



Toulouse  
School of  
Economics



# Rapport d'activité 2023

## Partenariat de recherche



---

Economics for the Common Good

---



# SOMMAIRE

---

## **Présentation du partenariat** p 1

*Avant-propos*

*Rappel de l'objectif du partenariat et des thématiques*

*Équipe de chercheurs de TSE*

*Réunions de travail*

## **Participation des chercheurs TSE aux activités de la BdF** p 4

*BdF Paris*

*BdF Toulouse*

## **Prix en Économie Monétaire et Finance** p 5

*Présentation*

*Rédaction du règlement du prix*

*Les membres du jury*

*Lauréats 2022*

*Lauréats 2024*

*Calendrier des prix 2022 et 2024*

*Cérémonie remise des prix et workshop scientifique*

## **Activités scientifiques** p 7

*Rencontres des chercheurs du Pôle Stabilité financière*

*Articles de recherche co-écrits BdF-TSE*

*Coaching scientifique*

*Workshop BdF-TSE*

*Séminaires macro BdF-TSE*

*Ateliers de stabilité financière BdF-TSE*

*Conférence Banque de France – TSE*

## **Autres activités** p 11

*Enseignement*

*Sommet « Sauvez le Bien Commun »*

*TSE Business Talk*

*Newsletter du Centre Finance durable : TSE Reflect*

*TSE Business Networking Day*

*Étudiants TSE en stage à la BdF*

## **Annexes** p 13

---

# 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 de novembre 2022 à octobre 2023 inclus.

Les équipes de TSE remercient la BdF pour l'implication de ses équipes, condition sine qua none 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) Équipe 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 :

- **Coen Patrick**, UT Capitole, TSE
- **Dupaigne Martial**, Université Montpellier 3, TSE
- **Fève Patrick**, TSE
- **Garcia René**, Université de Montréal, membre associé TSE
- **Gollier Christian**, UT Capitole, TSE
- **Gonzales-Aguado Eugenia**, UT1 Capitole, TSE
- **Guembel Alexander**, UT Capitole, TSM, TSE
- **Hege Ulrich**, UT Capitole, TSE
- **Hellwig Christian**, UT Capitole, TSE
- **Moinas Sophie**, UT Capitole, TSM, TSE
- **Rochet Jean-Charles**, Université de Genève, SFI, TSE
- **Tirole Jean**, TSE

De plus, un chercheur a rejoint l'équipe associée au partenariat :

- **Andreas Schaab**

Il est maître de conférence à UT Capitole, TSE et ses recherches portent sur la macroéconomie et l'économie monétaire.

## D) Réunions de travail

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.

- **17 novembre 2022** : Réunion de bilan de l'année 2022 en présence de David Adam, Olivier de Bandt, Régis Breton, **Fany Declerck**, Christoph Grosse Steffen.
- **8 décembre 2022** : Lors de la venue du Gouverneur à TSE, réunion en présence de **Jean Tirole**, **Fabrice Collard**, **Fany Declerck**, **Patrick Fève** et **Alexander Guembel**.
- **20 octobre 2023**: Réunion en ligne afin de travailler sur le programme des Ateliers de Stabilité Financière en présence de Régis Breton, **Fany Declerck**, Maxime Gueuder et Thibaut Piquard.

**Fany Declerck** s'est rendue à la Banque de France :

- **Les 22 et 23 novembre 2022** où elle a pu rencontrer Olivier de Bandt, Vincent Bignon, Jean Boissinot, Régis Breton, Laurent Clerc, Christoph Grosse Steffen et Edouard Vidon. Lors de ces échanges, ils ont discuté de la reprise des Ateliers de Stabilité Financière, de l'organisation des prix 2022 et 2024, du prochain workshop et ils ont également planifié la rencontre avec les chercheurs de l'ACPR qui sont membres du Pôle de Stabilité Financière.
- **Les 11, 12, 13 et 14 avril 2023** où elle a pu rencontrer David Adam et Régis Breton afin de prendre connaissance et d'échanger sur les projets de travail du Centre de Modélisations Analytiques (CMA).
- **Les 12, 13, 14 et 15 juin 2023** où elle a pu rencontrer Olivier de Bandt, Vincent Bignon, Régis Breton, Christoph Grosse Steffen, Thibaut Piquard et Edouard Vidon. Ces discussions ont notamment permis de finaliser le calendrier des Prix BdF-TSE 2022 et 2024 mais aussi de poursuivre les discussions sur les Ateliers de Stabilité Financière.
- **Les 4 et 5 juillet 2023** où elle a pu rencontrer Régis Breton, Maxime Gueuder, et Thibaut Piquard afin de discuter du calendrier, des modalités d'organisation et des potentiels speakers des Ateliers de Stabilité Financière.
- **Les 11, 12, 13 et 14 septembre 2023** où elle a pu rencontrer David Adam, Vincent Bignon, Régis Breton, Bruno

---

Cabrillac, Christoph Grosse Steffen, Maxime Gueuder, François Haas, Thibaut Piquard. Les discussions ont porté sur les modalités d'organisation du vote en ligne et de la réunion des membres du jury des Prix BdF-TSE 2022 et 2024 mais également sur des prochaines séances de coaching scientifique et d'un éventuel événement tripartite avec la BdF, la Banque de Maurice et TSE.

