

---

**Dossier de Presse**  
**INSEAD OEE Data Services**

Jeudi 27 Janvier 2011

---



## Prélude

L'Europe dispose d'un potentiel important de recherche et d'enseignement supérieur en finance et en économie. De nombreuses initiatives associant entreprises et institutions académiques ont été prises ces dernières années pour développer ce potentiel d'excellence.

La qualité désormais reconnue des travaux de recherche en finance s'accompagne cependant d'un déficit persistant de projets axés sur l'environnement européen et ses spécificités, dû principalement à l'insuffisance des bases de données disponibles. Celle-ci résulte de l'absence d'un opérateur, comparable à ceux existant aux Etats-Unis, prenant en charge les problèmes à résoudre pour mettre à disposition des projets de recherche et développement, entrepreneuriaux ou académiques, dans des conditions tarifaires adaptées, les données et le service support adéquats pour les chercheurs en finance.

## 1 Contexte

---

Plusieurs facteurs militent pour la constitution d'une plateforme d'innovation portant une offre d'agrégation de données financières européennes à destination des projets de recherche et développement, qu'ils soient entrepreneuriaux ou académiques :

- Une demande structurelle renforcée par les problématiques introduites par le contexte financier actuel
- Une offre actuellement très insuffisante qui constitue un frein au plein développement d'une recherche européenne de qualité et créatrice de valeur entrepreneuriale
- Des masses d'information existantes pas ou peu exploitées.

### **Une demande structurelle catalysée par la crise financière**

Une majorité des projets de recherche et développement européens en finance s'appuient par défaut sur des bases de données de source américaine. Les chercheurs travaillant sur des données américaines bénéficient en effet de la plate-forme de Wharton : WRDS (Wharton Research Data Service). L'ambition du projet de IODS est d'offrir les mêmes facilités aux chercheurs européens.

Cette demande structurelle est d'autant plus criante actuellement que la crise financière est venue remettre en cause, au moins partiellement, la qualité et plus encore l'utilisation des modèles et données élaborés pour développer et encadrer les activités financières. L'un des enjeux clefs réaffirmés par la crise réside dans la maîtrise étroite des risques, qui ne peut aller sans une intelligence poussée des mécanismes complexes régissant les marchés. Cette nécessité de meilleure compréhension et maîtrise des risques, associée à des exigences renforcées de transparence et de robustesse des données et des modèles qu'elles alimentent est valable :

- Pour l'ensemble des intermédiaires financiers (banques, sociétés d'assurances, gérants d'actifs, etc.)
- Mais aussi pour les autorités de régulation et de surveillance.

## **Une offre actuelle inadaptée et insuffisante**

La carence en bases de données s'explique en partie par la dispersion et l'hétérogénéité des marchés européens, en comparaison du marché américain. Mais elle s'explique également par le fait qu'il n'existe pas d'opérateur européen fondé sur le modèle de WRDS, modèle à la fois viable économiquement et adapté aux besoins spécifiques des équipes de recherche et développement.

En dehors d'initiatives encore restreintes à leur périmètre, les seules offres d'agrégation de données européennes sont celles des vendeurs de données destinées aux acteurs des marchés, souvent inadaptée aux projets de recherche et développement.

Des offres à dominante académique existent mais restent insuffisantes au regard du marché car focalisées sur une « clientèle » de laboratoires universitaires et très spécialisées sur un type de données financières. EuroFidai, l'offre de ce type la plus aboutie, est partenaire du projet de IODS

## **Des masses d'information existantes insuffisamment exploitées**

Les institutions financières possèdent et maintiennent des bases de données propriétaires riches et profondes qui sont pas ou peu partagées, et notamment pas intégrées par les vendeurs de données.

L'exploitation de ces bases de données serait extrêmement profitable à nombre de projets de R&D, en complément de toutes les données de marché plus classiques (historiques de prix notamment).

