



Toulouse  
School of  
Economics



# Research partnership

Activity report  
2023-2024

---

Economics for the common good

---

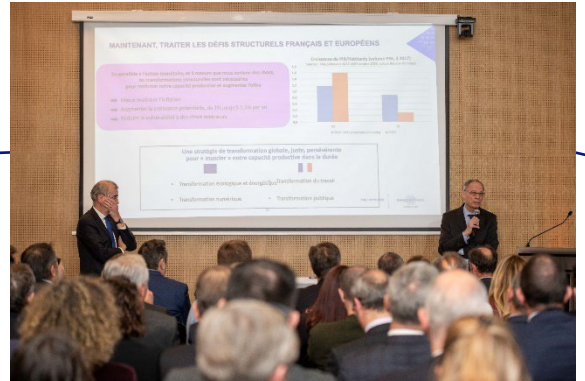
**12 OCTOBRE 2023, Toulouse**

Conférence « Le Capital Investissement et son organisation en Occitanie »



**Le 7 décembre 2023, Toulouse**

Inauguration des locaux rénovés de la BdF et séminaire « L'urgence du long terme »



**6-8 DECEMBRE 2023, Toulouse**

Workshop Banque de France – TSE suivi de la 3<sup>ème</sup> Conférence en finance durable



**22 - 23 MAI 2024**, Paris

Conférence « Climat & Biodiversité »



**4 JUN 2024**, Paris

Conférence "Digital currency and the financial system"



**18 JUN 2024**, Paris

Workshop et cérémonie de remise des Prix Bdf-TSE en économie monétaire et finance



**9 SEPTEMBRE 2024**, Paris

Workshop « Cicatrices de l'inflation de 2022 à 2023 » avec une lauréate du prix Bdf-TSE



---

# SOMMAIRE

---

<b>1.</b>	<b>PRÉSENTATION DU PARTENARIAT</b>	<b>1</b>
	A. Avant-propos	1
	B. Rappel de l'objectif du partenariat et des thématiques	1
	C. Équipe de chercheurs de TSE	2
<b>2.</b>	<b>PARTICIPATION DES CHERCHEURS TSE AUX ACTIVITES DE LA BDF</b>	<b>3</b>
	A. BdF Paris	3
	B. BdF Toulouse	3
<b>3.</b>	<b>PRIX EN ECONOMIE MONETAIRE ET FINANCE</b>	<b>4</b>
	A. Présentation	4
	B. Les membres du jury	4
	C. Lauréats 2022 - 2024	5
	D. Cérémonie remise des prix	6
<b>4.</b>	<b>ACTIVITÉS SCIENTIFIQUES</b>	<b>7</b>
	A. Articles de recherche co-écrits BdF-TSE	7
	B. Coaching scientifique	7
	C. Workshops BdF-TSE	8
	D. Séminaires macro BdF-TSE	9
	E. Ateliers de stabilité financière BdF-TSE	11
	F. Conférence Climat & Biodiversité	11
	G. Conférence Monnaie numérique & Système financier	12
	H. 3 <sup>ème</sup> Conférence Finance durable de TSE	13
<b>5.</b>	<b>AUTRES ACTIVITÉS</b>	<b>15</b>
	A. Enseignement	15
	B. Doctorants	15
	C. TSE Business Talk	15
	D. Newsletter du Centre Finance durable : TSE Reflect	16
	E. Étudiants TSE en stage à la BdF	16
<b>6.</b>	<b>ANNEXES</b>	<b>18</b>
	A. Programme de cérémonie des prix BdF-TSE	18
	B. Communiqué de presse	20
	C. Diplôme les lauréats de la session 2022	23
	D. Diplôme les lauréats de la session 2024	23
	E. Programme du 3 <sup>ème</sup> Workshop du 6/12/2023 BdF-TSE	24
	F. Programme de la cérémonie du prix BdF-TSE	26

---

# 1. PRÉSENTATION DU PARTENARIAT

---

## A. Avant-propos

La Banque de France (BdF) est un partenaire de Toulouse School of Economics (TSE) depuis 2008. En tant que grand mécène, la BdF fait partie du Club des Partenaires de TSE. Elle est également l'un des principaux soutiens du Centre Finance durable de TSE.

La collaboration entre la BdF et TSE-Partenariat (fondation sous égide de la Fondation Jean-Jacques Laffont - TSE) est actuellement encadrée par une convention de mécénat signée en 2020 et modifiée par avenant pour être prolongée jusqu'à octobre 2027.

Les équipes de TSE sont reconnaissantes du soutien de long terme accordé par la BdF. Il favorise d'une part, la recherche en économie monétaire et en finance et d'autre part des initiatives ayant pour vocation de renforcer la visibilité de ces travaux auprès d'un public non-académique. Le rapport d'activité suivant concerne la période allant de novembre 2023 à octobre 2024 inclus.

Les équipes de TSE remercient la BdF pour l'implication de ses équipes, condition sine qua none pour un partenariat florissant et la production de nouvelles connaissances scientifiques de haut niveau, dans le domaine de l'économie monétaire et de la finance.

## B. Rappel de l'objectif du partenariat et des thématiques

Le partenariat en cours vise le développement de la recherche et la production de publications scientifiques.