Fany Declerck remercie très chaleureusement les équipes de la Banque de France pour leur bienveillance et leur disponibilité lors de ces visites.

Les prochaines venues de Fany Declerck sont prévues le 21 novembre 2023 puis en janvier 2024. N'hésitez pas à la contacter si vous souhaitez la rencontrer pour discuter d'un futur événement ou du partenariat.

Proposition : Afin de fluidifier le partage d'informations nous pourrions tenir une réunion mensuelle de 30 minutes réunissant Vincent Bignon, Régis Breton, Fany Declerck, Christoph Grosse Steffen et Thibaut Piquard.

---

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

---

### A) BdF Paris

- **1er décembre 2022** : Présentation par **Ulrich Hege** de son papier de recherche intitulé « The Impact of Corporate Climate Action on Financial Markets: Evidence from Climate-Related Patents » (Coauteur : Sébastien Pouget (TSE) et Yifei Zhang (Peking University)) lors de la FirmOrgDyn sur la thématique “Bracing for the ecological transition: challenges, opportunities, solutions”.
- **1er décembre 2022** : Présentation par Cristina Manea (BIS) du papier, co-écrit avec **Fabrice Collard**, Frédéric Boissay (BIS), Jordi Galí (Barcelona Graduate School of Economics) intitulé « Monetary Policy and Endogenous Financial Crises » lors de la Pierre Werner Chair (RSCAS, EUI) Conference sur la thématique “Headwinds: upcoming macroeconomic risks”.
- Depuis **décembre 2022**, **Ulrich Hege** est membre de la Commission Climat et Finance Durable de l’ACPR.
- **26 juin 2023** : Participation de **Fany Declerck** et **Anouch Missirian** à la NGFS Task Force on Biodiversity Loss and Nature-related risks: Workshop on Nature-related Scenarios
- **6 juillet 2023** : Participation de **Fany Declerck** au séminaire DGSEI. Présentation de Etienne de l’Etoile (BdF) et Mathilde Salin (BdF) “Who takes the land? Quantifying the use of built-up land by economic activities to assess biodiversity-related transition risks in France”.
- **15 novembre 2023** : Participation de **Matthieu Bouvard** à la conférence “Digital Finance Research Conference”. Il a discuté le papier Contagion in Decentralized Lending Protocols: A Case Study of Compound présenté par Julien Prat (CNRS and École Polytechnique).

[A VENIR] 4 et 5 décembre 2023 : Conférence intitulée « Unbalanced Sectoral Inflation Dynamics: Lessons for Monetary Policy » qui se déroulera dans les locaux de la BdF et pour laquelle **Andreas Schaab** est membre du comité d’organisation.

### B) BdF Toulouse

- Depuis le **1er juin 2022** : A la demande de Stéphane Latouche, alors Directeur BdF Occitanie, **Fany Declerck** est membre du Conseil d’Administration d’Occitanie Place Financière (dont la coprésidence est assurée par la Directrice de la succursale régionale Occitanie de la Banque de France) depuis le 1er juin 2022.
- **12 janvier 2023** : Participation de **Christian Gollier** à Occitanie Place Financière (OPF) “Quel rôle climatique pour la finance ?”
- **7 février 2023** : Participation de **Fany Declerck** au « 6 à 8 de la Banque de France » à la CCI de la Haute-Garonne.
- **22 mars 2023** : Participation de **Fany Declerck** au cocktail de départ de Stéphane Latouche et installation de Christine Bardinet.
- **6 avril 2023** : Participation de **Fany Declerck** à un dîner organisé par la BdF Toulouse lors de la venue du Premier sous Gouverneur Denis Beau à Toulouse.
- **12 mai 2023** : Réunion entre Christine Bardinet, nouvellement arrivée à Toulouse, et **Fany Declerck** afin de présenter les actions en cours et à venir BdF-TSE. La visite du bâtiment TSE a également été effectuée à cette occasion.
- **12 octobre 2023** : Accueil et animation par **Fany Declerck** d’une conférence intitulée « Le Capital Investissement et son organisation en Occitanie » à la demande d’Occitanie Place Financière.

[A VENIR] 7 décembre 2023 : Participation de **Jean Tireole**, en présence du Gouverneur, à l’inauguration des locaux rénovés de la Banque de France à Toulouse.

---

# 3. PRIX EN ECONOMIE MONETAIRE ET FINANCE

---

## A) Présentation

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

## B) Rédaction du règlement du prix

Lors de cette édition, un règlement a été écrit afin de faciliter les prochaines éditions. Ce règlement est en cours de validation par Jean Tirole puis par la sous-gouverneure Agnès Bénassy-Quéré. Ce règlement est disponible en annexe de ce rapport.

