

# Laurence DAURES

Professeur

Département: Finance  
ESSEC Business School  
3 avenue Bernard Hirsch  
95021 Cergy-Pontoise  
France

Email: daures@essec.edu  
Numéro de téléphone: +33 (0)1 34 43 33 62  
Pays d'origine: France

## INTERETS DE RECHERCHE

---

liquidité, Microstructure des marchés, organisation industrielle des marchés financiers

## FORMATION

---

- |      |  |
|------|--|
| 2024 | Habilitation à diriger des recherches, Finance, Université Toulouse I Capitole, France<br><i>Chasing shadows: Strategic behavior and opaque trading mechanisms</i> |
| 2003 | Doctorat en Finance, HEC Paris, France<br><br><i>Dissertation: "Imperfect competition in financial markets" Ph.D Supervisor: Thierry Foucault</i>                  |
| 1999 | M.Sc. en Economie (APE), EHESS - École des hautes études en sciences sociales, France  |
| 1997 | M.Sc. (Recherche) en Finance, Université Paris Dauphine-PSL, France  |
| 1996 | Master en Management, EDHEC Business School, France  |

## EXPERIENCE PROFESSIONNELLE

---

### Positions académiques principales

- |                |   |
|----------------|---|
| 2024 - Présent | Professeur, ESSEC Business School, France           |
| 2008 - 2024    | Professeur associé, ESSEC Business School, France   |
| 2004 - 2008    | Professeur assistant, ESSEC Business School, France |

### Autres affiliations académiques

- |                |  |
|----------------|--|
| 2016 - 2018    | Directrice du Centre d'Excellence de l'ESSEC "Capital Markets and Regulation", ESSEC Business School, France |
| 2010 - 2011    | Directrice du Département Finance, ESSEC Business School, France   |
| 2007 - 2010    | Co-directrice du département Finance (avec José Miguel Gaspar), ESSEC Business School, France                |
| 2016 - Présent | Chercheur visitant, Bundesbank, Allemagne  |
| 2011 - 2011    | Professeur visitant, Imperial College Business School, Royaume-Uni   |

2004 - Présent	Chercheur, Centre de recherche en économie et statistique (CREST), France
2002 - 2004	ATER ("Financial markets", "Introduction to Microeconomics"), Université Cergy-Pontoise, France
2000 - 2010	Chargée de cours en "Microstructure of Financial Markets", L'École nationale de la statistique et de l'administration économique (ENSAE), France
1999 - 2004	Membre d'une équipe de recherche, Centre de recherche en économie et statistique (CREST), France
1999 - 2000	Moniteur (Introduction to Financial Theory - Undergrade), HEC Paris, France

---

### Autres expériences professionnelles

1997 - 1998	Consultante, Middle Office, SGCIB, Afrique du Sud
-------------	---

---

## BOURSES, PRIX ET DISTINCTIONS

### Prix et Distinctions

2021	Projet Blanc - Fondation ESSEC, France
2015	Best Paper Award on Derivatives (sponsorisé par l'IFSID, Montreal Institute of Structured Finance and Derivatives), décerné lors du meeting annuel de la Northern Finance Association, pour leur papier "Transparency Regime Initiatives and Liquidity in the CDS Market."
2013	Prix De la Vega en 2013, décerné par la Federation of European Securities Exchanges pour son article "Liquidity Supply across Multiple Trading Venues" (avec S. Moinas).
2004	Lauréate du "Prix de Thèse FNEGE-AFFI 2004" pour la dissertation doctorale, Fondation Nationale pour l'Enseignement de la Gestion des Entreprises (FNEGE), France

