

# 36<sup>ème</sup> Concours International des Mémoires de l'Economie et de la Finance :

## « Financer et innover dans un monde en évolution rapide »

**A** l'occasion de la 36<sup>ème</sup> édition du Concours, le premier sous-gouverneur, Denis Beau, accueillait à nouveau ce 7 mai dernier 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. 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 36<sup>ème</sup> édition a pu prospérer grâce évidemment aux partenaires déjà cités qu'il faut remercier très chaleureusement,



**ALAIN CAZALÉ,**

Président du Comité  
du Concours et  
Président du Jury

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, Déléguée Générale du Centre et à toute son équipe de la direction opérationnelle, spécialement Astrid Cerqueira.

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.



Dans ses propos introductifs le Président Robert Ophèle a rappelé que des relations fructueuses entre le Centre des Professions Financières et l'enseignement de la Finance étaient au cœur de la stratégie du Centre ainsi qu'en témoigne la Convention du Centre, le 27 novembre, à l'Université de Paris Dauphine sur le thème « Innover face à l'urgence écologique ».

Après la riche intervention très appréciée de Denis Beau centrée sur l'intégration financière européenne, la nécessaire souveraineté, la recherche de simplifications sans renoncer aux objectifs, le développement des financements en fonds propres et l'adaptation des infrastructures de marché, Jean-Pierre Maureau, Président du Club des Investisseurs de Long Terme, du Comité de Développement du Concours et Président de l'Académie de Comptabilité, animait une table-ronde passionnante intitulée « les passerelles de l'enseignement supérieur : les forces de l'engagement » avec :

- **Sophie Hooge**, professeur à Mines Paris – PSL
- **Arnaud Muret**, directeur général OPCO EP
- **Générale Claire Nestier**, co-fondatrice du cabinet ECD Conseil
- **Brigitte Pisa**, vice-présidente AGIRC-ARRCO

Placé sous le thème « Financer et innover dans un monde en évolution rapide » cette 36<sup>ème</sup> édition du Concours nous a permis de recueillir 40 mémoires, en progression par rapport à la précédente édition (35). Ces mémoires – 14 étrangers et 26 français – proviennent de 17 Universités ou Grandes Ecoles différentes : 13 françaises et 4 étrangères – Belgique, Canada, Portugal et Israël. A noter que 4 candidats présentés par le Portugal avaient comme établissement d'origine 2 Universités italiennes.

Les mémoires de grande qualité, bien dans l'actualité et le thème et les sous-thèmes du concours, avec souvent une technicité importante – deux tiers 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. 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, 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

**Amina ABENE – Solvay Brussels School of Economics and Management**

*Assessing the Additionality of Corporate Green Bonds in Europe: Impacts on Sustainable Investments and Environmental Outcomes*

L'étude, d'actualité, présente une contribution pertinente à la compréhension des impacts financiers et environnementaux des green bonds en Europe. Combinant une analyse économétrique avec des études de cas détaillées, le mémoire offre un éclairage intéressant sur la notion d'additionalité et sur les effets réels des green bonds dans la transition vers une économie durable.

**Directeur de mémoire : Pierre PONCELET**



**ABENE AMINA**

## Lauréate du Prix Caisse des Dépôts

**Céline FRANCONY – ENSAE Paris**

*Intégration du risque climatique dans les scénarios risque-neutre des trajectoires actions*

Fondé sur une analyse mathématique fouillée intégrant de nombreux paramètres et chocs, le mémoire analyse essentiellement la variabilité aux actions au risque climatique. Les différentes étapes (rapport du GIEC, création en 2017 à Paris du Network for Greening the Financial System (NGFS) regroupant 114 banques centrales et superviseurs financiers, stress climatiques en 2020 de l'ACPR) sont bien étudiées.

**Directrice de mémoire : Caroline HILLAIRET**



**FRANCONY  
CÉLINE**

## Lauréate du Prix Covéa

**Marie-Charlotte FOUGÈRE-BALLÉ – EURIA (EURO Institut d'Actuariat), Université de Bretagne Occidentale**

*Peut-on optimiser la rentabilité du PER tout en privilégiant une allocation durable ?*

Le mémoire, sérieux et fouillé, porte sur une problématique d'actualité : comment un assureur peut-il optimiser le pilotage financier du PER avec l'entrée en vigueur de la loi industrie verte imposant un quota d'actifs non cotés dans les portefeuilles ? Le mémoire propose des solutions d'application pratique et quantifie l'impact sur la rentabilité et la solvabilité de l'assureur.