## C) Les membres du jury

Les membres du jury sont :

- **Co-Présidents** : Agnès Bénassy-Quéré (BdF), Jean Tirole (TSE)
- **Représentants BdF** : Emmanuelle Assouan (Direction générale de la Stabilité financière et des Opérations), Olivier Garnier (Direction générale des Statistiques, des Études et de l'international)
- **Représentants TSE** : Patrick Fève, Jean-Charles Rochet
- **Membres externes** : Veronica Guerrieri (Chicago Booth), Christine Parlour (Berkeley), Iván Werning (MIT)

## D) Lauréats 2022

Cette information est confidentielle jusqu'à la communication officielle.

- **Prix Senior** : Ricardo Caballero (MIT)
- **Prix Junior Finance** : Ulrike Malmendier (University of California, Berkeley)
- **Prix Junior Monnaie et Macroéconomie** : Benjamin Moll (London School of Economics)

## E) Lauréats 2024

Cette information est confidentielle jusqu'à la communication officielle.

- **Prix Senior** : Hélène Rey (London Business School)
- **Prix Junior Finance** : David Sraer (University of California, Berkeley)
- **Prix Junior Monnaie et Macroéconomie** : Matteo Maggiori (Stanford Graduate School of Business)

La liste des lauréats qui ont reçu les prix est disponible sur la page web suivante :

<http://www.tse-fr.eu/fr/prix-bdf>



---

## F) Calendrier des prix 2022 et 2024

- 7 juillet 2023 : Les 3 listes sont arrêtées par les membres du bureau ainsi qu'Agnès Bénassy-Quéré et Jean Tirole.
- 21 août 2023 : Envoi par e-mail aux membres du jury les dossiers des noms retenus pour les 6 prix.
- 8 septembre 2023 : Vote du jury afin d'établir 5 shorts listés pour chaque prix.
- 18 septembre 2023 : Réunion en ligne des membres du jury afin de voter pour les lauréats 2022 et 2024.
- 13 octobre 2023 : Réunion avec Régis Breton, Vincent Bignon et Christoph Grosse Steffen afin de définir les prochaines étapes qui nous conduiront à la cérémonie de remise des prix.

[A VENIR] : Réunion des services communication/partenariats de la BdF et de TSE afin de finaliser l'organisation de la cérémonie de remise des prix.

## G) Cérémonie de remise des prix et workshop scientifique

La cérémonie aura lieu en mai ou juin 2024 à la BdF. Nous sommes en train de fixer les dates et de définir le programme et le déroulement de l'événement.

---

## 4. ACTIVITES SCIENTIFIQUES

---

### A) Rencontres des chercheurs du Pôle Stabilité financière

- **27 janvier 2023** : **Fany Declerck** a rencontré les chercheurs de la Cellule Recherche de l'ACPR rattachée à Laurent Clerc (Directeur d'étude et d'analyse des risques, ACPR) afin de mieux appréhender leurs centres d'intérêts et les thématiques sur lesquelles portent leurs travaux de recherche.
- **15 juin 2023** : **Fany Declerck** a rencontré les chercheurs du Centre de Modélisations Analytiques dirigé par David Adam et ils lui ont présenté les principales thématiques sur lesquelles portent les travaux du CMA.
- **13 septembre 2023** : **Fany Declerck** a rencontré François Haas, directeur du Pôle de Stabilité Financière. Lors de cette rencontre, Fany a présenté le partenariat ainsi que les différentes actions et événements à venir. Elle a également invité François Haas à venir à TSE afin de donner un Business Talk à destination des étudiants de TSE.

Afin de poursuivre ces échanges très importants pour mieux appréhender les besoins et les projets de la Banque de France, **Fany Declerck** aimerait pouvoir rencontrer les chercheurs de la Direction de la Stabilité Financière (SMP, SRV et CCC) dirigée par Edouard Vidon.

### B) Articles de recherche co-écrit BdF-TSE

- **Régis Breton (BdF, CMA), Sabrina Buti (Dauphine), Fany Declerck (TSE) : European corporate bond market.** Pour ce projet en cours, et grâce à Régis Breton et Thibaut Piquard, Fany Declerck a pu rencontrer :
  - Laetitia Badouraly Kassim (DGSO, Service de Suivi et d'Animation des Marchés), Priscille Schmitz (DGSO, Head of market and credit risks management division), Luis Miguel Tavares (DGSO, Service de Gestions des Risques de Marché et de CRE) et Julien Tran (Agent détaché en France) le 14 juin 2023.
  - Philippe Marguerite (BdF Gestion) et Maxence Crouzette (BdF Gestion) le 14 juin 2023.
- **Christophe Cahn (BdF, Service d'Etudes des Politiques Structurelles), Patrick Fève (TSE), Julien Matheron (BdF, Direction des Études Monétaires et Financières) : Fiscal Rebalancing in an Incomplete-Market Economy**

Ce projet a été présenté lors du workshop BdF-TSE des 20 et 21 avril 2023.