Il est ponctué de diverses activités telles que :

- L'organisation d'ateliers de stabilité financière
- L'organisation de séminaires et de conférences ouverts à tous et attirant les meilleurs spécialistes du domaine
- L'encadrement scientifique des projets de recherche de la BdF par les chercheurs de TSE
- L'organisation de Prix en Économie Monétaire et Finance

Dans ce cadre, les thèmes de recherche suivants sont abordés :

- **Economie monétaire** : analyse macroéconomique des fluctuations et de la croissance, des politiques monétaires, budgétaires et fiscales ; intermédiation financière et prévention des crises.
- **Financement de l'économie** : financement des entreprises par dette, profitabilité des institutions financières (contexte de taux d'intérêt bas, transition numérique, etc ...).

- 
- **Stabilité financière** : primes de risque, risques de crédit, coordination internationale des politiques ; impact de l'endettement public/garantie publique comme conséquence des crises économiques telles que celle du COVID-19.
  - **Finance de marché et microstructure** : organisation et fonctionnement des infrastructures de marché et post-marché, transparence de marché, processus de formation des prix, volatilité.
  - **Finance durable** : finance responsable et investissement à long-terme, technologies financières et marchés numériques, l'économie des industries de l'énergie, l'économie des ressources naturelles et de l'environnement.

## C.Équipe de chercheurs de TSE

L'équipe des chercheurs qui collaborent au partenariat du côté de TSE est inchangée ou presque par rapport à l'année dernière. Les 14 chercheurs qui la composent sont tous impliqués dans la production et le partage de connaissances au sein de TSE. Ils sont aussi très impliqués au sein de la communauté scientifique internationale.

### Directrice scientifique du partenariat :

- **Fany Declerck**, Professeure de finance, TSE

### Equipe de recherche :

- **Assenza Tiziana**, Professeur associé d'Economie, TSE, Chercheur TSE
- **Coen Patrick**, Assistant professeur en Economie, TSE, Chercheur TSE
- **Collard Fabrice**, Professeur d'économie, TSE
- **Dupaigne Martial**, Professeur d'Economie, Université Montpellier 3, Chercheur TSE
- **Fève Patrick**, Professeur d'Économie, TSE, Chercheur TSE
- **Garcia René**, Professeur, Université de Montréal, Canada, Membre Associé TSE
- **Gollier Christian**, Directeur de l'école TSE, Chercheur TSE
- **Gonzalez-Aguado Eugenia**, Professeur assistant en Economie, TSE, Chercheur TSE
- **Guembel Alexander**, Professeur de Finance (TSE-TSM), TSE, Chercheur TSE
- **Hege Ulrich**, Professeur de Finance, TSE, Chercheur TSE
- **Hellwig Christian**, Directeur scientifique de TSE, Chercheur TSE
- **Moinas Sophie**, Professeur de Finance (TSE-TSM), TSE, Chercheur TSE
- **Rochet Jean-Charles**, Professeur d'Economie, TSE, Chercheur TSE
- **Tirole Jean**, Président honoraire TSE & IAST, Chercheur TSE

Durant l'année 2023-2024, les équipes de TSE et de la Banque de France ont beaucoup travaillé ensemble, ce qui a donné lieu à de nombreuses réunions en présentiel ou en distanciel, associant généralement Fany Declerck du côté TSE.

---

## 2. PARTICIPATION DES CHERCHEURS TSE AUX ACTIVITES DE LA BDF

---

### A. BdF Paris

- Du 4 au 5 décembre 2023, Andreas Schaab (TSE) était membre du « scientific & organizing committee » de la conférence intitulée “[Unbalanced Sectoral Inflation Dynamics: Lessons for Monetary Policy](#)” organisée avec Christoph Grosse-Steffen (DGSEI, BdF) et Magali Marx (DGSEI, BdF), et qui s’est déroulée dans les locaux de la BdF. Il y a notamment présidé la Session 3 “The role of input supply constraints for inflation and monetary policy”.
- Du 12 au 14 décembre 2023, participation en ligne de Fany Declerck (TSE) à la conférence Green Finance Research Advances 2023 (co-organisée avec l’ILB) à Paris.
- Le 18 décembre 2023, Christian Hellwig (TSE) a rendu visite à la Banque de France pour rencontrer les équipes de la Direction générale des Statistiques, des Études et de l’International.
- Le 5 juillet 2024, participation de Fany Declerck (TSE) au comité de Panel Expert de la Direction générale de la Stabilité financière et des Opérations.

### B. BdF Toulouse

- Le 12 octobre 2023 : accueil et animation par Fany Declerck (TSE) dans les locaux de Toulouse School of Management de la conférence intitulée « [Le Capital Investissement et son organisation en Occitanie](#) » d’Occitanie Place Financière dont la BdF Toulouse est membre fondateur.
- Le 7 décembre 2023 : préparation et participation à l’inauguration des locaux rénovés de la BdF à Toulouse en présence du Gouverneur, de Jean Tirole (TSE) et Fany Declerck. A cette occasion, Jean Tirole a donné un séminaire sur la thématique « L’urgence du long terme », en réponse à la présentation du Gouverneur sur les prévisions économiques.

