

37^{ème} Concours International des Mémoires de l'Economie et de la Finance

Souveraineté et dépendance : l'heure des choix



Alain CAZALÉ

Président du Comité du Concours et Président du Jury

Pour la 37^{ème} édition du Concours, la Seconde Sous-Gouverneure, Madame Agnès Bénassy-Quéré, accueille le 8 juin dans le magnifique auditorium de la Banque de France, la Cérémonie de remise des Prix, au grand plaisir de tous les participants. Le Centre des Professions Financières et ses prestigieux partenaires - l'AFG, la Caisse des Dépôts, Covéa et l'Institut des actuaires - ont ainsi pu honorer dignement les lauréats et les nominés.

Ce Concours a, rappelons-le, vu le jour en 1983 grâce à quelques étudiants brillants et motivés qui se lançaient dans la double aventure de la création d'un Club des Jeunes Financiers au sein du Centre des Professions Financières et de l'organisation d'une compétition pour couronner et pérenniser les meilleurs mémoires de licence ou de maîtrise. Le Premier Sous-Gouverneur Denis Beau lui-même a participé à cette aventure ! Le Concours a certes évolué depuis son origine, avec le soutien d'associations professionnelles et de grands groupes, et s'est internationalisé, les mémoires - de niveau master 1 ou 2 - étant depuis quelques années acceptés en français et en anglais.

Cette 37^{ème} édition a pu prospérer grâce évidemment aux partenaires déjà cités qu'il faut remercier très chaleureusement, et qui ont permis de distribuer 25.000 € de prix se répartissant entre les lauréats et leurs centres de formation.

Les remerciements vont également à tous les membres du Comité du Concours, tant de nos partenaires que du Centre, qui se sont largement investis dans la réalisation de ce Concours.

Le succès du Concours repose à l'évidence sur une bonne organisation et tous les remerciements les plus vifs vont à Catherine Chevassut, et à Astrid Cerqueira Déléguées Générales du Centre et à toute l'équipe opérationnelle.

Enfin un Concours de qualité repose grandement sur un Jury d'experts et d'universitaires réputés, motivés et qui ont accepté de faire de la place dans un emploi du temps surchargé. Depuis la Covid, les séances du Jury se tiennent en visioconférence, sans que cela nuise à la qualité des échanges et des travaux et avec l'avantage de permettre une multi localisation des membres du Jury. Qu'ils

acceptent tous nos remerciements les plus vifs, avec une mention particulière pour mes collègues du pré-Jury, Alain Argile, Pierre-Henri Floquet et Denis Kleiber qui ont été très fortement sollicités.

Après la riche intervention très appréciée de la Seconde Sous-Gouverneure Agnès Bénassy-Quéré sur le thème de la souveraineté, de la limitation des dépendances notamment dans les domaines critiques (données, intelligence artificielle, technologies, capacités productives...) et de l'Eurosystème, Jean-Pierre Maureau, Président du Club des Investisseurs de Long Terme, et Président de l'Académie de Comptabilité, animait une table-ronde passionnante intitulée « les passerelles de l'enseignement supérieur : l'importance de la recherche » avec :

- **Contre-amiral Géraud Cazenave**, Sous-directeur études et politique RH de la Marine Nationale
- **Nathalie Drach-Temam**, Présidente de Sorbonne Université
- **Arnaud Muret**, Directeur Général OPCO EP

Placé sous le thème « Souveraineté et dépendance : l'heure des choix » cette 37^{ème} édition du Concours nous a permis de recueillir 37 mémoires. Ces mémoires – 16 étrangers et 21 français – proviennent de 18 Universités ou Grandes Ecoles différentes : 12 françaises et 6 étrangères – Belgique, Canada, Grèce, Portugal et Royaume-Uni.

Les mémoires de grande qualité, bien dans l'actualité et le thème et les sous-thèmes du concours, avec souvent une technicité importante – un quart de mémoires d'actuariat – se caractérisent également par une présentation généralement très soignée avec un souci de bien illustrer l'argumentaire, notamment par des graphiques. Il nous faut là féliciter les candidats mais aussi leurs enseignants. Plus d'un tiers des mémoires touchent au domaine des assurances, tant assurances vie que assurances dommages et nous voyons des approches très actuelles avec le machine learning et d'une manière générale l'intelligence artificielle sous différentes formes, les techniques de modélisation, l'open data. Beaucoup de domaines ont été abordés, témoignant de la vitalité des Universités et de leurs étudiants.

Nous adressons toutes nos félicitations aux lauréats et nominés pour ces mémoires remarquables dont une courte présentation suit, les mémoires étant consultables dans leur intégralité sur le site du Centre de même que l'enregistrement de la Cérémonie.