- **Fany Declerck (TSE) et Delphine Irac (BdF/ACPR) : biodiversité et reporting extra-financier.**

Pour ce projet en cours Fany Declerck a pu rencontrer :

- Jeffrey Althouse (DGSO, DSF-CCC), Etienne de l'Estoile (DGSO, Service de la Politique Macro Prudentielle), Mathilde Salin (DGSO, DSF-CCC) et Romain Svartzman (DGSO, DSF-CCC) le 12 juin 2023.
- Laurent Clerc (BdF/ACPR) le 13 juin 2023.

### C) Coaching scientifique

**25 janvier 2023, René Garcia** a échangé avec :

- Benoit Nguyen (DGSEI-DEMFI-RECFIN), 11h – 11h45
- Sarah Mouabbi (DGSEI-DEMFI-RECFIN), 11h45 – 12h30
- Justine Pedrono (DGSEI-DEMFI-RECFIN), 13h45 – 14h30
- Paul Hubert (DGSEI-DEMS-SAMIC), 14h30 – 15h15

Quatre papiers de recherche de la Banque de France bénéficient actuellement d'échanges avec des chercheurs de TSE. Il s'agit de :

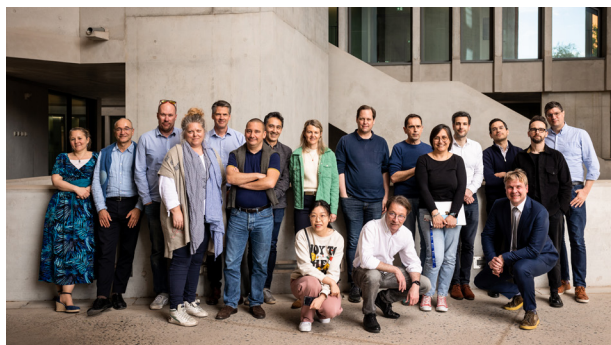
- Kai Arvai (DGSEI-DECI-SEMSI), discussion en cours avec **Christian Hellwig**

- 
- Sylvérie Herbert (DGSEI-DEMFI-POMONE), discussion en cours avec **Alexander Guembel**
  - Tommaso Gasparini (DGSEI-DEMFI-RECFIN), discussion en cours avec **Fabrice Collard**
  - Pascal Meichtry (DGSEI-DEMFI-POMONE), discussion en cours avec **Patrick Fève**.

## D) Workshop BdF-TSE

Les 20 et 21 avril 2023 s'est tenu le second workshop.

[A VENIR] Le 6 décembre 2023 prochain se tiendra le 3ème workshop BdF-TSE avec une attention particulière accordée aux échanges entre les chercheurs de la BdF et les chercheurs de TSE. Pour cette raison nous avons décidé d'ajouter des rapporteurs à chaque présentation et nous allons tester le format "clio" qui repose sur une présentation de 5 minutes et qui est suivie d'une discussion de 40 minutes. Pour cette discussion des rapporteurs sont nommés en amont mais la discussion reste ouverte à tous.



Les programmes de ces workshops sont disponibles en annexe de ce rapport.

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.

## E) Séminaires macro BdF-TSE

- 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.

### Pour l'année 2023

- 19 décembre, François Langot, "TBC"
- 27 novembre, Chi Yang Tsou, "TBC"
- 20 novembre, Pedro Bordalo, "TBC"
- 14 novembre, Damjan Pfajfar, "TBC"
- 10 novembre, Johannes Beutel (Bundesbank), "Beliefs and Portfolios: Causal Evidence"
- 8 novembre 8, Karim Abadir (Imperial College, London), "Beyond Co-integration: New Tools for Inference on Co-movements"
- 26 octobre, Jean-Sébastien Fontaine (Bank of Canada), "What do Bond Investors Learn from Macroeconomic News?"
- 17 octobre, Amy Handlan (Brown University), "Text Shocks and Monetary Surprises",
- 3 octobre, Antoine Camous (University of Mannheim), "Central Bank Strategic Communication and the Dynamics of Reputation"
- 12 septembre, Ralph Lutticke (University of Tübingen), "Foreign Portfolios and Domestic Business Cycles with Heterogeneous Agents"
- 6 septembre, Christopher Huckfeldt (Federal Reserve Board), "The Labor Demand and Labor Supply Channels of Monetary Policy"
- 5 septembre, Fiorella De Fiore (BIS), "Big Techs and the Credit Channel of Monetary Policy"
- 5 juillet, Vincent Maurin (Stockholm School of Economics), and Per Stromberg (Stockholm School of Economics), "Financial Stability Workshop - Private equity: Risks and New Developments"
- 20 juin, Quentin Vandeweyer (University of Chicago, Booth School of Business), "Central Bank's Balance

---

Sheet and Treasury Markets Disruptions”