---

## 3. PRIX EN ECONOMIE MONETAIRE ET FINANCE

---

### A. Présentation

En 2012, la BdF et TSE ont cocréé des prix en économie monétaire et finance qui se déroulent tous les deux ans. Ces prix récompensent des académiques qui contribuent à pousser plus loin la compréhension commune de l'économie monétaire et de la finance.

On distingue plusieurs prix :

- Le prix Junior Finance et le prix junior Monnaie et Macroéconomie récompensent les chercheurs universitaires juniors (c'est-à-dire qui ont soutenus leur thèse de doctorat depuis moins de 20 ans),
- Le prix senior en Économie monétaire et Finance.

Ces prix récompensent l'excellence académique sur des problématiques concernant la politique économique. Ils mettent en lumière des travaux permettant d'améliorer les conditions d'action des banques centrales dans le cadre de leurs trois missions principales : (1) Assurer la stabilité des prix, (2) veiller à la stabilité financière, (3) et être au service de l'économie et de la société, en assurant notamment le financement de l'économie.

Le récipiendaire du Prix Senior reçoit 30.000 euros et chaque récipiendaire des Prix Juniors – Finance et Monnaie/Macro – reçoit 15.000 euros.

Depuis 2012, ce sont au total 24 scientifiques qui ont été récompensés : 5 femmes, 19 hommes parmi 11 institutions scientifiques répartis dans 6 pays. Parmi eux, Bengt R. Holmstrom, lauréat senior 2012 a obtenu le Prix Nobel en sciences économiques en 2016.

### B. Les membres du jury

Le jury de sélection des prix 2022-2024 était composé de neuf membres parmi lesquels les représentants des organisations fondatrices du Prix et des professeurs émérites en sciences économiques ou finance.

- Trois représentants de la BdF :
  - Agnès Bénassy-Quéré (sous-gouverneure BdF)
  - Emmanuelle Assouan (directrice générale DGSO)
  - Olivier Garnier (directeur général DGSEI)
- Trois représentants de l'école d'économie de Toulouse :
  - Jean Tirole (président honoraire de la Fondation JIL – TSE)
  - Patrick Fève (professeur d'économie, TSE)
  - Jean-Charles Rochet (professeur d'économie, TSE)
- Trois professeurs d'économie ou de finance :
  - Veronica Guerrieri (professeure d'économie, Chicago Booth)



- 
- Christine Parlour (professeure de finance, Berkeley)
  - Ivan Werning (professeur d'économie, MIT)

## C. Lauréats 2022 - 2024

Une seule remise des prix a été organisée en 2024 pour remettre les récompenses aux six lauréats 2022 et 2024.

### Pour l'année 2022 :

- Le Prix Senior en Économie monétaire et Finance a été attribué à **Ricardo Caballero** (Massachusetts Institute of Technology).
- Le Prix Junior Finance a été attribué à **Ulrike Malmendier** (University of California Berkeley).
- Le Prix Junior Monnaie et Macroéconomie a été attribué à **Benjamin Moll** (London School of Economics).



**Ricardo J. Caballero**  
Massachusetts Institute of Technology  
PRIZE IN MONETARY ECONOMICS  
AND FINANCE



**Ulrike Malmendier**  
University of California  
Berkeley  
PRIZE IN FINANCE



**Benjamin Moll**  
London School of Economics  
PRIZE IN MONEY AND  
MACROECONOMICS

### Pour l'année 2024 :

- Le Prix Senior en Économie monétaire et Finance a été attribué à **Hélène Rey** (London School of Economics).
- Le Prix Junior Finance a été attribué à **David Sraer** (University of California Berkeley)
- Le Prix Junior Monnaie et Macroéconomie a été attribué à **Matteo Maggiori** (Stanford University).



**Hélène Rey**  
London Business School  
PRIZE IN MONETARY  
ECONOMICS AND FINANCE



**David Sraer**  
University of California Berkeley  
PRIZE IN FINANCE



**Matteo Maggiori**  
Stanford University  
PRIZE IN MONEY AND  
MACROECONOMICS

---

## D. Cérémonie remise des prix

La cérémonie de remise des prix du prix de la BdF s'est tenue le 18 juin 2024. Elle a été présidée par Monsieur le Gouverneur François Villeroy de Galhau (BdF). Cette édition organisée en 2024 a exceptionnellement récompensé deux promotions de lauréats, la cérémonie des prix 2022 n'ayant pu être organisée. En effet, à la suite de la remise des prix 2020 organisée en ligne, la volonté des organisateurs a été de faire une cérémonie 2022 en présentiel. Cette cérémonie 2022 a été reportée en raison de la crise sanitaire.

Après une allocution du gouverneur de la BdF, la cérémonie a mis à l'honneur les lauréats répartis dans deux tables rondes thématiques : 1) "International Capital Flows in the Post Pandemic Era", 2) "Challenges for Monetary Policy after the 2022-23 Inflation Surge". Aux tables rondes ont succédé deux sessions de remise de prix plus formelle (celle pour 2022 et celle pour 2024).

La remise des prix s'est clôturée par un cocktail dinatoire pour l'ensemble des invités et participants.

L'ensemble de la remise des prix est disponible [en replay](#).

Cette cérémonie a été précédée d'un workshop académique (présenté plus bas dans ce rapport).

