



Wednesday 12 June 2019, 4:30 pm (local time)  
*Forum des images – Les Halles*  
*2, rue du cinéma*  
*75001 Paris, France*

The Banque de France is organising a conference to mark the publication of the 23rd edition of the *Financial Stability Review*

**Opening speech:**

**François Villeroy de Galhau** – Governor, **Banque de France**

**Panel chaired by:**

**Sylvie Goulard** – Deputy Governor, **Banque de France**

**with:**

- **Brune Poirson** – Minister of State attached to the Ministre d'État, **Ministry for the Ecological and Inclusive Transition**
- **Abderrahim Bouazza** – Director General, **Bank Al-Maghrib**
- **Michel Aglietta** – Scientific Counsellor, **CEPII – Centre d'études prospectives et d'informations internationales**; Professor of Economics, **University of Paris Nanterre**
- **René Karsenti** – Senior Advisor, **ICMA – International Capital Market Association**
- **Arlene McCarthy** – Special Advisor to Michael Bloomberg



**Mercredi 12 juin 2019, 16h30**

*Forum des images – Les Halles  
2, rue du cinéma  
75001 Paris, France*

À l’occasion de la parution de la 23<sup>e</sup> édition de la *Revue de la stabilité financière*, la Banque de France organise une conférence

**Discours introductif :**

**François Villeroy de Galhau** – Gouverneur, **Banque de France**

**Table ronde animée par :**

**Sylvie Goulard** – Sous-gouverneure, **Banque de France**

**avec :**

- **Brune Poirson** – Secrétaire d’État auprès du ministre d’État, **Ministère de la Transition écologique et solidaire**
- **Abderrahim Bouazza** – Directeur général, **Bank Al-Maghrib**
- **Michel Aglietta** – Conseiller scientifique, **CEPII – Centre d’études prospectives et d’informations internationales** ; Professeur émérite de Sciences économiques, **Université Paris Nanterre**
- **René Karsenti** – *Senior advisor*, **Association internationale des marchés de capitaux (ICMA – International Capital Market Association)**
- **Arlene McCarthy** – Conseillère spéciale auprès de Michael Bloomberg

## François VILLEROY de GALHAU

Governor

Banque de France



François Villeroy de Galhau was born in Strasbourg (France) on 24 February 1959. His family roots are in Lorraine and Saarland.

François Villeroy de Galhau is an ENA graduate and a former Inspector of Finance. In 1988, he joined the French Treasury, then served as European advisor to the Minister of Finance and the Prime Minister (Pierre Bérégovoy) from 1990 to 1993. He held various posts at the French Treasury, then became financial advisor at the Permanent Representation of France in Brussels. From 1997 to 2000, he was chief of staff of the Minister of the Economy, Finance and Industry (Dominique Strauss-Kahn then Christian Sautter). He was head of the General Tax Directorate from 2000 to 2003.

In 2003, he became the Chief Executive Officer of Cetelem, then headed the retail banking activities of BNP Paribas in France (2008). François Villeroy de Galhau served as Chief Operating Officer of the BNP Paribas group, in charge of domestic markets and of corporate social responsibility, from 1 December 2011 until May 2015, when the French government entrusted him with an assignment on corporate investment financing.

In September 2015, the President of the French Republic put forward his candidacy for the position of Governor of the Banque de France. After being approved by Parliament, he was appointed Governor of the Banque de France at the Cabinet meeting of 30 September 2015 and took office on 1 November 2015.

He has notably published *18 leçons sur la politique économique* (Seuil, 2003 and 2006) and *L'espérance d'un Européen* (Odile Jacob, 2014).

---

Né à Strasbourg, le 24 février 1959, François Villeroy de Galhau plonge ses racines familiales en Lorraine et en Sarre.

Ancien élève de l'ENA et inspecteur des finances, il entre, en 1988, à la direction du Trésor (bureau Afrique, puis bureau Europe) puis devient, de 1990 à 1993, conseiller européen du ministre des Finances puis du Premier ministre (Pierre Bérégovoy). Il occupe ensuite diverses responsabilités à la direction du Trésor, puis à Bruxelles comme conseiller financier à la Représentation permanente de la France. De 1997 à 2000, il est directeur de cabinet du ministre de l'Économie, des Finances et de l'Industrie (Dominique Strauss-Kahn puis Christian Sautter). Il est nommé directeur général des Impôts de 2000 à 2003.

En 2003, il devient PDG de Cetelem, puis, en 2008, responsable de la banque de détail de BNP Paribas en France. François Villeroy de Galhau est directeur général délégué du groupe BNP Paribas, en charge des marchés domestiques et de la RSE du 1<sup>er</sup> décembre 2011 jusqu'en mai 2015, date à laquelle le gouvernement lui confie une mission sur le financement de l'investissement des entreprises.