- 7 juin, Marcin Kacperczyk (Imperial College), “Carbon Transition Risk and Net-Zero Portfolios”
- 23 mai, Marco Del Negro (Federal Reserve Bank NY), “A Bayesian Approach for Inference on Probabilistic Surveys”
- 16 mai, Franck Portier (Toulouse School of Economics, UCL), “Some Inference Perils of Imposing a Taylor Rule”
- 18 avril, Laura Gati, “Monetary Communication Rules”
- 4 avril, Michael Bauer (Universität Hamburg), “Perceptions about Monetary Policy”
- 21 mars, Alexandre Kohlhas (Oxford), “Expectation and Wealth Heterogeneity in the Macroeconomy”
- 9 mars, Joseph Gagnon (PIIE), “25 Years of Excess Unemployment in Advanced Economies”
- 8 mars, Annette Vissing-Jorgensen (Federal Reserve Board, CEPR), “Reserve Demand, Interest Rate Control, and Quantitative Tightening”
- 14 février, Gabriel Zucman (Berkeley University), “Real-Time Inequality”

#### **Pour l'année 2022**

- 5 décembre, Refet Gürkaynak (Bilkent University), “Exchange Rate and Inflation under Weak Monetary Policy: Turkey Verifies Theory”
- 29 novembre, Evi Pappa, “Greenflation: The cost of the green-transition in small open economies”
- 22 novembre, Fabrizio Ferriani, “Issuing Bonds during the COVID-19 Pandemic: Is There An ESG Premium ?”
- 15 novembre, Liliana Varela (London School of Economics), “Currency Hedging: Managing Cash Flow Exposure”
- 7 novembre, Viral Acharya (NYU Stern School of Business), “Liquidity Dependence: Why Shrinking Central Bank Balance Sheets is an Uphill Task”

## **F) Ateliers de stabilité financière BdF-TSE**

L'historique ainsi que le calendrier des Ateliers de stabilité financière à venir sont disponibles sur la page web suivante :

<https://sites.google.com/view/financialstabilityworkshop>

- 14 juin 2023 : “Liquidité marché actions”, invité : Thierry Foucault (HEC Paris)
- 5 juillet 2023 : “Private Equity”, invités : Vincent Maurin (HHS) et Per Strömberg

Les programmes de ces Ateliers de stabilité financière sont en annexe de ce rapport.

[A VENIR]

- 21 novembre 2023 : Andreas Schrimpf (BIS et CEPR) qui présentera sur la thématique “NBF1 and financial stability”
- 11 janvier 2024 : John Muellbauer (University of Oxford et CEPR) sur la thématique “The interplay between real estate booms and busts and financial stability”.

## **G) Conférence Banque de France – TSE**

[A VENIR] en 2024 :

***Une conférence sur la thématique du climat et de la biodiversité au printemps 2024.***

Cette conférence sera l'occasion d'inviter à la Banque de France, en présence et avec la participation de **Christian Gollier**, des speakers français, européens et internationaux aussi bien sur des questions liées à la stabilité financière qu'aux questions macroéconomiques. Le format de la conférence étant évidemment à définir ensemble.

En attente de la programmation d'une réunion par Olivier de Bandt avec la participation d'Emmanuelle Assouan,

---

Jean Boissinot, Laurent Clerc et Stéphane Dees.

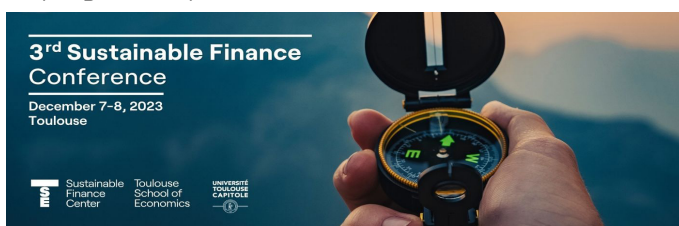
### **Une conférence sur la thématique “information frictions and market exchange in the digital area”.**

Cette conférence sera co-organisée par Régis Breton, **Fany Declerck** et Mariana Rojas-Breu (Université Paris-Panthéon-Assas). Il s’agira d’une conférence ANR-BdF-TSE. L’objectif général de l’ANR de Mariana Rojas-Breu est de comprendre comment les nouvelles technologies de l’information et de la communication influencent les échanges sur les marchés, l’accès au crédit et, en fin de compte, le bien-être social.

## **H) Conférence du TSE Sustainable Finance Center**

Cette Conférence est organisée les 7 et 8 décembre 2023 à TSE, avec la participation de **Tristan Jourde** (Direction de la Stabilité Financière) qui présentera un papier intitulé « Systemic Climate Risk », papier co-écrit avec Quentin Moreau (Hong Kong University of Science and Technology). Cette présentation servira d’introduction à la table-ronde sur le changement climatique.

Le programme prévisionnel de la conférence est consultable sur le site de TSE.



## **I) Financement doctoral**

Dans le cadre du partenariat, trois doctorants ont été sélectionnés pour recevoir une bourse pour 2023-2024 :

- **Basile Dubois** va recevoir une bourse de 8 mois en 2024. Son directeur de thèse est Alexander Guembel. Sa thèse porte sur le projet “Réserves excessives et système bancaire”.
- **Jonas Gathen** va quant à lui recevoir une bourse de 2 mois en 2024. Ses directeurs de thèse sont Fabrice Collard et Stéphane Straub. Le titre de sa thèse est le suivant : “Essays in Macro Development”.
- **Oscar Fentanes** va recevoir une bourse pour une durée de 2 mois en 2024. Son directeur de thèse est Fabrice Collard. Ses recherches portent sur le développement, la macroéconomie et l’économie urbaine.