### Bourses

2024	Bourse de Recherche PRC (ECLIPSES), Agence Nationale pour la Recherche (ANR), France
2020	Bourse de recherche pour un projet sur les Credit default swaps (avec A. Fulop et Y. Gündüz), Institut Europlace de Finance (IEF), France
2018	Bourse de recherche INEX (Initiative d'Excellence), CY Cergy Paris University, ENSEA, CNRS, ESSEC Business School
2011	Bourse de recherche JCJC (Jeunes Chercheuses Jeunes Chercheurs), Agence Nationale pour la Recherche (ANR), France
2010	Bourse de recherche pour un projet de recherche sur " inventory management across different trading platforms" (avec S. Moinas), Institut Europlace de Finance (IEF), France
2008	Bourse de recherche pour un projet de recherche sur les externalités de la liquidité (avec JM Gaspar), Institut Europlace de Finance (IEF), France
2007	Bourse de recherche d'Euronext Paris pour un projet de recherche sur le marché des "Credit Default Swap", (avec A. Fulop)

### Articles

- DAURES, L., MOINAS, S. et BOUSSETTA, S. (2026). Click First or Last? Strategic Order Submission During the Euronext Preopening Session. *Management Science*, 72(3), pp. 2656-2679.
- DAURES-LESCOURRET, L. et MOINAS, S. (2023). Fragmentation and Strategic Market-Making. *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, 58(4), pp. 1675-1700.
- DAURES-LESCOURRET, L. et FULOP, A. (2022). Standardization, transparency initiatives, and liquidity in the CDS market. *Journal of Financial Markets*, 59, Part A, pp. 100718.
- LESCOURRET, L. (2017). Cold Case File? Inventory Risk and Information Sharing during the pre-1997 NASDAQ. *European Financial Management*, 23(4), pp. 761–806.
- DECLERCK, F. et LESCOURRET, L. (2015). Dark pools et trading haute fréquence : une évolution utile? *Revue d'Économie Financière*, (120), pp. 113-126.
- LESCOURRET, L. et ROBERT, C.Y. (2011). Transparency matters: Price formation in the presence of order preferencing. *Journal of Financial Markets*, 14(2), pp. 227-258.
- LESCOURRET, L. et ROBERT, C.Y. (2006). Extreme Dependence of Multivariate Catastrophic Losses. *Scandinavian Actuarial Journal*, pp. 203-225.
- LESCOURRET, L. et FOUCAULT, T. (2003). Information Sharing, Liquidity and Transaction Costs in Floor-Based Trading Systems. *Finance*, 24, pp. 45-78.

### Chapitres d'ouvrage

- LESCOURRET, L. et VANDELANOITE, S. (2014). Microstructure des marchés. Dans: *Encyclopaedia Universalis*. 1st ed. Encyclopædia Britannica, Inc.
- FULOP, A. et LESCOURRET, L. (2009). A First Look at the Microstructure of the CDS Market. Dans: *Financial Risks. New Developments in Structured Product & Credit Derivatives*. 1st ed. Economica, pp. 133-141.

### Actes d'une conférence

- GASPAR, J.M. et LESCOURRET, L. (2010). Liquidity externalities and buyout delisting activity. Dans: *EFA 2010*. SSRN.
- LESCOURRET, L. et FULOP, A. (2008). How liquid is the CDS market? Dans: *EFA 2008 ATHENS Proceedings*. SSRN.
- FULOP, A. et LESCOURRET, L. (2008). How Liquid is the CDS Market? Dans: *4th Central Bank Workshop on the Microstructure of Financial Markets*. Hong Kong Institute for Monetary Research.
- LESCOURRET, L. et ROBERT, C. (2008). Transparency Matters: Price Formation in Presence of Order Preferencing. Dans: *Proceedings of the 2nd NYSE-Euronexy/ Dauphine Workshop on Financial Market Quality*. NYSE-Euronext & Dauphine.
- LESCOURRET, L. et MOINAS, S. (2006). Liquidity Supply in Multiple Markets? Dans: *EFMA 2006*. European Financial Management Association (EFMA).
- LESCOURRET, L. et ROBERT, C.Y. (2005). Preferencing, Internalization and Dealer Inventory. Dans: *Proceedings of International Conference on New Financial Market Structures*. HEC Montreal, pp. 1-50.
- LESCOURRET, L. et ROBERT, C. (2003). Why is there heterogeneity among dealers' behavior during the Nasdaq preopening session? Dans: *EFMA Basel Meeting*. SSRN.