**Directeur de mémoire : Fabrice HAMON**



**FOUGÈRE-BALLÉ  
MARIE-CHARLOTTE**

## Lauréat du Prix Centre des Professions Financières

**Audric NEU AREND – Solvay Brussels School of Economics and Management**

*ESG Integration in Equity Portfolios: An Empirical Study on Financial Performance across US and European Markets*

L'étude, pertinente, fournit une excellente analyse de l'intégration des critères ESG dans l'investissement des actions avec l'exploration comparative des marchés américains et européens, exploration menée avec rigueur méthodologique conduisant à des conclusions nuancées. S'il n'y a pas sous-performance ou surperformance systématique sur période longue, un léger avantage récent semble se manifester pour les portefeuilles les plus « vertueux ».

**Directeur de mémoire : Mathias SCHMIT**



**NEU AREND  
AUDRIC**

## Lauréat du Prix Institut des actuaires

**Baptiste MOULIN – ISFA, Institut de science financière et d'assurances**

*Un générateur de scénarios économiques pour évaluer l'impact de la conjoncture inflationniste sur le capital des assureurs non-vie*

Travail rigoureux et convaincant, s'appuyant à la fois sur les techniques de l'actuariat et la théorie économique, traitant d'un sujet complexe et d'importance stratégique pour le secteur de l'assurance non-vie, avec des applications possibles pour le superviseur comme pour les organes de direction. Les conclusions, lucides sur les pièces manquantes, sont centrées sur 3 scénarios déterministes de retour à un régime normal d'inflation après le pic des années 2022-2023.

**Directeur de mémoire : Frédéric PLANCHET**



**MOULIN BAPTISTE**



## Nominé :

**Ricardo GOMEZ CARRERA – Paris School of Economics / Directrice de mémoire : Karen MACOURS**

*From Playtime to Primetime. The Medium-term Effects of Compulsory Preschool in Mexico*

Sujet original et intéressant dans la série des mémoires reçus, l'étude porte sur la scolarisation des enfants en école maternelle au Mexique depuis la réforme de 2002 et démontre l'augmentation de la performance académique des élèves tout en maintenant des inégalités de genre, de classe sociale et entre ville et campagne.

## Nominé :

**Yannick MUHR – Universidade Católica Portuguesa – Lisbon Business & Economics – Directrice de mémoire : Diana BONFIM**

*Exploring the impact of ESG Ratings on Corporate Financing Decisions: Insights from the COVID and post COVID period*

Le mémoire classique et sérieux étudie à la fois l'impact des ratings ESG et du Covid sur les structures financières optimales des entreprises. Un intérêt en particulier est de traiter à la fois la période du Covid et celle post-Covid.

### Nominé :

**Yohann BERTHELIN - Université Lumière Lyon 2 – Directrice de mémoire : Lise CLAIN-CHAMOSSET-YVRARD**

*Macroprudential policies and energy transition*

Contribution intéressante, solide, claire et documentée, à la question de la transition vers une économie moins polluante en mettant en avant l'effet potentiel d'une économie macroprudentielle pour réorienter l'investissement. Les résultats soulignent notamment la complémentarité entre taxation environnementale et interventions macroprudentielles.

### Nominé :

**Yapi KOUASSI - EURIA (EURO Institut d'Actuariat), Université de Bretagne Occidentale – Directeur de mémoire : Franck VERMET**

*Exploitation d'images de cartes dans la modélisation de la sinistralité en assurance-habitation*

Ce mémoire de qualité s'appuie sur un travail approfondi avec une bonne rédaction. Le contexte juridique est bien cerné la description de l'outil approfondie. Cette approche apporte un supplément dans l'analyse pour les assureurs sous réserve de recherches ou d'adaptations complémentaires.

### Nominé :

**Samy MEKKAOUI – ENSAE Paris – Directrice de mémoire : Caroline HILLAIRET**

*Pricing and hedging of XVAs: from classic numerical methods to supervised learning algorithms with applications in finance and insurance*

Ce mémoire, d'une grande rigueur scientifique, constitue une excellente contribution à l'étude des XVAs (X-Valuation Adjustments) en France en intégrant des méthodes numériques avancées et des innovations en matière de modélisation des risques de contrepartie.

