
Rapport d'activité 2022



TABLE DES MATIERES

1. PRESENTATION DU PARTENARIAT	3
a. Avant-propos	3
b. Rappel de l'objectif du partenariat et des thématiques	3
c. Réunions de travail pour gérer le partenariat	4
d. Equipe de chercheurs de TSE	4
2. ARTICLES DE RECHERCHE	6
a. Exemple d'articles des chercheurs TSE sur des questions d'intérêt commun	6
1. Intermediary Leverage Shocks and Funding Conditions.....	6
2. The Impact of Corporate Climate Action on Financial Markets: Evidence from Climate-Related Patents	6
3. Monetary policy and endogenous financial crises	6
b. Participation des chercheurs TSE aux activités de la BdF	7
1. Conférence en hommage à Emmanuel Fahri, 13/06/2022.....	7
2. Keynote Advances in Macro and Finance Modelling of Climate Change, 18/03/2022.....	7
3. Visite du Centre de modélisations analytiques et rencontre avec l'équipe, 12/10/2021.....	7
4. Réflexion sur les questions déontologiques, le 1/12/2021.....	7
5. Panel expert de la Direction de la Stabilité Financière, le 22/09/2022.....	8
3. PRIX EN ECONOMIE MONETAIRE ET FINANCE	8
4. FINANCEMENT DOCTORAL ET MENTORAT SCIENTIFIQUE	9
a. Financement doctoral	9
b. Coaching scientifique	9
1. Séances de coaching, 12/10/2021.....	9
2. BdF-TSE workshop.....	10
5. SEMINAIRES ET ATELIERS	10
a. Séminaires à la BdF à Paris	10
b. Workshop "Digital Money and Financial Regulation"	12
c. Conférence annuelle du Centre Finance durable de TSE	12
6. AUTRES ACTIVITES	12
a. Evènements non-scientifiques	12
1. Sommet « Sauvez le Bien Commun ».....	12

2. Business Talk.....	12
3. Conférence Green Finance.....	12
4. Participation au Business Networking Day.....	12
5. Etudiants de TSE en stage à la BDF.....	13
b. Outils de communication.....	13
1. Page web dédiée au partenariat.....	13
2. Newsletter du Centre Finance durable.....	13
3. Rapport du Centre Finance durable.....	14
4. Autres éléments de visibilité.....	14
7. PERSPECTIVES.....	14
8. ANNEXES.....	15

1. PRESENTATION 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 et est également l'un des principaux soutiens du Centre Finance durable de TSE.

Le 20 septembre 2020, la BdF et TSE-Partenariat (Fondation sous égide de la Fondation Jean-Jacques Laffont – TSE) ont signé une convention pour fixer le cadre d'un nouveau partenariat de recherche quinquennal.

Un avenant à cette convention a été signé afin de prolonger le partenariat jusqu'à octobre 2027 (soit deux années supplémentaires par rapport à la durée initialement prévue).

Les équipes de TSE sont reconnaissantes du soutien de long terme accordé par la BdF en faveur d'une part de la recherche en économie monétaire et en finance et d'autres part d'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 d'octobre 2021 à septembre 2022 inclus.

En 2021, la crise sanitaire liée à l'épidémie de Covid 19 a encore eu un impact important sur l'organisation interne des équipes de la BdF. Les interactions entre les équipes de la BdF et TSE ont été ralenties, sans cependant que les liens ne soient jamais rompus. Les équipes de TSE remercient la BdF pour l'implication de ses équipes, condition sine qua non pour que de ce partenariat résulte un enrichissement mutuel 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 prévoit que TSE apporte un soutien aux experts et chercheurs de la BdF afin de contribuer au développement de la recherche et des publications dans les revues à comité de lecture. Notre partenariat 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 ; ou encore l'organisation de prix en économie monétaire et finance.

Le partenariat se concentre sur les thèmes de recherche suivants :

- 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. Réunions de travail pour gérer le partenariat

Des réunions entre la BdF et TSE sont organisées afin de coordonner et d'organiser les diverses activités prévues dans le cadre de ce partenariat. Elles ont eu lieu les 21 septembre 2021 (Régis Breton et Vincent Bignon), 8 décembre 2021 (Gilbert Cette), 14 janvier 2022 (Olivier de Bandt, Vincent Bignon, Régis Breton, Julien Matheron), 7 juin 2022 (Régis Breton), 21 juillet 2022 (Christoph Grosse Steffen, Vincent Bignon), 27 juillet 2022 (Olivier de Bandt), 19 septembre 2022 (David Adam, Olivier de Bandt, Vincent Bignon, Régis Breton, Christoph Grosse Steffen, Édouard Vidon, Jean Boissinot, Vincent Jamet) et 23 septembre 2022 (Christoph Grosse Steffen, Sylvérie Herbert, Hugues Dasterac, Nathalie Salle).

d. Equipe de chercheurs de TSE

Ce partenariat s'appuie sur les compétences d'équipes de chercheurs hautement qualifiés et jouissant d'une réputation internationale.