Lauréate du Prix AFG



Kateryna ZAICHENKO

Kateryna ZAICHENKO – Université Paris 1 Panthéon Sorbonne – Paris, France

War Intensity and Currency Market Responses: Evidence from Daily Air Alerts and Foreign Exchange Behavior in Ukraine

Ce mémoire s'intéressant à un pays en guerre, l'Ukraine, est original à plusieurs titres. Il présente une innovation méthodologique avec la construction d'un indice objectif d'intensité du conflit fondé sur la durée quotidienne des alertes aériennes. L'identification d'un double canal comportemental avec un effet de liquidité au niveau national et un motif de protection au niveau régional constitue une contribution analytique forte. L'approche empirique est originale et aboutie et les limites (impossibilité d'observer le marché noir des changes...) clairement identifiées.

Directeur de mémoire : Thomas RENAULT



Kevin VANDERMARLIÈRE

Lauréat du Prix Caisse des Dépôts

Kevin VANDERMARLIÈRE - Université Paris Dauphine-PSL, Paris, France
Le Méthane - Un Allié Climatique et Économique

L'étude aborde un sujet curieusement peu étudié mais qui pourtant est porteur de résultats très positifs en matière de climatologie. Il exploite bien la littérature existante et améliore les données par des analyses ascendantes et descendantes (mesures par satellites). Les données sont partielles ce qui limite l'impact positif mais montre les gains possibles par une meilleure pression réglementaire, par la modélisation des coûts et par le mécanisme de tarification du méthane.

Directrice de mémoire : Anna CRÉTI

Lauréat du Prix Covéa



Maxence COLIN

Maxence COLIN - ENSAE Paris, France

Création de scores de santé tenant compte des risques émergents aux États-Unis

Le mémoire, qui a choisi le Kentucky comme zone d'étude, met en exergue que les facteurs individuels (âge, pathologie précédente, genre) dominent les facteurs environnementaux (climat, pollution) et identifie des biais persistants ce qui est intéressant sur le plan de l'analyse et du calibrage des outils machine learning : les données de santé, de coûts et de géographie véhiculent des inégalités structurelles que les algorithmes apprennent et reproduisent.

Directrice de mémoire : Caroline HILLAIRET

Lauréat du Prix Centre des Professions Financières



Marcel ESCHWE

Marcel ESCHWE - Católica Lisbon School of Business and Economics, Lisbonne, Portugal

Shades of Green: The Bidirectional Dynamic ESG-Return Relationship Across Global Markets

Le mémoire aborde le sujet classique de la relation entre performance financière et critères ESG et constitue un travail académique de haut niveau par sa rigueur méthodologique, sa contribution substantielle (modèle PVAR global estimé par GMM) et l'ampleur de son dispositif empirique : 6379 entreprises de 52 pays sur la période 2003-2024. Les résultats sont à la fois robustes et nuancés avec la mise en évidence d'une prime ESG globale négative pour les piliers Environnement et Social.

Directrice de mémoire : Zoé VENTER

Lauréat du Prix Institut des actuaires



Valentin ERADES

Valentin ERADES - Université de Strasbourg,

Finance verte et assurance-vie - Optimisation des portefeuilles et calibrage prudentiel à l'ère de la Taxonomie européenne

L'étude, de très bon niveau, propose une contribution structurée et opérationnelle à l'intégration de la taxonomie européenne dans la gestion d'actifs des assureurs vie en articulant optimisation de portefeuille, calibrage prudentiel et projection ALM. La taxonomie est analysée comme instrument de normalisation et de souveraineté européenne. L'apport le plus distinctif réside dans la proposition d'un calibrage spécifique des green bonds. L'apport pratique est clair.

Directeur de mémoire : Areski COUSIN

Nominé :

Rosny Blondo GANOU VOUTSA - EURIA - EURo Institut d'Actuariat, Brest

Modélisation de l'impact direct de la température sur la mortalité

Travail de grande qualité scientifique, le mémoire porte sur un enjeu majeur du XXI^e siècle, l'impact sanitaire du changement climatique. Maîtrisant avec rigueur les modèles prospectifs de mortalité, l'étude démontre la valeur ajoutée d'une approche par modèles additifs généralisés intégrant la température et son interaction avec l'âge. La granularité départementale et quotidienne des données constitue un point fort.

