur 7 projets de recherche.

1. En collaboration avec 3 étudiants de PhD, nous avons poursuivi l'analyse de la liquidité et des problèmes d'information dans les marchés boursiers. Nous avons utilisé notre base de données à haute fréquence de la Bourse de Francfort pour réaliser ces recherches. Un étudiant a terminé 2 chapitres de sa thèse de doctorat sur la liquidité des marchés boursiers et il devrait déposer sa thèse à l'automne 2014. Le 2e étudiant analysera la gestion de portefeuille financier avec ces données et le 3e est à définir son projet de thèse de doctorat, qu'il présentera au printemps 2015.

2. Nous avons poursuivi notre recherche sur le risque de crédit avec P.François et O. Maalaoui. Nous avons beaucoup travaillé sur la révision d'un article pour le JBF, qui devrait être accepté sous peu.

3. Un autre projet avec O. Maalaoui consiste à étudier l'impact de la gouvernance sur la gestion des risques des entreprises. Nous démontrons que l'indépendance des membres des conseils d'administration n'est pas suffisante pour assurer une bonne gestion des risques; ils doivent aussi être compétents dans la gestion des risques.

4. Nous avons entrepris un nouveau projet de recherche avec M. Santugini. Nous avons produit un nouveau cahier de recherche qui analyse l'effet de la flexibilité de la production des entreprises sur les décisions de gestion des risques. Un article a été soumis à une revue scientifique.

5. Nous avons continué nos projets de recherche sur la titrisation, avec 2 étudiants de PhD. Dans un 1er temps, nous avons travaillé sur la révision d'un article théorique soumis au JME. Dans un 2e temps, nous avons obtenu des données d'une entreprise américaine que nous utiliserons durant la prochaine année.

6. Nous continuons d'étudier le stress testing du risque opérationnel avec un autre étudiant de PhD.

7. Nous avons débuté une collaboration avec Bloomberg pour construire une base de données originale sur le risque de crédit.



ANNUAL REPORT (CHAIRHOLDER)

ANNUAL RESEARCH UPDATE (continued)

1. b) Describe your key research findings/ scholarly insights and how they matter. Please use lay language.

Nous utilisons la même notation de projet que dans la section précédente.

1. La controverse récente américaine sur l'utilisation des données à haute fréquence a valorisé notre recherche sur ce sujet. Il est évident que les chercheurs doivent être en mesure de démontrer l'efficacité d'utiliser des données à haute fréquence. Un papier en cours tente de tester comment l'utilisation de l'information dans les carnets d'ordre peut améliorer l'efficacité des marchés. Pour le moment, les résultats sont plutôt nuancés, ce qui alimente la critique.

2. Notre extension de l'article a permis d'introduire des nouveaux indices de liquidité pour expliquer les spreads.

3. Nos résultats confirment les récentes réglementations canadienne et américaine des banques et des compagnies d'assurance, qui obligent ces entreprises à avoir au moins un membre de leur comité des risques au conseil d'administration qui soit qualifié en gestion des risques.

4. Nos résultats indiquent que la flexibilité dans la production est un substitut à la gestion des risques.

6. Nos résultats montrent qu'il y a des cycles dans les variations du risque opérationnel qui suivent les cycles économiques. Les pertes de risque opérationnel ont beaucoup augmenté durant la dernière crise financière parce que plusieurs banques ont commis des erreurs dans la tarification de différents produits financiers structurés. En fait, plusieurs de ces banques sont maintenant poursuivies par leurs clients.

7. Cette nouvelle collaboration nous donne accès à des données très originales sur le lien entre les émetteurs d'obligations et les émetteurs de CDS. Aucune étude n'a pu établir ce lien jusqu'à maintenant. Cette nouvelle information est importante, car elle permet de vérifier si les niveaux des primes des CDS sont dues aux risques des émetteurs d'obligations ou à ceux des émetteurs de CDS.



ANNUAL REPORT (CHAIRHOLDER)

KNOWLEDGE SHARING

2. a) Chairholders often engage in a variety of activities to share the insights gained through conducting their research with people outside of the academic world. How often did you undertake this sort of knowledge translation during the period between April 1, 2013 and March 31, 2014?

- Occasionally
 Frequently
 Never

2. b) Please provide the most noteworthy example, if applicable.

Nous avons poursuivi notre collaboration avec la Société d'assurance automobile du Québec sur l'analyse des risques d'accidents routiers des flottes de véhicules. Nous devons remettre notre rapport en septembre 2014.

Nos résultats nous indiquent que la menace de perte du permis de conduire des conducteurs professionnels suite à l'accumulation de points d'inaptitude est moins forte que celle perçue par les conducteurs non professionnels. En effet, les conducteurs professionnels risqués continuent d'accumuler des infractions au Code de la sécurité routière même si cette menace devient de plus en plus imminente. Une hypothèse à tester est que cette menace n'est pas vraiment réelle pour les conducteurs professionnels, parce qu'ils peuvent toujours argumenter devant un juge qu'ils ont besoin de leur permis pour gagner leur vie. Nous constatons également que les juges semblent être très cléments parce que beaucoup de conducteurs professionnels continuent de conduire leur véhicule après avoir dépassé la limite de 15 points d'inaptitude.

