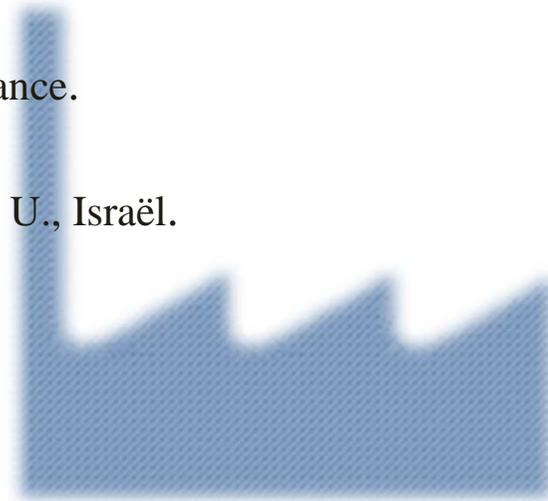
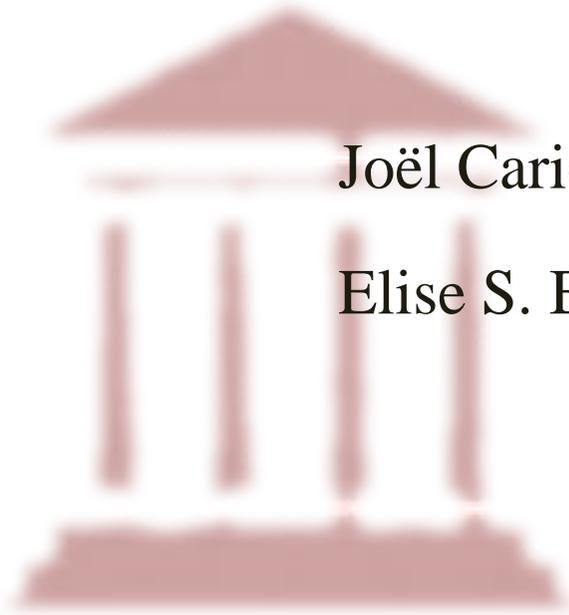


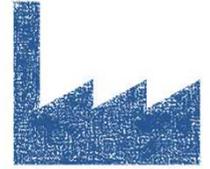
# L'INDICATEUR DE PANTOUFLAGE

(THE REVOLVING DOOR INDICATOR)

Joël Cariolle, FERDI, France.

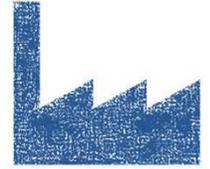
Elise S. Brezis, Bar-Ilan U., Israël.



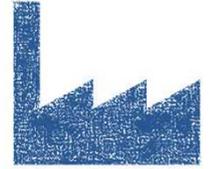


“Monetary bribes are feasible although not common due to their illegality. More pervasive are the hope for future employment for regulators with the regulated firms.”

Laffont, J. J. et J. Tirole dans *A Theory of Incentives in Procurement and Regulation*, Cambridge, MA: The MIT Press, 1996.



L'indicateur de pantouflage est une mesure des **conflits d'intérêts** induits par les **connexions politiques au sein du secteur privé.**

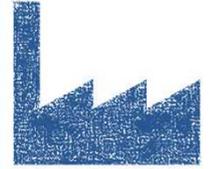


# **Pantouflage, connexions politiques, et corruption**





# Pantouflage, connexions politiques, et corruption



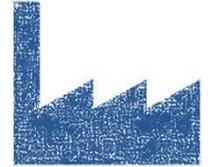
## Contexte

Dans les pays industrialisés et émergents:

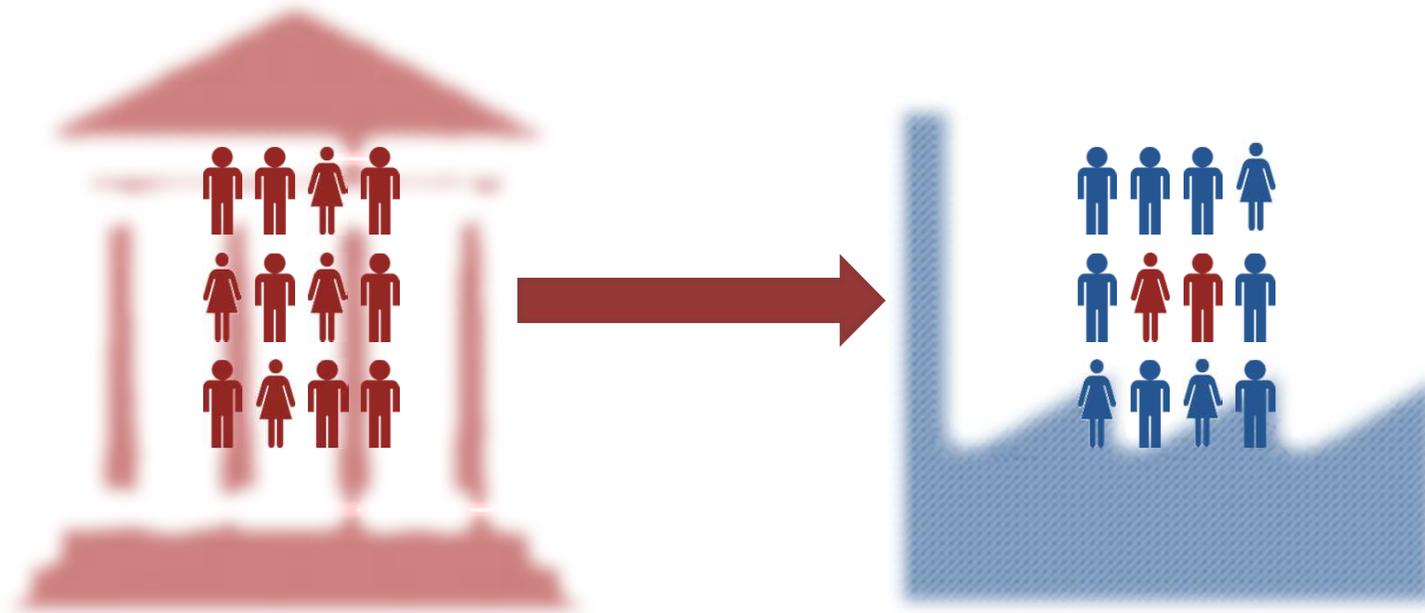
- Le paiement explicite de **pots-de-vin** est de plus en plus risqué
- Les **connexions politiques** générées par le **pantouflage** deviennent un vecteur privilégié de **corruption politique** et de **capture de l'Etat par des intérêts privés**



# Pantouflage, connexions politiques, et corruption



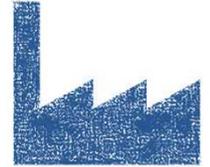
## Qu'est-ce que le pantouflage?



Après avoir effectué leur mandat politique/bureaucratique, les régulateurs publics intègrent le secteur privé qu'ils ont auparavant régulé



# Pantouflage, connexions politiques, et corruption



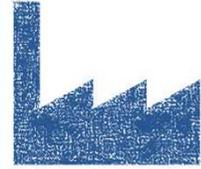
## Pantouflage et corruption

Le pantouflage est une source majeure de **conflit d'intérêt**, favorisant la **prise illégale d'intérêt** lors de:

- **l'attribution de marchés publics** (Goldman et al, 2013);
- **(re)-financements publics** (Luechinger et Moser 2012 ; Faccio et al, 2013);
- **l'adoption des lois/régulations** (Stigler, 1971; Slinko et al, 2005);
- **l'application des lois/régulations** (Slinko et al, 2005);



# Pantouflage, connexions politiques, et corruption



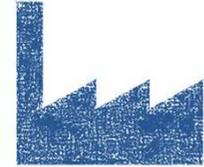
Exemples de pantouflage dans le secteur financier US:

Nom	Agence publique 	Entreprise privé 
Alan Greenspan	Chair, Fed	Paulson and Co.
Glenn Hubbard	Treasury Department	KKR Financial Co.
Robert Zoellick	State Department	Goldman Sachs
Larry Summers	Treasury Secretary	Goldman Sachs
Jacob Lew	Office of Management and Budget	Citigroup, CEO/alt-investment
Timothy Geithner	Chair, Fed	EM Warburg, Pincus & Co
Samuel Berger	NS advisor – White House	ASG
Harold Ford, Jr.	House of representative	Morgan Stanley
Warren Rudnam	White House	ASG

Source: [www.opensecret.org](http://www.opensecret.org)



# Pantouflage, connexions politiques, et corruption



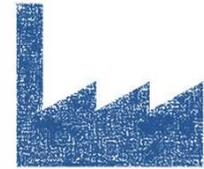
Exemples de pantouflage dans le secteur financier en Europe:

Nom	Agence publique 	Entreprise privé 
<b>Christian Thimann</b>	European Central Bank	AXA's Executive Committee
<b>Gerhard Schröder</b>	German Chancellor	Gazprom
<b>Martin Bresson</b>	Counsellor, Danish Presidency of the EU	Fleishman-Hillard
<b>Eddy Wymeersch</b>	Committee of European Securities Regulators	Association for Financial Markets in Europe
<b>Meglana Kuneva</b>	European Commissioner for consumer protection	BNP Paribas, Non-executive member of the board
<b>Charlie McCreevy</b>	European Commissioner for internal market and services	Ryanair, BNY Mellon, Sentenial & others, Non-executive director

Source: [corporateeurope.org](http://corporateeurope.org)



# Pantouflage, connexions politiques, et corruption



## Le pantouflage ne se cantonne pas au secteur financier

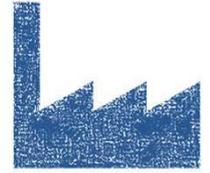
Classement des entreprises US recourant le plus au pantouflage

Organisation	Nombre d'anciens régulateurs	Classement
Pharmaceutical Rsrch & Mfrs of America	53	2
National Association of Manufacturers	48	3
General Electrics	43	4
Lockheed Martin	41	5
Boeing Co.	37	8
AT&T Inc	33	9
Time Warner	29	11

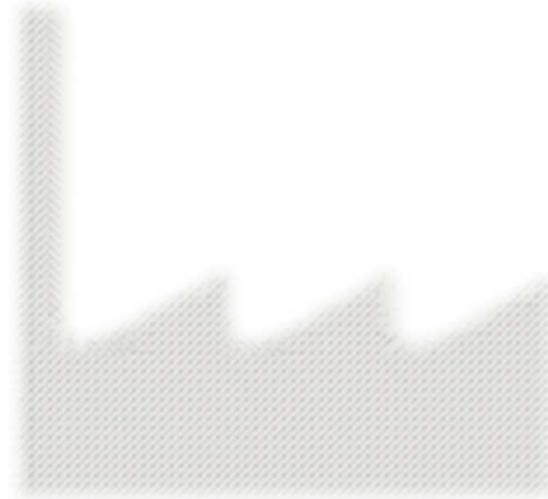
Source: [www.opensecret.org](http://www.opensecret.org)



# Pantouflage, connexions politiques, et corruption

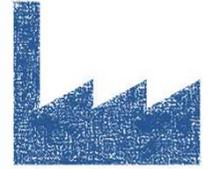


**Que dit la presse à propos du pantouflage?**





# Pantouflage, connexions politiques, et corruption



***Washington Post*** : “Fed up with Wall Street Revolving Door”

K. vanden Heuvel, 30/07/2013.

***NY Times*** : “A Former Regulator Returns to Private Practices”

B. Protess, 29/01/2014

***Le monde***: “A New York, la Fed en plein conflit d'intérêt avec Goldman Sachs”

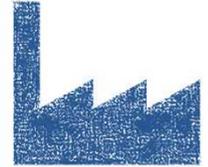
M. Damgé, 11/10/2013

***The Telegraph***: “Whitehall's revolving door speeds up: ex-ministers and civil servants seeking jobs in private sector doubles”