Trois lauréats ont pu être présents physiquement à la cérémonie et deux lauréats présents en ligne. En effet, Matteo Maggiori (Stanford University) et Benjamin Moll (London School of Economics) ont été empêchés chacun par une urgence familiale. Ulrike Malmendier (University of California Berkeley), empêchée par un problème technique sur son vol est venue le 9 septembre 2024 à la Banque de France et a reçu son prix à cette occasion.

Lors de la remise des prix le 18 juin, Jean Tirole (TSE) a également enregistré une interview vidéo diffusée sur la [page LinkedIn](#) de la Banque de France.

**Le lendemain, le 19 juin 2024**, David Sraer (University of California Berkeley) a rencontré plusieurs chercheurs de la Banque de France lors de coachings scientifiques lors de rendez-vous bilatéraux avec Vincent Bignon (SG, BdF), Aurélien Espic (DGSO, BdF), Eric Vansteenberghe (CR, ACPR), Maxime Gueuder (DGSO, BdF) et Sébastien Ray (DGSO, BdF), Thibaut Gentil (DGSO, BdF) et Sébastien Ray (DGSO, BdF), Klodiana Istrefi (DGEI, BdF), Adam Golinski (DGEI, BdF) et Stéphane Dupraz (DGEI, BdF).

---

## 4. ACTIVITÉS SCIENTIFIQUES

---

### A. Articles de recherche co-écrits BdF-TSE

La collaboration entre la BdF et TSE a conduit à la publication en juillet 2024 d'un working paper coécrit par les équipes. Ce travail est en cours de publication dans une revue à comité de lecture.

**"The Long-Run Effects of Fiscal Rebalancing in a Heterogeneous-Agent Model", Christophe Cahn (BdF), Patrick Fève (Toulouse School of Economics) et Julien Matheron (Paris School of Economics).**

*Abstract traduit de l'anglais : « Ce document évalue les effets économiques à long terme d'une réforme de rééquilibrage fiscal, à savoir une politique consistant à augmenter les taxes sur la consommation et à réduire simultanément les charges sociales, le tout de manière neutre du point de vue budgétaire. A cette fin, nous construisons un modèle à agents hétérogènes et comparons les états d'équilibre avant et après la réforme. Le modèle est calibré sur des données françaises pour reproduire les principales caractéristiques des distributions du revenu disponible et de la richesse nette. Nous comparons les résultats de la réforme dans le cadre du modèle de référence avec ceux obtenus dans sa version d'agent représentatif. Nos résultats indiquent que si la réforme de rééquilibrage fiscal stimule le travail et le capital agrégés, (i) elle a un effet plus important sur le capital dans le modèle à agents hétérogènes que dans sa contrepartie à agents représentatifs ; (ii) elle exacerbe également l'inégalité de la richesse, où les ménages les plus riches captent la totalité de l'augmentation macroéconomique du capital. Les résultats ne sont pas affectés par diverses perturbations autour de l'étalonnage de base. En prenant en compte la transition entre les deux états stables, une analyse du bien-être suggère que la réforme entraîne un coût en termes de bien-être, même si une majorité d'agents en bénéficierait. »*

### B. Coaching scientifique

- Le 17 novembre 2023, coaching scientifique par Alexander Guembel (TSE).
- Le 18 décembre 2023, coaching scientifique par Christian Hellwig (TSE) avec Christina Jude (DGSEI, BdF) puis rendez-vous bilatéraux avec Klodiana Istrefi (DGSEI, BdF), Grosse Steffen (DGSEI, BdF), Adrian Penalver (DGSEI, BdF) et Sylvérie Herbert (DGSEI, BdF).
- Le 19 décembre 2023, coaching scientifique par Patrick Fève (TSE).
- Le 21 décembre 2023, coaching scientifique par Fabrice Collard (TSE).
- Le 21 février 2024, coaching scientifique par Christian Hellwig (TSE), lors de rendez-vous bilatéraux avec : Kai Arvai (DGSEI, BdF), Stéphane Dupraz (DGSEI, BdF) et un travail de groupe avec Adrian Penalver (DGSEI, BdF), Sylvérie Herbert (DGSEI, BdF) et Cristina Jude (DGSEI, BdF).

- 
- Le 23 septembre 2024, coaching scientifique par Christian Hellwig (TSE), lors de rendez-vous bilatéraux avec : Klodiana Istrefi (DGSEI, BdF), Adrian Penalver (DGSEI, BdF), Antoine Camous (DGSEI, BdF) et Christoph Steffen (DGSEI, BdF).

## C. Workshops BdF-TSE

### Academic Workshop on Monetary Economics and Finance

[BdF-TSE Academic Workshop on Monetary Economics and Finance](#), Paris, 18 juin 2024, 10h30-17h00.

Le workshop académique s'est déroulé à Paris le 18 juin 2024 avant la cérémonie de remise des prix BdF-TSE.

Lors de ce workshop, les contributions académiques des chercheurs lauréats ont été présentées à la lumière des problématiques actuelles rencontrées par les banques centrales. Ce workshop a été organisé en 3 sessions : 1) Finance internationale avec les interventions de Hélène Rey (London School of Economics) et Matteo Maggiori (Stanford University), 2) Asset prices avec l'intervention de Ricardo J. Caballero (Massachusetts Institute of Technology) et de Jean-Charles Rochet (TSE) qui a fait une courte présentation du papier de Benjamin Moll (London School of Economics), celui-ci ayant dû annuler sa participation pour une urgence familiale, 3) Gouvernance de l'entreprise avec l'intervention de David Sraer (University of California Berkeley) et Ulrike Malmendier (University of California Berkeley).



