

Ce bulletin d'information passe en revue les activités du CIRPÉE entre le 1^{er} janvier et le 31 décembre 2013, à l'exception des sections Séminaires et Publications, qui couvrent la même période que le rapport annuel du CIRPÉE, soit du 1^{er} avril 2012 au 31 mars 2013.

Le CIRPÉE regroupe présentement 44 chercheurs réguliers ainsi qu'une cinquantaine de membres associés, sans compter les professionnels, les chercheurs invités et les autres collaborateurs. Comme par le passé, les chercheurs du CIRPÉE ont été actifs sur plusieurs plans : activités de formation et d'encadrement de nos jeunes chercheurs, production scientifique et activités d'animation scientifique.

Le CIRPÉE rassemble une masse critique de chercheurs qui traitent du risque, des politiques économiques et de l'emploi à la fois sous l'angle microéconomique et l'angle macroéconomique. Le CIRPÉE est l'un des rares centres à s'intéresser activement à ces questions tant dans le contexte des pays industrialisés que dans celui des pays émergents.

La qualité du travail des membres du CIRPÉE leur a valu l'obtention de plusieurs subventions de recherche. En outre, le CIRPÉE bénéficie depuis 2002 d'une subvention du Fonds de recherche du Québec - Société et culture (FRQSC). Cette subvention s'ajoute à l'appui institutionnel et financier de l'UQAM, de l'Université Laval et de

HEC Montréal. Le CIRPÉE a présenté à l'automne 2013 une demande de renouvellement de la subvention du FRQSC pour les six prochaines années.

J'ai le plaisir d'assurer la direction du CIRPÉE en collaboration avec les codirecteurs Daniel Parent (HEC Montréal) et Sylvain Dessy (Université Laval). Je m'associe à eux et aux directeurs des axes de recherche pour vous souhaiter une bonne lecture.

Claude-Denys Fluet
Directeur

SOMMAIRE

MOT de la direction	1
ACTIVITÉS 2013	2
PORTRAITS	4
VULGARISATIONS	6
SÉMINAIRES	9
ACTIVITÉS 2014	10
PUBLICATIONS	11
NOUVELLES des membres	14
CHERCHEURS INVITÉS	16
BOURSES	16

Ce bulletin est distribué aux membres du CIRPÉE, aux partenaires des volets « Internationalisation » et « Rapprochement recherche-société » du CIRPÉE, à plusieurs ministères provinciaux et fédéraux, à des centres de recherche internationaux, ainsi qu'à des décideurs d'institutions et d'organismes québécois et canadiens.

LE CIRPÉE EN BREF

Le Centre interuniversitaire sur le risque, les politiques économiques et l'emploi (CIRPÉE) est né de la fusion, en 2002, du Centre de recherche sur l'emploi et les fluctuations économiques (CREFFÉ) de l'ESG UQAM et du Centre de recherche en économie et finance appliquées (CRÉFA) de l'Université Laval. D'autres chercheurs, provenant de HEC Montréal, de l'Université McGill, de l'Université Concordia, de l'Université du Québec en Outaouais, de l'Université de Montréal et de l'Université de Sherbrooke, se sont également joints au groupe. La répartition des membres du Centre s'établit comme suit :

44 chercheurs réguliers
54 chercheurs associés du Québec
12 chercheurs associés hors Québec

Le Centre compte également des chercheurs collaborateurs, des professionnels de recherche, de nombreux étudiants de maîtrise et de doctorat et des stagiaires doctoraux et postdoctoraux. Il accueille régulièrement des chercheurs externes.

La direction du Centre est assurée par Claude-Denys Fluet (ESG UQAM) et la codirection par Daniel Parent (HEC Montréal) et Sylvain Dessy (Université Laval).