Les activités prévues dans le cadre du partenariat entre la BdF et TSE mobilisent plus particulièrement une quinzaine de chercheurs.

Directrice scientifique du partenariat

Fany Declerck
Professeure de finance, TSE



Coordinateur sur la partie macroéconomie

Fabrice Collard
Professeur d'économie, TSE



Equipe de recherche :

- Dupaigne Martial, Université Montpellier 3, TSE
- Fève Patrick, TSE
- Garcia René, Université de Montréal, membre associé TSE

- Gollier Christian, UT1 Capitole, TSE
- Guembel Alexander, UT1 Capitole, TSM, TSE
- Hellwig Christian, UT1 Capitole, TSE
- Moinas Sophie, UT1 Capitole, TSM, TSE
- Rochet Jean-Charles, Université de Genève, SFI, TSE
- Tirole Jean, TSE

De plus, 4 chercheurs ont rejoint l'équipe associée au partenariat :

- Assenza Tiziana, UT1 Capitole, TSM, TSE

Tiziana Assenza is Associate Professor at Toulouse School of Economics (on leave from Università Cattolica del Sacro Cuore, Milano). She was previously Assistant Professor at Università Cattolica del Sacro Cuore, Milano and Post Doc Researcher at the CeNDEF, University of Amsterdam. Her main research interests cover Behavioural and Experimental (Macro)Economics, Behavioral Household Finance and Computational Macroeconomics.

- Coen Patrick, UT1 Capitole, TSE

Patrick Coen est assistant professeur en économie. Il fait partie du groupe finance de la Toulouse School of Economics et il s'intéresse à l'économie financière, à la concurrence et à l'organisation industrielle. La plupart de ses recherches se basent sur la théorie et les données pour comprendre l'impact de la réglementation financière sur les résultats du marché, notamment (i) l'effet de la réglementation des capitaux sur l'intermédiation sur le marché secondaire des obligations d'entreprises, (ii) l'effet des subventions aux entreprises lors d'une pandémie et (iii) le rôle des plafonds d'exposition dans la réduction du risque systémique dans le secteur bancaire. Avant de venir à TSE, il a occupé plusieurs postes au Royaume-Uni, notamment celui de directeur adjoint à la Competition and Markets Authority, de spécialiste technique à la Financial Conduct Authority et de visiteur académique à la Banque d'Angleterre.

- Hege Ulrich, UT1 Capitole, TSE

Ulrich Hege est Professeur à la Toulouse School of Economics (Université de Toulouse 1-Capitole) depuis 2016, dont il a été le Directeur Général pendant deux ans. Avant d'arriver à TSE, il a été professeur à HEC Paris pendant 18 ans, à l'université de Tilburg (Pays-Bas) et à l'ESSEC, et professeur visiting à la London Business School et à la New York University. Originaire d'Allemagne, Ulrich Hege est titulaire d'un M.Sc. en économie de l'université de Francfort (All.) et d'un Ph.D. en économie de l'université de Princeton (E-U). Il est chercheur en finance, et particulièrement en finance d'entreprise. Ses travaux portent sur, entre autres, la gouvernance d'entreprise, le rôle des activistes, les acquisitions, le capital investissement, l'organisation de l'innovation, et le capital-risque. Actuellement il s'intéresse à la finance climatique et la responsabilité environnementale et sociale de l'entreprise. Il a publié plus de 25 articles dans des revues internationales.

- Gonzales-Aguado Eugenia, UT1 Capitole, TSE

Eugenia Gonzalez-Aguado est assistant professeur à Toulouse School of Economics. Elle est titulaire d'un doctorat en économie de l'Université du Minnesota. Elle est ma-

croéconomiste et ses recherches portent sur deux thèmes principaux : l'économie internationale et l'économie du travail. Elle étudie en particulier le rôle de la dette souveraine dans les pays émergents et la manière dont ces pays sont affectés par les chocs externes. Elle s'intéresse également à la compréhension des effets de la mobilité de la main-d'œuvre sur l'économie, notamment au cours de cycles économiques.