### Nominé :

**Clotaire AUGEREAU - Université de Paris Dauphine – PSL – Directeur de mémoire : Christophe DUTANG**

*Application de la théorie des jeux à la réassurance RC Auto d'un groupe d'assureurs*

L'originalité du sujet est indéniable et motive les tentatives de modélisation de la relation assureurs -réassureurs. L'approche retenue avec l'application de la théorie des jeux pourrait probablement être retenue dans un cadre plus large que les risques automobiles.

En conclusion de cette belle 36<sup>ème</sup> édition du Concours, 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 \*** : Président, CLAFEC
- **Mireille Aubry** : Directrice Veille & Normes Prudentielles, Groupe Covéa
- **Thomas Audou** : Directeur de Projets, Institut pour la Recherche du groupe Caisse des Dépôts
- **Corinne Baron** : Responsable Portefeuille Financements Internationaux, Dexia
- **Antoine Burin des Roziers** : Président de Chambre honoraire, Tribunal de Commerce de Paris
- **Alain Cazalé \*** : Président du Comité du Concours, Président du Jury
- **Arnaud Clément-Grandcourt** : Administrateur COFIP
- **Alain Dorison** : Inspecteur Général des Finances et Commissaire aux comptes honoraires
- **David Dubois** : Président HexaRisk Conseil
- **Anne Faivre** : Responsable gestion taux souverain, Groupe Caisse des Dépôts
- **Pierre-Henri Floquet \*** : Président de la Commission finance-gestion d'actifs, Institut des actuaires

- **Denis Kleiber \*** : CPF, co-organisateur des Forums Mac Mahon
- **Stéphanie Karam** : Économiste, Études Économiques, AFG
- **Didier Launay** : Animateur, Club des Créateurs XMP Entrepreneur
- **Martine Léonard** : Présidente de la SFAF
- **Jean-Pierre Maureau** : Président du Club des Investisseurs de Long terme et du Comité de développement du Concours, Président de l'Académie de Comptabilité
- **Didier Merckling** : Responsable fonction clé actuariat, Smacl
- **Jean-Jacques Perquel** : Président d'honneur, Académie de Comptabilité
- **Michel Piermay** : Président, Fixage
- **Éric Ralaimiadana** : Responsable Stratégie et Gestion Actif-Passif, CADES
- **Thomas Valli** : Directeur des Études Économiques, AFG
- **Guillaume Ville** : Directeur des Investissements, Prepar-Vie

## Un 37<sup>ème</sup> Concours placé sous le thème de la souveraineté et de la dépendance

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 remise de prix le lancement et le thème de la 37<sup>ème</sup> édition du Concours International des Mémoires de l'Économie et de la Finance.

**Cette édition dont les candidatures ouvriront dès septembre 2025 retient comme thème « Souveraineté et dépendance : le temps des choix », que nous déclinons ci-après.**

Chaque nouvelle crise semble confirmer un constat : le monde se fragmente, se ferme. L'Europe se découvre vulnérable. Dépendante du gaz russe, du lithium chinois, des semi-conducteurs taiwanais et des technologies américaines, elle paie des décennies de désindustrialisation et de paris sur un ordre mondial stable. La promesse d'un monde pacifié par le commerce se heurte à un retour brutal des rapports de force. L'heure n'est plus aux illusions : l'autonomie devient une condition de survie et la « souveraineté stratégique » s'impose. L'Europe doit faire des choix : produire sur son sol, maîtriser ses données, sécuriser ses approvisionnements, protéger ses populations sans renoncer à coopérer. Mais la souveraineté a un coût, économique et politique et le défi est d'inventer un équilibre nouveau.

Attentif à ces sujets, le Jury du 37<sup>ème</sup> 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 37<sup>ème</sup> Concours International des Mémoires de l'Économie et de la Finance, dont les inscriptions ouvriront dès le mois de septembre et jusqu'au 31 décembre 2025 ! Le livret, le dossier d'inscription et le règlement du Concours seront disponibles sur le site Internet du Centre des Professions Financières : <https://professionsfinancieres.com/37eme-concours-CIMEF> ■

Cliquez sur les images ci-dessus pour voir le replay de la Cérémonie et le palmarès de la 36<sup>ème</sup> édition du Concours International des Mémoires de l'Économie et de la Finance.

