



# La financiarisation des marchés de matières premières : quels enjeux pour les régulateurs ?

Colloque 2011  
du Conseil scientifique de l'AMF  
organisé conjointement avec la CRE

Vendredi 6 mai 2011  
La Maison du Barreau - Paris

## La financiarisation des marchés de matières premières : quels enjeux pour les régulateurs ?

La volatilité croissante des prix des matières premières observée au cours des dix dernières années a coïncidé avec de profonds changements sur les marchés dérivés de produits de base. Le rôle grandissant joué par les acteurs financiers sur ces marchés, et l'utilisation des *commodities* et de leurs dérivés comme produits d'investissement par une population de plus en plus diversifiée d'investisseurs, sont parmi les plus significatifs d'entre eux. Conscients de la place essentielle qu'occupent les produits de base au sein de l'ensemble du processus productif, et des enjeux qui en résultent pour la croissance économique et la stabilité financière au plan mondial, il est désormais crucial pour les régulateurs de marché d'améliorer la connaissance, la surveillance et la réglementation de ces marchés.

Dans ce contexte, l'Autorité des marchés financiers a souhaité en partenariat avec la Commission de régulation de l'énergie consacrer l'édition 2011 du colloque de son Conseil scientifique à la financiarisation des marchés de matières premières et aux défis que celle-ci présente pour les régulateurs. Les sessions académiques porteront sur les différentes dimensions de cette financiarisation et sur la façon dont il convient de réguler en conséquence les marchés de *commodities*. Elles ouvriront un débat entre les professionnels intervenant sur ces marchés et les régulateurs.

### Composition du Conseil scientifique de l'AMF

**Michel Aglietta** (CEPII)

**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*)

**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** (*IIESE 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.



# Programme

8h00 - 8h30

**Réception - Accueil - Café**

8h30 - 8h45

**Introduction à la matinée**

**Philippe de Ladoucette**, Président de la CRE

8h45 - 10h00

**Session 1 : La financiarisation des marchés de matières premières**

Modérateur : **Olivier Garnier**, Chef économiste, Société Générale et membre du Conseil scientifique de l'AMF

8h45 - 9h10

- **Keynote speech : Patrick Artus**, Directeur de la recherche et des études économiques, Natixis et membre du conseil scientifique de l'AMF :

*Les matières premières comme classe d'actifs : effet de mode ou tendance durable ?*

9h10 - 9h30

- **Dietrich Domanski**, Responsable du secrétariat du Comité sur la stabilité financière globale, Banque des règlements internationaux :

*Quelles formes prend la financiarisation des marchés de commodities ?*

9h30 - 9h50

- **Delphine Lautier**, Université de Paris-Dauphine :

*Le risque systémique sur les marchés de matières premières*

9h50 - 10h00

Questions - réponses

10h00 - 10h30

**Pause**

10h30 - 11h45

**Session 2 : Les marchés de matières premières ont-ils besoin d'être régulés ?**

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

10h30 - 10h55

- **Keynote speech : Christine Le Bihan-Graf**, Directeur général, CRE :

*Pourquoi faut-il réguler les marchés de commodities ?*

10h55 - 11h15

- **Bahattin Buyuksahin**, Senior Oil Market Analyst, Agence internationale de l'énergie :

*Les spéculateurs influencent-ils le prix des contrats futures sur le pétrole ?*

11h15 - 11h35

- **David Mengle**, Fordham University :

*Quels risques liés aux marchés OTC ?*

11h35 - 11h45

Questions - réponses

11h45 - 12h45

**Table ronde conclusive : jusqu'où doit aller la régulation des marchés de matières premières ?**

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

**Introduction vidéo : Olivier Guersent**, Chef de cabinet de Michel Barnier Commissaire, Direction Marché intérieur et services, Commission européenne

- **Fadhel Lakhoua**, Directeur des affaires financières et de la surveillance des marchés de gros, CRE

- **Frédéric Baule**, General Manager, Risk Management Services, Total Oil Trading SA

- **Michel Portier**, ancien agriculteur, expert en gestion des risques liés aux matières premières, Agritel

12h45 - 13h00

**Discours de clôture**

**Jean-Pierre Jouyet**, Président de l'AMF

13h00

**Buffet**



Colloque 2011 du Conseil scientifique de l'AMF  
organisé conjointement avec la CRE

La financiarisation des marchés de matières premières :  
quels enjeux pour les régulateurs ?

« Colloque gratuit »

Vendredi 6 mai 2011

Maison du Barreau - 2 rue de Harlay - 75001 Paris

**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 : lundi 2 mai 2011**

Assistera au colloque

oui

non

Assistera au buffet-cocktail

oui

non