Des organismes comme EuroFidai ou l'OEE (Observatoire de l'Épargne Européenne) possèdent et maintiennent également des bases de données très développées sur leur secteur.

**Il y a une grande valeur ajoutée à organiser la diffusion de l'ensemble de ces données, et de surcroît à les structurer de manière cohérente et homogène pour les rendre facilement disponibles et utilisables. Un des enjeux connexes forts est également la pérennisation de ces données, qui pour partie sont aujourd'hui constituées de manière ad hoc pour les besoins d'études ponctuelles.**

## 2 Objectifs du projet

---

IODS a pour objectif de constituer une plateforme d'agrégation de données financières européennes visant à :

- Regrouper, retraiter et structurer de manière cohérente des volumes de données financières européennes significatifs (données de marché, corporate, macro-économiques, private equity, asset management, assurances...) en s'appuyant sur des sources de natures différentes (vendeurs de données, plateformes existantes comme EuroFidai, bases de données propriétaires...)
- Mettre ces données à disposition des projets de R&D entrepreneuriaux et universitaires, de manière totalement ouverte et à travers des interfaces standardisées et documentées
- Proposer des prestations de service (qualité des données, documentation, support, informatique) et un modèle de tarification adaptés au marché de la R&D.

## **3 Partenaires**

---

### **Le Pôle de Compétitivité « Finance & Innovation »**

Le Pôle de compétitivité mondial « Finance Innovation », présidé par Georges Pauget, résulte d'une démarche collective de la place financière de Paris d'ambition internationale. Il fédère les banques, assureurs, les sociétés de gestion, les universités, les laboratoires de recherche et les PME autour de projets industriels et de recherche à haute valeur ajoutée.

### **L'Observatoire de l'Épargne Européenne**

L'Observatoire de l'Épargne Européenne (OEE), présidé par Jacques de Larosière, regroupe notamment les autorités financières (Banque de France, AMF, ACAM), des institutions financières (BNP Paribas, Société Générale, BPCE, Crédit Mutuel, Banque Postale, CNP Assurances, , Groupama AM...), une association professionnelle (l'AFG). Il a deux objectifs principaux : rassembler, à une échelle européenne, données et informations sur l'épargne et susciter la réalisation d'études éclairant les pratiques professionnelles des métiers de l'épargne et utiles au débat public. L'OEE coopère régulièrement avec les institutions européennes (BCE, Commission Européenne, Parlement Européen) sur des projets visant à améliorer la régulation des activités financières. A titre d'exemple, l'OEE Etudes a mobilisé, à la demande du Parlement Européen, l'ensemble de ses bases et informations pour faire un bilan du Plan d'Action des Services Financiers et pour proposer des bases d'amélioration aux législateurs européens.

### **EuroFidai**

EuroFidai, « Institut Européen de Données Financières », est une unité mixte de services du CNRS et de l'Université de Grenoble (ayant vocation à devenir une unité du CNRS) et qui regroupe des partenaires académiques majeurs (HEC Paris, Toulouse 1, Grenoble 2...) afin de mettre à disposition des chercheurs académiques des bases de données boursières. Cet institut fédère de nombreuses équipes de recherche françaises en finance et collabore régulièrement avec des universités étrangères comme celles de Hong-Kong, de Shanghai et de Berkeley.

## 4 Cibles

---

L'étude de marché réalisée dans le cadre de la phase d'ingénierie du projet a permis d'identifier trois cibles de clientèle.

### Les chercheurs académiques

Une estimation « conservatrice » fait état d'environ 240 centres de recherche académique en Europe (hors France) et 122 centres de recherches académiques ont été identifiés en France.

### Les start-ups dans le secteur financier

IODS interviendra sur le marché des entreprises en développement dans le secteur financier, start-ups souhaitant réaliser des analyses de développement de nouveaux produits, développer des modèles de risque, se positionner vis-à-vis de leur pairs, etc...

