

Rétrospective sur la Recherche économique et financière en 2022

volume 1, numéro 1, janvier 2023

TABLE DES MATIÈRES

Message du directeur général (p. 1-2)

Recherche en 2022 (p. 3-14)

1. Colloques de recherche (p. 3-5)
2. Articles de revues par niveau (p. 5-9)
3. Chapitres de livre en 2022 (p. 9)
4. Documents de travail du personnel en 2022 (p. 9-12)
5. Documents d'analyse du personnel en 2022 (p. 12-14)

MESSAGE DU DIRECTEUR GÉNÉRAL

Cette année, nous inaugurons une nouvelle tradition avec le bulletin d'information de la Recherche économique et financière (REF) de janvier. Bien que nos bulletins d'information fournissent une mise à jour opportune sur les documents de travail et les articles de revues récemment publiés, il est facile de perdre de fil vu le volume de recherches et d'activités effectuées en cours d'année. À compter de 2023, nous utiliserons le bulletin d'information de janvier pour faire le point sur nos activités de recherche de l'année précédente et pour célébrer les réalisations de nos collègues.

Même si, en 2022, la pandémie de COVID-19 ne s'est pas terminée comme nous l'espérions, nous avons connu le début d'une transition vers une nouvelle normalité. À la Banque, cela s'est traduit par l'exploration d'un mode de

travail hybride. Au cours de l'automne 2022, la REF a cherché à regrouper les journées de travail en présentiel des chercheurs les mardis et vendredis. Dans le cadre de ce plan de travail hybride, il a été décidé que les séminaires en personne se tiendraient les mardis et les vendredis à la Banque. Nous nous efforçons ainsi de coordonner les horaires de travail en présentiel, car nous pensons qu'il faut donner régulièrement aux gens des occasions de se parler en personne de façon impromptue pour créer un environnement de recherche productif et collaboratif.

De plus, notre retour à la Banque nous a permis de reprendre les colloques en personne. Bien que la date de la réouverture de la Banque aux visiteurs nous ait obligés à tenir notre premier colloque en personne – un Échange de connaissances condensé – au Marriott, le reste de nos colloques de recherche se sont tenus dans le cadre convivial de notre Centre de conférences. Même si nous prévoyions de continuer à offrir la possibilité de participer de façon virtuelle, nous avons recommencé à organiser des colloques principalement en personne. La possibilité de participer à distance aux discussions pendant les présentations rend nos colloques accessibles à un public élargi, mais les discussions les plus productives ont souvent lieu entre les séances. C'est aussi pourquoi nous avons salué le retour des voyages d'affaires au début de l'année 2022, qui ont permis à nos collègues de participer à des colloques et à des séminaires externes en personne.

Les chercheurs de la Banque réussissent à surmonter les difficultés du télétravail depuis le début de 2020. Les restrictions relatives aux interactions en personne imposées en raison de la limitation des déplacements et du fait de la distanciation sociale ont compliqué le lancement de nouveaux projets de recherche. En même temps, la demande de l'expertise des chercheurs pour éclairer de nombreuses questions urgentes en matière de politiques est demeurée plus grande que d'habitude. Malgré ces pressions, les chercheurs de la Banque sont restés extrêmement productifs. En 2022, le nombre de documents de travail du personnel (articles destinés à être soumis à des revues réputées) s'élevait à 53, un nombre similaire à celui d'avant la pandémie. Si les 58 articles nouvellement acceptés dans des revues représentent une légère

baisse par rapport au chiffre record de 66 en 2021, la qualité des publications a atteint un nouveau sommet avec 34 articles parus dans des revues de catégorie 1 et 2. (Vous trouverez ci-dessous la liste complète de nos publications de 2022.)

L'expertise des chercheurs de la REF a également joué un rôle important en influençant les politiques de la Banque. L'éventail des répercussions sur les politiques reflète l'ampleur et la portée des fonctions des chercheurs au sein de la Banque. Citons par exemple les contributions aux discours des membres du Conseil de direction, les contributions à l'élaboration de notre gamme de modèles, les indications apportées par nos travaux réalisés en prévision des annonces du taux directeur aux dates préétablies (DAP) ainsi que les nombreuses notes d'information. Les chercheurs de la REF ont également produit trois examens thématiques et participé à un certain nombre de présentations du Comité d'examen de la politique monétaire et du Forum des gestionnaires. Ce travail a permis d'alimenter les discussions sur plusieurs sujets, notamment l'effet de la pandémie sur l'inflation, les répercussions des grandes perturbations sur les flux commerciaux, la taille appropriée des mécanismes d'octroi de liquidités de la Banque du Canada ainsi que les possibles conséquences d'une monnaie numérique de banque centrale.

Enfin, 2022 a été une autre année de croissance et de maturation pour l'organisation interne de la REF. Depuis sa création en 2015, la REF a évolué, et elle joue un rôle de plus en plus actif dans l'établissement et le renforcement d'un environnement de recherche productif au sein de la Banque. Elle a ainsi dépassé son rôle des débuts en ne se contentant plus d'un plaidoyer pour la recherche et l'importance des carrières dans ce domaine, mais en jouant un rôle plus proactif dans le perfectionnement professionnel des chercheurs, en encourageant les rotations entre les postes de directeur et de conseiller en recherches, en testant de nouveaux modes de collaboration avec le laboratoire sur l'hétérogénéité, ainsi qu'en participant activement à l'administration du suivi des activités de recherche (notamment nous continuons à développer Elements) et au soutien des activités de recherche comme les colloques. D'ailleurs, en 2022, la REF a créé un poste de directeur général délégué à temps plein pour accroître sa participation au soutien à la recherche. Sermin Gungor a accepté d'être notre première directrice générale déléguée (merci Sermin!). Il est prévu que ce poste fasse l'objet d'une rotation tous les deux ans environ, ce qui permettra au personnel de la REF de faire partie de l'équipe de direction. De plus, nous avons commencé à rechercher un chargé de recherche principal qui pourrait s'ajouter à notre équipe de direction.

