

EN MARGE

SG et le « cygne noir »

Et pourtant ils l'avaient lu. Et s'ils ne l'avaient pas lu, son auteur avait de toute façon fait le déplacement pour leur en livrer la quintessence. Du 2 au 4 décembre 2007, la direction de la Société Générale, Daniel Bouton, son PDG, en tête, s'est recueillie en un séminaire à Prague pour lequel l'ESCP-EAP leur avait présenté Nassim Taleb en invité vedette. Cet ancien trader, petit-fils d'un Premier ministre du Liban, les a donc entretenus de son livre « The Black Swan », le best-seller américain de l'année, qui traite des événements hautement improbables et de leur impact dévastateur ou, parfois, extrêmement bénéfique... selon l'angle dans lequel on se place.

L'expression « *black swan* » (cygne noir) est depuis entrée dans le langage des affaires pour désigner un coup du sort, à Davos du moins, où le gratin de la planète business se retrouve chaque hiver et n'avait la semaine dernière que ce mot à la bouche. « *Les dirigeants de la banque ont écouté les propos de Taleb avec un scepticisme poli* », raconte un témoin. Et pour cause, la Société Générale concentre tout ce contre quoi se bat Nassim Taleb : procédures de contrôle hyper-sophistiquées, mathématisation excessive des produits financiers, élites formatées par Polytechnique, et ce que l'auteur appelle « *arrogance épistémique* », cet excès de confiance en soi que donne l'impression d'en savoir toujours assez. « *Cette affaire*

de trader incontrôlable ne m'étonne aucunement, dit Taleb. *La SocGen s'est retrouvée dans la situation du pilote d'avion tellement absorbé par ses instruments de bord qu'il ne sait plus tourner la tête vers le hublot pour voir que son moteur est en flammes.* »

Pour Taleb, qui a fait fortune en pariant sur l'extrêmement improbable, notre vision du monde, celle des banques en particulier, est conditionnée par ce qu'il appelle le « Médiocristan » par opposition à l'« Extremistan ». Le « Médiocristan » est régi par la courbe de Gauss et les moyennes. L'occurrence d'événements extrêmes y est exponentiellement réduite tant et si bien qu'elle en devient négligeable. C'est ce qui avait produit l'explosion en vol de LTCM, conseillé par les prix Nobel et « inventeur » de la formule de pricing des options Black & Scholes. L'« Extremistan » au contraire se rapprocherait du modèle des fractales de Mandelbrot, mathématicien franco-américain mal reconnu en France : la probabilité d'occurrences extrêmes y apparaît... mais sans qu'on puisse prédire quand. Mais, pour Taleb, ce ne sont encore que des « *grey swans* », de l'inconnu presque connu. Le vrai cygne noir, lui, est un inconnu inconnu qui défie l'entendement. Comme un trader moyen capable de déjouer les pronostics des meilleurs mathématiciens français.

PASCALE MARIE-DESCHAMPS