

Séminaire Chaire ACPR : Pandémie, Climat et Finance Publique

Dans le cadre des séminaires mensuels de sa Chaire sur le risque systémique, l'ACPR a reçu, le 5 mai 2021, Monica Billio (Université Ca' Foscari de Venise), qui a présenté en vidéoconférence ses travaux récents sur l'importance de considérer de manière jointe le risque climatique (physique), les risques sanitaires liés à l'épidémie de Covid-19 et les risques financiers, afin de renforcer la résistance d'une économie à des crises futures.

Le papier se fonde sur l'analyse des comptes sectoriels (ménages, entreprises, administrations, secteur financier, étranger) et les flux d'un secteur à l'autre, sur la base du modèle EIRIN de Monasterolo et Raberto (2018, 2019). Les auteurs montrent comment les trois sources de risques climatiques, sanitaires et financiers engendrent conjointement des dynamiques non-linéaires qui amplifient leur impact et leur persistance. De plus, ignorer ce risque conjoint conduit à une mauvaise compréhension des canaux de transmission associés. Dans une deuxième partie, l'intervenante met en évidence la nécessité d'une prise en compte conjointe des risques sanitaires et climatiques pour la bonne évaluation des pertes et donc un bon calibrage des politiques de relance. La troisième partie de la présentation propose une application à l'économie mexicaine, fortement exposée à la pandémie de Covid-19 et aux risques climatiques comme les ouragans, qui confirme les résultats mentionnés précédemment.

Les questions de l'auditoire ont porté sur le comportement des marchés financiers dans le cadre de la crise sanitaire ainsi que sur l'application du modèle EIRIN. L'auteure a notamment été interrogée sur les points suivants :

- i. La sous-estimation initiale par les marchés financiers de l'impact de la crise sanitaire sur l'économie : l'intervenante a partagé cette observation, en ajoutant que les marchés financiers sous-estiment également le risque climatique ;
- ii. La question de l'estimation des paramètres du modèle EIRIN : Monica Billio a précisé que, étant donné la complexité du modèle et la disponibilité des données, les paramètres sont pour le moment tous calibrés.

Pour mémoire, les séminaires de la Chaire ACPR ont lieu, en principe, tous les 1^{ers} mercredis de chaque mois et sont ouverts aussi bien au personnel de la Banque de France et de l'ACPR qu'à des participants extérieurs. Pour notre prochain séminaire (**mercredi 02 juin 2021**), nous recevons **Hanspeter Schmidli (Université de Cologne)** qui présentera le papier « *Optimal discounted drawdowns in a diffusion approximation under proportional reinsurance* ».