Le CIRPÉE bénéficie depuis 2002 d'une importante subvention annuelle du Fonds de recherche du Québec - Société et culture (FRQSC). Cette subvention sert à soutenir des activités de recherche s'orientant autour des cinq axes de recherche du CIRPÉE :

1. *Politiques sociales, structures de marché et emploi* (Charles Bellemare, Université Laval)
2. *Économie publique et économie politique* (Sabine Kröger, Université Laval)
3. *Analyse globale des politiques économiques et de l'emploi* (Hafedh Bouakez, HEC Montréal)
4. *Capital humain, croissance et développement international* (Wilfried Koch, ESG UQAM)
5. *Gestion des risques et marchés financiers* (Pascal François, HEC Montréal)

Journée d'économie appliquée 2013 AGEL-ASDEQ-CIRPÉE-CREATE

15 février 2013

Dans le but de faire connaître davantage les activités du Département d'économique et les perspectives de carrière en économique, l'Association des étudiants gradués en économique de l'Université Laval (AGEL) et les centres de recherche CIRPÉE et CREATE, en collaboration avec la section de la Capitale-Nationale de l'Association des économistes québécois (ASDEQ), ont organisé pour une dixième année consécutive une rencontre qui a eu lieu le 15 février 2013 à l'auditorium du Pavillon La Laurentienne de l'Université Laval. Professeurs et étudiants du Département d'économique ainsi qu'un bon nombre de participants en provenance d'entreprises et de ministères provinciaux de la région de Québec étaient au rendez-vous. Les échanges qui ont suivi ont permis de mettre en évidence la diversité des profils de carrière auxquels mènent les études supérieures en économique. Cette rencontre a connu une participation record, attirant quelque 160 participants.

Atelier sur les séries temporelles financières appliquées

16 février 2013

L'axe Gestion des risques et marchés financiers du CIRPÉE a organisé, le 16 février 2013 à HEC Montréal, la 4^e édition de l'atelier sur les séries temporelles financières intitulé *Applied Financial Time Series Workshop*. Le but de cet atelier était de rassembler des chercheurs de pointe en économie et en finance afin de discuter des diverses utilisations, à la fois théoriques et empiriques, des séries temporelles financières. L'atelier était divisé en quatre séances : la première mettait l'accent sur les méthodes de prévision des séries temporelles; la deuxième portait sur les marchés des obligations; la troisième était orientée sur l'évaluation des actifs financiers; et la dernière présentait des nouvelles méthodes économétriques. Cet atelier, qui a réuni près d'une trentaine de participants, s'est avéré une fois de plus un grand succès et chaque présentation a été suivie par une discussion animée entre les orateurs et les participants. Les organisateurs étaient **Tolga Cenesizoglu**, **Iwan Meier** et **Lars Stentoft**, tous trois membres associés du CIRPÉE.

HEC Winter Finance Workshop

14-16 mars 2013

Du 14 au 16 mars 2013, l'axe Gestion des risques et marchés financiers du CIRPÉE a organisé au Château Mont-Sainte-Anne à Québec la 2^e édition d'un atelier de finance intitulé *HEC Winter Finance Workshop*. L'atelier portait sur la finance d'entreprise, la gestion des risques, les produits dérivés et la finance internationale. Les conférenciers invités provenaient du Québec (HEC Montréal et McGill), de la Banque du Canada et d'établissements internationaux tels que l'Université de Californie à Los Angeles (UCLA), le Massachusetts Institute of Technology (MIT), l'Université de Rochester, HEC Paris et l'Imperial College London, au Royaume-Uni. Cet atelier, qui a présenté 16 conférences en 3 jours, s'est révélé un grand succès quant à la qualité des présentations et à l'interaction entre les participants. Toutes les personnes présentes ont formulé le souhait de répéter cet événement annuellement afin de tisser des liens encore plus étroits entre les chercheurs québécois et internationaux. Les responsables de cet atelier étaient **Christian Dorion** et **Alexandre Jeanneret**, tous deux membres associés du CIRPÉE.

Conférence en économie politique

15-17 mars 2013

Le Groupe d'Études en Économie Politique (GEEP) a organisé sa première conférence au Mont Tremblant du 15 au 17 mars 2013. Cet événement a été coorganisé par deux professeurs de HEC Montréal, **Nicolas Sahuguet**, membre régulier du CIRPÉE, et **Decio Coviello**, membre associé. Cette rencontre a permis à plusieurs chercheurs, qui provenaient tant de la région de Montréal que des États-Unis et d'Europe, de présenter leur recherche en économie politique et d'en discuter.