En septembre 2015, le président de la République propose sa candidature au poste de gouverneur de la Banque de France. Après avoir reçu l'approbation du Parlement, il a été nommé gouverneur de la Banque de France en Conseil des ministres le 30 septembre 2015 et a pris ses fonctions le 1<sup>er</sup> novembre 2015.

Il a publié notamment *18 leçons sur la politique économique* (Seuil, 2003 et 2006) et *L'espérance d'un Européen* (Odile Jacob, 2014).

### **Brune POIRSON**

**Minister of State attached to the Ministre d'État**

Ministry for the Ecological and Inclusive Transition



Brune Poirson was born on 1 September 1982 in Washington D.C. She grew up in Vaucluse in south-east France and went on to study at Sciences Po Aix, the London School of Economics and the Harvard Kennedy School of Government.

She began her professional career in the United Kingdom where she worked for Nesta or the National Endowment for Science, Technology and the Arts (a UK-based innovation foundation). She continued to pursue a career in innovation and development, moving first to India then to the United States, and has worked in the public, private and charity sectors (respectively for Agence Française de Développement or AFD, Veolia and Nesta).

Brune Poirson was elected MP (Member of Parliament) for Vaucluse's third constituency on 18 June 2017. On 21 June 2017 she was appointed Minister of State attached to the Minister for the Ecological and Inclusive Transition.

On 20 March 2019 she was elected Vice-President of the United Nations Environment Assembly with a two-year mandate.

---

Brune Poirson est née le 1<sup>er</sup> septembre 1982 à Washington D.C. Originaire du Vaucluse, elle a étudié à Sciences Po Aix, puis à la London School of Economics et à la Harvard Kennedy School of Government.

Elle débute sa carrière en Angleterre où elle travaille pour Nesta (National Endowment for Science, Technology and the Arts, fondation pour l'innovation britannique). Elle poursuit ensuite sa carrière dans l'innovation et le développement en Inde, puis aux États-Unis. Elle a travaillé dans les secteurs public (Agence française de développement – AFD), privé (Veolia) et associatif (Nesta).

Élue députée de la troisième circonscription du Vaucluse le 18 juin 2017, Brune Poirson est nommée le 21 juin 2017 secrétaire d'État auprès du ministre d'État, ministre de la Transition écologique et solidaire.

Elle a été élue le 20 mars 2019 vice-présidente de l'Assemblée des Nations unies pour l'Environnement pour un mandat de deux ans.

### Sylvie GOULARD

Deputy Governor

Banque de France



Sylvie Goulard has been Deputy Governor of the Banque de France since 18 January 2018. She is also a former Minister of the Armed Forces, serving under Emmanuel Macron.

She served as a Member of the European Parliament (MEP; Alliance of Liberals and Democrats for Europe) from 2009 to 2017. As MEP, she was a member of the Economic and Monetary Affairs Committee (coordinator, rapporteur for several reports on the finances and governance of the euro area and on banking union). She also chaired the European Parliament Intergroup “Extreme Poverty and Human Rights” which aims to give deprived people a voice in European institutions.

After studying law and graduating from Sciences Po Paris and the École nationale d’administration, Sylvie Goulard worked as a diplomat in the French Ministry of Foreign Affairs, focusing mainly on European integration and Germany. She also worked at the French Conseil d’État.

Between 2001 and 2004, she was political advisor to Romano Prodi during his time as President of the European Commission.

Her book *L’Europe pour les Nuls* (First, 2007) was awarded the European Book Prize. She has published several other books including *De la démocratie en Europe* (Flammarion, 2012), co-authored with Mario Monti, and *Goodbye Europe* (Flammarion, 2016) on Brexit.

---

Sylvie Goulard est sous-gouverneure de la Banque de France depuis le 18 janvier 2018. Elle a également été ministre des Armées sous la présidence d’Emmanuel Macron.

Elle a été membre du Parlement européen (Alliance des démocrates et des libéraux pour l’Europe) de 2009 à 2017. En tant que députée européenne, elle a été membre de la commission des affaires économiques et monétaires (coordinatrice, rapporteure pour plusieurs rapports sur les finances et la gouvernance de la zone euro et sur l’union bancaire). Elle a également présidé l’intergroupe du Parlement européen « Extrême pauvreté et droits de l’homme » qui vise à faire entendre la voix des personnes démunies dans les institutions européennes.

Après des études de droit, Sylvie Goulard, diplômée de Sciences Po Paris et de l’École nationale d’administration, a travaillé comme diplomate au ministère des Affaires étrangères, suivant tout particulièrement l’intégration européenne et l’Allemagne. Elle a également travaillé au Conseil d’État.