2. ARTICLES DE RECHERCHE

a. Exemple d'articles des chercheurs TSE sur des questions d'intérêt commun

1. Intermediary Leverage Shocks and Funding Conditions

René Garcia (TSE, Université de Montréal)

Jean Sébastien Fontaine (Bank of Canada), Sermin Gungor (Bank of Canada)

The aggregate leverage of broker-dealers responds to demand and supply disturbances that have opposite effects on financial markets. Leverage supply shocks that relax broker dealers' funding constraints raise leverage, improve liquidity, raise returns and carry a positive price of risk. Leverage demand shocks that tighten the constraints also raise leverage but worsen liquidity, lower returns and carry a negative price of risk. Disentangling demand and supply-like shocks resolves existing puzzles around the price of leverage risk and yields consistent evidence across many markets of a central role for intermediation frictions and dealers' aggregate leverage in asset pricing.

2. The Impact of Corporate Climate Action on Financial Markets: Evidence from Climate-Related Patents

Ulrich Hege (TSE)

Sebastien Pouget (TSE), Yifei Zhang (Peking University, HSBC Business School)

"We study the impact of climate-related patent approvals on financial markets. We exploit the quasi-random assignment of patent examiners as an exogenous shock in patent approvals to seek for causal interpretations. We find that innovative firms with lucky draws in the patent examiner lottery (involving climate-related patent applications) subsequently display positive and higher cumulative abnormal stock returns (both long-term and short-term), receive better environmental ratings, enjoy a lower cost of capital, and attract more responsible institutional investors, compared with similarly innovative but unlucky firms. We also document that firms developing more climate-related technologies reduce more CO2 emissions, improve energy efficiency, and are more likely to announce new green products."

3. Monetary policy and endogenous financial crises

Fabrice Collard (TSE, CNRS)

Frédéric Boissay (BIS), Jordi Galí (CREI) and Cristina Manea (BIS)

We study whether a central bank should deviate from its objective of price stability to promote financial stability. We tackle this question within a macroeconomic model augmented with capital accumulation and endogenous financial crises. We compare several monetary policy rules on interest rate, under which the central bank responds more or less forcefully to inflation and aggregate output. Our main findings are three-fold. First, monetary policy affects the probability of a crisis both in the short run and in the medium run. Second, a central bank can both reduce the probability of a crisis and increase welfare by departing from strict inflation targeting and responding systematically to fluctuations in output. Third, financial crises may occur after a long period of unexpectedly loose monetary policy as the central bank abruptly reverses course.

b. Participation des chercheurs TSE aux activités de la BdF

1. Conférence en hommage à Emmanuel Farhi, 13/06/2022

Le 13 juin 2022, Jean Tirole (TSE) s'est rendu à la BdF afin d'assister à la cérémonie en hommage à Emmanuel Farhi. Jean Tirole faisait partie des organisateurs de cette conférence. Il a d'ailleurs introduit la conférence avec Philippe Aghion (Collège de France) et Hélène Rey (LBS) puis il était panelliste avec Gita Gopinath (IMF) et Jean-Charles Rochet (Geneva University) lors de la table ronde présidée par Hélène Rey (LBS) sur « *The future of international monetary and financial system* ».

Jean Tirole a ensuite été convié et a participé au cocktail en présence de Monsieur le Gouverneur.

2. Keynote Advances in Macro and Finance Modelling of Climate Change, 18/03/2022

Christian Gollier a introduit la session du vendredi 18 mars du workshop *Advances in Macro and Finance Modelling of Climate Change* en présentant son papier de recherche intitulé : « *Pricing carbon under uncertainty* ».

3. Visite du Centre de modélisations analytiques et rencontre avec l'équipe, 12/10/2021

Fany Declerck s'est rendue au Centre de modélisations analytiques de la BdF. L'objectif de cette visite était de rencontrer l'équipe et d'animer un réseau d'experts afin de favoriser les discussions pour que les thématiques traitées dans le cadre du partenariat débouchent sur des articles de recherche des membres du Centre. De nombreux thèmes ont été abordés lors de cette rencontre :

- Thématiques principales : stress test, risque de taux bancassurance, interconnexion entre les acteurs du système financier
- Thématiques secondaires : open code stress test européen (en lien avec la BCE), money market, mesure de risque de taux pour la projection des bilans agrégés des banques françaises, projection bilan BdF.