Basile Dubois



Oscar Fentanes



Jonas Gathen

Deux doctorants ont reçu des bourses de 6 mois en 2022-2023 :

- **Philipp Wangner** : a soutenu sa thèse « Essays in Macroeconomics » en juillet 2023. Son directeur de thèse était Patrick Fève. Après son postdoctorat à la Columbia Business School en 2023-2024, Philippe va rejoindre l’Université de Mannheim en tant que professeur assistant à l’automne 2024. Philipp a présenté ses travaux de recherche : “Wealth, Returns, and Taxation: A Tale of Two Dependencies” lors de nombreux séminaires et conférences : CREI/UPF, Essex, Queen Mary London, Tilburg, Mannheim, Groningen, Exeter, Sciences Po, EIEF, US Fed, Bank of Italy, IMF, Chicago Fed.
- **Li Yu** : a soutenu sa thèse “Essays on Macro-Finance and Uncertainty” en juin 2023. Son directeur était Patrick Fève. Elle a obtenu un poste à l’Université de Liaoning en Chine. Li Yu a présenté son papier (co-écrit avec Philippe Wangner) “Monetary Policy and Global Bank Lending: A Reversal Interest Rate Approach” lors des séminaires et des conférences suivantes : TSE Macro Workshop, TSE Finance Workshop, European Economic Association Conference 2022 in Milano, the Young Economist Symposium 2022 in New Haven. Accepted by CEMLA / Dallas Fed Financial Stability Workshop.

De plus, TSE a réalisé une vidéo “[TSE-Bdf scholarships](#)” dans laquelle Philipp Wangner et Li Yu expliquent comment les bourses financées par la Banque de France les ont aidés dans leur parcours universitaire. Cette vidéo a été diffusée sur la chaîne YouTube de TSE ainsi que par différents canaux (site web et réseaux sociaux).

L’[historique des bourses](#) est disponible sur le site de TSE.

---

## 5. AUTRES ACTIVITES

### A) Enseignement

1er et 2 décembre 2022 : **Bruno Cabrillac** (Directeur adjoint de la Direction Générale des Statistiques, des Etudes et de l'International) est intervenu dans le Master Economics of Global Risks. Son cours s'intitulé : "Understanding Global Risks".

A l'occasion de sa venue, un dîner a été organisé le 1er décembre en présence de Stéphane Latouche (ancien directeur BdF Toulouse), Fabrice Collard (TSE), Fany Declerck (TSE) et Jean-Marc Serrot (directeur adjoint, BdF Toulouse).

7 février 2023 : **Sébastien Ray** (DSF-CMA) et **Oana Toader** (DSF-CMA), ont effectué une présentation intitulée "A Walk Through Bank Balance Sheets" au sein du cours "Financial Intermediation" du Master Finance.

25 septembre - 21 novembre, **Louis Olive** (Direction des Risques et de la Conformité des Opérations) a enseigné un cours de Python aux étudiants du Master Finance.

Sur cette même période **Louis Olive** (Direction des Risques et de la Conformité des Opérations) a enseigné également un cours d'introduction de Python aux étudiants du Master in Economics of Global Risks et du Master in Econometrics and Empirical Economics. Enfin il enseigne un cours de scoring aux étudiants du Master in Economics of Global Risks et du Master in Data science for social sciences.

[EN DISCUSSION] Louis Olive pourrait superviser un projet empirique, toujours avec les étudiants du Master in Economics of Global Risks, en lien avec les questionnements policy de la Banque de France.

### B) Sommet « Sauvez le Bien Commun »

Cet événement organisé en partenariat avec le groupe Challenges et Les Echos a eu lieu à Toulouse les 1er et 2 juin 2023 avec, notamment, une session intitulée Inflation, facteur d'inégalité. Le **Gouverneur François Villeroy de Galhau** est intervenu dans une session avec **Fabrice Collard** et **Patrick Fève**.

121 contacts de la BdF ont été conviés à cet événement et 6 ont participé.

Replay de la session :

[https://www.challenges.fr/common-good-summit/le-pire-de-l-inflation-est-il-derriere-nous\\_857255](https://www.challenges.fr/common-good-summit/le-pire-de-l-inflation-est-il-derriere-nous_857255)

Retombées presse :

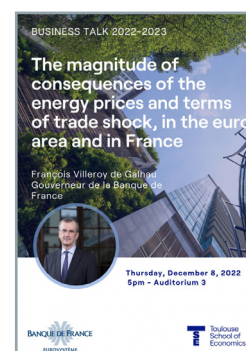
- "[Le pire de l'inflation est-il derrière nous](#)", Challenges, 1<sup>er</sup> juin 2023
- "[BCE-Les prochaines hausses de taux seront marginales, dit Villeroy](#)", Les Echos Investir, 1<sup>er</sup> juin 2023
- "[ECB's Villeroy: upcoming rate hikes will be marginal](#)", Reuters, 1<sup>er</sup> juin 2023



### C) TSE Business Talk

Ces conférences (Business Talks) 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.

