

AVIS DE SOUTENANCE

M. MARC RENNERT

**Soutiendra sa thèse en vue de l'obtention du diplôme
Doctorat en Sciences de Gestion**

Le: 19 octobre 2012 à 10h00

salle MS 003

Sur le sujet: **Essais sur la réglementation bancaire et le marché européen des obligations d entreprise**

Le jury se compose comme suit:

Nom	Qualité	Etablissement	Rôle
M. PASCAL ALPHONSE	PROFESSEUR DES UNIVERSITES	UNIVERSITE LILLE 2	Rapporteur du jury
Mme FANY DECLERCK	PROFESSEUR DES UNIVERSITES	UNIVERSITE TOULOUSE 1	Directeur de recherches
M. ALEXANDER GUEMBEL	PROFESSEUR DES UNIVERSITES	UNIVERSITE TOULOUSE 1	Membre du jury
M. LAURENT VILANOVA	PROFESSEUR DES UNIVERSITES	UNIVERSITE LYON 2	Rapporteur du jury

Résumé de la thèse

Cette thèse contient un article théorique sur la réglementation bancaire et deux articles empiriques sur le marché obligataire.

Le premier chapitre étudie la répartition optimale des responsabilités du prêteur de dernier ressort dans un contexte où l'effondrement d'une banque systémique en raison d'un choc de liquidité affecte la rentabilité d'une banque non-système. Si le choc de liquidité est faible la banque centrale doit être le prêteur de dernier ressort, par contre en cas de choc de liquidité important un renflouement bancaire inconditionnel doit être mis en place. De plus l'existence d'un risque systémique renforce le poids de la banque centrale pour les banques non-système. Enfin le risque systémique amène des résultats ambigus pour les banques système car l'apport de liquidités à l'optimum de premier rang ainsi que l'apport par la banque centrale sont moins stricts.

Le deuxième chapitre définit six indicateurs de liquidité basés sur l'information contenue dans les transactions effectuées sur le marché européen de gré-à-gré des obligations d'entreprise. Cette étude mesure ensuite la capacité de ces indicateurs à détecter une prime de liquidité. Le nombre de courtiers, la taille et le volume de transactions sont ainsi les données les plus significatives. Elles sont également complémentaires puisque couvrant des aspects différents de cette notion multidimensionnelle qu'est la liquidité.

Le troisième chapitre étudie le pouvoir de marché des courtiers. La position spécifique de ces derniers et leur faible nombre, leur permettent d'influencer les ajustements de prix en leur faveur, notamment du côté offre du marché.

Mots clés

manipulation des prix, marché européen des obligations d'entreprise, mesure de liquidité, pouvoir de marché, prêteur en dernier ressort, réglementation bancaire, risque systémique