Après un déjeuner avec David Adam (CMA, responsable), Vincent Bignon (DGSEI), Régis Breton (CMA), Fany Declerck a animé cinq séances de coaching scientifique. Pour plus d'informations, se référer à la partie coaching scientifique (partie 4b).

4. Réflexion sur les questions déontologiques, le 1/12/2021

La BdF a engagé une réflexion sur les questions déontologiques dans les domaines

scientifiques (comme le plagiat par exemple) afin d'établir sa politique interne sur ces questions.

Fany Declerck a été conviée à une réunion en présence de Gilbert Cette (DGSEI), Bruno Cabrillac (DGSEI), Michel Juillard (conseiller à la BdF), Sanci Avouyi-Dovi (conseiller à la BdF), Vincent Bignon (DGSEI), Clémence Berson (DGSEI), ainsi que les pilotes des 3 chaires de la BdF (TSE – PSE – AMSE).

Une seconde réunion devait être programmée en janvier/février 2022 sous la direction d'Olivier de Bandt (DGSEI, directeur de la recherche). Elle n'a finalement pas eu lieu. Fany Declerck reste à la disposition de la BdF si cette réunion est programmée.

5. Panel expert de la Direction de la Stabilité Financière, le 22/09/2022

Le 22 septembre, Fany Declerck a participé au Panel Expert de la Direction de la Stabilité Financière. Le panel a pour mission d'émettre un avis sur la nomination de certains agents de la BdF sur un profil Expert afin de les accompagner dans leur carrière sans obligation de prise de fonction managériale.

3. PRIX EN ECONOMIE MONETAIRE ET FINANCE



En 2012, la BdF et TSE ont lancé une série de prix dans les domaines de l'économie monétaire et de la finance. Ces prix Junior et Senior, qui sont décernés tous les deux ans, récompensent des chercheurs du milieu universitaire qui ont développé des concepts fondamentaux pour nous aider à mieux comprendre l'économie monétaire, la finance et le contrôle bancaire. Ces prix mettent en lumière et récompensent des travaux permettant d'améliorer les conditions d'action des banques centrales.

Le but des prix est de favoriser les progrès conceptuels qui permettront, à terme, aux banques centrales de concevoir et de mettre en œuvre de meilleures politiques.

Les derniers prix ont été attribués en 2020 au Professeur John Moor (University of Edinburgh), Emi Nakamura (prix junior), Jon Steinsson (University of California) et Silvana Tenreyro (London School of Economics), et remis en mai 2021 lors d'une cérémonie en ligne en raison du contexte sanitaire. Les discussions pour préparer les nouveaux prix 2022 ont repris entre la BdF et TSE dès le 1er trimestre 2022. La remise des prix aura lieu en mai 2023 en présentiel dans les locaux de la Banque de France. Les principales évolutions discutées par rapport à la précédente édition ont concerné : l'évolution des catégories du prix, le nombre d'années après le PhD pour la catégorie junior ainsi que la composition du jury. En effet, désormais seront décernés un prix en économie monétaire et finance senior, ainsi qu'un prix en économie monétaire junior et un prix en finance junior.

Une page dédiée à ces prix avec de plus amples informations se trouve ici : <https://www.tse-fr.eu/fr/prix-bdf>

Les membres du jury (édition 2020) :

- Co-présidents du jury : Sylvie Goulard (second sous-gouverneur BdF) et Jean Tirole
- Représentants BdF : Nathalie Aufauvre (DGSFO), Olivier Garnier (DGSEI)
- Représentants TSE : Patrick Fève, Jean-Charles Rochet
- Membres externes : Daron Acemoglu (MIT), Veronica Guerrieri (Chicago Booth), Christine Parlour (Berkeley), Antoinette Schoar (MIT)

4. FINANCEMENT DOCTORAL ET MENTORAT SCIENTIFIQUE

a. Financement doctoral

Dans le cadre du partenariat, 5 doctorants ont reçu une bourse de 2 mois (mars-avril 2022) et 2 en ont reçu une bourse de 6 mois :

2 mois :