Entre 2001 et 2004, elle a été conseillère politique de Romano Prodi pendant son mandat de président de la Commission européenne.

Son livre *L’Europe pour les Nuls* (First, 2007) a reçu le prix du livre européen. Elle a publié plusieurs autres livres dont *De la démocratie en Europe* (Flammarion, 2012), co-écrit avec Mario Monti, et *Goodbye Europe* (Flammarion, 2016) sur le Brexit.

### **Abderrahim BOUAZZA**

**Director General**

Bank Al-Maghrib



Abderrahim Bouazza has been Director General of Bank Al-Maghrib since July 2015.

He joined Bank Al-Maghrib in 1980 in the Banking Supervision Department which he subsequently headed from 2001 to 2013. During this time he was Vice-Chair of the committee in charge of giving a view on banking licenses and regulation. He was a member of the Board of Directors of the Financial Market Authority from 2009 to 2013.

In 2014, he was appointed Advisor to the Governor of Bank Al-Maghrib, in charge of monitoring the Casablanca Financial Place project.

Since 2015, he has held the position of Director General of the Moroccan Deposit Insurance Corporation.

---

Abderrahim Bouazza est directeur général de la Bank Al-Maghrib depuis juillet 2015.

Il a rejoint Bank Al-Maghrib en 1980 au sein du département du contrôle bancaire qu'il a ensuite dirigé de 2011 à 2013. Durant cette période, il a été vice-président du comité chargé de donner un avis sur les agréments et la réglementation bancaires. Il a été membre du conseil d'administration de l'Autorité marocaine du marché des capitaux de 2009 à 2013.

En 2014, il est nommé conseiller du gouverneur de Bank Al-Maghrib, en charge du suivi du projet *Casablanca Financial Place*.

Depuis 2015, il occupe le poste de directeur général de la Société marocaine de gestion des fonds de garantie des dépôts bancaires.

### Michel AGLIETTA

#### Scientific Counsellor

CEPII – *Centre d'études prospectives et d'informations internationales*

#### Professor of Economics

University of Paris Nanterre



Michel Aglietta is a French economist, and alumnus of the École polytechnique and the French National School of Statistics and Economic Administration (ENSAE – *École nationale de la statistique et de l'administration économique*). He is a professor emeritus at the University of Paris Nanterre, scientific counsellor at the CEPII and at France Stratégie, and honorary member of the High Council of Public Finance and of the University Institute of France.

He is a specialist in modern finance mechanisms and monetary theory, and has written a number of works, including:

- *La monnaie – Entre dettes et souveraineté*, Odile Jacob, April 2016;
- *Macroéconomie financière*, co-written with Natacha Valla, 6th edition, *Collection Grands Repères*, La Découverte, July 2017;
- *The reform of Europe – A political guide for the future*, Verso, January 2019.

Michel Aglietta's work on climate change focuses on two main aspects. The first deals with the "tragedy of the horizon": the damage caused by climate change will occur over a long-term time horizon, well beyond that of our short- and medium-term financial, economic and political horizons. The second aspect aims to rethink the concept of sustainable development and give a new meaning to the notion of values. In the financial sphere, this includes promoting the concept of responsible investment, based on environmental, social and governance criteria that would gradually be incorporated into corporate accounting.

---

Michel Aglietta est un économiste français, ancien élève de l'École polytechnique et de l'École nationale de la statistique et de l'administration économique (ENSAE). Il est professeur émérite à l'Université Paris Nanterre, conseiller scientifique au CEPII et à France Stratégie, et membre honoraire du Haut Conseil des finances publiques et de l'Institut universitaire de France.

Spécialiste des mécanismes de la finance moderne et théoricien de la monnaie, il est l'auteur de plusieurs ouvrages, dont :

- *La monnaie – Entre dettes et souveraineté*, Odile Jacob, avril 2016;
- *Macroéconomie financière*, co-écrit avec Natacha Valla, 6<sup>e</sup> édition, *Collection Grands Repères*, La Découverte, juillet 2017;
- *The reform of Europe – A political guide for the future*, Verso, janvier 2019.

Les travaux de Michel Aglietta sur le changement climatique comportent deux aspects principaux. Le premier traite de la « tragédie de l'horizon » : les dégâts induits par le changement climatique auront lieu à un horizon temporel de long terme, bien supérieur à celui de nos horizons financiers, économiques et politiques de court et moyen terme. Le second aspect vise à repenser le concept du développement durable et à donner un nouveau sens à la notion de valeur. Dans la sphère financière, cela demande notamment de promouvoir le concept d'investissement responsable, basé sur des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance qui seraient progressivement incorporés dans la comptabilité d'entreprise.