### Les départements d'étude et les laboratoires de recherche professionnels

IODS s'adresse aussi aux départements d'étude ou de recherche-développement des institutions financières, qui visent à élaborer des modèles quantitatifs, à conduire le calibrage ou le back-testing de leurs modèles internes ou encore à mener des analyses approfondies de marchés, de secteurs de l'économie ou de produits financiers particuliers.

### Synthèse des utilisateurs potentiels

Typologie clients	Estimation marché total
Académiques France	120
Académiques hors France	240
Professionnels et start-up France	20
Professionnels et start-up hors France	40

## 5 Offre de l'agrégateur

---

L'offre de l'agrégateur est constituée de deux niveaux :

- Une offre d'accès aux différentes familles ou bases de données
- Une offre de services à forte valeur ajoutée à destination des utilisateurs des bases de données

### Offre d'accès aux données

L'offre de données proposée par l'agrégateur a été construite en se basant prioritairement sur les besoins clients recensés dans le cadre de la phase d'ingénierie du projet. En effet, les entretiens menés auprès de chercheurs en finance, utilisateurs finaux de la plateforme, ont permis d'identifier les typologies de données les plus demandées par les centres de recherche universitaires ou professionnels.

L'offre de base de l'agrégateur sera constituée de 4 familles de données à périmètre européen :

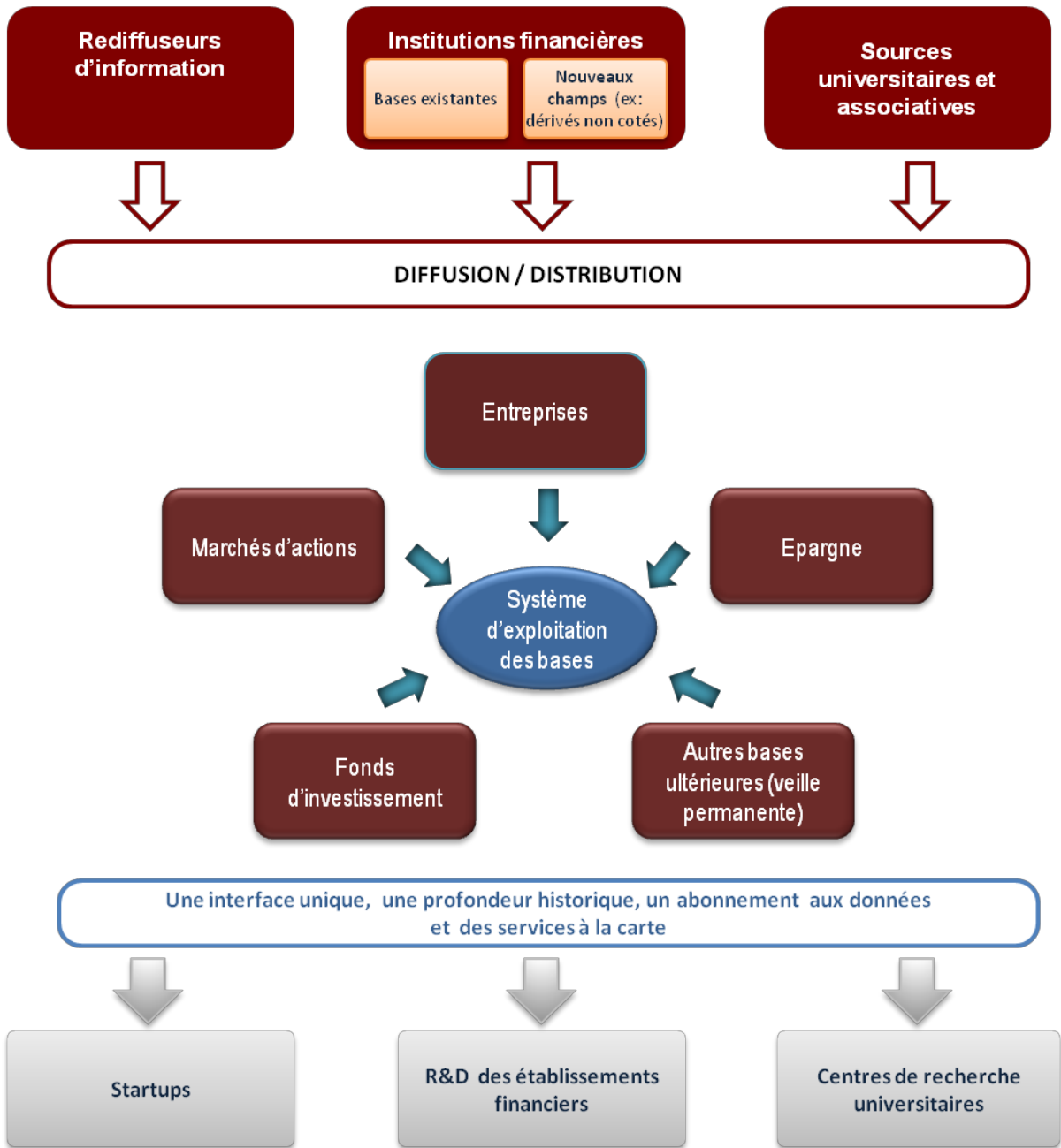
- 2 des pivots associés au projet, EuroFidai (pour les familles « Actions » et « Fonds d'investissements / Obligations ») et l'Observatoire de l'Épargne Européenne (pour la famille « Épargne »)
- Des acteurs majeurs de la fourniture de données tels que Telekurs, Bureau Van Dijk, Morningstar, Lipper ...