### 3rd BdF - TSE Workshop

[3rd BdF - TSE Workshop](#), Toulouse, salle Auditorium 3 Jean-Jacques Laffont, 10h00-17h00.

Le 3ème Workshop entre TSE et la BdF s'est déroulé à Toulouse, le 6 décembre 2023. Le comité d'organisation de ce workshop était composé de Vincent Bignon (SG, BdF), Régis Breton (DGSO, BdF), Christoph Grosse Steffen (DGSEI, BdF), Fabrice Collard (TSE), Fany Declerck (TSE).

Cet événement a permis aux équipes de TSE et de la BdF d'échanger sur différents sujets de réflexion au cœur du partenariat. Le programme du workshop comprenait deux sessions thématiques : 1) une session macroéconomie ; 2) une session finance. Le programme incluait également une session au format "Clio" avec des discussions scientifiques.

### Workshop « Cicatrices de l'inflation de 2022-2023 »

Le 9 septembre 2024, Ulrike Malmendier (University of California Berkeley), lauréate du prix BDF-TSE junior finance 2022, est intervenue sur le thème "How Inflation experiences Change the way we behave. With Some Speculations about the Effects of the 2021-2024 Inflation

---

Surge”. Elle a ensuite échangé avec divers chercheurs de la Banque qui ont travaillé sur cette question.

Une dizaine d'économistes de la BdF, dont Agnès Bénassy-Quéré (sous-gouverneure de la BdF) et Laurent Clerc (directeur général adjoint des Statistiques, Études et International) étaient conviés à cette journée.

Ce workshop s'est terminé par un déjeuner avec la sous-gouverneure Agnès Benassy-Quéré (BdF).

## 4<sup>ème</sup> BdF – TSE Workshop

Le 4<sup>ème</sup> workshop entre la BdF et TSE se déroulera après l'été 2025.

## D. Séminaires macro BdF-TSE

TSE apporte un soutien logistique dans l'organisation de ces « séminaires macro BdF-TSE » et met à jour une [page web](#) contenant diverses informations sur ces événements et, notamment, les articles des intervenants.

### Séminaires 2024 passés

- 8 octobre 2024 : Victoria Ivashina (Harvard Business School), “Bank Runs and Interest Rates: A Revolving Lines Perspective”.
- 1 octobre 2024 : Nicola Pavanini (Tilburg University), “Leverage Regulation and Housing Inequality”.
- 24 septembre 2024 : Felipe Saffie (University of Virginia), “Non-constant demand elasticities, firm dynamics and monetary non-neutrality: role of demand shocks”.
- 17 septembre 2024 : Neeltje Van Horen (University of Amsterdam ; Bank of England), “The Consumption Response to Borrowing Constraints in the Mortgage Market”.
- 12 septembre 2024 : Carlo Favero (Bocconi University), “European Sovereign Debt Risk Management: the Role of a European Debt Agency”.
- 10 septembre 2024 : Galo Nuño Barrau (Banco de España), “Strike while the Iron is Hot: Optimal Monetary Policy with a Nonlinear Phillips Curve”.
- 25 juin 2024 : Simon Gilchrist (New-York University), “Bank Health and Local Economic Outcomes”.
- 17 juin 2024 : Ganesh Viswanath (Warwick Business School), “Blockchain Currency Markets”, Finance Seminar, Toulouse.
- 21 mai 2024 : Sylvain Carré (Université Paris-Dauphine), “Security and Efficiency in DeFi Lending”.
- 14 mai 2024 : Paul Bouscasse (SciencesPo), “Fiscal-Monetary Interactions in the United States”.

- 
- 30 avril 2024 : David Martinez-Miera (Universidad Carlos III de Madrid), "Local lending specialization and monetary policy".
  - 4 avril 2024 : Silvia Miranda Aggripino (New York Fed), "Global Footprints of Monetary Policies".
  - 19 mars 2024 : Fabian Winkler (Board of the Fed), "The Natural Rate of Interest Through the Hall of Mirrors".
  - 5 mars 2024 : Jose Gallegos Dago (Bank of Spain), "Inflation Persistence, Noisy Information, and the Phillips Curve".
  - 27 février 2024 : Marten Van Oordt (Vrije Universiteit Amsterdam), "The demand for programmable payments".
  - 13 février 2024 : Stefano Eusepi (UT-Austin), "No Hope for the Expectations Hypothesis of the term structure of interest rates" with Crump and Moench.
  - 9 janvier 2024 : David Thesmar (MIT), "Robustness Checks in Structural Analysis".
  - 19 décembre 2023 : François Langot (Université du Mans), "Quelles sont les incertitudes autour du projet de loi finances 2024?".
  - 28 novembre 2023 : Chi Yang Tsou (University of Manchester), "The Asset Durability Premium".
  - 21 novembre 2023 : Pedro Bordalo (University of Oxford), "How People Use Statistics".
  - 16 novembre 2023 : Damjan Pfajfar (Federal Reserve Bank of New York), "How to Limit the Spillover from an Inflation Surge to Inflation Expectations?".
  - 10 novembre 2023 : Johannes Beutel (Bundesbank), "Beliefs and Portfolios: Causal Evidence".
  - 8 novembre 2023 : Karim Abadir (Imperial College, London), "Beyond Co-integration: New Tools for Inference on Co-movements".
  - 26 octobre 2023 : Jean-Sébastien Fontaine (Bank of Canada), "What do Bond Investors Learn from Macroeconomic News?".
  - 17 octobre 2023 : Amy Handlan (Brown University), "Text Shocks and Monetary Surprises".
  - 3 octobre 2023 : Antoine Camous (DGSEI, DEMFI-BdF), "Central Bank Strategic Communication and the Dynamics of Reputation".
  - 12 septembre 2023 : Ralph Lutticke (University of Tübingen), "Foreign Portfolios and Domestic Business Cycles with Heterogeneous Agents".
  - 6 septembre 2023 : Christopher Huckfeldt (Federal Reserve Board), "The Labor Demand and Labor Supply Channels of Monetary Policy".
  - 5 septembre 2023 : Fiorella De Fiore (BIS), "Big Techs and the Credit Channel of Monetary Policy".

