



Toulouse
School of
Economics



Recherche partenariale

Rapport d'activité
2024-2025

Auditorium 4

For the common good

Le 15-16 MAI 2025, Paris

Conférence Digital Currency II



9 OCTOBRE 2025, Toulouse

Venue d'Agnès Bennasy-Quéré à TSE :
rencontre et Business talk



20-21 NOVEMBRE 2025, Toulouse

4th BdF-TSE workshop



Photo de la couverture : Adobe Stock

SOMMAIRE

I.	PRESENTATION DU PARTENARIAT	4
1.	Avant-propos	4
2.	Rappel de l'objectif du partenariat et des thématiques	4
3.	Équipe de chercheurs de TSE	5
II.	ACTIVITES SCIENTIFIQUES	6
1.	Coaching scientifique	6
2.	Articles de recherche co-écrits Banque de France - TSE	7
3.	Internal Workshops Banque de France - TSE	7
4.	Séminaires macro	7
5.	Ateliers de stabilité financière Banque de France-TSE	9
6.	Conférences annuelles	9
7.	Rencontre avec les chercheurs Banque de France	10
III.	FORMATION DE LA PROCHAINE GENERATION D'ECONOMISTES	11
1.	Financement doctoral	11
2.	Enseignement	11
3.	TSE Business Talk	11
4.	TSE Business Networking Day	12
5.	TSE MAG	12
6.	Étudiants TSE en stage à la BdF	13
IV.	PARTICIPATION DES CHERCHEURS TSE AUX ACTIVITES DE LA BANQUE DE FRANCE	13
1.	Présentations académiques	13
2.	Young Researchers in Green Finance Prize	14
3.	Advisory Committee du System-Wide Stress Test (ACPR / Banque de France / AMF)	14
4.	Association FUNDEC	14
5.	Panel Expert	15
V.	NEWSLETTER DU CENTRE FINANCE DURABLE : TSE REFLECT	15
VI.	PRIX EN ECONOMIE MONETAIRE ET FINANCE	16

I. PRESENTATION DU PARTENARIAT

1. Avant-propos

La Banque de France (BdF) est un partenaire privilégié 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 le 18 octobre 2020 et modifiée par avenant pour être prolongée jusqu'au 17 octobre 2027.** L'ensemble des chercheurs TSE sont disponibles pour participer aux activités du partenariat. La convention porte notamment sur les thèmes de recherche suivants : **économie monétaire ; financement de l'économie ; stabilité financière ; finance de marché et microstructure ; finance durable.**

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.

Les équipes de TSE remercient la BdF pour l'implication de ses équipes, condition sine qua non 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.

Ce rapport d'activité concerne la période allant de novembre 2024 à octobre 2025 inclus.

2. Rappel de l'objectif du partenariat et des thématiques

Le partenariat 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.
 - **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.

3. 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 15 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.

a. Responsable du partenariat pour la BdF

Olivier de Bandt, directeur de la recherche, DGSEI.

b. Coordinateurs du partenariat pour la BdF :

- **Vincent Bignon**, chercheur en économie, SG,
- **Régis Breton**, chercheur en économie, DGSO,
- **Christoph Grosse-Steffen**, chercheur en économie, DGSEI.

c. Directrice scientifique du partenariat pour TSE :

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

L'ensemble des chercheurs TSE sont disponibles pour participer aux activités du partenariat, par exemple pour présenter ou discuter un papier de recherche lors des séminaires, ateliers, conférences.

II. ACTIVITES SCIENTIFIQUES

1. Coaching scientifique

Les chercheurs de TSE qui réalisent ces séances de coaching scientifique sont définis en fonction des thématiques des papiers pour lesquels nous recevons une demande. Sur l'année écoulée, elles ont été réalisées par **Christian Hellwig** (TSE). Elles se sont déroulées les [27 février](#), [12 septembre](#) et [6 octobre 2025](#).