10^e conférence générale du PEP

2-10 mai 2013

John Cockburn, directeur exécutif du PEP (Partenariat pour les politiques économiques), ainsi que **Bernard Decaluwé**, **Jean-Yves Duclos** et **Guy Lacroix** (tous membres du CIRPÉE), ont participé à l'organisation de la 10^e conférence générale du PEP dans la ville du Cap, en Afrique du Sud. Cette conférence a réuni plus de 130 chercheurs et spécialistes du développement venus de 37 pays. En outre, 28 équipes de chercheurs issus de 22 pays en développement y étaient invitées à présenter des propositions de projets de recherche soumises dans le cadre d'un concours pour le plus récent programme de soutien du PEP, « Analyse de politiques pour la croissance et l'emploi ». En plus des commentaires et des conseils des experts venus évaluer leurs propositions, les chercheurs présents ont pu bénéficier de plusieurs jours de formation intensive sur les différentes approches méthodologiques liées à leurs projets. Cette formation était donnée en partie par MM. Decaluwé, Duclos et Lacroix. À l'issue de cette rencontre, 23 des 28 équipes finalistes ont été sélectionnées et obtiendront le soutien financier, technique et scientifique du PEP pour la réalisation de leur projet respectif dans le cadre du premier cycle de financement du nouveau programme. Le programme « Analyse de politiques pour la croissance et l'emploi » est cofinancé par le Département pour le développement international du Royaume-Uni (DFID ou UK Aid) et le Centre de recherche pour le développement international (CRDI) du Canada.

Congrès de la Société canadienne de science économique (SCSE)

15-17 mai 2013

Le 53^e congrès de la Société canadienne de science économique s'est tenu dans la ville de Québec du 15 au 17 mai 2013. **Bruce Shearer**, président désigné et responsable du congrès ainsi que membre régulier du CIRPÉE, a souligné la participation croissante de chercheurs en provenance de tous les pays de la francophonie ainsi que celle des étudiants des cycles supérieurs en économie et en finance de nos universités.

Symposium on Labor Market Frictions and the Business Cycle

30 mai 2013

Le 30 mai dernier, HEC Montréal, le CIRPÉE et MacroMontréal accueillent l'événement *Symposium on Labor Market Frictions and the Business Cycle*. Cette rencontre avait pour but de réunir des chercheurs travaillant sur les aspects empiriques et théoriques de la macroéconomie, en particulier sur l'impact qu'ont les frictions dans la recherche d'emploi, l'hétérogénéité des travailleurs et l'appariement travailleur-employeur sur le cycle et la politique économiques.

Le comportement du chômage involontaire au cours du cycle économique est revenu à l'avant-plan de la recherche macroéconomique dans la foulée de la récente récession mondiale. Cette récession a entraîné un retour très lent vers les tendances à long terme de la production et de l'emploi et a amené des niveaux de chômage à long terme aux États-Unis que l'on n'avait pas vus depuis la Grande Dépression. **Federico Ravenna**, membre régulier du CIRPÉE, a organisé l'événement.

47^e Congrès annuel de l'Association canadienne d'économique

31 mai au 2 juin 2013

HEC Montréal a été l'hôte du 47^e Congrès annuel de l'Association canadienne d'économique les 31 mai, 1^{er} et 2 juin 2013. Près de 1100 participants venant du Canada et d'ailleurs se sont inscrits à ce rendez-vous incontournable des membres de l'ACE. Quelque 300 séances étaient au programme, notamment des événements spéciaux, des conférences « État des connaissances », des conférences spéciales et des panels. L'étendue et la qualité des séances sont un éloquent témoignage de la vitalité de la science économique au Canada. **Daniel Parent**, membre régulier du CIRPÉE, était l'organisateur local de cet événement.

3^e édition de l'École PEP-Laval

3-21 juin 2013

Bernard Decaluwé, membre associé du CIRPÉE, et **Jean-Yves Duclos**, membre régulier du CIRPÉE, ont organisé la 3^e édition de l'École PEP-Laval en économie du développement, qui s'est tenue du 3 au 21 juin 2013 à l'Université Laval. Trois cours y ont été offerts : *Modélisation des politiques de développement*, *Comprendre les liens macro-micro économiques des politiques et du développement*, et *Modélisation dynamique des politiques macroéconomiques*. Ce programme se distingue par l'utilisation d'outils pédagogiques et analytiques élaborés par l'équipe de formation de l'École et maintenant utilisés dans le monde entier par des praticiens et des analystes en développement. L'École a accueilli une trentaine de participants, quelques-uns du Canada, mais aussi de neuf autres pays. Les écoles PEP-Laval sont reconnues par la formation continue de l'Université Laval.