### Séminaires 2024 à venir

- 5 novembre 2024 : Jeanne Commault ([Sciences Po](#)), "Heterogeneity in MPC Beyond Liquidity Constraints: The Role of Permanent Earnings".

- 
- 19 novembre 2024 : Wolfgang Lemke (ECB), “Excess Liquidity and the Yield Curve”.
  - 26 novembre 2024 : Gernot Müller (Tübingen University), “Optimal Monetary and Fiscal Policies in Disaggregated Economies”.
  - 3 décembre 2024 : Leonardo Melosi (Warwick;Chicago Fed), “TBC”, Paris.

## E. Ateliers de stabilité financière BdF-TSE

Les ateliers de la stabilité financière ont lieu les mardis ou jeudis de 14h30 à 16h dans les locaux de la BdF à Paris. Ils sont répertoriés sur un [site dédié](#).

- 21 novembre 2023 : NBFIs and financial stability par Andreas Schrimpf (BIS et CEPR).
- 11 janvier 2024 : The interplay between real estate booms and busts and financial stability par John Muellbauer (Université d'Oxford et CEPR).
- 8 février 2024 : The costs and benefits of cryptocurrencies par Jean-Charles Rochet (TSE).
- 7 mars 2024 : Asset prices, collateral and bank lending par Ellen Ryan (BCE).
- 10 septembre 2024 : When money dies: The dynamic of speculative Hyperinflation par Guillaume Rocheteau (University of California, Irvine). Discussion par Vincent Bignon (SG, BdF).
- 17 octobre 2024 : A theory of bank liquidity requirements par Florian Heider (Leibniz Institute for Financial Research SAFE).

Ateliers 2024 à venir :

- 7 novembre 2024 : Politique macroprudential par Eugen Tereanu (BCE)
- 10 décembre 2024 : Non-bank financial institution and interest rate risks : insights from the GDP LDI fund market turbulences par Antoine Bouveret (ESMA) et Hadrien Leclerc (ESMA)

## F. Conférence Climat & Biodiversité

Les 22 et 23 mai 2024 s’est déroulée, à Paris, la conférence coorganisée par la BdF et TSE sur l’impact du risque climatique et de la perte de biodiversité sur la stabilité financière et la politique monétaire. Le comité d’organisation était composé de



Emmanuelle Assouan (directrice générale DGSO, BdF), Olivier de Bandt (directeur de la recherche, DGSEI, BdF), Jean Boissinot (directeur études et analyses de risques, SG ACPR), Laurent Clerc (directeur adjoint DGSEI, BdF), Fany Declerck (TSE), Stéphane Dees (responsable de l’Unité Economie du Climat, DGSEI, BdF), Ulrich Hege (TSE).

---

La conférence a réuni des intervenants issus de centres de recherche, de banques centrales, d'organismes de régulation, d'institutions financières et d'organismes à but non lucratif. Les conférenciers ont abordé de nombreux sujets et en particulier le financement de la transition verte, la prise en compte de la nature et du climat dans la stabilité financière, la modélisation macroéconomique du changement climatique et de la déflation verte, ainsi que la modélisation de la nature.

Durant ces deux jours, plusieurs papiers de recherche ont été présentés. La première journée s'est clôturée par une table ronde animée par Alexandre Garabedian (directeur de la rédaction, AGEFI) et pendant laquelle sont intervenus Christian Gollier (directeur, TSE), Maud Abdelli (greening financial regulation initiative, WWF), Mathieu Lefebvre (CEO, Waga Energy), Olivier Garnier (directeur général DGSEI BdF) et Orith Azoulay (global head of Green and Sustainable Finance, Natixis CIB). Les intervenants ont confronté leurs points de vue sur les défis auxquels fait face le système financier en matière de climat et de prise en compte de la biodiversité.

Un résumé de la conférence est à retrouver sur le site de TSE : « [Summary: Finding a model for sustainable finance](#) ». Il a été diffusé auprès des abonnés de la newsletter externe de TSE « TSE Reflect ».