[Le 27 février 2025](#), **Christian Hellwig** a rencontré :

- Tommaso Gasparini, DGSEI
- Moaz Elsayed, DGSO
- Klodiana Istrefi, DGSEI

[Le 12 septembre 2025](#), **Christian Hellwig** a rencontré :

- Tommaso Gasparini, DGSEI
- Maeva Sylvestrini, DGSEI
- Pascal Meichtry, DGSEI
- Antoine Camous, DGSEI

[Le 6 octobre 2025](#), **Christian Hellwig** a rencontré :

- Adrien Penalver, DGSEI
- Maeva Sylvestrini, DGSEI
- Sylvérie Herbert, DGSEI

Pour l'année en cours, des premières séances de coaching ont été réalisées, pour l'instant, par **Fabrice Collard** (TSE) et **Patrick Fève** (TSE) et se sont déroulées les [17 et 21 novembre 2025](#). Les prochaines séances se dérouleront [en décembre 2025](#) et seront réalisées par **Christian Hellwig** (TSE).

[Le 17 novembre 2025](#), **Fabrice Collard** a rencontré (en ligne) :

- Tommaso Gasparini, DGSEI
- Adrian Penalver, DGSEI
- Sylvérie Herbert, DGSEI
- Stephane Dupraz, DGSEI

[Le 21 novembre 2025](#), **Fabrice Collard** a rencontré :

- Moaz Elsayed, DGSO
- Antoine Camous, DGSEI

[Le 21 novembre 2025](#), **Patrick Fève** a rencontré :

- Moaz Elsayed, DGSO

2. Articles de recherche co-écrits Banque de France – TSE

Patrick Fève (TSE) co-écrit un article de recherche avec **Christophe Cahn** (BdF, Chef du Service d'études des politiques structurelles) et **Julien Matheron** (BdF, Conseiller recherche senior, Direction des Études Monétaires et Financières). Cet article, en cours de révision à *l'European Economic Review*, s'intitule : *"The Long-Run Effects of Fiscal Rebalancing in a Heterogeneous-Agent Model "* et il examine les effets macroéconomiques à long terme d'une réforme de rééquilibrage budgétaire qui transfère la fiscalité des salaires vers la consommation dans le cadre d'une contrainte d'équilibre budgétaire.

3. Internal Workshops Banque de France – TSE

Les 20 et 21 novembre 2024, s'est tenu, à Toulouse, le [quatrième workshop Bdf-TSE](#). Cet événement illustre non seulement l'engagement partagé à promouvoir des relations étroites et mutuellement avantageuses grâce à des recherches économiques innovantes, mais il contribue également à consolider les liens entre la BdF et TSE.

La page web de cette quatrième édition du workshop :

<https://www.tse-fr.eu/conferences/2025-4th-bdf-tse-workshop>

Lien vers le programme :

https://www.tse-fr.eu/sites/default/files/TSE/documents/conf/BDF/programme_bdf-tse_ws_2025.pdf

4. Séminaires macro

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.

a. Séminaires 2025 passés

- **5 novembre 2024** : Jeanne Commault (Sciences Po), *"Heterogeneity in MPC Beyond Liquidity Constraints: The Role of Permanent Earnings"*.
- **12 novembre 2024** : Marek Jarocinski (ECB), *"Disentangling Central Bank Information, Fed Response to News, and Monetary Policy Shocks"*.
- **19 novembre 2024** : Wolfgang Lemke (ECB), *"Excess Liquidity and the Yield Curve"*
- **26 novembre 2024** : Gernot Muller (Tübingen), *"Optimal Monetary and Fiscal Policies in Disaggregated Economies"*.
- **10 décembre 2024** : Céline Poilly (Aix-Marseille Université), *"Supply Shocks in the Fog: The Role of Endogenous Uncertainty"*.
- **04 février 2025** : Nicola Pavanini (Tilburg University), *"Leverage Regulation and Housing Inequality"*.