## Conférences

- DAURES, L., FULOP, A. et GUNDUZ, Y. (2024). Client heterogeneity and bilateral oligopoly in credit derivatives markets. Dans: 39th Meeting of the European Economic Association and the 76th European Meeting of the Econometric Society. Rotterdam.
- DAURES, L. et BUTI, S. (2024). Trading @ the midpoint. Dans: Women in Microstructure. Honolulu.
- DAURES, L. et BUTI, S. (2024). Trading @ the midpoint. Dans: 8th Plato Market Innovator (MI3) Conference. London.
- BOUSSETTA, S., LESCOURRET, L. et MOINAS, S. (2018). The Role of Pre-opening Mechanisms in Fragmented Markets. Dans: Northern Finance Association (NFA) 2018 Annual Conference.
- BOUSSETTA, S., LESCOURRET, L. et MOINAS, S. (2016). The Role of Preopening Mechanisms in Fragmented Markets. Dans: Market Microstructure: Sharing many Viewpoints #4.
- FULOP, A. et LESCOURRET, L. (2016). Transparency Regime Initiatives and Liquidity in the CDS Market. Dans: 9th Annual Society for Financial Econometrics (SoFiE) Conference.
- FULOP, A. et LESCOURRET, L. (2016). Transparency Regime Initiatives and Liquidity in the CDS Market. Dans: 2016 Financial Intermediation Research Society (FIRS) Conference.
- LESCOURRET, L. et FULOP, A. (2015). Transparency Regime Initiatives and Liquidity in the CDS Market. Dans: 7th International Conference of the The International Finance and Banking Society (IFABS): The Future of Financial Institutions and Markets: Navigating the Challenges Ahead.
- FULOP, A. et LESCOURRET, L. (2015). Transparency Regime Initiatives and Liquidity in the CDS Market. Dans: 2015 Financial Management Association (FMA) Annual Meeting.
- FULOP, A. et LESCOURRET, L. (2015). Transparency Regime Initiatives and Liquidity in the CDS Market. Dans: 42nd Annual Meeting of the European Finance Association.
- FULOP, A. et LESCOURRET, L. (2015). Transparency Regime Initiatives and Liquidity in the CDS Market. Dans: 2015 Northern Finance Association (NFA) Conference.
- LESCOURRET, L. et MOINAS, S. (2014). Liquidity Supply across Multiple Trading Venues. Dans: 2014 Midwest Finance Association (MFA) Annual Meeting.
- LESCOURRET, L. et MOINAS, S. (2014). Liquidity Supply Across Multiple Trading Venues. Dans: 2014 Annual Meeting of the Financial Management Association.
- LESCOURRET, L. et MOINAS, S. (2014). Liquidity Supply Across Multiple Trading Venues. Dans: 2014 European Financial Management Association Annual Meeting.
- LESCOURRET, L. et MOINAS, S. (2014). Liquidity Supply Across Multiple Trading Venues. Dans: 26th Annual NFA Conference.
- LESCOURRET, L. et FULOP, A. (2014). Transparency Regimes and Liquidity in the CDS Market. Dans: 68th European Meeting of the Econometric Society.
- LESCOURRET, L. et MOINAS, S. (2013). Liquidity Supply Across Multiple Trading. Dans: 30th International Conference of the French Finance Association.
- LESCOURRET, L. et MOINAS, S. (2013). Liquidity Supply Across Multiple Trading Venues. Dans: 2013 FMA European Conference.
- LESCOURRET, L. et FULOP, A. (2008). How Liquid is the CDS Market?

## Documents de travail

LESCOURRET, L. et MOINAS, S. (2015). *Liquidity Supply Across Multiple Trading Venues*. ESSEC Business School.

LESCOURRET, L. (2012). *Non-fundamental Information and Market-makers' Behavior during the NASDAQ Preopening Session*. ESSEC Business School.

LESCOURRET, L. et ROBERT, Y. (2006). *Preferencing, Internalization and Inventory Position*. ESSEC Business School.

## Presse

JENY, A. et LESCOURRET, L. (2016). Bowie, l'homme immatériel. *Les Echos*.