À l'aube de 2023, nous nous attendons à une autre année dynamique pour le milieu de la recherche à la Banque du Canada. Compte tenu du niveau de développement de ses effectifs, la REF prévoit d'entreprendre un examen de la recherche à la Banque à la fin de l'année. Cela nous aidera à faire le point sur les progrès réalisés par la REF depuis 2015, mais aussi à chercher des moyens d'améliorer notre façon de soutenir les recherches de grande qualité et l'utilisation de l'expertise des chercheurs pour façonner les politiques de la Banque. Nous aurons ainsi l'occasion d'évaluer notre expérience du travail hybride et de nous appuyer systématiquement sur les leçons que nous tirons pour rendre ce mode de travail viable. Nous sommes surtout impatients de revoir des visages familiers et de nouer de nouvelles relations lors des colloques et des séminaires qui jalonnent cette nouvelle année de recherche productive.

Nous vous souhaitons joie et productivité en 2023!

Jim

NOTRE VISION

Economic and Financial Research staff shape Bank policy by conducting research, publishing in leading scientific journals, and developing researchers into the next generation of Bank leaders.

Le personnel de la Recherche économique et financière oriente les politiques de la Banque en menant des recherches, en publiant des articles dans des revues scientifiques de renom et en préparant les chercheurs qui feront partie de la prochaine génération de leaders de la Banque.

RESEARCH EN 2022

COLLOQUES DE RESEARCH

Depuis la réouverture de la Banque aux visiteurs à l'été 2022, les chercheurs de la REF ont repris les colloques en personne. En plus de ses colloques habituels comme l'Échange de connaissances, le Colloque annuel sur la macrofinance du Comité d'examen du système financier et le Colloque économique annuel, la Banque a accueilli plusieurs autres colloques de recherche interactifs et de grande qualité (voir ci-dessous). Pour tenir compte des leçons tirées lors des deux dernières années, nous avons ajouté un volet hybride à nos colloques en personne afin de rendre les séances accessibles à un nombre accru de collègues.

Colloques de recherche organisés par la Banque en 2022

Échange de connaissances	2 juin
Conférence annuelle de l'International Journal of Central Banking	10 et 11 août
Atelier sur les implications macroéconomiques de la migration	29 et 30 août
Colloque sur la macrofinance du Comité d'examen du système financier de la Banque du Canada, 4e édition	1 ^{er} et 2 septembre
Deuxième atelier sur la recherche en matière de politique monétaire	21 et 22 septembre
Prix du travail de recherche étudiant	23 septembre
Colloque Economics of Payments XI	12, 13 et 14 octobre
Colloque économique annuel	2, 3 et 4 novembre
Colloque sur la diversité, l'équité et l'inclusion dans les métiers de l'économie, de la finance et des banques centrales	14 et 15 novembre

**Pour en savoir plus, veuillez consulter [la page Web sur les colloques et les ateliers de la Banque du Canada](#).*

Accueil de nouveaux collègues

Lauréats de la Bourse du gouverneur de 2022



Claire Célérier, professeure adjointe de finance à l'École de gestion Rotman de l'Université de Toronto

Absent : Patrick Augustin, professeur agrégé de finance à la Faculté de gestion Desautels de l'Université McGill

Lauréat de la Bourse de recherche de 2022



Robert Clark, professeur d'économie et directeur adjoint du département d'économie de l'Université Queen's

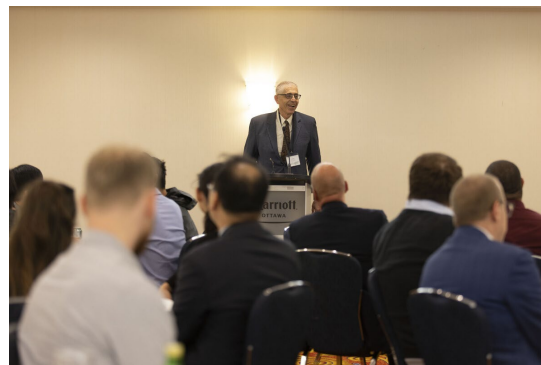
Renouer d'anciennes relations



Michelle Alexopoulos, professeure,
département d'économie, Université de Toronto



Tim Lane, ancien sous-gouverneur, Banque du Canada



Larry Schembri, ancien sous-gouverneur, Banque du Canada

C'est avec le plus grand plaisir que nous attendons les colloques de recherche dynamiques de l'année 2023. Surveillez l'arrivée des invitations! Nous nous réjouissons à l'idée d'une nouvelle année de conversations stimulantes dans notre Centre de conférences.