Colloque Pierre-André Chiappori

17 juin 2013

Le 17 juin dernier, l'Université Laval a remis un doctorat *honoris causa* au professeur Pierre-André Chiappori, de l'Université Columbia. Le professeur Chiappori est agrégé en mathématiques et détient un doctorat de sciences économiques de l'Université Paris I.

Pour souligner l'événement, **Bernard Fortin** et **Guy Lacroix**, chercheurs réguliers au CIRPÉE, ont organisé un colloque en l'honneur du professeur Chiappori, qui regroupait des amis et des collaborateurs du professeur. Compte tenu de sa notoriété, des chercheurs de grande renommée ont spontanément accepté de venir présenter un texte portant sur des thèmes de recherche chers au professeur Chiappori.

Atelier en macroéconomie

CIRPÉE-DEEP-TSE

20-21 juin 2013

Les 20 et 21 juin 2013 se déroulaient à l'Université de Toulouse la 3^e édition de l'atelier en macroéconomie CIRPÉE-DEEP-TSE, organisée par **Alain Guay**, membre régulier du CIRPÉE (ESG UQAM), Florian Pelgrin, du Département d'Économétrie et d'Économie Politique (DEEP) de HEC Lausanne, et Patrick Fève, de l'École d'économie de Toulouse (TSE). Cet atelier, devenu un événement biennal, a pour but de stimuler les échanges entre les chercheurs du CIRPÉE, du DEEP de HEC Lausanne et de l'École d'économie de Toulouse. Les chercheurs ont pu y présenter leurs travaux en macroéconomie, tant théoriques qu'empiriques.

Ambiguity and Experimental Markets

12 juillet 2013

Le 12 juillet 2013, l'atelier *Ambiguity and Experimental Markets*, organisé par le CIRPÉE et le WZB, s'est tenu à Berlin, en Allemagne. **Sabine Kröger**, responsable de l'axe Économie publique et économie politique du CIRPÉE, et Dorothea Kübler, directrice de l'unité de recherche sur les orientations des marchés au centre WZB, en étaient les organisatrices.

Grande conférence CIRPÉE 2013

Industrial Organization

25-26 juillet 2013

La Grande conférence CIRPÉE 2013 sur l'organisation industrielle s'est tenue à HEC Montréal les 25 et 26 juillet 2013. Cette conférence a réuni à HEC Montréal des chercheurs de calibre international dans le secteur de l'organisation industrielle pour discuter de leurs travaux sur la réglementation, l'antitrust, l'emprise sur le marché et la concurrence. La conférence principale, intitulée « Usage-Based Pricing of Broadband Internet Service », a été prononcée par Aviv Nevo, sous-secrétaire adjoint chargé de l'analyse économique à la division antitrust du département de la Justice des États-Unis. **Robert Clark**, membre régulier du CIRPÉE, a organisé l'événement.

Institut de la finance structurée et des instruments dérivés de Montréal (IFSID)

19-20 septembre 2013

L'Institut de la finance structurée et des instruments dérivés de Montréal a tenu, en collaboration avec la Banque du Canada, sa seconde conférence les 19 et 20 septembre 2013 à l'Hôtel Le St-Sulpice du Vieux-Montréal. Cet événement ayant pour thème les risques extrêmes (*Tail Risk*) a réuni plusieurs experts universitaires du domaine de la finance structurée et des instruments dérivés ainsi que des experts de l'industrie. L'éminent conférencier Michael Johannes, de la Columbia Business School, ainsi que plusieurs autres conférenciers invités venus aussi bien de diverses régions du Canada que des États-Unis et d'Europe, ont su captiver un auditoire de quelque 70 participants. Inauguré le 26 septembre 2011, l'Institut, dirigé par **Pascal François**, membre régulier du CIRPÉE, est une initiative conjointe de l'Autorité des marchés financiers (AMF), du ministère des Finances, de Finance Montréal et de HEC Montréal. **Christian Dorion**, coordonnateur scientifique de l'IFSID et membre associé du CIRPÉE, et Jean-Sébastien Fontaine, de la Banque du Canada, étaient responsables de l'organisation de cette conférence.