LESCOURRET, L. (2005). Les bourses face au défi de l'internalisation. *Problèmes économiques*, pp. 25-27.

## AUTRES ACTIVITES DE RECHERCHE

---

### Relecteur pour :

Annales d'Économie et de Statistique, Banque et Marchés, Empirical Economics, European Financial Management, Finance, Finance Research Letters, Financial Review, Journal of Banking & Finance, Journal of Empirical Finance, Journal of Financial Markets, Management Science, Quantitative Finance, Review of Finance, The European Journal of Finance

### Organisation d'une conférence

- 2023 Co-organisatrice du 3rd Workshop: New Developments in Over-the-Counter Markets, Central European University - ESSEC Business School, Hongrie
- 2019 Co-organisatrice du 2nd Workshop Banque de France-ESSEC "OTC Market: Recent Advances in Research"
- Depuis 2015 Co-organisatrice et co-fondatrice de "Women in Microstructure"- WIM meeting: Online (2021), Online (2020), Huntington (2019), Coronado (2018), Whistler (2017), Utah (2016); Seattle (2015)
- 2014 Co-organisatrice du Workshop Banque de France-ESSEC "OTC Market: Recent Advances in Research"
- 2010 Co-organisatrice du workshop ESSEC-HEC-INSEAD-PSE en Economie Financière
- 2006 - 2015 Organisatrice de la série de Séminaires de Finance de l'ESSEC, ESSEC Business School, France
- 2001 Co-organisateur de la conférence de l'AFFI, Association Française de Finance (AFFI), France

### Affiliations

- Depuis 2015 Membre de la Western Finance Association
- Depuis 2004 Membre de l'European Finance Association, EFA
- Depuis 2004 Membre de l'Association Française de Finance, AFFI
- Depuis 2004 Membre de l'American Finance Association
- Depuis 2004 Membre de la Northern Finance Association

## Autres activités de recherche

- 2015 - 2018 Membre du jury du prix De La Vega (Federation of European Stock Exchange)
- 2008 Membre du jury "Euronext-AFFI" pour la meilleure dissertation doctorale
- 2015 - 2017 Membre des Comités de Programme pour les rencontres annuelles de l'International Workshop on Financial Markets and Nonlinear Dynamics (2017, 2016, 2015)
- 2015 - 2019 Membre des Comités de Programme pour les rencontres annuelles de Finance Down Under (2019, 2018, 2017, 2016, 2015)
- 2014 - 2016 Membre des Comités de Programme pour les rencontres annuelles de l'European Finance Association (2016, 2015, 2014)
- Depuis 2001 Membre des Comités de Programme pour les rencontres annuelles de l'Association Française de Finance (Dec. 2020, Dec. 2019, Dec. 2018, Déc 2017, Déc 2016, Mai 2016, Déc 2015, Mai 2015, Déc 2014, Déc 2013, Déc 2010, Déc. 2009, Déc. 2008, Déc. 2004, Déc. 2001)
- Depuis 2020 Evalueur externe pour la Swiss Agency for Development and Cooperation SDC, Suisse
- Depuis 2020 Evalueur externe pour le Fonds National Suisse, Suisse
- Depuis 2018 Evalueur externe pour Agence Nationale pour la Recherche, France
- Depuis 2007 Evalueur externe pour SSRHC (Canada), Canada

## ACTIVITES PROFESSIONNELLES

---

### Autres activités professionnelles

- 2017 - Présent Administratrice indépendante, membre du comité de risques et présidente du comité d'audit, LCL (Le Crédit Lyonnais), France
- 2016 - Présent Administratrice indépendante, administrateur référent, présidente du comité des rémunérations et des nominations, et membre du comité d'audit, Dassault Systèmes, France

## SERVICE

---

- 2011 - 2017 Coordinatrice académique des programmes PhD (spécialité Finance ), ESSEC Business School, France
- 2007 - 2011 Membre Elu du Conseil de Surveillance, ESSEC Business School, France
- 2007 - 2010 Coordinatrice académique de la filière Finance de l'ESSEC MBA, ESSEC Business School, France