Colloques de recherche que la Banque accueillera en 2023

Le retour d'une inflation élevée et les défis que cela pose pour la politique monétaire	27 et 28 avril
Échange de connaissances	2 et 3 mai
Réseaux des systèmes financiers et de paiement modernes	14 et 15 juin
Colloque sur la macrofinance du Comité d'examen du système financier de la Banque du Canada	22 – 24 juin
Données granulaires : nouveaux horizons et défis pour les banques centrales	15 juillet
Colloque de la Banque fédérale de réserve de New York, de la Banque du Canada et de la Banque centrale européenne sur les attentes	12 et 13 octobre
Conference BIS-CCA	26 et 27 octobre
Prix du travail de recherche étudiant	6 novembre
Colloque économique annuel	7 et 8 novembre

PUBLICATIONS DE RECHERCHE

Le nombre total de publications (voir le tableau des principaux indicateurs de réussite) montre que l'année 2022 a été une autre année de réussite soutenue en matière de recherche à la Banque du Canada. Nos collègues ont publié leurs travaux dans des revues réputées, comme le *Journal of Finance*, le *Journal of Political Economy*, le *Journal of Monetary Economics*, l'*American Economic Journal: Macroeconomics* et le *Journal of Econometrics*.

Tableau des principaux indicateurs de réussite

Principal indicateur de réussite	Moyenne des trois dernières années (2019 à 2021)	Total en 2022
Nombre d'articles acceptés dans des revues spécialisées à comité de lecture	62	58
Nombre d'articles acceptés dans des revues de catégorie 1	3	4
Nombre d'articles acceptés dans des revues de catégorie 2	21	30
Nombre de documents de travail du personnel	59	53
Nombre de documents d'analyse du personnel	15	23

ARTICLES DE REVUES PAR NIVEAU¹

Tier 1

1. Mario Cipriani & Antonio Guarino & **Andreas Uthemann**, "[Financial transaction taxes and the informational efficiency of financial markets: A structural estimation](#)", *Journal of Financial Economics*, Vol. 146(3): 1044-1072, December 2022

¹ La liste des publications de 2022 comprend les articles qui ont été déclarés comme publiés ou acceptés en 2022. Les articles qui ont été acceptés en 2021 mais publiés en 2022 ne sont pas inclus ici car ils ont été inclus dans la liste des publications de 2021. Notre flux de publications est rapporté dans notre bulletin mensuel (par exemple, voir le [Bulletin d'information de décembre 2022](#)). Les noms des collègues de la Banque sont en caractères gras.

2. **Jonathan Chiu & Mohammad Davoodalhosseini & Janet (Hua) Jiang & Yu Zhu**, [“Bank Market Power and Central Bank Digital Currency: Theory and Quantitative Assessment”](#), *Journal of Political Economy*, forthcoming
3. Alexandre Corhay & Thilo Kind & Howard Kung & **Gonzalo Morales**, [“Discount Rates, Debt Maturity, and the Fiscal Theory”](#), *Journal of Finance*, forthcoming
4. **Ingomar Krohn** & Philippe Mueller & Paul Whelan, [“Foreign Exchange Fixings and Returns Around the Clock”](#), *Journal of Finance*, forthcoming

Tier 2

5. **Sushant Acharya & Julien Bengui & Keshav Dogra & Shu Lin Wee**, [“Slow Recoveries and Unemployment Traps: Monetary Policy in a Time of Hysteresis”](#), *The Economic Journal*, Vol. 132(646): 2007-2047, August 2022
6. **Toni Ahnert** & Kartik Anand & Philipp Johann Koenig, [“Real Interest Rates, Bank Borrowing, and Fragility”](#), *Journal of Money, Credit and Banking*, forthcoming
7. **Toni Ahnert** & Christoph Bertsch, [“A Wake-Up Call Theory of Contagion”](#), *Review of Finance*, Vol. 26(4): 829-854, July 2022
8. Jasmina Arifovic & **Cars Hommes** & Anita Kopányi-Peuker & Isabelle Salle, [“Ten Isn’t Large! Group Size and Coordination in a Large-Scale Experiment”](#), *American Economic Journal: Microeconomics*, forthcoming
9. **Paul Beaudry** & Tim Willems, [“On the Macroeconomic Consequences of Over-Optimism”](#), *American Economic Journal: Macroeconomics*, Vol. 14(1): 38-59, January 2022
10. **Julien Bengui** & Javier Bianchi, [“Macroprudential policy with leakages”](#), *Journal of International Economics*, Vol. 139, November 2022
11. Huixin Bi & Yongquan Cao & **Wei Dong**, [“Credit Guarantee and Fiscal Costs”](#), *Journal of Money, Credit and Banking*, forthcoming
12. Serdar Birinci & **Kurt See**, [“Labor Market Responses to Unemployment Insurance: The Role of Heterogeneity”](#), *American Economic Journal: Macroeconomics*, forthcoming
13. Marco Bonomo & Carlos Carvalho & **Oleksiy Kryvtsov** & Sigal Ribon & Rodolfo Rigato, [“Multiproduct Pricing: Theory and Evidence from Large Retailers”](#), *The Economic Journal*, forthcoming
14. Audra Bowlus & Émilien Gouin-Bonenfant & Huju Liu & Lance Lochner & **Youngmin Park**, [“Four decades of Canadian earnings inequality and dynamics across workers and firms”](#), *Quantitative Economics*, Vol 13(4): 1447-1491, November 2022
15. **Matteo Cacciatore** & Nora Traum, [“Trade Flows and Fiscal Multipliers”](#), *Review of Economics and Statistics*, Vol. 104(6): 1206-1223, November 2022
16. Antoine Camous & **Dmitry Matveev**, [“The Central Bank Strikes Back! Credibility of Monetary Policy under Fiscal Influence”](#), *The Economic Journal*, Vol 133(649): 1-29, January 2023