C. Hope, 14/12/2013



# Pantouflage, connexions politiques, et corruption



## Quid de l'opinion publique?

Prise de conscience croissante de la promiscuité entre élites privées et publiques

Exemple: la pression exercée par l'opinion publique US a forcé L. Summers à retirer sa candidature à la tête de la Fed.



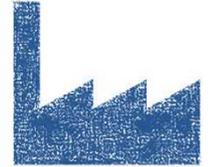
Larry Summers? Fuggedaboutit!

Just say no to Larry for Federal Reserve Chair

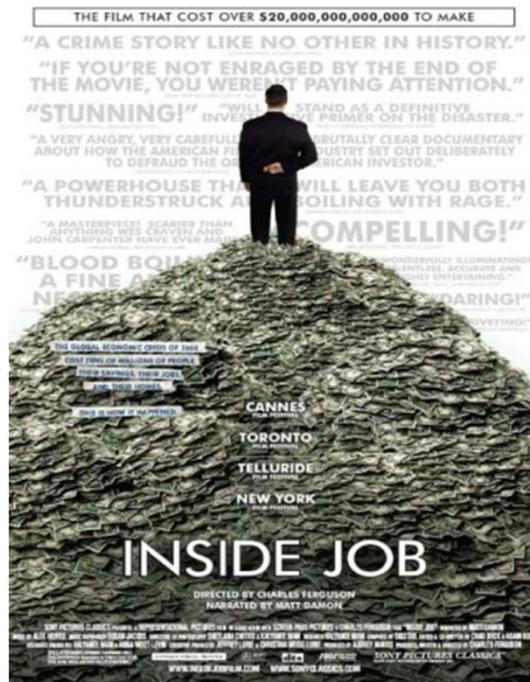




# Pantouflage, connexions politiques, et corruption



## L'industrie du cinéma s'est emparée du problème



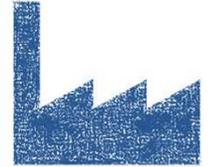
16 nominations,

8 prix,

Oscar du “meilleur documentaire”.