- Fernando Stipanovic : Etudiant en 4ème année, titre de la thèse : « *Essays on International Trade and Innovation* ». Directeur : Christian Hellwig. Il fait à présent son post-doctorat à l'Université de Californie, Berkeley, à la Haas School of Business.
- Alexandre Gaillard : Etudiant en 5ème année, titre de la thèse : « *Essays in Macroeconomics with Heterogeneous Agents* ». Directeur : Patrick Fève. Alexandre est maintenant au Julis-Rabinowitz Center for Public Policy & Finance (Princeton's School of Public & International Affairs) où il fait son post-doctorat.
- Friederich Lucke : Etudiant en 5ème année, titre de la thèse : « *The great moderation and the financial cycle* », Directeurs : Patrick Fève & Fabrice Collard. Lucke a obtenu un poste à Bruxelles en tant que chercheur au joint Research Center (JRC) de la Commission Européenne.
- Filip Mrovec : Etudiant en 5ème année, titre de la thèse : « *Barriers to liquidity in market-based intermediation* » Directeur : Alexander Guembel. Il travaille à présent à Cornestone Research à New York.
- Yifei Zhang : Etudiant en 5ème année, titre de la thèse : « *Three Essays on Corporate Innovation and Shareholder Activism* ». Directeur : Uli Hege. Yifei a obtenu un poste de professeur assistant à l'Université de Pékin, HSBC Business School.

6 mois :

- Philipp Wangner : Etudiant en 4ème année, titre de la thèse : « *Essays in Macroeconomics* ». Directeur : Patrick Fève. Philippe est sur le job market cette année.
- Li Yu : Etudiante en 4ème année, Directeur : Patrick Fève. Ses recherches portent sur l'économie monétaire et les intermédiaires financiers.

b. Coaching scientifique

1. Séances de coaching, 12/10/2021

Cinq séances de coaching pilotées par Fany Declerck ont eu lieu le 12 octobre 2021 avec

Jean Barthelemy (Direction des Études et des Relations Internationales, service de la recherche en économie financière), Hugues Dastarac (direction des études monétaires et financières), Benoit Nguyen (direction de la recherche en finance et politique monétaire), Thibault Piquard (direction de la stabilité financière) et Miklos Vari (direction des études monétaires et financières).

Alexander Guembel (TSE) a également effectué du coaching avec Thibault Piquard sur le papier « Credit Default Swaps and Credit Risk Reallocation ». Les échanges se sont déroulés par écrit début 2022.

Afin de donner un nouveau souffle à cet accompagnement scientifique après la période covid, TSE a proposé l'organisation d'un workshop interne conjoint aux chercheurs de la BdF intéressés par le partenariat et les chercheurs de TSE.

2. BdF-TSE workshop

Ce workshop s'est déroulé à TSE le 29 septembre 2022. Neuf chercheurs de la BdF rattachées à la DGSEI, DGSF et CMA et une vingtaine de chercheurs et doctorants de TSE ont participé à cet événement. Trois grands thèmes y ont été abordés avec une matinée dédiée aux sujets macroéconomiques, une après-midi en deux temps dédiées à la finance puis aux thèmes liés au changement climatique. Chaque session a fait l'objet d'une présentation des questions actuellement discutées dans les structures des différents régulateurs puis 4 papiers de recherche ont été présentés, pour un total de 3 discussions policy, 7 papiers de recherche BdF et 5 papiers TSE. La journée s'est terminée par un dîner. Le [programme complet](#) se trouve dans les annexes.

A la suite de ce workshop les chercheurs de TSE restent à la disposition des chercheurs de la BdF afin de poursuivre des discussions plus approfondies et en bilatéral sur chacun des papiers présentés lors du workshop.

5. SEMINAIRES ET ATELIERS

a. Séminaires à la BdF à Paris

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

- Liliana Varela (London School of Economics), "Currency Hedging: Managing Cash Flow Exposure", 15 Novembre 2022.
- Viral Acharya (NYU Stern School of Business), "Liquidity Dependence: Why Shrinking Central Bank Balance Sheets is an Uphill Task", 7 Novembre 2022.
- François Gourio (Federal Reserve Bank of Chicago), « Downward Nominal Rigidities and Term Premia », 14 octobre 2022.
- Anna Rogantini Picco (Sveriges Riksbank), « Who Is Afraid of Eurobonds? », 7 octobre 2022.
- Oscar Jorda (University of California; Federal Reserve Bank of San Francisco), "Decomposing the Fiscal Multiplier", October 4, 2022.
- Benoit Mojon (Banque des Règlements Internationaux -BRI), and Luiz Pereira (BRI), "Inequality hysteresis and the effectiveness of macroeconomic stabilisation policies", September 27, 2022
- Kristoffer Nimark (Cornell University), "Endogenous Production Networks under