-
- 11 février 2025 : Diana Bonfim (Banco de Portugal), *"Decomposing Employment Effects of a Government Support Program: Hires, Exits and Reallocation"*.
 - 13 février 2025 : Marco Del Negro (NY Fed), *"Is the Green Transition Inflationary?"*.
 - 4 mars 2025 : Thorsten Beck (European University Institute), *"Bank Resolution Regimes and Systemic Risk"*.
 - 18 mars 2025 : Davide Debortoli (UPF), *"Asymmetric Monetary Policy Tradeoffs"*.
 - 1ier avril 2025 : Eleonora Granziera (Norges Bank), *"Five Facts About Inflation Expectations: Evidence from Four Different Groups of Agents"*.
 - 28 avril 2025 : Tara Hamadi (Queen Mary University), *"The Macroeconomic Implications of Carbon Pricing Announcements: Evidence from the EU ETS"*.
 - 29 avril 2025 : Cyril Monnet (University of Berne), *"On the Political Economy of International Payment Systems"*.
 - 6 mai 2025 : Leonardo Iania (UCL), *"Macro Risk"*.
 - 21 mai 2025 : Boragan Aruoba (University of Maryland), *"Pricing Under Distress"*.
 - 27 mai 2025 : Kenza Benhima (HEC Lausanne), *"Granular Expectation Shocks and International Financial Contagion"*.
 - 5 juin 2025 : Diego Känzig (Northwestern), *"The Macroeconomic Effects of Climate Policy Uncertainty"*.
 - 18 juin 2025 : Alisdair McKay (Federal Reserve Bank of Minneapolis), *"Evaluating Monetary Policy Counterfactuals: (When) Do We Need Structural Models?"*.
 - 24 juin 2025 : Jenny Chan (Bank of England), *"Trade Fragmentation, Inflationary Pressures and Monetary Policy"*.
 - 9 septembre 2025 : George Georgiadis (ECB), *"Patterns of Invoicing Currency in Global Trade in a Fragmenting World Economy"*.
 - 16 septembre 2025 : Luigi Iovino, *"The Volatility of Inflation Expectations and Interest Rates"*.
 - 23 septembre 2025 : Farzad Saidi (University of Bonn, Germany), *"Two Centuries of Systemic Bank Runs"*.
 - 9 octobre 2025 : Mariassunta Giannetti (Stockholm School of Economics), *"Security Losses, Interbank Markets, and Monetary Policy Transmission: Evidence from the Eurozone"*.
 - 16 octobre 2025 : Marco Lombardi (BIS), *"Financial Conditions and the Macroeconomy: A Two-Factor View"*.

Pour le prochain bilan, les séminaires suivants se sont déjà déroulés ou sont programmés.

- 13 novembre 2025 : Benjamin Moll (LSE), *"The Trouble with Rational Expectations in Heterogeneous Agent Models: A Challenge for Macroeconomics"*.
- 18 novembre 2025 : Eric Swanson (University of California, Irvine), *"Speeches by the Fed Chair Are More Important Than FOMC Announcements: An Improved High-Frequency Measure of U.S. Monetary Policy Shocks"*.
- 27 novembre 2025 : Michael McMahon (University of Oxford), *"Anchors Aweigh? The Effect of Communicating Forecast Uncertainty"*.

-
- 2 décembre 2025 : Silvana Tenreyro (LSE), *"Negative Rates and the Effective Lower Bound: Theory and Evidence"*.
 - 9 décembre 2025 : Guido Ascari (DNB / University of Pavia), *"Monetary Policy in the Euro Area, when Phillips Curves ... are Curves"*.
 - 16 décembre 2025 : Rustam Jamilov (University of Oxford), tba.

5. Ateliers de stabilité financière Banque de France-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](#).

a. Ateliers 2024 et 2025 :

- 7 novembre 2024 : Eugen Tereanu (BCE), *Macroprudential Policy*.
- 10 décembre 2024 : Antoine Bouveret (ESMA) et Hadrien Leclerc, *"Non-bank financial institution and interest rate risks : insights from the GDP LDI fund market turbulence"*.
- 4 septembre 2025 : Romain Bouis (IMF), *"How Do High Interest Rates Affect Banks: The Roles of Loan Losses and Macroprudential Policy"*.
- 30 septembre 2025 : Margarita Tsoutsoura (Washington University in St. Louis), *"One Size Doesn't Fit All: Heterogeneous Depositor Compensation During Periods of Uncertainty"*.

b. Ateliers 2026 :

- 12 mai 2026 : Nicola Limodio (Bocconi University), *"Household Portfolio and Deposit Insurance: Implications for the Supply of Safe Assets"*.
- Date à fixer : Victoria Vanasco (CREi and Barcelona School of Economics).