13^e conférence annuelle

Les Journées du CIRPÉE

27-28 septembre 2013

Une trentaine de personnes ont pris part aux Journées du CIRPÉE 2013 au Manoir St-Castin du Lac-Beauport, près de Québec. Les participants ont grandement apprécié les 25 conférences prononcées par les membres réguliers et associés du CIRPÉE. Cinq universités y étaient représentées : l'Université Laval, HEC Montréal, l'ESG UQAM, l'Université de Sherbrooke et le Centre de recherche sur l'alimentation et le développement régional du Mexique (CIAD-Mexico). Tous les participants ont reconnu l'utilité de tenir une telle activité annuellement. Divers thèmes ont été abordés, tels que l'économie publique, l'économie comportementale et les interactions sociales, l'économie géographique et la croissance, la politique monétaire et les crises financières, et finalement, le choix intemporel et la retraite.

L'allocution principale, « Villes et transports », prononcée le 28 septembre par Gilles Duranton, professeur à la Wharton School de l'Université de Pennsylvanie, a su captiver un auditoire composé de membres réguliers et associés ainsi que de plusieurs étudiants du CIRPÉE.

Séminaires MacroMontréal 2013

MacroMontréal, un réseau qui regroupe les macroéconomistes de la grande région de Montréal sous la responsabilité de **Federico Ravenna**, membre régulier du CIRPÉE, a présenté une série de séminaires intitulée « Conférenciers éminents ».

L'objectif de ces séminaires est de réunir des économistes de haut niveau qui peuvent partager leur perspective sur les problèmes économiques courants ou répertoriés de longue date dans la littérature économique.

Entre mars et décembre 2013, deux prestigieux chercheurs, experts dans leur domaine, y ont présenté leurs travaux de recherche : Valery Ramey, de l'Université de Californie à San Diego, et Nicholas Bloom, de l'Université Stanford.

MacroMontréal a également cocommandité, avec le CIREQ, le CIRPÉE, l'ESG UQAM et l'IEA-HEC, une série de séminaires conjoints tenus dans tous les départements d'économie de Montréal. Ces séminaires ont pour but d'encourager les interactions entre macroéconomistes et ont accueilli Sydney Ludvigson, de l'Université de New York, Luca Gambetti, de l'Universitat Autònoma de Barcelona, et Yuriy Gorodnichenko, de l'Université de Californie à Berkeley.

PIERRE CHAIGNEAU



Pierre Chaigneau est professeur adjoint au Service de l'enseignement de la finance de HEC Montréal, chercheur associé au Financial Markets Group de la London School of Economics (LSE), et membre du CIRPÉE depuis 2010. Il est titulaire d'un Master in Management (diplôme de Grande École) de HEC Paris, d'un Master of research in economics (DEA du Delta) de l'EHESS, obtenu à l'École normale supérieure, et d'un Ph. D. en finance de la LSE, obtenu en 2010. Durant son doctorat, il a été Fellow au département de finance de la LSE et membre de son centre de recherche en finance, le Financial Markets Group. Il mène actuellement des recherches théoriques sur la rémunération optimale des dirigeants d'entreprise et la stabilité du système financier.

Du fait de sa double formation en économie et en finance, Pierre Chaigneau a naturellement été porté à s'intéresser aux problématiques à l'intersection de ces deux domaines. En particulier, sa thèse de doctorat portait sur la structure optimale de rémunération des dirigeants d'entreprise dans un cadre principal-agent. Le cadre théorique principal-agent avait été développé en économie, puis utilisé en finance pour étudier la gouvernance optimale des entreprises en présence de séparation entre la propriété et le contrôle, c'est-à-dire entre les actionnaires et les dirigeants.

Depuis son arrivée à HEC Montréal, il a poursuivi ce programme de recherche, tout d'abord en collaborant avec Nicolas Sahuguet, de l'Institut d'économie appliquée de HEC Montréal, sur un article qui répond aux arguments fondamentaux de la perspective du pouvoir managérial (*managerial power*). Celle-ci soutient que les dirigeants établissent eux-mêmes leur rémunération dans les entreprises mal gouvernées, de sorte que le modèle principal-agent est inapproprié. Or, l'article montre qu'en incorporant une dimension d'appariement (*matching*) entre dirigeants et entreprises dans un modèle de préoccupations de carrière (*career concerns*), il est possible d'expliquer un certain nombre de phénomènes apparemment « anormaux » avec le modèle principal-agent standard.

