

Colloque 2010 Conseil scientifique de l'AMF



Régulation : comment faire face au changement des marchés d'actions ?



**Jeudi 27 mai 2010
La Maison du Barreau - Paris**



Régulation : comment faire face au changement des marchés d'actions ?



L'entrée en vigueur, en novembre 2007, de la directive européenne sur les Marchés d'instruments financiers (MIF) a constitué une étape majeure de l'évolution des bourses de valeurs. A l'heure où la Commission européenne fait le bilan des effets de la fragmentation des marchés et souhaite tenir compte de tendances potentiellement durables comme le développement des *dark pools* et du *trading* algorithmique et haute fréquence, évaluer les coûts et bénéfices de la réglementation constitue un enjeu majeur.

Dans ce contexte, l'Autorité des marchés financiers a souhaité consacrer l'édition 2010 du colloque de son Conseil scientifique au thème de l'organisation des marchés financiers et des défis qu'elle présente pour les régulateurs. Les sessions académiques porteront sur l'arbitrage entre liquidité et transparence des négociations et sur le *trading* algorithmique. Elles ouvriront sur un débat entre praticiens de marché, représentants des régulateurs, des marchés réglementés, des intermédiaires financiers et des fonds d'investissement.

Composition du Conseil scientifique de l'AMF

Michel Aglietta (Université Paris Ouest Nanterre-La Défense)

Michel Albouy (Université Grenoble PMF-ESA)

Noël Amenc (EDHEC)

Patrick Artus (Natixis)

Christian de Boissieu (Université Paris-I)

François Champarnaud (Agence des participations de l'Etat)

Patricia Charlety (ESSEC)

Jean-Philippe Cotis (INSEE)

Olivier Davanne (DPA Invest)

Thierry Foucault (HEC)

Olivier Garnier (Société Générale)

Edith Ginglinger (Université Paris-Dauphine)

Christian Gourieroux (Université Paris-IX et ENSAE)

Carole Gresse (Université Paris-Dauphine)

Pierre Jaillet (Banque de France)

Ruben Lee (*Oxford Finance Group*)

Jean-François Lepetit

François-Serge Lhabitant (HEC Université de Lausanne)

Albert Menkveld (VU Université Amsterdam)

André Orléan (CNRS)

Olivier Pastré (Université Paris-VIII, GP Banque)

Jean-Charles Rochet (Université de Toulouse-Institut d'économie industrielle)

Benn Steil (*Council on Foreign Relations*)

Xavier Vives (*IESE Business School*).

Le Conseil scientifique de l'AMF a une triple vocation :

- améliorer l'information du régulateur sur les réflexions académiques en cours dans le domaine financier ;
- identifier les évolutions susceptibles d'avoir un impact sur les champs d'activité de l'AMF ;
- initier des travaux de recherche en lien avec les préoccupations du régulateur.



Régulation : comment faire face au changement des marchés d'actions ?



8h00 - 8h30 **Réception - Accueil - Café**

8h30 - 8h45 **Discours d'accueil**

Edouard Vieillefond, Secrétaire général adjoint, direction de la régulation et des affaires internationales, AMF

8h45 - 9h15 **Discours introductif**

Terrence Hendershott, Université de Californie, Berkeley :
Technologie, concurrence, structure de marché et régulation

9h15 - 10h15 **Session 1 : De nouveaux éléments pour revisiter l'arbitrage entre liquidité et transparence ?**

Modérateur : **Albert Menkveld**, VU Université d'Amsterdam et Conseil scientifique de l'AMF

- **Carole Gresse**, Université Paris-Dauphine et Conseil scientifique de l'AMF :
Marchés fragmentés et liquidité post-MIF
- **Hans Degryse**, Université de Tilburg :
Internalisation, traitement post-marché et liquidité des marchés d'actions

10h15 - 10h30 **Pause**

10h30 - 11h00 **Discours introductif**

Bruno Biais, Université de Toulouse
Trading algorithmique, ordres à cours limité, liquidité et formation des prix

11h00 - 12h00 **Session 2 : Quel est l'impact du *trading* quantitatif sur la structure de marché ?**

Modérateur : **Carole Gresse**, Université Paris-Dauphine et Conseil scientifique de l'AMF

- **Thierry Foucault**, HEC et Conseil scientifique de l'AMF :
Concurrence entre marchés, coûts de transaction et arbitrages entre la tarification des ordres apporteurs et consommateurs de liquidité
- **Albert Menkveld**, VU Université d'Amsterdam et Conseil scientifique de l'AMF :
Les intermédiaires sur les marchés électroniques

12h00 - 12h45 **Débat : Régulation de la négociation de titres : enjeux et pistes pour l'avenir**

Modérateur : **Thierry Francq**, Secrétaire général de l'AMF

- **Roland Bellegarde**, NYSE Euronext, *Executive V.P.* Groupe et responsable global du *trading* en Europe
- **Jean-Philippe Bouchaud**, Capital Fund Management, président
- **Robert Barnes**, UBS Investment Bank, *Managing Director, Equities*

12h45 - 13h00 **Discours de clôture**

Jean-Pierre Jouyet, Président de l'AMF

13h00 **Buffet**

Colloque 2010 Conseil scientifique de l'AMF

« Conférence gratuite »

Jeudi 27 mai 2010

Maison du Barreau - 2 rue de Harlay - 75001 Paris

Régulation : comment faire face au changement des marchés d'actions ?

BULLETIN D'INSCRIPTION À RETOURNER IMPÉRATIVEMENT PAR :

Télécopie :

01.53.45.60.40

ou Courriel :

inscriptions@amf-france.org

ou Courrier :

Autorité des marchés financiers

Service de la communication

Catherine Burleraux

17 place de la Bourse - 75082 Paris Cedex 02

Tél : 01.53.45.60.24

Nom :Prénom :

Société :

Fonction :

Adresse :

Code Postal :Ville :Pays :

Tél :Fax :

Courriel :

Date limite d'inscription : vendredi 21 mai 2010

Assistera au colloque oui non

Assistera au buffet-cocktail oui non