6. Conférences annuelles

Sur la durée de la convention en cours trois conférences ont été co-organisées par la BdF et TSE. La conférence **Impact of Climate Risk And Biodiversity Loss On Financial Stability And Monetary Policy** a eu lieu les 22 & 23 mai 2024 et les deux conférences **Digital Currency** se sont tenues les 4 juin 2024 et les 15 & 16 mai 2025. Ayant mentionnés les deux premières conférences dans le rapport de l'année dernière, nous détaillerons dans ce rapport la deuxième conférence Digital Currency.

2nd Digital Currency and the Financial System Conference

La seconde conférence Digital Currency and the Financial System Conference s'est tenue les 15 et 16 mai 2025 à la Banque de France, réunissant plus de 180 experts du monde académique, des banques centrales et des institutions financières.

Lors de la session d'ouverture, François Villeroy de Galhau a présenté les premières expérimentations de CBDC menées par la Banque de France, tandis que Piero Cipollone a expliqué le rôle pratique de l'euro numérique comme nouvelle forme de monnaie

fiduciaire. Pendant deux jours, les discussions ont porté sur l'impact des CBDC sur les marchés financiers, la politique monétaire et les systèmes de paiement, ainsi que sur la tarification des cryptomonnaies et la stabilité de la finance numérique.

L'événement a été co-organisé par la BdF, TSE, la BCE et le CRED, avec le soutien du Conseil européen de la recherche (ERC). Les organisateurs sont les suivants : Jean Barthelemy (BdF, DGSEI), Vincent Bignon (BdF, SG), Régis Breton (BdF, DGSO), Fany Declerck (TSE), Benoit Nguyen (ECB), Jean-Charles Rochet (TSE), Mariana Rojas-Breu (Université Paris Panthéon-Assas).

Cette conférence a constitué un événement majeur pour l'échange d'idées de recherche et de perspectives politiques dans le domaine en rapide évolution des monnaies numériques.

Un résumé des échanges entre François Villeroy de Galhau et Piero Cipollone est disponible en ligne : [Quel avenir pour les monnaies numériques ?](#).

Conférences 2026

Research Conference on Climate- and Nature-Related Risks in the Economic and Financial System

Les [12 et 13 mars 2026](#), la Research Conference on Climate- and Nature-Related Risks in the Economic and Financial System, co-organisée par la Banque de France, la Bundesbank, PSE et TSE, se tiendra à Paris. Cette conférence a pour objectif d'examiner la manière dont les risques climatiques et liés à la nature transforment le paysage économique et financier. L'appel à contributions a été diffusé en octobre 2025. Fany Declerck (TSE) est membre du comité scientifique. Christian Gollier (TSE) y délivrera une keynote.

Digital Currency and the Financial System III

TSE propose également d'organiser une troisième édition de la conférence Digital Currency and the Financial System.

7. Rencontre avec les chercheurs Banque de France

Les [11 et 12 décembre 2025](#), **Fany Declerck** (TSE) va rencontrer les chercheurs rattachés aux services (i) risques, (ii) macroprudentiel, et (iii) climat / nature afin d'avoir une connaissance plus précise des thématiques de recherche et des papiers en cours au sein de la Direction de la Stabilité Financière. L'objectif est quadruple :

- mieux comprendre les besoins des chercheurs de la DSF ;
- organiser des Ateliers de Stabilité Financière sur les thématiques traitées par ces trois services ;
- informer de la possibilité de bénéficier de séances de coaching scientifique ;

-
- rappeler la possibilité de venir passer quelques jours au sein de TSE avec la mise à disposition d'un bureau (les autres frais restent à la charge de la BdF).