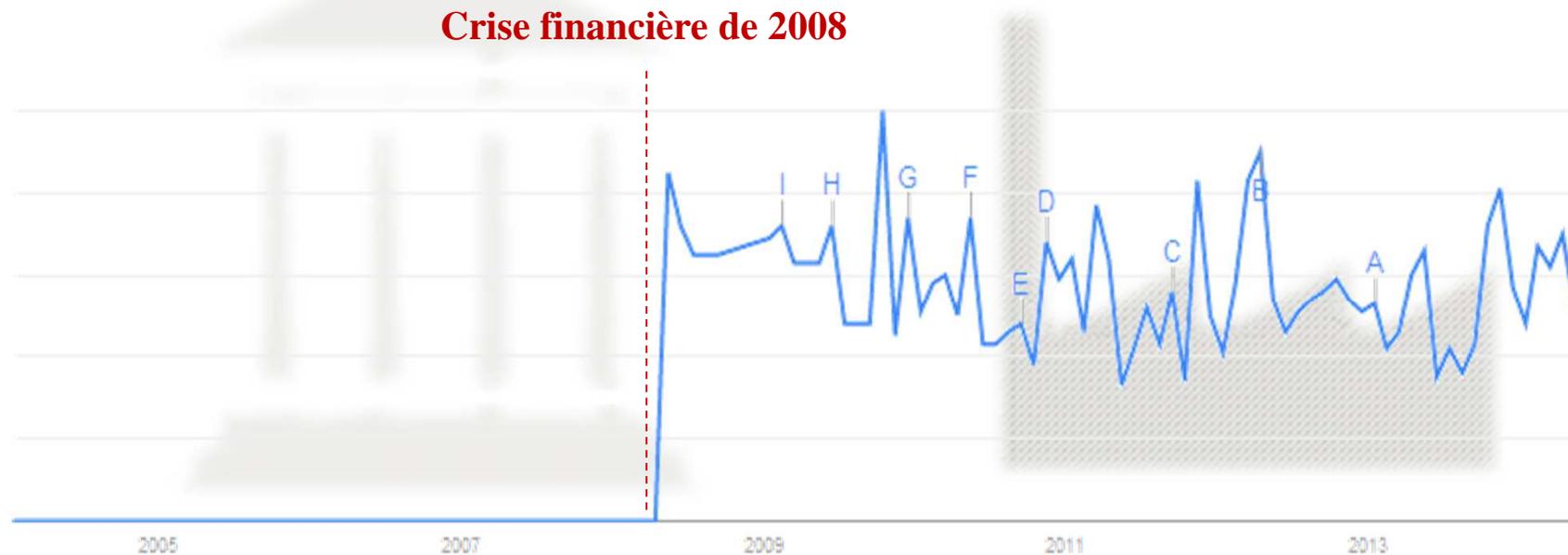


# Pantouflage, connexions politiques, et corruption



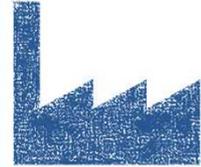
## L'actualité sur Google?

Google trend “Political connections”:



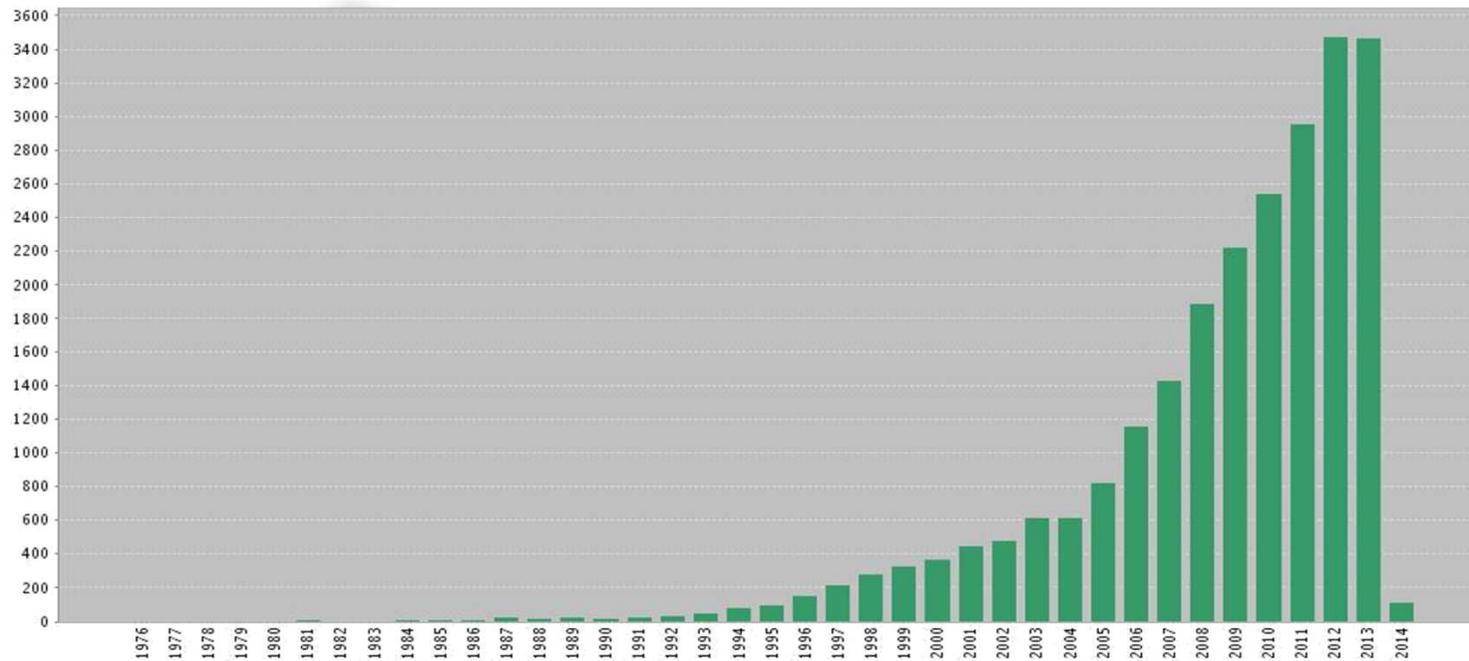


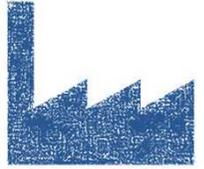
# Pantouflage, connexions politiques, et corruption



## Que fait la recherche académique?

Web of Science's citation report "Political connections":



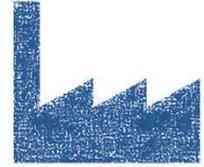


# L'indicateur





# L'indicateur



## Formule

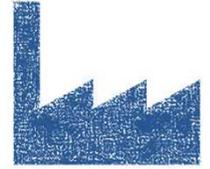
- L'indicateur mesure **la concentration sectorielle du pantouflage** :

$$RDI_s = \frac{\sqrt{\left(\sum_{i=1}^K \left(\frac{r_i}{R_s}\right)^2\right)} - \sqrt{1/K_s}}{1 - \sqrt{1/K_s}}$$

- **Les “pantoufleurs”** ( $r_i$ ) sont les anciens régulateurs désormais actionnaires ou gestionnaires au sein d'une entreprise privée  $i$ .
- $R_s$  la somme des pantoufleurs dans le secteur  $s$ .
- $K_s$  la somme des entreprises dans le secteur  $s$ .



# L'indicateur



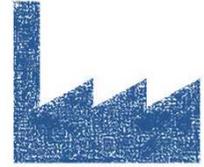
## Formule

**On exclut l'activité des lobbies utilisant le pantouflage car:**

- Logique non partisane (lobby)  $\neq$  logique partisane (firmes)
- Intérêts sectoriels (lobby)  $\neq$  intérêts particuliers (firmes)



# L'indicateur



## Au niveau sectoriel



FAIBLE DISTORSION

EGALE INFLUENCE

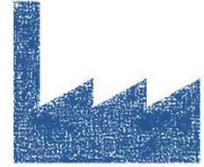


FORTE DISTORSION

INEGALE INFLUENCE



# L'indicateur



## Interprétation



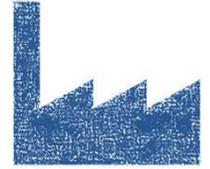
L'indicateur reflète dans quelle mesure des entreprises utilisent le pantouflage aux dépens des autres.

Brezis (2013), équation 10a:  $Max profit_i = f\left(\frac{H_i}{H_a}\right)$

**En d'autres termes, cet indicateur révèle l'influence politique relative  $\left(\frac{H_i}{H_a}\right)$  des firmes utilisant le pantouflage dans un secteur donné**



# L'indicateur



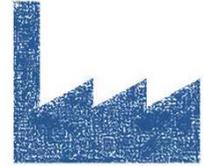
## Au niveau agrégé

Une forte concentration des régulateurs induit **les distorsions suivantes** sur l'économie (Brezis, 2013; Cingano et Pinotti, 2013; Slinko et al., 2005) :

- **Concurrence déloyale** envers les firmes non connectées;
- **Baisse de la productivité** des firmes connectées, mais aussi non connectées;
- **Diminution des recettes fiscales** et de la **production de biens publics**;
- **Baisse du taux de croissance économique.**



