



Myron Scholes

AUTEUR/AUTRICE · NOBEL PRIZE LAUREATE

Les distributions de risques évoluent en période de crise. C'est aux moments décisifs, lorsque les modèles élaborés sur la base de marchés plus calmes ne tiennent plus la route, qu'elles changent le plus radicalement. Les conseils d'administration et les comités d'investissement doivent néanmoins engager des capitaux, sans disposer de moyen fiable pour anticiper ce qui les attend.

Myron Scholes, co-créateur de la formule Black-Scholes et lauréat du prix Nobel d'économie, aide les conseils d'administration et les responsables d'investissement à y voir plus clair en matière de risques et à mieux cerner les limites des modèles financiers.

biographie de Myron Scholes 2026

Pourquoi les entreprises font appel à Myron Scholes

- Il a co-créé le cadre théorique. Le modèle Black-Scholes est son œuvre, utilisée quotidiennement par les traders et les gestionnaires de risques sur les marchés mondiaux pour évaluer les produits dérivés.
- Peu d'universitaires ont connu à la fois le succès et l'échec de la finance fondée sur des modèles. Scholes était directeur chez Long-Term Capital Management lorsque la société s'est effondrée en 1998 et a été sauvée par un plan de sauvetage coordonné par la Réserve fédérale. Cela lui confère une vision plus fine de l'effet de levier et des lacunes des modèles quantitatifs.
- Il gère toujours des fonds. En tant que stratège en chef des investissements chez Janus Henderson Investors, Scholes contribue aujourd'hui à la gestion de portefeuilles réels pour des clients institutionnels.
- Il arrive avec une crédibilité déjà établie dans les hautes sphères financières et politiques. Le prix Nobel de 1997 et sa co-rédaction de « Taxes and Business Strategy », un manuel de référence pour les MBA désormais dans sa cinquième édition, font que le public adhère immédiatement au fond de son propos.
- Son argument central : les distributions de risque évoluent au fil du temps, et la pratique courante consistant à les traiter comme fixes sous-estime ce qui peut arriver. Cette position distingue ses commentaires actuels de la plupart des approches quantitatives orthodoxes.

Faits marquants de sa biographie

- Co-créateur, avec Fischer Black, du modèle de valorisation des options Black-Scholes, publié dans le Journal of Political Economy en 1973.

DISPONIBLE POUR

- Intervention
- Participation à des panels

LES THÈMES D'INTERVENTION DE MYRON

- Banque et FinTech
- Économie et marchés mondiaux
- Gestion des risques

- Lauréat du prix de la Banque centrale suédoise (Sveriges Riksbank) en sciences économiques à la mémoire d'Alfred Nobel en 1997, partagé avec Robert C. Merton.
- Professeur émérite de finance Frank E. Buck à la Stanford Graduate School of Business ; a précédemment occupé des chaires à la MIT Sloan School of Management et à la Booth School of Business de l'université de Chicago.
- Stratège en chef des investissements chez Janus Henderson Investors et président du conseil des conseillers économiques chez Stamos Partners.
- Coauteur de « Taxes and Business Strategy », un manuel de MBA publié chez Pearson, aujourd'hui dans sa cinquième édition.
- Associé commanditaire chez Long-Term Capital Management ; membre de l'Académie américaine des arts et des sciences.

Biographie

La plupart des mécanismes de la finance moderne reposent sur une seule équation. Publiée en 1973 dans le Journal of Political Economy, la formule de Black-Scholes a fourni aux traders et aux entreprises une méthode systématique pour évaluer les options et autres produits dérivés. Elle a révolutionné la manière dont les produits dérivés sont évalués et dont le risque est couvert sur les marchés mondiaux. Myron Scholes l'a rédigée en collaboration avec Fischer Black.

Ce travail a valu à Scholes le prix Nobel d'économie 1997, qu'il a partagé avec Robert C. Merton. L'Académie royale suédoise a salué une méthode qui avait ouvert la voie à de nouveaux instruments financiers et à une gestion des risques plus efficace.

Le prix Nobel récompensait la formule. La leçon la plus dure est venue de ce qui s'est passé ensuite. De 1994 à 1998, Scholes a été directeur chez Long-Term Capital Management, le fonds spéculatif fondé par John Meriwether et composé d'universitaires de haut niveau, dont Merton. Les rendements initiaux dépassaient 40 % par an. Après le défaut de paiement de la Russie en 1998, l'effet de levier et la corrélation ont joué en défaveur du fonds, qui a dû être renfloué grâce à une aide de 3,6 milliards de dollars coordonnée par la Banque fédérale de réserve de New York.

Au cours des années qui ont suivi, Scholes a affiné une vision des marchés plus prudente que ne le laissaient entendre ses premiers modèles. Il soutient que la répartition du risque elle-même évolue au fil du temps, et que le considérer comme stable constitue l'erreur centrale de nombreuses pratiques courantes. En tant que stratège en chef des investissements chez Janus Henderson Investors, il applique cette vision à des portefeuilles réels pour le compte de clients institutionnels. Il reste professeur émérite de finance Frank E. Buck à la Stanford Graduate School of Business et coauteur de « Taxes and Business Strategy », désormais dans sa cinquième édition.

Principaux thèmes d'intervention

- Risque et incertitude sur les marchés financiers
- Tarification des produits dérivés et le modèle de Black-Scholes
- Prise de décision en matière d'investissement et construction de portefeuille
- Valorisation des actifs et marchés des capitaux
- Planification fiscale et stratégie financière d'entreprise

- Incitations et comportement des marchés
- Leçons tirées des crises financières et des défaillances des modèles

Idéal pour

- Les directeurs des investissements et les membres des comités d'investissement chez les investisseurs institutionnels et les gestionnaires d'actifs
- Conseils d'administration et comités de gestion des risques dans les secteurs bancaire, de l'assurance et de la gestion d'actifs
- Conseillers politiques de haut niveau et régulateurs chargés de la stabilité financière
- Trésoriers d'entreprise et cadres financiers chargés de l'allocation du capital et de la couverture

Résultats attendus

- Une approche du risque qui considère les distributions comme variables plutôt que fixes
- Une vision réaliste des points forts et des limites des modèles financiers
- Des questions plus pertinentes à poser sur l'effet de levier et le risque extrême dans leurs propres portefeuilles
- Le contexte historique des marchés dérivés modernes, présenté par l'un des architectes du cadre sous-jacent
- Une vision de la planification fiscale comme un élément structurel des décisions d'entreprise et d'investissement, et non comme une réflexion après coup

Myron Scholes's Videos