Une communication sur l'évènement a également été réalisée a posteriori sur LinkedIn : « [Climate and biodiversity conference - Thank you!](#) »

## G. Conférence Monnaie numérique & Système financier

Le 4 juin 2024 au sein des locaux de la BdF à Paris, s'est tenue la conférence académique sur l'impact des innovations privées et publiques en matière de paiements numériques sur notre système monétaire et financier.

Cet événement était organisé par TSE, l'Université Panthéon Assas et la BdF, également avec le soutien financier de l'ANR et de l'ERC. Le comité d'organisation de cette conférence était composé de Vincent Bignon (SG, BdF), Régis Breton (DGSO, BdF), Fany Declerck (TSE), Jean-Charles Rochet (TSE) et Mariana Rojas-Breu (Université Paris Panthéon-Assas).



L'évènement a réuni 80 chercheurs et économistes pour explorer diverses questions telles que les usages et abus des crypto-monnaies, la stabilité des stablecoins, les conséquences de la numérisation sur les dépôts bancaires et l'impact potentiel des monnaies numériques des banques centrales sur le secteur bancaire et l'économie au sens large. Il s'est poursuivi



---

avec une prise de parole de Rodney Garratt (senior advisor à la Banque des Règlements Internationaux). Enfin, la conférence s'est conclue par une table ronde sur les bénéfices de l'euro numérique de détail pour les consommateurs, et ses implications pratiques avec les interventions d'Alexandre Stervinou (directeur des études et du suivi des paiements à la DGMP BdF), de Marianne Verdier (professeur d'économie à Panthéon Assas), de Maria Demertzis (économiste chez Bruegel).

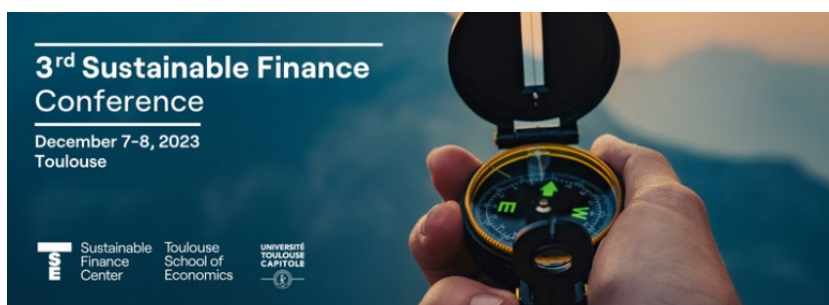
Le résumé de la conférence est à retrouver sur ce lien ci-après : "[Summary : An academic conference to enlighten public debate](#)". Une fois encore, ce résumé a été diffusé auprès des abonnés de la newsletter externe de TSE « [TSE Reflect](#) ».

Une conférence « Digital Currency II » sera organisée les 15 & 16 mai 2025. Cette conférence réunira la BdF, TSE, la BCE et l'Université Paris Panthéon-Assas. Les organisateurs sont Nicolas Barbaroux (DGSO, BdF), Jean Barthelemy (DGSEI, BdF), Vincent Bignon (SG, BdF), Régis (DGSO, BdF), Fany Declerck (TSE), Benoit Nguyen (ECB), Jean-Charles Rochet (TSE) et Mariana Rojas-Breu (Université Paris Panthéon-Assas).

## H.3<sup>ème</sup> Conférence Finance durable de TSE

Les 7 et 8 décembre 2023 à Toulouse s'est tenue la conférence du Centre Finance durable organisée avec le soutien de ses partenaires, dont la BdF.

Ces deux jours de conférence ont réuni représentants d'institutions et d'entreprises renommées des secteurs bancaire et financier, ainsi que des universitaires. Cette conférence était organisée avec l'objectif d'améliorer



notre compréhension de la finance durable et de ses implications pour la société moderne.

Lors des présentations scientifiques et des tables rondes, plusieurs thématiques ont été abordées : stabilité financière, risques climatiques et régulation, finance responsable, technologies financières et marchés numériques.

Le premier jour, Tristan Jourde (DGSO, BdF) et Quentin Moreau (Hong Kong University of Science and Technology) ont échangé autour des risques systémiques liés au climat.

La première table ronde a réuni autour des Risques climatiques et régulation, Laurent Clerc (directeur adjoint, DGSEI, BdF), Marie-Laure Fandeur (responsable ESG P&C chez SCOR), Sophie Moinas (chercheuse à TSE) et Sébastien Pouget (professeur de finance à la TSE).

La seconde table ronde a permis à Milo Bianchi (chercheur de TSE), Marie Briere (responsable de l'intelligence des investisseurs et des partenariats académiques à l'Institut

---

Amundi), Xavier Vives (professeur d'économie et de finance, directeur académique du Centre de recherche public-privé de l'IESE Business School et membre affilié de TSE) et Kheira Benhami (alumni TSE et économiste en chef et directrice de la division Analyse, Stabilité financière et Risque de l'Autorité des marchés financiers de l'AMF), de s'exprimer sur la question des enjeux de l'IA dans la finance.

L'ensemble du résumé de la conférence est à retrouver sur ce lien ci-après : « [Advancing Sustainable Finance - 3rd Sustainable Finance Conference](#) ».

---

## 5. AUTRES ACTIVITÉS

---

### A. Enseignement

Sur les recommandations de la BdF, Louis Olive (précédemment à la Direction des Risques et de la Conformité des Opérations de la BdF) a dispensé plusieurs cours magistraux auprès des élèves de TSE durant l'année universitaire 2023-2024.