# L'indicateur

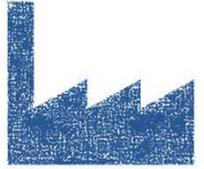


## Au niveau agrégé

$$RDI_{pays} = \sum_{s=1}^n \alpha_s \times RDI_s$$

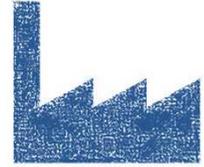
Avec secteur  $s = \{1, \dots, n\}$ ,  $\alpha_s = [0; 1]$ ,  $\sum_{s=1}^n \alpha_s = 1$

<b>RDI A:</b>		+		+		= 0.22
<b>RDI B:</b>		+		+		= 0.39



# Les données





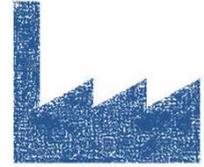
## Littérature

Les données nécessaires pour calculer l'indicateur sont disponibles et largement utilisées. Exemples:

- Faccio, M. (2006) “Politically connected firms”, *The American Economic Review*, 96(1), 369-386.
- Faccio, M., Masulis, M.W., and J.J. McConnell (2013). “Political Connections and Corporate Bailouts.” *Journal of Finance*, 61(6):2597-2635.
- Luechinger and Moser (2012) “The value of the revolving door: Political appointees and the stock market”, Cesifo.
- Goldman, E., Rocholl, J., and J. So, (2013). “Politically Connected Boards of Directors and The Allocation of Procurement Contracts.” *Review of Finance*, 17(5):1617-1648.



# Les données

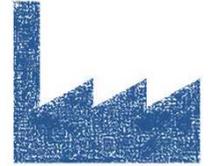


## Sources

1. Noms et caractéristiques des **régulateurs publics** :
  - Sites officiels des gouvernements, parlements et sénats (ou équivalent)
  - Archives de la CIA sur les membres des gouvernements
  - Recherche internet (ex: wikipédia) pour les anciennes mandatures
2. Noms et caractéristiques des **membres des conseils d'administration** et **gestionnaires** des entreprises répertoriées dans :
  - Reuter's Worldscope and Extel databases.
  - Lexis-Nexis.
3. Connexions recoupées à partir de **sites dédiés aux conflits d'intérêts** :  
opensecret.org, keionline.org, muckety.com, corporateeurope.org

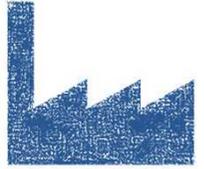


# Les données



## Portée et comparabilité

- **Pays:** OCDE, BRICS et autres pays émergents (transition?).
  - **Secteurs:** financier, pharma, extraction, chimie, culture, etc.
  - **Institutions:** Gouvernement, Parlement et Sénat.
- ➔ L'indicateur est comparable dans le temps et entre les pays.

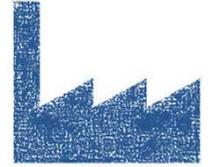


# Conclusion





## Conclusion



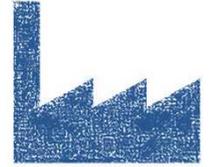
Dans les pays industrialisés et émergents, l'étendue de la corruption générée par les conflits d'intérêt est inconnue.

Pour lutter contre cette forme "moderne" de corruption, il faut d'abord la quantifier.

En mesurant la concentration des anciens régulateurs dans le secteur privé, **l'indicateur de pantouflage** va dans ce sens.



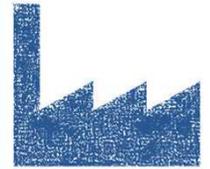
## Conclusion



- “S’il y a dix mille réglementations, on sape le respect de la loi”

Winston Churchill

- Si dix mille régulateurs “entrent dans la pantoufle”, on sape le respect et la confiance envers les institutions qui l’adoptent et l’appliquent.



**Merci.**