### René KARSENTI

#### Senior Advisor

International Capital Market Association



René Karsenti, Senior Advisor to the International Capital Market Association (ICMA), served as ICMA President from 2006 to May 2019.

From 2009 to 2011, he was also Chairman of the International Council of Securities Associations (ICSA), and from 2008 to 2014, Chairman of the European Capital Market Institute (ECMI).

From 1995 until joining the ICMA in 2006, René Karsenti was Director General of Finance at the European Investment Bank in Luxembourg, having previously served as Treasurer of the European Bank for Reconstruction and Development (EBRD) in London from its inception in May 1991 to 1995. Prior to joining the EBRD, from 1979 he held a variety of senior positions in the treasury organisations of the World Bank Group (International Bank for Reconstruction and Development – IBRD and International Finance Corporation – IFC), including that of IFC Treasurer. From 1976 to 1979 he was a securities analyst and portfolio manager at Caisse des dépôts, Paris.

René Karsenti holds an engineering degree from ESCIL (*École supérieure de chimie industrielle de Lyon*), Lyon and a PhD in Economics from Paris-Sorbonne University. He has also carried out research in finance and economics at the University of California, Berkeley. He has been awarded the French Légion d'honneur.

---

René Karsenti, *senior advisor* de l'Association internationale des marchés de capitaux (ICMA), a servi comme président de l'ICMA de 2006 à mai 2019.

De 2009 à 2011, René Karsenti a également été président du Conseil international des associations de valeurs mobilières (ICSA) et de 2008 à 2014, président de l'Institut européen du marché des capitaux (ECMI).

Entre 1995 et son entrée à l'ICMA en 2006, René Karsenti a été Directeur général des finances à la Banque européenne d'investissement à Luxembourg, après avoir été trésorier de la Banque européenne pour la reconstruction et le développement (BERD) à Londres depuis sa création en mai 1991 jusqu'en 1995. Avant de rejoindre la BERD, René Karsenti a occupé, à partir de 1979, divers postes de direction dans les organisations de trésorerie du Groupe de la Banque mondiale (Banque internationale pour la reconstruction et le développement – BIRD et Société financière internationale – SFI), notamment en tant que trésorier de la SFI. De 1976 à 1979, il était analyste en valeurs mobilières et gestionnaire de portefeuille à la Caisse des dépôts à Paris.

René Karsenti est titulaire d'un diplôme d'ingénieur de l'École supérieure de chimie industrielle de Lyon (ESCIL) et d'un doctorat en économie de l'université Paris-Sorbonne. Il a également mené des recherches en finance et en économie à l'Université de Berkeley. Il est chevalier de la Légion d'honneur.

**Arlene McCARTHY**

Special Advisor to Michael Bloomberg



Arlene McCarthy, Order of the British Empire (OBE), is a Special Advisor to the Chairman of Bloomberg on Strategic affairs, and to Bloomberg Philanthropies and the United Nations Special Envoy for Climate Action. She is a Member of the EFRAG (European Financial Reporting Advisory Group) European Lab Steering Group since November 2018.

Arlene McCarthy served on the European Commission High-Level Expert Group on Sustainable Finance (Jan. 2017 – Feb. 2018). As a Member of the European Parliament (MEP), she chaired the European Parliament's Internal Market Committee and was Vice-Chair of the Committee on Economic and Monetary Affairs. She was named as one of the top 100 influential women in European finance in 2010, 2011 and 2012 and was awarded MEP of the year in 2014 for her work on financial services. She was awarded an OBE in the Queen's New Year Honours List 2015 for Parliamentary and Political Services.

---

Arlene McCarthy, Ordre de l'Empire britannique (OBE), est conseillère auprès du président de Bloomberg pour les questions stratégiques, ainsi qu'auprès de Bloomberg Philanthropies et de l'envoyé spécial pour l'action climatique des Nations unies. Depuis novembre 2018, elle est également membre du comité directeur du laboratoire européen de l'EFRAG (Groupe consultatif pour l'information financière en Europe).

De janvier 2017 à février 2018, Arlene McCarthy a participé au Groupe d'experts de haut niveau sur la finance durable de la Commission européenne. En tant que membre du Parlement européen (eurodéputée), elle a présidé la Commission du marché intérieur du Parlement européen et été vice-présidente de la Commission des affaires économiques et monétaires. Elle a été nommée parmi les cent femmes les plus influentes de la finance européenne en 2010, 2011 et 2012 et élue députée européenne de l'année en 2014 pour ses travaux dans le domaine des services financiers. Elle a été nommée officier de l'OBE sur la liste des titres honorifiques décernés par la Reine lors du nouvel an 2015 pour services rendus dans les domaines parlementaire et politique.