Directeur de mémoire : Franck VERMET

Nominé :

Benoît PARAPAY – EURIA - EURo Institut d'Actuariat, Brest, France

Impacts d'une modélisation segmentée des actifs immobiliers sur la tarification d'un portefeuille de Prêts Viagers Hypothécaires

Le sujet est peu traité en France et en Europe continentale alors que le Prêt Viager Hypothécaire (PVH) est dans les pays anglo-saxons un complément essentiel des différents régimes de retraite, notamment pour le financement du maintien à domicile. Proposant un modèle de segmentation par zone géographique, par âge et par type de bien reçu en hypothèque, l'étude entend améliorer la tarification du PVH. Les limites des choix et des résultats sont clairement exposées, avec des propositions d'ajustements pragmatiques et prudents.

Directeur de mémoire : Fabrice HAMON

Nominé :

Vincent MAURER - Université Claude Bernard Lyon 1 - ISFA Actuariat

Assurance forêt - modélisation mathématique du risque tempête et création d'un zonier communal pour la tarification

Le mémoire témoigne d'une excellente maîtrise des outils actuariels modernes et combine des modèles linéaires généralisés, des techniques de machine learning et des outils avancés de gestion des risques extrêmes. La construction d'un zonier communal appliqué à l'assurance forêt constitue un apport opérationnel concret pour le marché français, aujourd'hui faiblement assuré.

Directrice de mémoire : Maud THOMAS

Nominée :

Meryam GHASSIR - Université Claude Bernard Lyon 1 - ISFA

Analyse et quantification des risques de marché et de Flex d'un portefeuille de consommation dans le secteur de l'électricité

Portant sur un sujet important, très actuel avec l'évolution des natures de production électrique et vital pour les fournisseurs d'électricité, le mémoire est bien construit avec une démarche bien expliquée et débouche sur des conclusions franches des analyses statistiques menées et des modélisations utilisées.

Directeur de mémoire : Jean-Louis RULLIÈRE

Nominé :

Antoine COPINET - Université de Strasbourg DUAS

Outils de maîtrise du risque de rachat massif dans un contexte prudentiel et de liquidité sur un portefeuille épargne

Le mémoire se penche, dans le cadre de la hausse des taux de 2022-2023, sur deux techniques pour maîtriser le risque important de rachat massif sur des portefeuilles d'assurance vie : la réassurance de rachat massif (*Mass-lapse*) qui permet de transférer une partie du risque de rachat à un réassureur contre prime et le repo (*repurchase*

agreement) qui est une opération de cession temporaire d'actifs contre liquidités. L'étude illustre la nécessité d'une approche intégrée combinant gestion du capital et gestion de la trésorerie.

Directeur de mémoire : Pierre-Olivier GOFFARD

Nominée :

Candice DAOUD - Solvay Brussels School of Economics and Management, Bruxelles, Belgique

How Women Executives in Finance Navigate Masculine Leadership Norms

Le mémoire mène une revue de la littérature périodisée particulièrement pertinente qui permet de retracer avec clarté l'évolution des cadres théoriques relatifs au leadership féminin dans la finance et d'en révéler les biais structurels. Cette analyse théorique est en cohérence forte avec les 11 entretiens qualitatifs bien menés qui permettent d'éclairer, nuancer et parfois dépasser les cadres académiques mobilisés.

Directeur de mémoire : Kim OOSTERLINCK

En conclusion de cette belle 37^{ème} édition du Concours, après l'intervention et la belle synthèse de Marie-Anne MONTCHAMP, Directrice Exécutive de l'ORCIP, nous remercions à nouveau très chaleureusement les membres du Jury dont le rôle a été essentiel dans le succès de ce Concours (*membre du pré-jury) :

- **Alain ARGILE *** : Directeur Général du CLAFEC
- **Mireille AUBRY** : Directrice Veille & Normes Prudentielles du Groupe Covéa
- **Thomas AUDOU** : Directeur de Projets, Institut pour la Recherche du Groupe Caisse des Dépôts
- **Corinne BARON** : Membre du Centre des Professions Financières
- **Antoine BURIN DES ROZIERES** : Président de Chambre honoraire, Tribunal de Commerce de Paris
- **Alain CAZALÉ *** : Président du Comité du Concours et Président du Jury
- **Arnaud CLÉMENT-GRANDCOURT** : Administrateur du COFIP
- **Nicolas d'HAUTEFEUILLE** : Membre de l'Académie de Comptabilité et de la SFAF
- **Alain DORISON** : Inspecteur Général des Finances et Commissaire aux comptes honoraires
- **David DUBOIS** : Président de HexaRisk Conseil
- **Anne FAIVRE** : Responsable de la gestion des taux souverains du Groupe Caisse des Dépôts
- **Pierre-Henri FLOQUET *** : Directeur de Statim Advisory
- **Stéphanie KARAM** : Économiste, Études Économiques de l'AFG
- **Denis KLEIBER *** : Co-organisateur des Forums Mac Mahon du Centre des Professions Financières
- **Didier LAUNAY** : Administrateur XMP Entrepreneur
- **Martine LÉONARD** : Membre du Conseil d'administration de l'EFFAS
- **Jean-Pierre MAUREAU** : Président du Club des Investisseurs de Long terme et du Comité de développement du Concours, Président de l'Académie de Comptabilité
- **Gilles MAWAS** : Senior Consultant de GMW Conseils
- **Didier MERCKLING** : Ancien Directeur Technique, formateur actuariat et Solvabilité 2
- **Jean-Jacques PERQUEL** : Président d'honneur de l'Académie de Comptabilité
- **Michel PIERMAY** : Membre du Centre des Professions Financières
- **Eric RALAIMIADANA** : Responsable Stratégie et Gestion Actif-Passif de la CADES
- **Thomas VALLI** : Directeur des Études Économiques de l'AFG
- **Guillaume VILLE** : Directeur des Investissements de PREPAR-VIE