III. FORMATION DE LA PROCHAINE GENERATION D'ECONOMISTES

1. Financement doctoral

Tanja Linta, doctorant à TSE, conduit des expériences sur la politique monétaire. Pour cela il a reçu une bourse, financée par le partenariat, du 1er mai 2025 au 30 août 2025. Le financement a été prolongé du 1er septembre 2025 au 30 avril 2026 afin que Tanja Linta puisse poursuivre ce projet.

Le titre provisoire de sa thèse, dirigée par Christian Hellwig, est "*Essays in Behavioral Economics*". Sa thèse porte principalement sur la formation des anticipations dans le contexte de la politique monétaire.

Son job market paper s'intitule "Impact Preferences in Sustainable Investing". Dans ce papier, il étudie les motivations qui sous-tendent les décisions d'investissement durable des investisseurs.

Tanja Linta a fait un visiting à l'Université de Zurich d'avril à juin 2024. Enfin il a présenté ses recherches à la conférence Experimental Finance à Maastricht en juin 2025 et à l'ESA European Meetings 2025.

2. Enseignement

Le 6 novembre 2024, **Laurent Clerc**, Adjoint au directeur général des statistiques, études et international (DGSEI), est venu faire une intervention auprès des étudiants de TSE du master 2 international Economics of Global Risks dans le cadre d'un cours qui s'intitule *Global Risk for a Living Planet: Climate, Biodiversity*.

Les 20 novembre 2025 et 16 janvier 2026, **Olivier de Bandt**, directeur de la recherche au sein de la Direction Générale des Statistiques, Etudes et International (DGSEI), va enseigner auprès des étudiants du *Master in Finance, track Corporate Finance* le cours intitulé "The banking environment".

3. TSE Business Talk

Le 9 octobre 2025, **Agnès Benassy-Quéré**, Sous-Gouverneure, est venue animer un Business Talk à destination de plus de 140 étudiants de TSE sur le thème suivant : The 2022-23 Inflation Wave: Assessment Two Years Later.

Most countries have experienced a marked increase in inflation in the course of 2022-2023. Now that consumer price inflation is back or close to target in most jurisdictions, I propose to dig into the triggers of the inflation wave. The world economy has gone through several and exceptional shocks over the past few years, starting with a pandemic and a lockdown, followed by supply side bottlenecks and pent-up demand. In the euro area, sharp energy price increases during the post-Covid recovery were amplified by the war in Ukraine. We will review how the shocks unfolded, their contribution to inflation and the critical role of credible monetary policies in the desinflationary episode that followed.

Elle a également échangé avec les chercheurs de TSE suivants, **Fany Declerck, Patrick Fève, Ulrich Hege, Sébastien Pouget et Jean Tirole**. Elle a également fait un point sur le partenariat avec **Fany Declerck**, Directrice scientifique du partenariat entre la BdF et TSE. [Lien vers le programme de la journée d'Agnès Bénassy-Quéré.](#)

4. TSE Business Networking Day

Le Business Networking Day (BND) est une journée de networking organisée par TSE pour permettre aux entreprises de repérer leurs futurs talents. Le **29 novembre 2024**, la Banque de France a participé au BND en tant que partenaire privilégié et faisait partie des sponsors du BND. La Banque de France était représentée par **Matthieu Bardley** (service SMAE) a eu l'occasion d'intervenir auprès des étudiants lors d'une conférence d'une trentaine de minutes en amphithéâtre animé par **Ulrich Hege** (TSE).

Pour l'année en cours, la Banque de France participera une nouvelle fois au Business Networking Day de TSE le 28 novembre 2025. Par ailleurs, la Banque Centrale Européenne sera également présente. Pour rencontrer nos étudiants, les représentants de la Banque de France étaient **Philippe Belforti**, responsable du service du recrutement et des carrières, **Léopold Gosset**, spécialiste finance durable et **Caroline Clerc** (alumni TSE), chef de pôle Service des Affaires Internationales Banques.

5. TSE MAG

Dans le 28^e numéro du TSE Mag de l'automne 2025, magazine publié annuellement à destination des lycéens et des étudiants, **Agnès Bénassy-Quéré** a été interrogée sur le thème : « *Qui s'occupe de notre argent ?* ».

