

BIOGRAPHIES DES MEMBRES DU CONSEIL SCIENTIFIQUE DE L'AMF

Mise à jour le 04/04/2017

Luc Arrondel est directeur de recherche au Centre national de la recherche scientifique (CNRS), et chercheur à l'École d'économie de Paris (PSE). Il est également professeur associé à la *Paris School of Economics*.

Économiste, ses recherches portent sur les aspects théoriques et empiriques des comportements d'épargne. Ses travaux concernent plus précisément l'accumulation, la composition et la transmission du patrimoine des ménages, mais aussi la mesure des préférences et des anticipations des épargnants.

Expert auprès de l'Insee pour la conception et l'exploitation des enquêtes « Patrimoine » depuis leur origine, il réalise en parallèle depuis une quinzaine d'années (avec André Masson), les enquêtes Pat€r (PATrimoine et Préférences face au TEmps et au Risque).

Patrick Artus, diplômé de l'École polytechnique, de l'École nationale de la statistique et de l'administration économique (Ensaé) et de l'Institut d'études politiques de Paris, est aujourd'hui le chef-économiste de Natixis et membre du Comité exécutif.

Il débute sa carrière en 1975 à l'Insee où il participe entre autres aux travaux de prévision et de modélisation. Il travaille ensuite au département d'économie de l'OCDE (1980) puis devient directeur des études à l'Ensaé et responsable de séminaire de recherche à l'Université Paris-Dauphine (1982).

Il enseigne dans diverses Universités (Dauphine, Ensaé, Centre des hautes études de l'armement, École nationale des ponts et chaussées, HEC Lausanne...), et il est actuellement Professeur d'économie à l'Université Paris 1 Panthéon-Sorbonne. Il cumule ses fonctions d'enseignant avec ses travaux de recherche et s'associe à diverses revues ou associations économiques.

Il est membre des Conseils d'administration de Total et d'Ipsos en qualité d'administrateur.

Raphaëlle Bellando est professeur de sciences économiques à l'Université d'Orléans, et depuis juin 2016 présidente du Conseil académique de l'Université d'Orléans. Depuis juin 2014, elle est membre (personnalité qualifiée) du Haut conseil de stabilité financière (HCSF). Directrice du Laboratoire d'économie d'Orléans (Unité mixte de recherche Université / CNRS) de 2012 à 2016, elle a coordonné avec Jean-Bernard Chatelain (Université Paris 1) le Groupement de recherche européen (GdRE) "Monnaie, banque et finance" entre 2007 et 2014. Elle a été en 2014, rapporteur du groupe de travail "Accessibilité des données bancaires et financières" de la commission Système financier et financement de l'économie du Conseil national de l'information statistique.

Ses recherches récentes portent sur les comportements des fonds d'investissement et plus généralement sur les risques bancaires et financiers.

Laurence Boone est chef-économiste du groupe AXA, ainsi que directrice de la recherche et membre du *Management Board* d'AXA *Investment Managers*. Sa mission consiste à éclairer le groupe sur les perspectives et les risques de l'économie mondiale à moyen et long termes. Elle dirige une équipe d'économistes et de stratégestes seniors, qui produit une recherche économique et financière destinée à éclairer les clients dans leurs décisions d'investissement. Laurence Boone est également membre de *Partners*, composé du Comité de Direction d'AXA et de 30 dirigeants du Groupe. Cet organe consultatif contribue à l'élaboration de la stratégie du Groupe et à l'étude des sujets opérationnels clés ou des initiatives stratégiques. *Partners* contribue également à mettre en place et disséminer la

culture managériale d'AXA. Enfin, elle sponsorise les relations d'AXA IM avec les fonds souverains, banques centrales et fonds de pension étatiques.

Elle est par ailleurs membre du Conseil d'administration de Kering et du Comité stratégique de l'Agence France Trésor.

De 2014 à 2016, elle était conseillère spéciale auprès du Président de la République Française pour les affaires économiques et financières multilatérales et européennes, en charge des négociations avec le G20 et des relations avec les institutions de l'UE, du FMI et de leurs Etats membres.

Elle avait été auparavant chef-économiste Europe chez *Bank of America Merrill Lynch* et chef-économiste France de Barclays.