17. **Tony Chernis** & Patrick J. Coe & Shaun P. Vahey, [“Reassessing the dependence between economic growth and financial conditions since 1973”](#), *Journal of Applied Econometrics*, forthcoming
18. George W. Evans & **Cars Hommes** & Bruce McGough & Isabelle Salle, [“Are long-horizon expectations \(de-\)stabilizing? Theory and experiments”](#), *Journal of Monetary Economics*, Vol. 132: 44-63, November 2022
19. Amit Gandhi & **Zhentong Lu** & Xiaoxia Shi, [“Estimating Demand for Differentiated Products with Zeroes in Market Share Data”](#), *Quantitative Economics*, forthcoming
20. Serafin Grundl & **Yu Zhu**, [“Robust inference in first-price auctions: Overbidding as an identifying restriction”](#), *Journal of Econometrics*, forthcoming
21. **Xing Guo** & Pablo Ottonello & Diego J. Perez, [“Monetary Policy and Redistribution in Open Economies”](#), *Journal of Political Economy Macroeconomics*, forthcoming
22. **Daniela Hauser** & Martin Seneca, [“Labor mobility in a monetary union”](#), *Journal of International Economics*, Vol. 137, July 2022
23. Myrna Hennequin & **Cars Hommes**, [“Managing bubbles in experimental asset markets with monetary policy”](#), *Journal of Money, Credit and Banking*, forthcoming
24. **Shota Ichihashi**, [“Dynamic Privacy Choices”](#), *American Economic Journal: Microeconomics*, forthcoming
25. **Shota Ichihashi** & Byung-Cheol Kim, [“Addictive Platforms”](#), *Management Science*, forthcoming
26. **Yuko Imura**, [“Reassessing trade barriers with global production networks”](#), *Review of Economic Dynamics*, forthcoming
27. DongIk Kang & **Andrew Usher**, [“Does product revenue matter for price setting and monetary policy transmission?”](#), *Review of Economic Dynamics*, Vol 47: 297-345, January 2023
28. **Katya Kartashova** & Xiaoqing Zhou, [“How Do Mortgage Rate Resets Affect Consumer Spending and Debt Repayments? Evidence from Canadian Consumers”](#), *Journal of Money, Credit and Banking*, forthcoming
29. **Jiaqi Li**, [“Predicting the demand for central bank digital currency: A structural analysis with survey data”](#), *Journal of Monetary Economics*, forthcoming
30. Shanjun Li & **Youming Liu** & Chao Wei, [“The Cost of Greening Stimulus: A Dynamic Discrete Choice Analysis of Vehicle Scrappage Programs”](#), *International Economic Review*, Vol. 63(4): 1561-1594, November 2022
31. **Zhentong Lu** & Xiaoxia Shi & Jing Tao, [“Semi-nonparametric estimation of random coefficient logit model for aggregate demand”](#), *Journal of Econometrics*, forthcoming
32. Jacek Rothert & **Jacob Short**, [“Non-traded goods, factor markets frictions, and international capital flows”](#), *Review of Economic Dynamics*, forthcoming
33. Julia Schmidt & **Walter Steingress**, [“No double standards: Quantifying the impact of standard harmonization on trade”](#), *Journal of International Economics*, Vol. 137, July 2022

34. **Kerem Tuzcuoglu**, [“Composite Likelihood Estimation of an Autoregressive Panel Ordered Probit Model with Random Effects”](#), *Journal of Business & Economic Statistics*, forthcoming