Un autre résultat intéressant de notre recherche est de démontrer qu'il y a beaucoup d'hétérogénéité entre les flottes de véhicules. Certaines sont très risquées, alors que d'autres suivent bien les règles de sécurité routière. Encore une fois, la réglementation actuelle ne semble pas encourager les flottes risquées à plus de prudence.

3. a) Indicate how often you were called upon to provide expert advice/expert opinion between April 1, 2013 and March 31, 2014:

	Never	Occasionally	Frequently
To elected government officials	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
To other government officials	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
To the private sector	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
To other organizations	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>



ANNUAL REPORT (CHAIRHOLDER)

KNOWLEDGE SHARING (continued)

3. b) Please provide the most noteworthy example, if applicable.

Je suis membre du conseil d'administration d'une entreprise de réassurance dont le siège social est à Toronto.

J'ai été invité à donner une conférence à l'Ordre des CPA du Québec sur la gouvernance de la gestion des risques.



ANNUAL REPORT (CHAIRHOLDER)

COLLABORATIONS

4. a) Collaboration within Canada

Indicate the extent to which you collaborated* with researchers in Canada between April 1, 2013 and March 31, 2014.

Within Canada	Not at all	Minimal	Moderate	Significant
Collaboration with researchers from your institution or its affiliates	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
Collaboration with researchers from other Canadian universities or their affiliates	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
Collaboration with researchers from government	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Collaboration with researchers from the private sector	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Collaboration with researchers from the not-for-profit sector	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

4. b) Collaboration outside of Canada

Indicate the extent to which you collaborated with researchers outside of Canada between April 1, 2013 and March 31, 2014.

Outside of Canada	Not at all	Minimal	Moderate	Significant
Collaboration with researchers at universities or their affiliates	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
Collaboration with researchers from government	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Collaboration with researchers from the private sector	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Collaboration with researchers from the not-for-profit sector	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

* by collaboration we mean regular contact with another researcher/other researchers in order to respond to a shared research question.



ANNUAL REPORT (CHAIRHOLDER)

COLLABORATIONS (continued)

Use this section to provide any additional information you wish to share about your collaborations:

Nous avons continué de collaborer avec différents chercheurs durant la dernière année, dont:

Au Canada:

Pierre-Carl Michaud, Département d'économie, UQAM

Marc Santugini, Institut d'économie appliquée, HEC Montréal

Cédric Okou, Département de finance, UQAM

Jean-François Angers, Département de statistique et de mathématique, Université de Montréal

Maria Pacurar, Département de finance, Dalhousie University

À l'extérieur du Canada:

Olfa Maalaoui, Bloomberg, États-Unis

Casey Rothschild, Département d'économie, Wellesley College, USA

Denitsa Stefanova, Département de finance, Université d'Amsterdam, Pays-Bas

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

Jingyuan Li, Department of risk and insurance, Lingnam University, Hong Kong

Nous avons publié la seconde édition du Handbook of Insurance en décembre 2013, ce qui nous a permis de collaborer avec plus de 50 spécialistes à travers le monde sur le risque et l'assurance.

Avec Pierre-Carl Michaud et Kili Wang, nous avons construit une base de données originale pour étudier l'asymétrie d'information dans le portefeuille d'une très grande compagnie d'assurance, tout en tenant compte du comportement face au risque des assurés.

Avec Jingyuan Li, Olfa Maalaoui et Cédric Okou, nous avons construit une nouvelle base de données sur les écarts de taux d'intérêt entre les obligations privées et les obligations gouvernementales pour mieux analyser le credit premium puzzle. Nos nouvelles données permettent d'introduire plus d'hétérogénéité entre les firmes et de tenir compte de la dynamique de ces écarts à travers le temps.

Avec Casey Rothschild, nous avons publié un chapitre dans une encyclopédie sur l'économie de la santé et nous avons révisé un article soumis à une revue scientifique.



ANNUAL REPORT (CHAIRHOLDER)

COLLABORATIONS (continued)

Use this section to provide any additional information you wish to share about your collaborations (continued):

Avec Denitsa Stefanova et un étudiant de doctorat de HEC Montréal, nous avons débuté l'analyse de portefeuilles financiers avec des données intrajournalières.

Avec Maria Pacurar et un autre étudiant de doctorat de HEC Montréal, nous avons développé une nouvelle mesure de valeur à risque qui tient compte de la liquidité des carnets d'ordre des actions en bourse, toujours avec notre base de données de la Bourse de Francfort.



ANNUAL REPORT (CHAIRHOLDER)

TRAINING OF HIGHLY QUALIFIED PERSONNEL (HQP)

5. Indicate the number of highly qualified personnel under your supervision* between April 1, 2013 and March 31, 2014.

* Important note: count only the supervision of students to whom you are formally assigned as supervisor/co-supervisor for a thesis or major research project, as registered with your department/faculty of graduate studies.