À l'ère de la finance instable, de l'essor des cryptomonnaies et de l'incertitude mondiale, il est facile d'oublier celles et ceux qui travaillent discrètement à renforcer notre confiance. Pourtant, derrière chaque transaction — du café du matin aux investissements internationaux — les banques centrales jouent un rôle crucial en veillant à la stabilité financière. La sous-Gouverneure de la Banque de France explique pourquoi ces gardiens discrets sont aujourd'hui plus importants que jamais.

6. Étudiants TSE en stage à la BdF

- Un étudiant en Master 2 - Césure/Gap year a réalisé son stage à la BdF du 09/09/2024 au 07/02/2025 en tant qu'économiste en microéconomie bancaire.
- Un étudiant en Master 2 - Césure/Gap year a réalisé son stage à la BdF du 01/04/2025 au 31/08/2025 en tant qu'économiste international.
- Un étudiant en Master 2 - in Economics of Global Risks (EGR) - a réalisé son stage à la BdF du 07/04/2025 au 30/09/2025 en tant que modélisateur / data analyst risque de crédit.
- Un étudiant en Master 2 - Economie Appliquée (EA) - a réalisé son stage à la BdF du 14/04/2025 au 10/10/2025 en tant que chargé d'étude sur l'évolution de la situation financière des entreprises.
- Un étudiant en Master 1 - Economie Appliquée (EA) - a réalisé son stage à la BdF du 22/04/2025 au 18/07/2025 en tant qu'économiste/statisticien sur le financement des entreprises dans la zone euro.
- Un étudiant en Master 1 - Statistique et Econométrie - a réalisé son stage à la BdF du 28/04/2025 au 29/08/2025 pour des études statistiques sur l'épargne réglementée.
- Un étudiant en Master 2 - in Economics of Global Risks (EGR) - a réalisé son stage à la BdF du 28/04/2025 au 28/10/2025 sur la biodiversité et le portefeuille des assureurs.

IV. PARTICIPATION DES CHERCHEURS TSE AUX ACTIVITES DE LA BANQUE DE FRANCE

1. Présentations académiques

Présentation par Frederic Boissay du papier co-écrit avec **Fabrice Collard** (TSE) et intitulé "*Monetary tightening, inflation drivers and financial stress*" lors de la conférence "New challenges for Monetary Policy and Financial Stability" du 15 novembre 2024. Conférence organisée par Sophie Guilloux-Nefussi (DGSEI, BdF), Grégory Levieuge (DGSEI, BdF) & Guillaume Horny (DGSEI, BdF).

<https://www.banque-france.fr/en/events/new-challenges-monetary-policy-and-financial-stability>

Présentation par **Eugenia Gonzalez-Aguado** (TSE) de "*Interest Rate Shocks and the Composition of Sovereign Debt*" – Discussant: Sergio de Ferra, University of Oxford lors de la conférence 9th AMSE BDF Workshop in Macroeconomics BdF - AMSE

<https://www.banque-france.fr/en/events/9th-amse-bdf-workshop-macroeconomics>

Présentation par **Christian Hellwig** (TSE) du papier intitulé "Consumption, Wealth, and Income Inequality: A Tale of Tai" (co-écrit avec Alexandre Gaillard, Philipp Wangner, et Nicolas Werquin) dans le cadre des séminaires BdF-TSE.

<https://www.banque-france.fr/en/events/consumption-wealth-and-income-inequality-taille-ta>

Présentation par **Doh-Shin Jeon** (TSE) du papier intitulé “*AI safety and competition*” (co-écrit avec Jay Pil Choi et Domenico Menicucci) lors du CEPR Paris Symposium 2025.

<https://www.banque-france.fr/fr/evenements/cepr-paris-symposium-2025>

Présentation par **Mathias Reynaert** (TSE) du papier intitulé “*An Evaluation of Protected Area Policies in the European Union*” (co-écrit avec Tristan Earle Grupp, Prakash Mishra, et Arthur van Benthem) lors du CEPR Paris Symposium 2024.