- Du 12 septembre au 17 octobre 2023, il a enseigné 15h dans le Master Economics of Global Risks. Son cours s'intitulait : « Programming in Python »
- Du 13 septembre au 14 novembre 2023, il a enseigné 15h dans le Master 2 Economics of Global Risks. Son cours s'intitulait : « Scoring 1 »
- Du 25 septembre au 21 novembre 2023, il a enseigné 36h dans le Master 2 Finance. Son cours s'intitulait : « Python for Finance ».
- Du 18 octobre au 8 novembre 2023, il a enseigné 9h dans le Master 2 Data Science for Social Sciences. Son cours s'intitulait : « Scoring 2 ».

### B. Doctorants

Trois doctorants ont pu bénéficier de bourses dans le cadre du partenariat de la BDF-TSE :

- Jonas GATHEN a bénéficié d'une bourse BdF du 01/05/2024 au 30/06/2024 (2 mois). Ses directeurs de thèse sont Fabrice Collard et Stéphane Straub. Le titre de sa thèse est le suivant : "Essays in Macro Development".
- Oscar FENTANES a bénéficié d'une bourse BdF du 01/05/2024 au 30/06/2024 (2 mois). Son directeur de thèse est Fabrice Collard. Ses recherches portent sur le développement, la macroéconomie et l'économie urbaine.
- Basile DUBOIS a bénéficié d'une bourse BdF du 01/09/2023 au 31/03/2024 (8 mois). Son directeur de thèse est Alexander Guembel. Sa thèse porte sur le sujet « Réserves excessives et système bancaire ».

L'[historique des bourses](#) et des informations sur le parcours des précédents boursiers sont disponibles sur le site de TSE.

### C. TSE Business Talk

Ces conférences, en présentiel, s'adressent en priorité aux étudiants et ont pour objectif de développer leur connaissance économique et de les aider dans la construction de leur projet professionnel.

[A VENIR] La sous-gouverneure de la BdF, Agnès Benassy-Quéré, a accepté de donner un business talk.

---

## D. Newsletter du Centre Finance durable : TSE Reflect

La Banque de France, tout comme les autres mécènes et sponsors du Centre Finance Durable, a contribué par son mécénat au développement d'initiatives ayant vocation à renforcer la visibilité des travaux de recherche menés en économie de la finance auprès d'un public non-académique.

TSE Reflect, la e-newsletter de TSE a été envoyée mensuellement à l'ensemble des contacts intéressés par les sujets de finance et notamment à ses contacts de la BdF. Cette e-newsletter dont la thématique varie chaque mois permet de partager les derniers travaux des chercheurs TSE, les conférences et notamment les prix TSE Banque de France, avec la communauté des décideurs économiques et surtout les partenaires de TSE.

Les conférences organisées avec la BdF ont pu faire l'objet d'une annonce dans ces newsletters (exemple avec l'annonce de la conférence "[Impact of climate risk and biodiversity loss on financial stability and monetary policy](#)" coorganisée par TSE et la BdF). Comme expliqué plus haut, cette newsletter a également pu être utilisée pour partager a posteriori des informations sur les conférences organisées par TSE et la BdF.

[A VENIR] La prochaine newsletter sur le thème de la finance durable est prévue pour novembre 2024.

En savoir plus : <https://www.tse-fr.eu/tse-newsletters>

## E. Étudiants TSE en stage à la BdF

Durant l'année universitaire 2023-2024, 7 étudiants en Master à TSE ont effectués des stages allant de 2 à 6 mois au sein de la BdF à Paris :

- [Martin CUMINAL](#), Master 2 - in Economics of Global Risks (EGR) - International track, a fait un stage au Service de gestion des Risques de Marché et de Crédit (SRMC) sur le « Développement d'outils quantitatifs destinés à compléter les modèles actuels »
- [Aissatou DIALLO](#), Master 2 - in Public Policy and Development (PPD) - International track 2023/2024, a fait un stage à la Direction Générale des Services à l'Economie et du Réseau (DGSER) - service climat entreprises en tant que chargé d'études marché du carbone et entreprises
- [Capucine FISCHER](#), Master 2 - Césure/Gap, a fait un stage à la Direction de la Conjoncture et des Prévisions Macroéconomiques - Service d'études des politiques de Finances Publiques sur les Finances publiques
- [Camille LASCOURS](#), Master 2 - Economie Appliquée (EA) - Standard a fait un stage au service Adjudications, Refinancement et Collatéral en tant que Gestionnaire de Politique Monétaire (production et exploitation)

- 
- Romane MARTINAGE, Master 1 - in Applied Economics - International track, a fait un stage à la Direction d'Étude et d'Analyse des Riques (DEAR), Autorité de contrôle prudentiel et de résolution (ACPR) sur « la Finance durable »
  - Chloe PEYCELLIER, Master 1 - in Economics - International track, a fait un stage au Service des Enquêtes Économiques de Conjoncture en tant que « Chargé d'étude sur la modélisation des prix à partir d'enquêtes d'opinion »
  - Benjamin ROCHETEAU, Master 2 - in Data science for social sciences (D3S) - International track, a fait un stage au Centre de Modélisation Analytique en tant qu'« Ingénieur Financier ».