Le 8 décembre 2022, le **Gouverneur François Villeroy de Galhau** fut l'invité d'honneur d'un Business Talk sur le coût de l'énergie et ses conséquences économiques : « The magnitude of consequences of the energy prices and terms of trade shock, in the euro area and in France ». Cette présentation a été suivie d'un cocktail. Le Gouverneur a également été interviewé par des étudiants de TSE (interview parue dans l'édition du magazine étudiant [TSEconomist d'Avril 2023](#)).



---

[A VENIR] **François Haas** (directeur du Pôle de Stabilité Financière) a été invité à intervenir lors d'un Business Talk. La planification de cette intervention est en cours.

## D) Newsletter du Centre Finance Durable : TSE Reflect

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.

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.

Un extrait de l'intervention du Gouverneur à TSE le 8 décembre a été publié dans la newsletter de Janvier 2023, dans un article intitulé "How should France respond to inflation?".

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

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

Interview : <https://www.tse-fr.eu/magnitude-and-distribution-energy-and-trade-shocks-euro-area-and-france>

## E) TSE 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 participera au Business Networking Day organisé par TSE le 24 novembre 2023. **Christoph Grosse Steffen** (DGSEI) et **Camilia Edjekouane** (Community manager) seront présents lors de cette journée.

## F) Étudiants TSE en stage à la BdF

Sur l'année universitaire 2022-2023, deux étudiants de master 1 et deux étudiants de master 2 ont effectué un stage à la BdF :

Stage à Paris :

- **Jeanne Théron**, Master 2 - in Environmental and Natural Resources Economics (ERNA) - International track
- **Jules Tapin**, Master 2 - in Public Policy and Development (PPD) - International track
- **Leo Cappuccia**, Master 1 - Economie Appliquée (EA) - Standard

Stage à Toulouse :

- **Titouan Ramilison**, Master 1 - Economie Appliquée (EA) - Standard

---

# ANNEXE 1 – Workshop BdF-TSE 20-21 avril 2023



## **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**

Marie-Hélène Dufour & Valérie Placier  
**Email:** [valerie.placier@tse-fr.eu](mailto:valerie.placier@tse-fr.eu)





---

## Thursday, April 20

13.00 – 15.00

**CLIMATE / GREEN FINANCE**

Chair: Patrick FEVE

- **13.00-13.30** **Jean BOISSINOT (Banque de France)**  
« *Policy talk* »
- **13.30-14.00** Angela TORRES CORONA (Université Paris Dauphine-PSL), **Sophie MOINAS (Toulouse School of Economics & Toulouse School of Management)**, Sébastien POUGET (Toulouse School of Economics & Toulouse School of Management)  
« *Renewable Energy and Risk Premia on Electricity Futures Markets* »
- **14.00-14.30** Joshua BERGER (CDC Biodiversité), Julien CALAS (Agence Française de Développement), Etienne Espagne (World Bank), Julien GAUTHEY (Office Français de la Biodiversité), Paul HADJI-LAZARO (Agence Française de Développement), Mathilde SALIN (Centre International de Recherche sur l'Environnement et le Développement & Banque de France), **Romain SVARTZMAN (Banque de France)**, Antoine VALLIER (CDC Biodiversité)  
« *Biodiversity Loss and Financial Stability as a new Frontier for Central Banks: an Exploration for France* »
- **14.30-15.00** Daniel Brodback (University of Münster), Nadia Guenster (University of Berkeley), Sébastien POUGET (Toulouse School of Economics & Toulouse School of Management), **Ruichen WANG (Toulouse School of Management)**  
« *The Valuation of Corporate Social Responsibility: A Willingness to Pay Experiment* »

15.00 – 15.30

**Break**

15.30 – 17.30

**MACROECONOMICS**

Chair: Régis BRETON

- **15.30-16.00** Christophe CAHN (Banque de France), Patrick FEVE (Toulouse School of Economics), **Julien MATHERON (Banque de France)**  
« *Fiscal Rebalancing in an Incomplete-Market Economy* »
- **16.00-16.30** Frédéric BOISSAY (Bank for International Settlements), **Fabrice COLLARD (Toulouse School of Economics)**, Jordi GALÌ (Center for Research in International Economics, Universitat Pompeu Fabra & Barcelona School of Economics), Cristina MANEA (Deutsche Bundesbank)  
« *Monetary Policy and Endogenous Financial Crises* »
- **16.30-17.00** **Nuno COIMBRA (Banque de France)**, Francisco GOMES (London Business School), Alexander MICHAELIDES (Imperial College London), Jialu SHEN (University of Missouri)  
« *Asset Pricing and Risk Sharing Implications of Alternative Pension Plan Systems* »