Other

35. Gökçe Akın-Olçum & **Madanmohan Ghosh** & Elisabeth Gilmore & Peter Johnston & Mohammad M. Khabbazan & Ruben Lubowski & Margaret McCallister & Nick Macaluso & Sonja Peterson & Malte Winkler & Maosheng Duan & Mengyu Li & Ramiro Parrado & Sebastian Rausch, [“A model intercomparison of the welfare effects of regional coalitions for ambitious climate mitigation targets”](#), *Climate Change Economics*, forthcoming
36. Neville Arjani & Fuchun Li & **Zhentong Lu**, [“Quantifying the economic benefits of payments modernization: the case of the large-value payment system”](#), *Journal of Financial Market Infrastructures*, forthcoming
37. Collin Brown & **Jonathan Chiu** & Thorsten V. Koepl, [“What drives Bitcoin fees? Using SegWit to assess Bitcoin’s long-run sustainability”](#), *Journal of Financial Market Infrastructures*, Vol. 9(4): 1-25, January 2022
38. Joel Bruneau & **Madanmohan Ghosh** & Deming Luo & Yunfa Zhu, [“Income and investment, not energy policy, are driving GHG emission intensities”](#), *Economic Systems Research*, forthcoming
39. **James Chapman**, [“Discussion of ‘The macroeconomics of central bank digital currencies’”](#), *Journal of Economic Dynamics and Control*, Vol. 142, September 2022
40. **Alex W. Chernoff** & Casey Warman, [“COVID-19 and Implications for Automation”](#), *Applied Economics*, forthcoming
41. **Jonathan Chiu**, [“Book Review of ‘Blockchain Technologies, Applications and Cryptocurrencies: Current Practice and Future Trends’”](#), *Journal of Economic Literature*, Vol. 60(1): 279-284, March 2022
42. **Jonathan Chiu** & Charles M. Kahn & Thorsten V. Koepl, [“Grasping decentralized finance through the lens of economic theory”](#), *Canadian Journal of Economics*, Vol 55(4): 1702-1728, November 2022
43. **Jonathan Chiu** & Todd Keister, [“The economics of digital currencies: Progress and open questions”](#), *Journal of Economic Dynamics and Control*, Vol. 142, September 2022
44. **Jonathan Chiu** & Thorsten V. Koepl, [“The economics of cryptocurrencies: Bitcoin and beyond”](#), *Canadian Journal of Economics*, Vol 55(4): 1762-1798, November 2022
45. Adam Daigneault & Justin S. Baker & Jinggang Guo & Pekka Lauri & Alice Favero & Nicklas Forsell & **Craig Johnston** & Sara B. Ohrel & Brent Sohngen, [“How the future of the global forest sink depends on timber demand, forest management, and carbon policies”](#), *Global Environmental Change*, Vol. 76, September 2022
46. **Mohammad Davoodalhosseini**, [“Optimal taxation in asset markets with adverse selection”](#), *European Economic Review*, Vol. 147, August 2022
47. **Edouard Djeutem** & **Geoffrey R. Dunbar**, [“Uncovered return parity: Equity returns and currency returns”](#), *Journal of International Money and Finance*, Vol. 128, November 2022
48. **Reinhard Ellwanger** & Stephen Snudden, [“Futures prices are useful predictors of the spot price of crude oil”](#), *The Energy Journal*, forthcoming

49. Gavin Goy & **Cars Hommes** & Kostas Mavromatis, "[Forward guidance and the role of central bank credibility under heterogeneous beliefs](#)", *Journal of Economic Behavior and Organization*, Vol. 200: 1240-1274, August 2022
50. Bulent Guler & Yasin Kürşat Önder & **Temel Taskin**, "[Hidden Debt](#)", *AEA Papers and Proceedings*, Vol. 112(1): 536-540, May 2022
51. **Cars Hommes** & Kai Li & Florian Wagener, "[Production delays and price dynamics](#)", *Journal of Economic Behavior & Organization*, Vol. 194: 341-362, February 2022
52. Maarten Janssen & **Edona Reshidi**, "[Regulating recommended retail prices](#)", *International Journal of Industrial Organization*, Vol. 85, December 2022
53. Maarten Janssen & **Edona Reshidi**, "[Discriminatory Trade Promotions in Consumer Search Markets](#)", *Marketing Science*, forthcoming
54. **Janet (Hua) Jiang** & Daniela Puzello & Cathy Zhang, "[Inflation, Output and Welfare in the Laboratory](#)", *European Economic Review*, forthcoming
55. **Serdar Kabaca** & Renske Maas & Kostas Mavromatis & Romanos Priftis, "[Optimal quantitative easing in a monetary union](#)", *European Economic Review*, Vol. 152, February 2023
56. Sebastian Poledna & Michael Gregor Miess & **Cars Hommes** & Katrin Rabitsch, "[Economic forecasting with an agent-based model](#)", *European Economic Review*, Vol. 151, January 2023
57. Daniel E. Rigobon & **Thibaut Duprey** & Artur Kotlicki & Phillip Schnattinger & **Soheil Baharian** & Thomas R. Hurd, "[Business Closures and \(Re\)Openings in Real-Time Using Google Places: Proof of Concept](#)", *Journal of Risk and Financial Management*, Vol. 15(4), April 2022
58. **Francisco Rivadeneyra** & Nellie Zhang, "[Payment Coordination and Liquidity Efficiency in the New Canadian Wholesale Payments System](#)", *Journal of Financial Market Infrastructures*, forthcoming

CHAPITRES DE LIVRES EN 2022

1. **Walter Engert** & **Kim P. Huynh**, "[Cash, COVID-19 and the Prospects for a Canadian Digital Dollar.](#)" In *The Euro at 20: The Future of Our Money*, edited by Johannes Beermann. Munich: Penguin Verlag, 2022

DOCUMENTS DE TRAVAIL DU PERSONNEL EN 2022

1. **Thibaut Duprey** & Daniel E. Rigobon & Philip Schnattinger & Artur Kotlicki & **Soheil Baharian** & T. R. Hurd, "[Business Closures and \(Re\)Openings in Real Time Using Google Places](#)", Bank of Canada Staff Working Paper 2022-1
2. Colin Brown & **Jonathan Chiu** & Thorsten Koepl, "[What Drives Bitcoin Fees? Using Segwit to Assess Bitcoin's Long-Run Sustainability](#)", Bank of Canada Staff Working Paper 2022-2
3. **Wenting Song** & Samuel Stern, "[Firm Inattention and the Efficacy of Monetary Policy: A Text-Based Approach](#)", Bank of Canada Staff Working Paper 2022-3

