

## INTRODUCTION

Rémi Moreau

---

Volume 67, Number 4, 2000

SYMPOSIUM SUR LA GESTION DES RISQUES  
RISK MANAGEMENT SYMPOSIUM

URI: <https://id.erudit.org/iderudit/1105288ar>

DOI: <https://doi.org/10.7202/1105288ar>

[See table of contents](#)

---

Publisher(s)

HEC Montréal

ISSN

0004-6027 (print)

2817-3465 (digital)

[Explore this journal](#)

---

Cite this document

Moreau, R. (2000). INTRODUCTION. *Assurances*, 67(4), 525–526.

<https://doi.org/10.7202/1105288ar>

# INTRODUCTION

par/by Rémi Moreau

Le présent numéro thématique de la revue *Assurances*, qui vient à la suite du numéro d'avril 1999 sur les produits dérivés, tente de démontrer les applications des produits dérivés dans la gestion des risques des entreprises financières et non financières. Le numéro comprend deux parties principales : d'une part, il comprend les quatre conférences présentées dans la session de matinée lors du colloque tenu à l'École des HEC sur la gestion des risques et les implications comptables des produits dérivés, le 6 novembre 1998 ; d'autre part, il propose une étude originale qui cerne l'objectif de la politique de couverture des entreprises non financières et tente d'établir les bénéfices qui en résultent pour les gestionnaires.

Tous les articles ont été évalués par des arbitres, choisis pour leur expertise. En voici les grandes lignes, tirées des résumés.

Le premier article, intitulé *A Financial Risk Management Policy for Non-Financial Corporations*, par les coauteurs Finn, Laroche et Vallée, propose une politique de gestion des risques financiers destinée aux entreprises non financières. Ces dernières sont surtout des utilisateurs de produits dérivés, tandis que les institutions financières sont à la fois utilisateurs et intermédiaires. C'est pourquoi les auteurs ont dû adopter les principes de gestion des risques conçus à l'origine pour les institutions financières.

Le second article, celui de David Dougherty intitulé *Enterprise-wide Risk Management*, tente d'évaluer l'impact de l'élargissement du concept de gestion des risques d'entreprise sur les activités commerciales des institutions financières, en mettant l'accent sur les produits dérivés.

Puis, l'article des coauteurs Éric Briys et François de Varenne, qui s'intitule *A Functional Approach to the Insurance Industry*, plaide en faveur d'une vision nouvelle des institutions financières, dont l'inspiration est précisément issue des innovations développées en permanence sur les marchés financiers.

L'article intitulé *Derivatives, Risk Management and Financial Disaster*, par Phelim P. Boyle, constitue une introduction aux produits dérivés, comme garanties financières. L'auteur discute de leur rôle et de leur allocation dans le système économique. Les produits dérivés peuvent être utilisés pour accroître l'exposition à des types particuliers de risque. Il examine en particulier trois exemples déterminants de désastres financiers associés à l'utilisation des produits dérivés.

Tel que mentionné précédemment, l'article de Jo-Anne Cliche, « *Les déterminants de la gestion des risques par les entreprises non financières : une revue de la littérature* », est une revue de la littérature des principaux déterminants qui influencent la politique de couverture d'une entreprise. L'auteure examine également les variables d'approximation empiriques et passe en revue les principales études publiées. Finalement, elle présente les résultats empiriques les plus significatifs tirés de la littérature.

Ce numéro est le fruit d'une double collaboration, académique et professionnelle, sur le plan de la recherche portant sur l'utilisation des produits dérivés dans la gestion des risques.

\* \* \*

This special issue of *Assurances*, following the last April 1999 edition on Accounting for Derivatives, shows how risk management is using derivatives for financial and non financial corporations. The issue is divided in two parts. Firstly, it contains four papers, as presented in the morning session of the November 6, 1998 HEC conference on Risk Management and Accounting for Derivatives. Secondly, it proposes an original study discussing the goal of hedging for non financial firms and establishing the benefits that follow such policy for the managers.

All the articles were sent to referees, chosen for their expertise. Here are excerpts from the abstracts.

The first article, entitled *A Financial Risk Management Policy for Non-Financial Corporations*, by the authors Finn, Laroche and Vallée, proposes a financial risk management policy for non-financial corporations. These corporations are mostly end-users of

derivatives securities for hedging purposes, whereas financial institutions are also issuers and intermediaries. This is why the authors adapted well known financial risk management principles, since they were originally designed for financial institutions.

Then, David Dougherty's contribution, entitled *Enterprise-wide Risk Management*, is to provide an assessment of the impact of ERM on the trading activities of financial institutions, with an emphasis on derivatives.

The article of authors Éric Briys and François de Varenne, entitled *A Functional Approach to the Insurance Industry*, focuses primarily on insurance companies. Insurance policies and put options are very close relatives. This parenthood carries far-reaching implications that they try to explore.

The article of Phelim P. Boyle, entitled *Derivatives, Risk Management and Financial Disasters*, provides a brief introduction to derivative securities and discusses their role in providing efficient allocations of risk within an economic system. Derivatives can be used to increase exposure to particular types of risk. The author discusses three prominent financial disasters which have been associated to some extent with derivatives usage.

As previously mentioned, Mrs. Jo-Anne Cliche's paper, entitled « *Les déterminants de la gestion des risques par les entreprises non financières : une revue de la littérature* » reviews the theoretical determinants of hedging policies, then examines the proxy variables for those determinants that are used in empirical studies and, finally, presents the more significant empirical results in the literature.

This present issue is the fruit of both academic and professional research on the use of derivatives in the risk management.