- 
- **17.00-17.30** Paul BEAUDRY (Bank of Canada), Fabrice COLLARD (Toulouse School of Economics), **Patrick FEVE (Toulouse School of Economics)**, Alain GUAY (université du Québec), Franck PORTIER (University College London)  
«*Dynamic Identification in VARs*»
  - 18.00** ***Aperitif at the Banque de France, Toulouse (by invitation)***
  - 19.30** ***Dinner (by invitation)***

## Friday, April 21

- 10.00 – 12.30** **FINANCE** Chair: **Matthieu BOUVARD**
- **10.00-10.30** Emmanuel FARHI (Harvard University), **Jean Tirole (Toulouse School of Economics)**  
«*Industrial Monetary Policy*»
  - **10.30-11.00** **Anne DUQUERROY (Banque de France)**, Adrien MATRAY (University of Princeton), Farzad SAIDI (University of Bonn)  
«*Tracing Banks' Credit Allocation to their Funding Costs*»
  - **11.00-11.30** Matthieu BOUVARD (Toulouse School of Economics & Toulouse School of Management), Catherine CASAMATTA (Toulouse School of Economics & Toulouse School of Management), **Rui XIONG (Toulouse School of Management)**  
«*Lending and Monitoring: Big Tech vs Banks*»
- 11.30 – 11.45** ***Break***
- **11.45-12.15** Luis ARAUJO (Sao Paolo School of Economics – FGV & Michigan State University), **Vincent BIGNON (Banque de France)**, **Régis BRETON (Banque de France)**, Braz CAMARGO (Sao Paolo School of Economics – FGV)  
«*On the origins of Money*»
  - **12.15-12.45** Jean-Sébastien FONTAINE (Bank of Canada), **René GARCIA (Université de Montréal & Toulouse School of Economics)**, Sermin GUNGOR (Bank of Canada)  
«*Intermediary Leverage Shocks and Funding Conditions*»
- 12.45 – 13.45** ***Lunch***

---

# ANNEXE 2 – Programme Atelier de stabilité financière

## 14 juin 2023 : Thierry Foucault

Paper:

Algorithmic pricing and liquidity in securities markets.

Day schedule:

- 10 am: welcome by Régis Breton, Fany Declerck and Thibaut Piquard
- 10 : 05 – 10 : 30 am: Thibaut Piquard
- 10 : 30 – 11 : 00 am: Arthur Stalla-Bourdillon
- 11 : 00 am – 12 : 30 pm Financial Stability Workshop – Auditorium 4 (espace conférence)
- 12 : 45 – 02 : 00 pm: Break for lunch at the restaurant Willi's Wine Bar with Vincent Bignon, Régis Breton, Fany Declerck, Thibaut Piquard, Edouard Vidon

## 5 juillet 2023 : Vincent Maurin and Per Strömberg

A survey of several research papers:

- Do Private Equity Fund Managers Earn Their Fees? Compensation, Ownership, and Cash Flow Performance (Review of Financial Studies, Forthcoming)
- A Theory of Liquidity in Private Equity (Management Science, 2022)
- 'Since You're So Rich, You Must Be Really Smart': Talent and the Finance Wage Premium (Review of Economic Studies, 2022)
- A Survey of Private Debt Funds (working paper, 2022)
- Private Equity and the Resolution of Financial Distress (The Review of Corporate Finance Studies, 2021)
- Borrow Cheap, Buy High? The Determinants of Leverage and Pricing in Buyouts (Journal of Finance, 2013)
- Why Are Buyouts Levered? The Financial Structure of Private Equity Funds (Journal of Finance 2009)

Day schedule:

- 10 : 45 am: welcome by Régis Breton, Fany Declerck and Thibaut Piquard
- 11 : 00 am – 12 : 30 pm Financial Stability Workshop – F148
- 12 : 45 – 02 : 00 pm: Break for lunch at the restaurant Willi's Wine Bar with Régis Breton, Lucille Collet, Fany Declerck, Jonas Heipertz, Thibaut Piquard

Vincent Maurin

- 2 : 15 – 2 : 45 pm: Lucille Collet, Assessment of risks department
- 2 : 45 – 3 : 15 pm: Benoit Nguyen, Financial Economics Research department
- 3 : 15 – 3 : 45 pm: Jonas Heipertz, Assessment of risks department
- 3 : 45 – 4 : 15 pm: Thibaut Piquard, Head of interconnections unit

Per Strömberg

- 2 : 15 – 2 : 45 pm: Thibaut Piquard, Head of interconnections unit
- 2 : 45 – 3 : 15 pm: Hugues Dastarac, Financial Economics Research department
- 3 : 15 – 3 : 45 pm: Lucille Collet, Assessment of risks department
- 3 : 45 – 4 : 15 pm: Mattia Girotti, Financial Economics Research department

---

# ANNEXE 3





Toulouse  
School of  
Economics

Economics  
for the  
Common Good

---

Photos: StudioTchiz

Cover photo: Adobe Stock, Unsplash

**Toulouse School of Economics**

1, Esplanade de l'Université  
31080 Toulouse Cedex 06  
FRANCE

Tel: +33 5 67 73 27 68

[www.tse-fr.eu](http://www.tse-fr.eu)