4. **Sushant Acharya** & Keshav Dogra & Sanjay Singh, [“The Financial Origins of Non-fundamental Risk”](#), Bank of Canada Staff Working Paper 2022-4
5. Shang-Jin Wei & **Yinxi Xie**, [“On the Wedge Between the PPI and CPI Inflation Indicators”](#), Bank of Canada Staff Working Paper 2022-5
6. **Xing Guo** & Pablo Ottonello & Diego Perez, [“Monetary Policy and Redistribution in Open Economies”](#), Bank of Canada Staff Working Paper 2022-6
7. **Christian Friedrich** & **Peter Selcuk**, [“The Impact of Globalization and Digitalization on the Phillips Curve”](#), Bank of Canada Staff Working Paper 2022-7
8. **Shota Ichihashi**, [“Dynamic Privacy Choices”](#), Bank of Canada Staff Working Paper 2022-8
9. **David Cimon** & **Adrian Walton**, [“Central Bank Liquidity Facilities and Market Making”](#), Bank of Canada Staff Working Paper 2022-9
10. **James Chapman** & **Ajit Desai**, [“Macroeconomic Predictions Using Payments Data and Machine Learning”](#), Bank of Canada Staff Working Paper 2022-10
11. Antoine Camous & **Dmitry Matveev**, [“The Central Bank Strikes Back! Credibility of Monetary Policy under Fiscal Influence”](#), Bank of Canada Staff Working Paper 2022-11
12. **Edouard Djeutem** & **Mario He** & **Abeer Reza** & **Yang Zhang**, [“Household Heterogeneity and the Performance of Monetary Policy Frameworks”](#), Bank of Canada Staff Working Paper 2022-12
13. **Edona Reshidi**, [“Vertical Bargaining and Obfuscation”](#), Bank of Canada Staff Working Paper 2022-13
14. **Felipe Alves**, [“Job Ladder and Business Cycles”](#), Bank of Canada Staff Working Paper 2022-14
15. **Kim Huynh** & **Gradon Nicholls** & **Oleksandr Shcherbakov**, [“Equilibrium in Two-Sided Markets for Payments: Consumer Awareness and the Welfare Cost of the Interchange Fee”](#), Bank of Canada Staff Working Paper 2022-15
16. **Shota Ichihashi** & Byung-Cheol Kim, [“Addictive Platforms”](#), Bank of Canada Staff Working Paper 2022-16
17. Alejandra Bellatin & **Gabriela Galassi**, [“What COVID-19 May Leave Behind: Technology-Related Job Postings in Canada”](#), Bank of Canada Staff Working Paper 2022-17
18. **Patrick Alexander** & **Abeer Reza**, [“Exports and the Exchange Rate: A General Equilibrium Perspective”](#), Bank of Canada Staff Working Paper 2022-18
19. **Radoslav Raykov** & Consuelo Silva-Buston, [“Asymmetric Systemic Risk”](#), Bank of Canada Staff Working Paper 2022-19
20. Michelle Alexopoulos & **Xinfen Han** & **Oleksiy Kryvtsov** & **Xu Zhang**, [“More Than Words: Fed Chairs’ Communication During Congressional Testimonies”](#), Bank of Canada Staff Working Paper 2022-20

21. Ming Zeng & **Guihai Zhao**, [“Expectation-Driven Term Structure of Equity and Bond Yields”](#), Bank of Canada Staff Working Paper 2022-21
22. **Erhao Xie**, [“Nonparametric Identification of Incomplete Information Discrete Games with Non-equilibrium Behaviors”](#), Bank of Canada Staff Working Paper 2022-22
23. **Anneke Kosse & Zhentong Lu**, [“Transmission of Cyber Risk Through the Canadian Wholesale Payment System”](#), Bank of Canada Staff Working Paper 2022-23
24. Pablo Ottonello & **Wenting Song**, [“Financial Intermediaries and the Macroeconomy: Evidence from a High-Frequency Identification”](#), Bank of Canada Staff Working Paper 2022-24
25. **Patrick Alexander** & Sami Alpanda & **Serdar Kabaca**, [“Foreign Exchange Interventions: The Long and the Short of It”](#), Bank of Canada Staff Working Paper 2022-25
26. Daniela Balutel & **Christopher Henry** & **Kim Huynh** & Marcel Voia, [“Cash in the Pocket, Cash in the Cloud: Cash Holdings of Bitcoin Owners”](#), Bank of Canada Staff Working Paper 2022-26
27. Wei Cui & Randall Wright & **Yu Zhu**, [“Endogenous Liquidity and Capital Reallocation”](#), Bank of Canada Staff Working Paper 2022-27
28. **Ugochi Emenogu** & **Brian Peterson**, [“Unregulated Lending, Mortgage Regulations and Monetary Policy”](#), Bank of Canada Staff Working Paper 2022-28
29. **Vladimir Skavysh** & **Sofia Priazhkina** & Diego Guala & Thomas Bromley, [“Quantum Monte Carlo for Economics: Stress Testing and Macroeconomic Deep Learning”](#), Bank of Canada Staff Working Paper 2022-29
30. **Serdar Kabaca** & **Kerem Tuzcuoglu**, [“International Transmission of Quantitative Easing Policies: Evidence from Canada”](#), Bank of Canada Staff Working Paper 2022-30
31. **Xiangjin Shen** & **Iskander Karibzhanov** & Hiroki Tsurumi & Shiliang Li, [“Comparison of Bayesian and Sample Theory Parametric and Semiparametric Binary Response Models”](#), Bank of Canada Staff Working Paper 2022-31
32. **Toni Ahnert** & Michael Brolley & **David Cimon** & Ryan Riordan, [“Cyber Security and Ransomware in Financial Markets”](#), Bank of Canada Staff Working Paper 2022-32
33. **Olena Kostyshyna** & **Luba Petersen** & **Jing Yang**, [“A Horse Race of Monetary Policy Regimes: An Experimental Investigation”](#), Bank of Canada Staff Working Paper 2022-33
34. **Monica Jain** & **Olena Kostyshyna** & **Xu Zhang**, [“How Do People View Price and Wage Inflation?”](#), Bank of Canada Staff Working Paper 2022-34
35. **Jonathan Chiu** & **Thorsten Koepl**, [“PayTech and the D\(ata\) N\(etwork\) A\(ctivities\) of BigTech Platforms”](#), Bank of Canada Staff Working Paper 2022-35
36. **Johan Brannlund** & **Geoffrey R. Dunbar** & **Reinhard Ellwanger** & **Matthew Krutkiewicz**, [“Weather the Storms? Hurricanes, Technology and Oil Production”](#), Bank of Canada Staff Working Paper 2022-36