	Direct Supervision*	Co-supervision*
Undergraduate students	0	0
Masters students	3	0
Doctoral students	7	1
Postdoctoral students	0	0
Other HQP	0	0

Description of "Other HQP", if applicable

Ne s'applique pas.

6. Indicate the number of highly qualified personnel that graduated under your direct supervision* between April 1, 2013 and March 31, 2014.

* Important note: count only the supervision of students to whom you are formally assigned as supervisor for a thesis or major research project, as registered with your department/faculty of graduate studies.

Number of HQP	
Undergraduate students	0
Masters students	4
Doctoral students	1

7. Indicate the number of other highly qualified personnel among your trainees* (i.e. research assistants/associates) - exclude any individuals reported above.

*Important note: count only those individuals with whom you have a formal relationship.

Number of HQP	
Undergraduate students	0
Masters students	0
Doctoral students	0
Postdoctoral students	0
Other HQP	1

Description of "Other HQP", if applicable

Une professionnelle de recherche.



ANNUAL REPORT (CHAIRHOLDER)

TRAINING OF HIGHLY QUALIFIED PERSONNEL (HQP) (continued)

8. a) To what extent has your Chair position (including associated CFI funding) enhanced the training you could otherwise provide to your highly qualified personnel?

- Not at all
 Minimal
 Moderate
 Significant
 Don't know

8. b) If you provided a rating of "moderate" or "significant" what is the most noteworthy way your chair position has enhanced the training you could otherwise provide?

Le financement FCI a permis d'acquérir des nouvelles données et des ordinateurs pour pouvoir traiter des transactions financières à haute fréquence. Trois étudiants de doctorat réalisent actuellement leur thèse sur ce sujet.

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 bases de données pour les aider à réaliser leur recherche.



ANNUAL REPORT (CHAIRHOLDER)

TRAINING OF HIGHLY QUALIFIED PERSONNEL (HQP) (continued)

Use this section to provide any additional information you wish to share about your training of highly qualified personnel:

Cette année, un étudiant de doctorat a complété sa thèse. Il a obtenu un poste important de gestionnaire des risques au Mouvement Desjardins.

Un étudiant de doctorat qui travaille sur les données à haute fréquence a obtenu un stage en Chine pour appliquer son modèle sur des données à haute fréquence chinoises.

Une étudiante de maîtrise a obtenu le deuxième prix de l'Institut de finance mathématique de Montréal pour la réalisation de sa recherche sur le risque de défaut des entreprises financées par une banque canadienne.

60 étudiants de maîtrise ont suivi notre cours de gestion des risques et assurances à la maîtrise cette année.



ANNUAL REPORT (CHAIRHOLDER)

RESEARCH FUNDING

9. For each of the categories below, list the annual amount of the awards* you were receiving as principal investigator for the period between April 1, 2013 and March 31, 2014 (excluding the CFI funds associated to the chair but including all other CFI awards).

**Total value of awards
(Do not enter spaces or commas)**

Your institution	0
Federal granting agencies	40000
Other federal government sources	0
Provincial government sources	40000
Canadian private sector	0
Canadian not-for-profit sector	20000
International sources	0
Other	0

Description of "other" funding sources, if applicable.

* Indicate the annual value of any awards you were receiving for the fiscal year in question (e.g. if you were receiving a \$75,000 grant over three years, include the \$25,000 in the total for the appropriate category).
For international sources, please provide value in Canadian dollars.



ANNUAL REPORT (CHAIRHOLDER)

RESEARCH FUNDING (continued)

Use this section to provide any additional information you wish to share about your research funding:



ANNUAL REPORT (CHAIRHOLDER)

PROTECTED TIME FOR RESEARCH

10. Did you have protected time for research* this year as part of your Canada Research Chair position?

Yes

No

Please explain.

Afin de consacrer davantage de temps à la recherche, j'ai obtenu un dégagement d'un cours d'enseignement durant la dernière année. J'ai aussi obtenu une réduction des charges administratives; ma tâche est limitée à m'occuper du programme de doctorat du Département de finance. Je peux donc évaluer que mon temps consacré à la recherche est d'environ 50% de mon temps de travail.

* Protected time for research may be provided in a variety of ways. Examples may include: teaching release, release from committee/administrative duties, increased administrative support, etc.



ANNUAL REPORT (CHAIRHOLDER)

OTHER COMMENTS

11. a) Use this section to highlight any other activities you engaged in this year as a chairholder.

Aucune.

11. b) Use this section to describe any factors that contributed to or caused difficulties in achieving your research objectives.

Aucun.



ANNUAL REPORT (CHAIRHOLDER)

OTHER COMMENTS (continued)

11. c) Use this section to describe any problems or challenges you have experienced with the Canada Research Chairs program.

Aucun.

11. d) Use this section to suggest improvements to the Canada Research Chairs program.

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