

La gestion des risques financiers de l'entreprise et l'organisation du post-marché

Dossier



Michel Albouy
Professeur Senior
Grenoble Ecole de
Management
michel.albouy@grenoble-em.com



Philippe Dupuy
Professeur Associé
Grenoble Ecole de
Management
philippe.dupuy@grenoble-em.com



Bernard Gumb
Professeur Senior
Grenoble Ecole de
Management
bernard.gumb@grenoble-em.com

L'objectif de cet article est double. Il s'agit d'abord de mener une recherche exploratoire sur la perception et la compréhension que peuvent avoir les trésoriers d'entreprise français des enjeux liés à la réorganisation de la chaîne de règlement-livraison ou post-marché. Depuis la crise de 2008, celle-ci est l'objet d'évolutions nombreuses liées à la collatéralisation des opérations et/ou à leur compensation centralisée pour limiter le risque de système. Nous montrons que les trésoriers ont une perception très hétérogène de ces enjeux. Dans un deuxième temps nous proposons une revue de la littérature sur ces questions dans le but d'accompagner la réflexion des praticiens.

Mots clés : post marché, collatéral, compensation, standardisation

The aim of this paper is twofold. First, we conduct an exploratory research on the perception and understanding of French corporate treasurers on issues related to the evolution of trade settlement. Since the crisis of 2008, increasing use of collateral and central clearing has significantly changed the framework in which they deal. We show that corporate treasurers exhibit heterogeneous perception of these issues. In a second step, we survey the literature in a bid to stimulate practitioners' thinking.

Keywords: settlement, collateral, clearing, standard product

JEL Classification : G15, G23

Les auteurs remercient l'ensemble des trésoriers qui ont participé aux entretiens et l'Association Française des Trésoriers d'Entreprise (AFTE), en particulier Edouard Cazaugade, Richard Cordero et Valérie Voisin.