



BANQUE DU CANADA
BANK OF CANADA

Recherche mensuelle à la Banque du Canada

mars 2019

Ce bulletin mensuel présente les publications les plus récentes des économistes de la Banque. Le rapport inclut des études parues dans des publications externes et les documents de travail du personnel publiés sur le site Web de la Banque du Canada.

PUBLICATIONS

Dans la presse

Cociuba, Simona E. & Malik Shukayev & Ueberfeldt, Alexander,
“[Managing risk taking with interest rate policy and macroprudential regulation](#)”, Economic Inquiry, Vol. 57(2), pages 1056-1081, April 2019.

À paraître

Chernoff, Alex & Albouy, David & Lutz, Chandler & Warman, Casey,
“[Local Labor Markets in Canada and the United States](#)”, Journal of Labor Economics

DOCUMENTS DE TRAVAIL DU PERSONNEL

Adam, Klaus & Matveev, Dmitry & Nagel, Stefan, “[Do Survey Expectations of Stock Returns Reflect Risk Adjustments?](#)”, Document de travail du personnel de la Banque du Canada 2019-11

DOCUMENTS D'ANALYSE DU PERSONNEL

Bédard-Pagé, Guillaume, “[Non-Bank Financial Intermediation in Canada: An Update](#)”, Documents d'analyse du personnel de la Banque du Canada 2019-2

RÉSUMÉS

Managing risk taking with interest rate policy and macroprudential regulation

We develop a model in which a financial intermediary's investment in risky assets—risk taking—is excessive due to limited liability and deposit insurance, and characterize the policies that implement efficient risk taking. In the calibrated model, combining interest rate policy with state-contingent macroprudential regulations—either capital or leverage regulation, and a tax on profits—achieves efficiency. Interest rate policy mitigates excessive risk taking by altering the return and the supply of collateralizable safe assets. In contrast to commonly used capital regulation, leverage regulation has stronger effects on risk taking and calls for higher interest rates.

Local Labor Markets in Canada and the United States

We examine local labor markets in the U.S. and Canada from 1990 to 2011 using comparable household and business data. Wage levels and inequality rise with city population in both countries, albeit less in Canada. Neither country saw wage levels converge despite contrasting migration patterns from/to high-wage areas. Local labor demand shifts raise nominal wages similarly, although in Canada they attract immigrant and highly-skilled workers more, while raising housing costs less. Chinese import competition had a weaker negative impact on manufacturing employment in Canada. These results are consistent with Canada's more redistributive transfer system and larger, more-educated immigrant workforce."

Do Survey Expectations of Stock Returns Reflect Risk Adjustments?

Constatant que les données d'enquête sur les rendements attendus des actions ne correspondent pas aux anticipations rationnelles fondées sur des probabilités réelles, nous examinons si elles pourraient concorder avec d'autres hypothèses soulevées dans la littérature sur les anticipations relatives à l'évaluation des actifs. Nous faisons l'étude empirique de deux hypothèses : 1) les prévisions des rendements futurs sont rationnelles, mais neutres face au risque et 2) les prévisions des rendements futurs se caractérisent par une aversion pour l'ambiguïté et une recherche de robustesse. Il ressort que ces hypothèses sont elles aussi fortement rejetées par les données, mais pas pour les mêmes raisons. La première hypothèse est rejetée parce que les prévisions ne cadrent pas avec les taux d'intérêt sans risque et que les rendements excédentaires espérés sont prévisibles. La seconde est rejetée parce que les agents ne sont pas toujours pessimistes à l'égard des rendements futurs : au contraire, leurs anticipations sont souvent excessivement optimistes. Nous tentons de déterminer quelles théories relatives aux anticipations pourraient être compatibles avec les résultats d'enquête.

Non-Bank Financial Intermediation in Canada: An Update

L'intermédiation financière non bancaire, source de financement importante pour l'économie, est une solution de recharge utile au système bancaire traditionnel. Elle contribue à accroître l'efficience et la résilience du système financier tout en offrant plus de choix aux consommateurs en matière de services financiers. Contrairement au secteur bancaire, elle n'est pas assujettie à une réglementation prudentielle. La Banque du Canada surveille régulièrement les entités

et les activités dites d'intermédiation financière non bancaire, qui peuvent présenter une source de risque systémique, surtout celles qui comprennent un important degré de transformation des échéances, de la liquidité et du crédit. Dans cette étude, nous synthétisons l'information découlant de nos activités de surveillance et tirons des observations de nouvelles sources de données.

ÉVÉNEMENTS À VENIR

Darrell Duffie (Stanford), 2 April 2019

Organisateur: Jean-Sébastien Fontaine (FMD)

Mathieu Parenti (Université Libre de Bruxelles), 9 April 2019

Organisateur: Alexander Chernoff (INT)

B. Ravikumar (Federal Reserve Bank of St. Louis), 12 April 2019

Organisateur: Lin Shao (INT)

Daniel Andrei (McGill Desautels), 18 April 2019

Organisateur: Guihai Zhao (FMD)

Stela Rubinova (World Trade Organization), 23 April 2019

Organisateur: Alexander Chernoff (INT)

David M. Arseneau (Federal Reserve Board), 25 April 2019

Organisateur: Corey Garriott & Jason Allen (FMD)

Alexander Bick (Arizona State University), 1 May 2019

Organisateur: Natalia Kyui (CEA)

Yueran Ma (Chicago Booth), 2 May 2019

Organisateur: Guihai Zhao (FMD)

Michael Waugh (New York University), 3 May 2019

Organisateur: Walter Steingress (INT)

Toni M. Whited (University of Michigan), 9 May 2019

Organisateur: Jason Allen (FMD)

Michael Kiley (Federal Reserve Board), 10 May 2019

Organisateur: Laurent Martin (CEA)

Olivier Coibion (University of Texas at Austin), 16 May 2019

Organisateur: Lerby (Murat) Ergun (FMD)

Gregory R. Duffee (John Hopkins University), 23 May 2019

Organisateur: Jean-Sébastien Fontaine (FMD)

Oleksandr Talavera (Swansea University), 31 May 2019

Organisateur: Oleksiy Kryvtsov (INT)

Cedric Tille (The Graduate Institute Geneva), 7 June 2019
Organisateur: Gurnain Pasricha (INT)

Adriana Z. Robertson (University of Toronto), 13 June 2019
Organisateur: Corey Garriott & Jason Allen (FMD)

Linda Tesar (University of Michigan), 21 June 2019
Organisateur: Daniela Hauser (CEA)

Domenico Giannone (Federal Reserve Bank of New York), 27 June 2019
Organisateur: Rodrigo Sekkel (FMD)

Ben Lester (Federal Reserve Bank of Philadelphia), 12 September 2019
Organisateur: Jean-Sébastien Fontaine (FMD)

David Berger (Northwestern), 13 September 2019
Organisateur: Anthony Landry (CEA)

Lucian (Luke) Taylor (Wharton), 26 September 2019
Organisateur: Jon Witmer (FMD)

Giorgio Primiceri (Northwestern), 27 September 2019
Organisateur: Joel Wagner (CEA)

Patrick Augustin (McGill Desautels), 3 October 2019
Organisateur: Corey Garriott (FMD)

Catherine Tucker (Massachusetts Institute of Technology), 19 November 2019
Organisateur: Shota Ichihashi (CEA)