37. **Martin Harding** & Rafael Wouters, [“Risk and State-Dependent Financial Frictions”](#), Bank of Canada Staff Working Paper 2022-37
38. Efrem Castelnuovo & **Kerem Tuzcuoglu** & **Luis Uzeda**, [“Sectoral Uncertainty”](#), Bank of Canada Staff Working Paper 2022-38
39. Denis Gorea & **Oleksiy Kryvtsov** & Marianna Kudlyak, [“House Price Responses to Monetary Policy Surprises: Evidence from the U.S. Listings Data”](#), Bank of Canada Staff Working Paper 2022-39
40. **Michael Boutros**, [“Windfall Income Shocks with Finite Planning Horizons”](#), Bank of Canada Staff Working Paper 2022-40
41. **Paul Beaudry** & **Thomas J. Carter** & Amartya Lahiri, [“Looking Through Supply Shocks versus Controlling Inflation Expectations: Understanding the Central Bank Dilemma”](#), Bank of Canada Staff Working Paper 2022-41
42. **Cars Hommes** & Kostas Mavromatis & **Tolga Özden** & Mei Zhu, [“Behavioral Learning Equilibria in New Keynesian Models”](#), Bank of Canada Staff Working Paper 2022-42
43. **Jonathan Chiu** & Charles M. Kahn & Thorsten Koepl, [“Grasping De\(centralized\) Fi\(nance\) Through the Lens of Economic Theory”](#), Bank of Canada Staff Working Paper 2022-43
44. Daniela Balutel & **Walter Engert** & **Christopher Henry** & **Kim Huynh** & Marcel Voia, [“Private Digital Cryptoassets as Investment? Bitcoin Ownership and Use in Canada, 2016-2021”](#), Bank of Canada Staff Working Paper 2022-44
45. Pierre-Olivier Gourinchas & Şebnem Kalemli-Özcan & Veronika Penciakova & **Nicholas Sander**, [“Fiscal Policy in the Age of COVID-19: Does It ‘Get in All of the Cracks’?”](#), Bank of Canada Staff Working Paper 2022-45
46. **Julien Bengui** & Louphou Coulibaly, [“Stagflation and Topsy-Turvy Capital Flows”](#), Bank of Canada Staff Working Paper 2022-46
47. **Lin Shao** & Faisal Sohail & Emircan Yurdagul, [“Are Working Hours Complements in Production?”](#), Bank of Canada Staff Working Paper 2022-47
48. Rodney J. Garratt & **Sofia Priazhkina**, [“Regulatory Requirements of Banks and Arbitrage in the Post-Crisis Federal Funds Market”](#), Bank of Canada Staff Working Paper 2022-48
49. **Julien Champagne** & Émilien Gouin-Bonenfant, [“Monetary Policy, Credit Constraints and SME Employment”](#), Bank of Canada Staff Working Paper 2022-49
50. **Martin Harding** & Jesper Lindé & Mathias Trabandt, [“Understanding Post-COVID Inflation Dynamics”](#), Bank of Canada Staff Working Paper 2022-50
51. **Cars Hommes** & **Mario He** & Sebastian Poledna & Melissa Siqueira & **Yang Zhang**, [“CANVAS: A Canadian Behavioral Agent-Based Model”](#), Bank of Canada Staff Working Paper 2022-51
52. **Johan Brannlund** & **Geoffrey R. Dunbar** & **Reinhard Ellwanger**, [“Are Temporary Oil Supply Shocks Real?”](#), Bank of Canada Staff Working Paper 2022-52

53. Christopher McMahon & Donald McGillivray & **Ajit Desai** & **Francisco Rivadeneyra** & Jean-Paul Lam & Thomas Lo & **Danica Marsden** & **Vladimir Skavysh**, [“Improving the Efficiency of Payments Systems Using Quantum Computing”](#), Bank of Canada Staff Working Paper 2022-53