<https://www.banque-france.fr/fr/evenements/cepr-paris-symposium-2024>

Présentation de **Christian Hellwig** (TSE) du papier intitulé “*Using Consumption Data to Derive Optimal Income and Capital Tax Rates*” (co-écrit avec Nicolas Werquin) lors du CEPR Paris Symposium 2024.

<https://www.banque-france.fr/fr/evenements/cepr-paris-symposium-2024>

2. Young Researchers in Green Finance Prize

En 2018, la Bdf a décidé de créer un prix récompensant les jeunes chercheurs en finance verte afin de promouvoir la recherche dans cette discipline émergente.

Cette année, la cérémonie de remise des prix s'est déroulée lors de la conférence académique « Green Finance Research Advances » co-organisée par la BdF et l'Institut Louis Bachelier, avec le soutien de l'Institute for Climate Economics (I4CE) et de l'Institut de la Finance Durable, Paris Europlace.

- **Le 18 décembre 2024, Isis Durrmeyer** (TSE) a reçu le prix « Jeunes chercheurs en finance verte » de la Bdf. Isis Durrmeyer est enseignante-chercheuse à la TSE et affiliée au CEPR. Elle a rejoint l'université de Toulouse en 2016, après avoir obtenu un doctorat en économie à l'université Paris 1 Panthéon-Sorbonne et effectué un post-doctorat à l'université de Mannheim.
- **Ulrich Hege** (TSE) a participé au jury de ce prix.

3. Advisory Committee du System-Wide Stress Test (ACPR / Banque de France / AMF)

Fany Declerck (TSE) et **Sophie Moinas** (TSE) sont membres de ce comité qui a été mis en place en avril 2025. Elles ont participé aux deux réunions organisées dans le cadre de ce comité les **9 avril et 27 juin 2025**.

4. Association FUNDEC

Fany Declerck représente TSE au sein de l'association FUNDEC dont l'objectif est de lever des fonds pour REPEC. Elle occupe le poste de secrétaire et elle a participé aux réunions

qui se sont déroulées les [20 décembre 2024 et 4 juillet 2025](#). Au-delà de la Banque de France, membre fondateur, les autres membres de l'association sont des institutions académiques, PSE, Sciences Po, TSE, et des banques centrales, Banca d'Italia, Banco de Espana, BNB, Bundesbank, Schweizerische NationalBank, Suomen Pankki. L'association a vocation à s'étendre au niveau mondial.

5. Panel Expert

Le 1er juillet 2025, **Fany Declerck** (TSE) a participé au panel modélisation / marchés destiné à renouveler ou attribuer le statut d'expert. Lors de ce panel, cinq dossiers de renouvellement et deux nouvelles demandes ont été étudiés.

V.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 tous les deux mois à l'ensemble des contacts intéressés par les sujets de finance et notamment aux contacts de la BdF. Cette e-newsletter dont la thématique varie (digital, énergie et climat, infrastructure et réseaux, santé, et le nouveau thème pour 2026 : le capital humain) permet de partager les derniers travaux des chercheurs de TSE ou des invitations ou retours sur des événements organisés par TSE, avec la communauté des décideurs économiques et surtout avec les partenaires de TSE.

Les conférences organisées avec la BdF ont pu faire l'objet d'une annonce dans ces newsletters. 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.

La [newsletter](#) consacrée à la finance a été diffusée fin novembre. Elle présente notamment les projets de recherche de Milo Bianchi (TSE) et Sophie Moinas (TSE), respectivement intitulés "Human-Robot Interactions in Investment Decisions" et "Click First or Last? Strategic Order Submission During the Euronext Preopening Session".

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

VI. PRIX EN ECONOMIE MONETAIRE ET FINANCE

En 2012, la BdF et TSE ont cocréé des prix en économie monétaire et finance dont le jury est présidé par Jean Tirole et Agnès Benassy Quéré depuis 2024. Ces prix récompensent des académiques qui contribuent à pousser plus loin la compréhension commune de la recherche fondamentale en économie et de l'impact des politiques monétaires et des mécanismes de stabilité financière mis en place par les banques centrales.

L'historique du prix ainsi que la liste des lauréats sont disponibles [sur le site dédié](#).

