

Saisir  
l'avenir,  
ensemble

# Comment la finance peut-elle contribuer à la sortie de crise ?

## PROGRAMME

**PARIS** 18 MAI 2021

EN LIGNE & EN DIRECT SUR

LECERCLEDESECONOMISTES.FR | FRANCEINFO.FR

LOPINION.FR | BOURSORAMA.COM | ET SUR   

Un événement organisé par



Avec le soutien de **radiofrance** **franceinfo:**  **Boursorama** **l'Opinion**

*Programme au 17 mai 2021*

## PROGRAMME

### INTRODUCTION

9h30 – 9h50

Introduction

9h50 – 10h20

Echange entre François Villeroy de Galhau et Nicolas Beytout

### FOCUS 1

#### Comment mobiliser l'épargne pour relancer l'économie ?

10h25 – 10h40

Interview

10h40 – 11h40

Table-ronde suivie de Q/A avec le public

### FOCUS 2

#### A quand la prochaine crise boursière ?

11h45 – 12h

Interview

12h – 13h

Table-ronde suivie de Q/A avec le public

### FOCUS 3

#### La relance : investir dans une économie surendettée ?

14h – 14h15

Interview

14h15 – 15h15

Table-ronde suivie de Q/A avec le public

### FOCUS 4

#### Fintechs, cryptomonnaies, innovations... assiste-t-on à une transformation du paysage financier ?

15h20 – 15h35

Interview

15h35 – 16h35

Table-ronde suivie de Q/A avec le public

### FOCUS 5

#### Les investissements verts au service de la relance

16h40 – 16h55

Interview

16h55 – 17h55

Table-ronde suivie de Q/A avec le public

### CONCLUSION

18h – 18h30

Conclusion et déclaration finale du Cercle des économistes

## Introduction

### PROGRAMME

09h30 – 09h50 **Introduction** par **Jean-Hervé Lorenzi**, Président d'honneur du Cercle des économistes et **Bertrand Jacquillat**, Vice-Président du Cercle des économistes

09h50 - 10h20 Echange entre **François Villeroy de Galhau**, Gouverneur de la Banque de France et **Nicolas Beytout**, L'Opinion

## PROGRAMME

### FOCUS 1

## Comment mobiliser l'épargne pour relancer l'économie ?

Comment se faire rencontrer une épargne très abondante, liquide, et averse au risque avec des besoins, des projets, des institutions à risque ? Trois voies sont envisageables.

D'abord l'intermédiation classique, après tout cela a toujours été le rôle de transformation des intermédiaires financiers selon une échelle temporelle et une échelle de risque. Le problème étant que pour ce faire et compte-tenu des règles prudentielles, une telle voie implique un engagement massif et coûteux en fonds propres des intermédiaires financiers.

La deuxième voie est l'apport d'une garantie publique pas trop chère (sinon, on retombe dans Modigliani-Miller) pour contribuer au financement des risques, comme ce serait le cas avec l'apport de la garantie de l'Etat dans le programme sur le point d'être lancé des prêts participatifs et des obligations Relance pour les PME et les ETI.

La troisième voie est de faire appel aux intermédiaires mutualistes, dont l'objectif de rentabilité pour l'actionnaire n'est pas un objectif prioritaire.

## PROGRAMME

10h25 – 10h40 Interview de **Dominique Senequier**, Présidente d'Ardian

10h40 – 11h40 Table-ronde suivie de Q/A avec le public

- **Patrick Artus**, Membre du Cercle des économistes
- **Philippe Heim**, La Banque Postale
- **Florence Lustman**, FFA
- **Olivier de Panafieu**, Roland Berger
- **Eric Pinon**, AFG
- **Alberto Sanchez Navalpotro**, Inbonis Rating

*Modération : Sarah Belhadi (Boursorama)*

## PROGRAMME

### FOCUS 2

## A quand la prochaine crise boursière ?

Les prix des actifs financiers reflètent-ils toujours les fondamentaux des sociétés et de l'économie ? Les bulles boursières existent-elles ? Est-on actuellement dans une bulle boursière ? A quand la prochaine crise boursière ? Les nouveaux investisseurs individuels comme les Robin des bois de Wall Street sont-ils en train de changer les règles du jeu ? Les banques centrales introduisent-elles des distorsions avec leurs politiques monétaires expansionnistes ? Comment expliquer les écarts de primes de risque au cours du temps ?