### Offre de services

En complément de l'accès à ses bases de données, l'agrégateur offrira à ses utilisateurs une large gamme de services à forte valeur ajoutée :

- Interface d'extraction des données simple et homogène entre les différentes bases
- Support utilisateur
- Calcul de données complémentaires (ex : beta, volatilité, facteurs fama franch...)
- Fourniture de programmes de calcul de données
- Documentation des bases de données
- Service d'ingénierie et d'hébergement de bases de données
- Fourniture de bases de données de référence pour du back-testing
- Calcul de données spécifiques et réalisation d'extractions à la demande

Ci-dessous un schéma récapitulant la composition de l'offre :



## 6 Structure juridique

---

IODS est une société commerciale sous forme de Société par Actions Simplifiée ; un groupe de quatre associés a abouti à la constitution du tour de table, le 13 décembre 2010 :

- La Fondation INSEAD, sous l'impulsion de Bernard Dumas et de son Président François Hériard-Dubreuil ;
- L'Observatoire de l'Épargne Européenne, qui fédère tous les acteurs importants de la Place financières sur ce projet;
- La Caisse des Dépôts, qui s'intéresse au projet, à la fois comme investissement d'avenir pour l'intérêt général, et comme utilisateur à travers sa direction des études ;
- Le groupe Viel & Cie, Patrick Combes ayant manifesté dès l'origine un intérêt marqué pour les services que pourrait rendre l'« agrégateur de données » aux entreprises innovantes travaillant par exemple sur la valorisation des instruments financiers complexes, et ayant besoin pour cela de bases de données très complètes, fiables, avec une grande profondeur d'historique.

Aux côtés des associés, le projet a reçu un soutien important, sous forme de subvention, du ministère de l'économie des finances et de l'industrie.

Le Conseil d'administration reflète l'engagement fort de la Place financière et des partenaires ; chacun des actionnaires majeurs a deux représentants, deux administrateurs indépendants sont également présents :

- Jacques Fournier, Directeur Général des Statistiques de la Banque de France. Le projet a reçu un soutien financier de la Banque, et de multiples projets sont en cours avec elle pour mieux diffuser auprès des chercheurs les données financières.
- Patrice Fontaine dirige Eurofidai, (Institut Européen des données financières) qui est une « Unité Mixte de Services » du CNRS. Eurofidai est le fournisseur de IODS en données boursières.

La société est dirigée par Georges Pauget et son directeur général est Didier Davydoff.