Enfin, Thibault de Saint Priest, en clôturant cette Cérémonie, annonce le thème du 38^{ème} Concours décrit ci-après.

Un 38^{ème} Concours placé sous le thème « Investir l'avenir : Repenser le risque, la valeur et la performance ».

Le Centre et ses partenaires fidèles - l'AFG, la Caisse des Dépôts, Covéa et l'Institut des actuaires - ont annoncé à l'issue de cette Cérémonie de remise de prix le thème de la 38^{ème} édition du Concours International des Mémoires de l'Économie et de la Finance.

Cette édition retient comme thème « Investir l'avenir : Repenser le risque, la valeur et la performance », que nous déclinons ci-après.

Confrontée à un monde marqué par les conflits, par une guerre qui s'éternise aux frontières de l'Union Européenne, par le bouleversement des rapports de force mondiaux, l'Europe doit plus que jamais investir dans l'avenir : l'intelligence artificielle, la maîtrise de ses données, les défis énergétiques et industriels, la sécurisation de ses approvisionnements, le développement d'une technologie indépendante et compétitive, la poursuite de la mutation écologique sans compromettre son agriculture qui doit assurer l'autonomie alimentaire sont les enjeux actuels et de demain. Pour y répondre, une finance performante orientant l'épargne vers les besoins de demain et permettant la poursuite et l'adaptation d'un modèle social protecteur est fondamentale.

Attentif à ces sujets, le Jury du 38^{ème} Concours récompensera les meilleurs mémoires (Master 1 et 2) en Économie et en Finance, en français ou en anglais, approfondissant un des thèmes suivants et débouchant sur des propositions concrètes :

- La place et le rôle des États, des organismes internationaux dans un contexte géopolitique et commercial bouleversé
- Le poids et la gestion de la dette, les traitements de l'inflation, la stabilité financière, le rôle des monnaies ; monnaies électroniques et nouveaux modes de paiement
- L'évaluation et la maîtrise des risques par les Banques, l'Assurance, la Gestion d'actifs, les nouvelles formes de crédit, la mobilisation de l'épargne dans le long terme

- Les financements des infrastructures et des priorités stratégiques (réindustrialisation, défense, énergie, eau, matières premières, technologie) ; la gestion des transitions climatique et écologique face aux contraintes
- Les financements de la recherche et de l'innovation et les enjeux en termes de souveraineté, de compétitivité et de productivité
- L'IA, la maîtrise des données, la cybersécurité
- Les services aux populations et leurs financements (santé, dépendance, éducation, formation, chômage, retraite, ...) ; les impératifs de la démographie
- Les nouveaux modes de travail et d'emploi, la place de l'humain
- La gestion des territoires, des bassins de vie et de leurs priorités, les transports, la sécurité, le sport, la culture
- Les incidences de la fiscalité et de la sécurité juridique, les domaines de la souveraineté
- Les enjeux de la normalisation réglementaire et comptable, la mise en place de la comptabilité extra financière et de l'ESG

Dans cette perspective, nous invitons tous les étudiants en Master 1 ou Master 2 dont le thème de mémoire répond à l'une ou l'autre de ces suggestions avec une vision portée sur l'avenir, de soumettre leur candidature au 38^{ème} Concours International des Mémoires de l'Économie et de la Finance, dont les inscriptions ouvriront dès le mois de septembre jusqu'au 31 décembre 2026. Le livret, le dossier d'inscription et le règlement du Concours seront disponibles sur le site internet du Centre des Professions Financières. ■

Cliquez sur le logo pour accéder au site internet du Centre des Professions Financières