Elle est titulaire d'un doctorat d'économétrie appliquée de la *London Business School* (LBS).

Marie-Hélène Broihane est professeur de finance à l'Université de Strasbourg et membre du laboratoire de recherche en gestion et économie (LaRGE) de l'EM Strasbourg. Ses travaux de recherche portent sur la finance comportementale : elle étudie en particulier le comportement des investisseurs individuels et la prise de décision en univers incertain. Elle a publié de nombreux articles dans des revues telles que *Finance, The Journal of Risk and Uncertainty, Theory and Decision, Review of Quantitative Finance and Accounting...*

Gunther Capelle-Blancard est professeur à l'Université Paris 1 Panthéon-Sorbonne, spécialisé en économie financière. Titulaire d'un doctorat soutenu en 2001, et récompensé du Prix de l'Association française de finance (AFFI) et du Prix de la Chancellerie des Universités de Paris, il est reçu au concours national d'agrégation de l'enseignement supérieur en 2004. De 2007 à 2015, il dirige le master "Monnaie, banque, finance, assurance" à l'Université Paris 1. Parallèlement, il occupe le poste de Conseiller scientifique au Conseil d'analyse économique (CAE) auprès du Premier ministre de 2007 à 2009. Il devient ensuite directeur-adjoint du Cepii, le principal centre de recherche français en économie internationale, poste qu'il occupe jusqu'en 2013. Il est actuellement directeur adjoint de l'École d'économie de la Sorbonne.

Ses recherches portent sur la finance éthique, la financiarisation de l'économie, les transformations qui affectent les systèmes financiers et la façon dont ils sont régulés. Ses travaux les plus récents concernent plus particulièrement la taxation des activités financières et le développement des marchés boursiers. Auteur de plus d'une trentaine d'articles académiques dans des revues internationales, il a également rédigé plusieurs ouvrages universitaires.

Stéphane Crépey est diplômé de l'Ensaé et titulaire d'une thèse en mathématiques appliquées de l'École polytechnique et de l'Inria Sophia-Antipolis. Il est professeur au département de mathématiques de l'Université d'Évry, où il dirige l'équipe de probabilités et mathématiques financières du LaMME, ainsi que la finalité "ingénierie et finance" (M2IF) du master Mathématiques financières de Paris-Saclay. Ses intérêts de recherche sont la modélisation financière dans les domaines du risque de contrepartie et de l'analyse des ajustements de valorisation, des chambres de compensations, ainsi que les problématiques mathématiques afférentes. Ses travaux sont publiés dans des revues incluant *Annals of Probability, Finance and Stochastics, Mathematical Finance, Stochastic Processes and their Applications* ou encore *Risk Magazine*. Stéphane Crépey est également auteur de deux livres : "*Financial Modeling: A Backward Stochastic Differential Equations Perspective*" (Springer, 2013) et "*Counterparty Risk and Funding, a Tale of Two Puzzles*" (avec T. Bielecki et D. Brigo, Chapman & Hall, 2014). Il est éditeur associé du journal *SIAM Journal on Financial Mathematics*.

Serge Darolles est professeur de finance à l'Université Paris-Dauphine où il enseigne l'économétrie de la finance et la finance empirique depuis 2012. Avant de rejoindre Dauphine, il a travaillé pour *Lyxor Asset Management* entre 2000 et 2012, où il a développé des modèles mathématiques pour diverses stratégies d'investissement. Il a également

occupé des postes de consultants à la Caisse des dépôts et consignations, la Banque Paribas et le Commissariat à l'énergie atomique (CEA). Serge Darolles est spécialisé en économétrie de la finance et a écrit de nombreux articles académiques. Il est titulaire d'un doctorat en mathématiques appliquées de l'Université de Toulouse et d'un DESS de l'Ensaë, Paris.