- Supply Chain Uncertainty”, September 20, 2022.
- Gert Peersman (Ghent University), “Estimation of the impact of disruptions in global food commodity markets on economic activity and inflation”, 13 September 2022.
 - Gaston Chaumont, « Sovereign Default and Credit Swaps: The Role of Dealers’ Liquidity Provision », 29 août 2022
 - Anna Cieslak (NBER, Duke University, CEPR), “Policymakers’ Uncertainty”, June 21, 2022.
 - Andrea Polo (EIEF, European Corporate Governance Institute (ECGI), LUISS Guido Carli University, CEPR), “Loan Guarantees, Bank Lending and Credit Risk Reallocation”, June 14, 2022.
 - Matthias Rottner (Bundesbank), “Estimating HANK Models with Neural Networks”, June 7, 2022.
 - Juan Antolin Diaz (London Business School), “Advances in Nowcasting Economic Activity: Secular Trends, Large Shocks, and New Data”, May 24, 2022.
 - Ryan Chahrour (Boston College), “Online - Risky Business Cycles”, May 17, 2022.
 - Antonella Trigari, “Temporary and Permanent Layoffs over the Business Cycle: Evidence, Theory, and an Application to the Covid-19 Crisis”, May 3, 2022.
 - Antoine Martin (New York Fed), “Optimal Design of Tokenized Markets”, April 26, 2022.
 - Alexander Rodnyansky (Cambridge University), “Mixing QE and Interest Rate Policies at the Effective Lower Bound: Micro Evidence from the Euro Area”, April 12, 2022.
 - Benoit Mojon (Bank for International Settlements), “Fiscal and monetary policy interactions in a low interest rate world”, March 29, 2022.
 - Wolfgang Lemke (European Central Bank), “Natural rate chimera and bond pricing reality”, March 15, 2022.
 - Adam Gulan (Bank of Finland), “Online - Monetary Policy and Inequality: The Finnish Case”, February 22, 2022.
 - Aysegul Sahin (University of Texas, Austin and NBER), “Online - Maximum employment and the participation cycle”, February 15, 2022.
 - Norman Schürhoff (HEC Lausanne), « All-to-All Liquidity in Corporate Bonds », 7 décembre 2021.
 - Alessandro Dovis (Upenn), « Rules without Commitment: Reputation and Incentives », 29 novembre 2021.
 - Alex Clymo (University of Essex), « E quilibrium Job Turnover and the Business Cycle », 23 novembre 2021.
 - Sasha Indarte (The Wharton School - University of Pennsylvania), « Financial Crises and the Transmission of Monetary Policy to Consumer Credit Markets », 2 novembre 2021.
 - Hafedh Bouakez (HEC Montreal), « The Sectoral Origins of the Spending Multiplier », 20 octobre 2021.
 - Martin Oehmke (London School of Economics), « Green Capital Requirements », 12 octobre 2021.
 - Nir Jaimovich (University of Zurich), « Shocks matter: the macro implications of firm dynamics », 5 octobre 2021.

b. Workshop “Digital Money and Financial Regulation”

Un atelier a eu lieu à TSE le 9 mai 2022. Il portait sur la monnaie digitale et la régulation financière. A cette occasion, Adeline Bachellerie (Chef du Service de la Monnaie Digitale et de l'Innovation) et Bruno Monteil (Expert en monnaie digitale) de la BdF se sont déplacés à Toulouse. Côté TSE, Milo Bianchi, Matthieu Bouvard, Alexander Guembel, Andrew Rhodes, Jean-Charles Rochet et Sebastien Pouget ont participé à cet atelier.

c. Conférence annuelle du Centre Finance durable de TSE

La conférence du Centre Finance durable de TSE a été organisée à Toulouse des 2 et 3 décembre 2021. 74 contacts de la BdF y ont été invités. Fabrice Collard (TSE) a également invité personnellement Jean Barthélemy (DGSEI) et Noémie Lisack (DGSEI). Pour des raisons sanitaires, la conférence s'est tenue en ligne. Les discussions ont porté sur le rôle des investisseurs responsables et l'engagement des actionnaires, la politique monétaire verte, l'argent mobile en Afrique et la révolution fintech. La vidéo des temps forts de la conférence est disponible sur la chaîne Youtube de TSE [ici](#).