DOCUMENTS D'ANALYSE DU PERSONNEL EN 2022

1. Y.-H. Henry Chen & **Erik Ens** & **Olivier Gervais** & **Hossein Hosseini** & **Craig Johnston** & **Serdar Kabaca** & **Miguel Molico** & Sergey Paltsev & **Alex Proulx** & **Argyn Toktamyssov**, [“Transition Scenarios for Analyzing Climate-Related Financial Risk”](#), Bank of Canada Staff Discussion Paper 2022-1
2. **Felipe Alves** & **Christian Bustamante** & **Xing Guo** & **Katya Kartashova** & **Soyoung Lee** & **Thomas Michael Pugh** & **Kurt See** & **Yaz Terajima** & **Alexander Ueberfeldt**, [“Heterogeneity and Monetary Policy: A Thematic Review”](#), Bank of Canada Staff Discussion Paper 2022-2
3. **Francisco Rivadeneyra** & **Nellie Zhang**, [“Payment Coordination and Liquidity Efficiency in the New Canadian Wholesale Payments System”](#), Bank of Canada Staff Discussion Paper 2022-3
4. **Joel Wagner** & Tudor Schlanger & **Yang Zhang**, [“A Horse Race of Alternative Monetary Policy Regimes Under Bounded Rationality”](#), Bank of Canada Staff Discussion Paper 2022-4
5. **Tatjana Dahlhaus** & **Daniel Hyun** & **Antoine Poulin-Moore** & **Jaime Trujillo** & **Saarah Sheikh** & **Benjamin Straus**, [“COVID-19, Containment and Consumption”](#), Bank of Canada Staff Discussion Paper 2022-5
6. **Bruno Feunou** & **Jean-Sébastien Fontaine** & **Ingomar Krohn**, [“Real Exchange Rate Decompositions”](#), Bank of Canada Staff Discussion Paper 2022-6
7. Audra Bowlus & **Youngmin Park** & Chris Robinson, [“Contribution of Human Capital Accumulation to Canadian Economic Growth”](#), Bank of Canada Staff Discussion Paper 2022-7
8. **Heng Chen** & **Walter Engert** & **Kim Huynh** & **Daneal O’Habib** & **Joy Wu** & **Julia Zhu**, [“Cash and COVID-19: What happened in 2021”](#), Bank of Canada Staff Discussion Paper 2022-8
9. **Matteo Cacciatore** & **Dmitry Matveev** & **Rodrigo Sekkel**, [“Uncertainty and Monetary Policy Experimentation: Empirical Challenges and Insights from Academic Literature”](#), Bank of Canada Staff Discussion Paper 2022-9
10. Daniela Balutel & **Marie-Hélène Felt** & **Gradon Nicholls** & Marcel Voia, [“Bitcoin Awareness, Ownership and Use: 2016–20”](#), Bank of Canada Staff Discussion Paper 2022-10
11. **Heng Chen** & **Walter Engert** & **Kim Huynh** & **Daneal O’Habib**, [“Identifying Financially Remote First Nations Reserves”](#), Bank of Canada Staff Discussion Paper 2022-11
12. **Tony Chernis** & **Taylor Webley**, [“Nowcasting Canadian GDP with Density Combinations”](#), Bank of Canada Staff Discussion Paper 2022-12
13. **Parnell Chu** & **Grahame Johnson** & **Scott Kinnear** & **Karen McGuinness** & **Matthew McNeely**, [“Settlement Balances Deconstructed”](#), Bank of Canada Staff Discussion Paper 2022-13

14. **Tony Chernis & Chris D'Souza & Kevin MacLean & Tasha Reader & Joshua Slive & Farrukh Suvankulov**, [“The Business Leaders’ Pulse—An Online Business Survey”](#), Bank of Canada Staff Discussion Paper 2022-14
15. **Heng Chen & Marie-Hélène Felt**, [“Canadians’ Access to Cash Before and During the COVID-19 Pandemic”](#), Bank of Canada Staff Discussion Paper 2022-15
16. Sarah Burkinshaw & **Yaz Terajima** & Carolyn A. Wilkins, [“Income Inequality in Canada”](#), Bank of Canada Staff Discussion Paper 2022-16
17. **Walter Engert & Kim Huynh**, [“Cash, COVID-19 and the Prospects for a Canadian Digital Dollar”](#), Bank of Canada Staff Discussion Paper 2022-17
18. **Jing Yang & Hélène Desgagnés & Grzegorz Halaj & Yaz Terajima**, [“COVID and Financial Stability: Practice Ahead of Theory”](#), Bank of Canada Staff Discussion Paper 2022-18
19. **James Younker**, [“Calculating Effective Degrees of Freedom for Forecast Combinations and Ensemble Models”](#), Bank of Canada Staff Discussion Paper 2022-19
20. **Cameron MacDonald & Laura Zhao**, [“Stablecoins and Their Risks to Financial Stability”](#), Bank of Canada Staff Discussion Paper 2022-20
21. **Annetta Ho & Sriram Darbha & Yuliya Gorelkina & Alejandro García**, [“The Relative Benefits and Risks of Stablecoins as a Means of Payment: A Case Study Perspective”](#), Bank of Canada Staff Discussion Paper 2022-21
22. **Kun Mo** & Michel Soudan, [“Financial Constraints and Corporate Investment in China”](#), Bank of Canada Staff Discussion Paper 2022-22
23. **Christopher Henry & Matthew Shimoda & Julia Zhu**, [“2021 Methods-of-Payment Survey Report”](#), Bank of Canada Staff Discussion Paper 2022-23

AVEZ-VOUS PLUS À DIRE?

Nous sommes toujours heureux d’entendre vos réflexions et suggestions de la communauté de la recherche. N’hésitez pas à passer par EFR (nous sommes situés sur 6E) ou par e-mail à EFRCoreEvents (EFRCoreEvents@bank-banque-canada.ca).