Fany Declerck est professeur des universités à la *Toulouse School of Management* et chercheuse à la *Toulouse School of Economics* (TSE) ainsi qu'à l'Institut d'économie industrielle (IDEI). Ses recherches empiriques portent notamment sur la microstructure des marchés actions et obligations. Après un master en économétrie elle obtient un doctorat en finance. Pendant ses études doctorales Fany était chercheur invité à la Bourse de Paris (1999-2000). Après avoir rejoint Toulouse elle a été chercheuse invitée au *Centre for Studies in Economics and Finance* (janvier – mars 2003), à la *Haas School of Business* de l'Université de Berkeley (mai 2013), à la Banque de France (mai 2014 et mai 2017) et à l'Université Carnegie Mellon (septembre 2014 – juillet 2015). Elle est actuellement directrice du programme doctoral en sciences du management.

Thierry Foucault occupe une chaire de la Fondation HEC en finance, à HEC Paris et il est *Research Fellow* du *Center for Economic Policy* (CEPR). Ses travaux de recherche portent sur les déterminants de la liquidité des marchés financiers, l'organisation industrielle de ces marchés et leurs effets sur l'économie. Il est ou a été membre des comités scientifiques de la *Norwegian Finance Initiative* (NFI), de la Fondation Banque de France et de l'*European Securities and Markets Authority* (ESMA), et du comité exécutif de l'Association européenne de finance (EFA). Il est actuellement éditeur de la *Review of Asset Pricing Studies* et éditeur associé du *Journal of Finance*, de la *Review of Financial Studies* et du *Journal of Economic Theory*. Il a été co-éditeur de la *Review of Finance* de 2009 à 2013. Il est par ailleurs co-auteur de "*Market Liquidity: Theory, Evidence, and Policy*" (*Oxford University Press*, 2013), un ouvrage sur les déterminants de la liquidité des marchés financiers.

Olivier Garnier est chef-économiste et membre du Comité de direction du groupe Société Générale depuis 2010. Avant de rejoindre le groupe Société Générale en 1998 dans les activités de gestion d'actifs, il a exercé diverses responsabilités au sein du ministère de l'économie et des finances, notamment comme conseiller économique du directeur du Trésor (1992-1994) puis du ministre des finances (1994-1997). Il a aussi fait partie de l'équipe d'économistes auprès du *Board* de la Réserve fédérale américaine (1990-1992). Il est actuellement membre du Comité de suivi des retraites, ainsi que du Comité directeur de l'Association française de science économique (AFSE). Il a été membre du Conseil d'analyse économique (CAE) de 2002 à 2012. Il est diplômé de l'École polytechnique, de l'Ensaë, et de l'Université Paris-Dauphine. Il a enseigné dans de nombreuses institutions françaises et étrangères.

Carole Gresse est professeur de finance à l'Université Paris-Dauphine où elle enseigne les marchés de taux d'intérêt et la gestion obligataire, et anime le groupe d'enseignement et de recherche en finance. Elle est diplômée de l'ESCP-Europe et docteur de l'Université Paris-Dauphine. Elle a été professeur invité à l'Université de Neuchâtel et à l'Université de la Suisse italienne, et chercheuse invitée à l'Université catholique de Louvain en Belgique, à l'Université de la Nouvelle-Galles du Sud (UNSW) en Australie et à l'Université de Columbia à New York. Elle a également été chercheuse déléguée au CNRS. Ses recherches portent sur la microstructure des marchés et sur les introductions en bourse. Ses articles académiques ont été publiés dans des revues internationales telles que *Financial Management*, le *Journal of Banking and Finance*, ou le *Journal of Financial Markets*.

Charles-Albert Lehalle, actuellement *Senior Research Advisor* à *Capital Fund Management* (CFM), est un expert de la microstructure de marché et du *trading* optimal. Ayant été responsable monde de la recherche quantitative à Crédit Agricole Cheuvreux et

responsable de la recherche sur la microstructure au département *Equity, Brokerage and Derivatives* de la banque d'investissement du Crédit Agricole, il a étudié avec attention les modifications de la microstructure des marchés suite à la crise financière et depuis les évolutions réglementaires américaines et européennes de 2004 et 2007. Il a, à cette occasion, fourni des analyses aux investisseurs et aux intermédiaires, et est souvent auditionné par les régulateurs et les politiques (comme la Commission européenne, ou le Sénat français). Il a siégé au groupe de travail consultatif sur l'innovation financière de l'ESMA. Il préside le groupe de travail sur les indices (*Index Advisory Group*) d'Euronext. Enseignant aux masters de mathématiques financières des universités Paris-Dauphine et Paris-VI, Charles-Albert est *visiting researcher* au département de mathématiques financières de l'*Imperial College* à Londres.