6. AUTRES ACTIVITES

a. Evènements non-scientifiques

1. Sommet « Sauvez le Bien Commun »

Cet événement organisé en partenariat avec le groupe Challenges a eu lieu à Toulouse les 19 et 20 mai 2022 avec, notamment, une session intitulée *Inflation, le retour ?* 141 contacts de la BdF ont été conviés et 8 ont participé en ligne. Le Gouverneur François Villeroy de Galhau était pressenti pour intervenir lors d'une table ronde mais son agenda ne lui a pas permis de répondre positivement à la proposition d'intervention de TSE.

2. Business Talk

Le 16 septembre 2021, Sylvie Goulard (sous-Gouverneure de la BdF) est venue présenter une conférence aux étudiants de TSE sur le rôle des banques centrales dans la finance durable: «*How can central banks contribute to green finance?*».

Ces conférences (Business Talks) ont pour objectif de développer la connaissance économique des étudiants et de les aider dans la construction de leur projet professionnel.



3. Conférence Green Finance

Les étudiants de TSE et notamment les étudiant en master finance ont également été conviés à participer à la conférence «*Green finance ?*» de Jean Boissinot (DSF, directeur adjoint, & Head of NGFS Secretariat) le 25 janvier 2022. Il y a eu 82 participants.

4. Participation au Business Networking Day

Chaque année, TSE réunit plus d'une cinquantaine d'entreprises et d'institutions à l'occasion du forum Entreprises. C'est une occasion unique pour les étudiants d'être en

contact avec différentes entreprises / institutions de différents secteurs

La BdF a participé au Business Networking Day organisé par TSE le 26 novembre 2021. Deux représentants de la BDF étaient présents pour rencontrer les étudiants : Marie-Christine Bergé et Dominique Trojani.

5. Etudiants de TSE en stage à la BDF

Deux étudiants de TSE ont fait un stage à la BDF sur la période du rapport :

- Louis Gourgue a fait son stage de M2 à Paris de septembre 2021 à février 2022. Il travaillait sur la modélisation d'un outil de suivi du secteur bancaire et il avait pour tuteur de stage David Adam (CMA).
- Jean-Luc Ntamakuliro Inema a quant à lui effectué son stage de Licence à Paris de mai 2022 à octobre 2022. Il été chargé d'études sur l'analyse des choix de portefeuilles bancaires au niveau international et Olivier de Bandt était son tuteur (DGSEI).

b. Outils de communication

1. Page web dédiée au partenariat

Des pages sur le site de TSE sont dédiées au partenariat et aux prix. Les informations sont régulièrement mises à jour par l'équipe partenariats de TSE. On y retrouve la description du partenariat avec les thèmes, les conférences ou workshops, les séminaires, les chercheurs de TSE impliqués dans le partenariat ou encore toutes les informations relatives aux prix (les lauréats, les communiqués de presse, des vidéos des lauréats ...).

[Lien vers ces pages](#)

2. Newsletter du Centre Finance durable



La BdF, aux côtés des 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.

Depuis début 2022, TSE envoie mensuellement la e-newsletter TSE Reflect à l'ensemble de ses contacts intéressés par la finance et notamment à ses contacts de la BDF. Cette e-newsletter dont la thématique varie chaque mois permet à TSE de partager les derniers travaux de ses chercheurs avec les décideurs économiques et en premier lieu avec les partenaires de TSE. La finance durable est abordée

deux fois par an et les autres thématiques traitées régulièrement sont les suivantes : énergie et climat, infrastructures et réseaux, santé, économie numérique, régulation et concurrence.

[Lien vers la newsletter d'avril 2022 portant sur la finance.](#)

3. Rapport du Centre Finance durable

TSE envoie annuellement le rapport annuel du Centre Finance durable à l'ensemble des partenaires du Centre et de ses contacts intéressés par les activités du Centre. En tant que partenaire du Centre, la BdF reçoit ce document. Il retrace les moments forts de l'année, les projets scientifiques et les événements du Centre.

[Lien vers le rapport annuel 2021.](#)



4. Autres éléments de visibilité

Le partenariat est également valorisé sur plusieurs autres supports de communication de TSE :

- Rapports annuels de TSE (listes des partenaires) : [rapport 2021](#)
- Site web de TSE dans [la liste des donateurs et mécènes](#)
- Site web du Centre Finance durable dans la [liste des donateurs principaux](#)

7. PERSPECTIVES

La BdF va de nouveau participer au Business Networking Day de TSE du vendredi 25 novembre 2022.