## PROGRAMME

- 11h45 – 12h00 Interview de **Robert Ophèle**, Président de l'Autorité des Marchés financiers
- 12h00 – 13h00 Table-ronde suivie de Q/A avec le public
- **Bertrand Jacquillat**, Membre du Cercle des économistes
  - **Delphine d'Amarzit**, Euronext Paris
  - **Roland de Demandolx**, J. de Demandolx Gestion
  - **Augustin Landier**, HEC
  - **Gwenhaël Le Boulay**, BCG

*Modération : Fanny Guinochet (franceinfo)*

## PROGRAMME

### FOCUS 3

## La relance : investir dans une économie surendettée ?

Quel paradigme pour la dette publique ? Quel niveau pour la dette publique ? Les niveaux d'endettement sont-ils trop élevés ? Est-ce qu'il existe un niveau d'endettement optimal pour la dette publique ? Où vont les taux d'intérêt ? Les taux d'intérêt sont-ils durablement bas dans le monde ? Le niveau bas des taux d'intérêt est-il le résultat des politiques monétaires des banques centrales (Claudio Borio et BRI), ou bien la conséquence de modifications structurelles des économies (Summers/Blanchard) ?

## PROGRAMME

- 14h00 – 14h15 Interview de **Phillipe Martin**, Membre du Cercle des économistes
- 14h15 – 15h15 Table-ronde suivie de Q/A avec le public
- **David Thesmar**, Membre du Cercle des économistes
  - **Mirela Agache Durand**, Groupama Asset Management
  - **Agnès Bénassy-Quéré**, Direction Générale du Trésor
  - **Marie Diron**, Moody's

*Modération : Raphaël Legendre (L'Opinion)*

## PROGRAMME

### FOCUS 4

## Fintechs, cryptomonnaies, innovations...assiste-t-on à une transformation du paysage financier ?

Les nouvelles technologies vont-elles transformer le paysage financier ?  
Les bourses, éclipse ou crépuscule ? Pourquoi la finance cotée perd du terrain ?  
Les SPACS, quelle utilité ? Le rôle du Private Equity. Les cryptomonnaies sont-elles un phénomène de mode qui participent d'un environnement de bulles. Les fintechs, une menace ou une opportunité pour le système bancaire ?

## PROGRAMME

- 15h20 – 15h35 Interview de **Benoit Coeuré**, Banque des Règlements Internationaux et Membre du Cercle des économistes
- 15h35 – 16h35 Table-ronde suivie de Q/A avec le public
- **Catherine Lubochinsky**, Membre du Cercle des économistes
  - **Christian de Boissieu**, Vice-Président du Cercle des économistes
  - **Jean-Pierre Mustier**, Pegasus Europe
  - **Jean-Michel Pailhon**, Ledger

*Modération : Fanny Guinochet (franceinfo)*

## PROGRAMME

### FOCUS 5

## Les investissements verts au service de la relance

A l'heure de la relance, plusieurs voies se dessinent pour construire un modèle économique plus résilient, plus éthique et plus « vert ». Comment dès lors encourager le développement de fonds verts ? Dans quelles mesures peut-on favoriser les investissements éthiques pour dynamiser la croissance post-crise ? Les investissements socialement responsables sont-ils vraiment la solution pour relancer l'économie mondiale ?

## PROGRAMME

16h40 – 16h55 Interview de **Philippe Zaouati**, CEO de Mirova

16h55 – 17h55 Table-ronde suivie de Q/A avec le public

- **Philippe Trainar**, Membre du Cercle des économistes
- **Xavier Dorchies**, Sofiprotéol/Groupe Avril
- **Claire Goudet**, Rocher Participations
- **Hervé Hélias**, Mazars
- **Claire Waysand**, Engie

*Modération : Fabien Cazeaux (France Inter)*

## Conclusion et déclaration finale du Cercle des économistes

### PROGRAMME

- 18h00 – 18h30
- **Jean-Hervé Lorenzi**, Fondateur du Cercle des économistes
  - **Catherine Lubochinsky**, Membre du Cercle des économistes
  - **Patrick Artus**, Membre du Cercle des économistes
  - **Bertrand Jacquillat**, Vice-Président du Cercle des économistes

# Comment la finance peut-elle contribuer à la sortie de crise ?

PARIS

18 MAI 2021

INSCRIVEZ-VOUS ET POSEZ VOS QUESTIONS DÈS MAINTENANT SUR  
[LECERCLEDESECONOMISTES.FR](https://www.lecercledeseeconomistes.fr)

Un événement organisé par



Avec le soutien de **radiofrance** **franceinfo:**  **Boursorama** **l'Opinion**