Il a publié des articles universitaires sur l'optimisation du *trading*. Il a aussi travaillé sur l'analyse *post-trade*, l'estimation du *market impact* et la modélisation de la dynamique des carnets d'ordres, et a co-édité le livre "*Market microstructure: confronting many viewpoints*" (*Wiley*, 2012). Il est l'auteur du livre "*Market Microstructure in Practice*" (*World Scientific Publisher*, 2013), qui expose les principales caractéristiques de la microstructure des marchés modernes.

Patrice Poncet est professeur éminent de finance à l'*Essec Business School* et directeur de la chaire Essec finance. Il est diplômé de l'Essec, titulaire d'une maîtrise de droit privé (Paris Panthéon-Assas). Il a obtenu un PhD en finance de l'Université de Northwestern (États-Unis) et il est agrégé des universités en sciences de gestion.

Patrice Poncet est éditeur associé de la revue *Bankers, Markets & Investors*, et exerce les fonctions de conseiller financier auprès de marchés financiers et d'institutions financières.

Il a été professeur invité à l'Université de New York (NYU), membre du Comité scientifique de la Fondation pour la Recherche de la Banque de France, du Comité scientifique du Centre de recherche en économie et statistiques (CREST), du Conseil d'administration du Marché des options négociables de Paris (Monep), puis de son Conseil de réglementation et développement. Il a aussi été expert financier près la cour d'appel de Versailles, et président de l'Association française de finance (AFFI).

Ses domaines de recherche incluent les produits dérivés, la théorie de l'investissement et de la couverture, la théorie de la gestion de portefeuille, l'optimalité des contrats de gestion ou des benchmarks, les modèles d'évaluation des actifs financiers, la rémunération des gestionnaires de fonds et la prévisibilité des rentabilités boursières.

Il est auteur ou co-auteur de douze livres (dont *Finance de Marché*, Dalloz, 4ème éd., 2014, 1100 p.) et de plus de soixante articles dans des revues scientifiques et professionnelles.

Thierry Roncalli est co-responsable de la recherche quantitative chez *Amundi Asset Management* depuis novembre 2016. Depuis 2014, il est membre du groupe de conseillers économiques qui assiste le Comité d'analyse économique et des marchés de l'*European Securities and Market Authority* (ESMA). Il est aussi professeur associé en économie à l'Université d'Évry depuis 2003. Il était auparavant responsable de la recherche et développement chez *Lyxor Asset Management* de 2009 à 2016, responsable des stratégies et des produits d'investissement chez *Société Générale Asset Management – Alternative Investments* (SGAM-AI) de 2005 à 2009 et responsable *risk analytics* au groupe de recherche opérationnelle de Crédit Agricole SA de 2004 à 2005.

Thierry a une thèse en économie de l'Université de Bordeaux. Il a publié de nombreux ouvrages et articles sur la gestion des risques et la gestion d'actif. Son dernier livre "*Introduction to Risk Parity and Budgeting*" (*Chapman & Hall*, 2013) a fait l'objet d'une édition en chinois (*China Financial Publishing House*, 2016).

Boris Vallée est enseignant-chercheur en finance à la *Harvard Business School* (HBS), l'école de commerce de l'Université d'Harvard. Il y enseigne le cours de finance d'entreprise aux étudiants de MBA, le programme phare de l'école.

Ses recherches portent principalement sur les motifs et les effets de l'innovation financière, et explorent notamment les comportements des institutions financières, des ménages, et des institutions publiques. Ses travaux ont été publiés dans des revues de renommée mondiale, telle que le *Quarterly Journal of Economics* et la *Review of Financial Studies*, et ont obtenu plusieurs distinctions mondiales, telles que le *Top Finance Graduate Award* 2014.

Diplômé d'HEC Paris (programme Grandes Écoles et doctorat), détenteur du CFA, Boris Vallée a également été chercheur invité au sein des universités de Northwestern et de Duke aux États-Unis. En amont de sa carrière académique, Boris a travaillé trois ans au sein de la banque d'affaires de Deutsche Bank, à Londres.