Les 1^{er} et 2 décembre 2022, Bruno Cabrillac (Directeur adjoint de la Direction Générale des Statistiques, des Etudes et de l'International) se rendra à TSE pour enseigner au sein du Master Economics of Global Risks. Un dîner est prévu le soir du 1^{er} décembre.

Le 8 décembre 2022, le Gouverneur François Villeroy de Galhau s'adressera aux étudiants de TSE dans le cadre des Business Talks.

En janvier 2023, Christian Gollier (Directeur général de TSE), animera une séance à l'Occitanie Place Financière, dont la BdF Toulouse est membre fondateur et Stéphane Latouche, directeur Banque de France Occitanie, est vice-président, qui portera sur la finance verte.

Yassine Lefouili devrait intervenir, si l'invitation de la BdF est confirmée, au séminaire de la BdF « *Nouveaux défis: Regards croisés entre Droit, Économie et Finance* » sur le thème du numérique.

Les séminaires à la BdF ont également été planifiés jusqu'en décembre. Voici les séminaires pour lesquels les intervenants ont confirmé leur venue :

- 22/11 : Fabrizio Ferriani
- 29/11 : Evi pappà
- 5/12 : Refet Gurkaynak

8. ANNEXES

Contacts utiles :

- Fany Declerck – Directrice scientifique / fany.declerck@tse-fr.eu
- Fabrice Collard – Coordinateur actions en macroéconomie / fabrice.collard@tse-fr.eu
- Sylvie Lucas – Directrice adjointe TSE-P / sylvie.lucas@tse-fr.eu
- Eve Séjalon – Responsable Partenariats de recherche et Centres / eve.sejalon@tse-fr.eu
- Pascale Maréchal – Chargée de mission recherche partenariale / pascale.marechal@tse-fr.eu
- Valérie Placier – Assistante administrative et scientifique / valerie.placier@tse-fr.eu

WORKSHOP

Banque de France – TSE

September 29, 2022

CONFERENCE VENUE

Toulouse School of Economics
Auditorium 3 Jean-Jacques Laffont (ground floor)
1 esplanade de l'université
31000 Toulouse, France

ORGANIZING COMMITTEE

Vincent Bignon (Banque de France)
Régis Breton (Banque de France)
Fabrice Collard (Toulouse School of Economics)
Fany Declerck (Toulouse School of Economics)
Christoph Grosse Steffen (Banque de France)

CONFERENCE SECRETARIAT

Valérie Placier
Email: valerie.placier@tse-fr.eu



10.30 – 12.30 **MACROECONOMICS** **Chair: Fabrice Collard**

- **Sylvérie HERBERT (Banque de France)**
«State-Dependent Central Bank Communication with Heterogeneous Beliefs »
- **Eugenia GONZALEZ AGUADO (Toulouse School of Economics)**
« Interest Rate Shocks and the Composition of Sovereign Debt »
- **Charles SERFATY (Banque de France)**
« Sovereign Debt and International Trade »
- **Tiziana ASSENZA (Toulouse School of Economics)**
« The Ability to Distill the Truth »

12.30 – 14.00 **Lunch**

14.00 – 16.00 **FINANCE** **Chair: Fany Declerck**

- **Maxime GUEUDER (Banque de France)**
« Financial Interconnections Through Granular Data: An On-Development Operational Tool »
- **Patrick COEN (Toulouse School of Economics)**
« A Structural Model of Interbank Network Formation and Contagion »
- **Thibaut PIQUARD (Banque de France)**
« Credit Default Swaps and Credit Risk Reallocation »
- **Alexander GUEMBEL (Toulouse School of Economics)**
« Market Information in Banking Supervision: The Role of Stress Test Design »

16.00 – 16.30 **Break**

16.30 – 18.30

CLIMATE CHANGE

Chair: Patrick Fève

- **Christoph GROSSE STEFFEN (Banque de France)**
« The Sectoral Effects of Natural Disasters on Prices: Evidence from French Oversea Territories »
- **Noémie LISACK (Banque de France)**
« Greenflation: Price Stability and the Decarbonization of the Economy »
- **Maria Sole PAGLIARI (Banque de France)**
« Climate Economics - Theoretical and Empirical Contributions »
- **Ulrich HEGE (Toulouse School of Economics)**
« The Impact of Corporate Climate Action on Financial Markets: Evidence from Climate-Related Patents »

19.30

Dinner

By invitation only



Toulouse
School of
Economics