Pierre Chaigneau a ensuite travaillé avec Alex Edmans (Wharton et London Business School) et Daniel Gottlieb (Wharton) sur un article qui étudie la valeur de l'information dans un contexte d'une relation principal-agent lorsque le contrat de rémunération optimal prend la forme d'une option. On peut alors montrer que la valeur de l'information dépend non seulement de sa valeur « toutes choses étant égales par ailleurs », mais également de son effet sur la structure du contrat. Cet effet indirect augmente la valeur de l'information lorsque les incitatifs sont élevés, et inversement. Dans certains cas, la valeur de l'information peut être nulle. Ces résultats présentent un intérêt sur le plan théorique, mais ils permettent aussi de mieux comprendre certains phénomènes tels que la rémunération de la chance (*pay-for-luck*) et autres violations du principe d'informativité (*informativeness principle*) identifiés dans la littérature.

Depuis son arrivée à Montréal, Pierre Chaigneau a également travaillé avec Matthieu Bouvard et Adolfo de Motta, tous deux du Département de finance de l'Université McGill, sur des modèles de jeux globaux (*global games*) pour modéliser la transparence optimale du régulateur vis-à-vis des banques. Le modèle peut nous aider à répondre à un certain nombre de questions importantes en supervision bancaire, par exemple : Dans quel contexte économique faut-il mener des tests de résistance (*stress tests*)? Quel type de banque doit y être assujéti? Quelle information faut-il révéler? Les auteurs comptent poursuivre ce programme de recherche en étudiant les politiques de révélation optimale de l'information des entreprises. À cette fin, Pierre Chaigneau a obtenu une subvention « Établissement de nouveaux professeurs-chercheurs » du FRQSC en 2013 (concours de 2012).

DALIBOR STEVANOVIC



Dalibor Stevanovic est professeur adjoint au département des sciences économiques de l'École des sciences de la gestion de l'Université du Québec à Montréal depuis décembre 2011 et membre associé du CIRPÉE depuis 2012.

Après un baccalauréat et une maîtrise en économie de l'Université Laval à Québec, M. Stevanovic a obtenu un doctorat en sciences économiques de l'Université de Montréal sous la direction de Jean-Marie Dufour et de Jean Boivin. Il a ensuite fait un postdoctorat dans le cadre du programme Max Weber à l'Institut universitaire européen à Florence. Ses domaines de recherche se situent essentiellement en économétrie des séries chronologiques et en analyse factorielle, avec des applications en macroéconomie et en finance.

Dalibor Stevanovic est spécialisé en économétrie des séries temporelles et en analyse factorielle dans un environnement riche en données (*data-rich environment*). Les méthodologies qu'il développe sont appliquées dans l'identification des chocs financiers et l'estimation de leurs effets sur l'activité réelle, la prévision des variables macroéconomiques et l'exploration des changements structurels.

Dans l'article intitulé « Factor-Augmented VARMA Models with Macroeconomic Applications », corédigé avec Jean-Marie Dufour (Université McGill) et paru dans le *Journal of Business and Economic Statistics*, une nouvelle classe de modèles à facteurs améliorant la capacité de prévision des variables macroéconomiques et financières est proposée. De plus, la méthodologie a servi à estimer les effets et la transmission des chocs de politique monétaire sur l'activité économique américaine.

M. Stevanovic étudie aussi les liens entre le marché financier et la macroéconomie. Dans un récent cahier de recherche du CIRPÉE (« Dynamic Effects of Credit Shocks in a Data-Rich Environment », Cahier de recherche n° 13-24, CIRPÉE, septembre 2013) coécrit avec Jean Boivin (Finances Canada) et Marc Giannoni (Banque de réserve fédérale de New York), les auteurs identifient les chocs de l'offre de crédit et trouvent qu'ils ont eu des effets importants sur l'économie américaine depuis les années 60, et en particulier durant la dernière crise économique.

Dans un autre cahier de recherche du CIRPÉE (« Bank Leverage Shocks and the Macroeconomy: a New Look in a Data-Rich Environment », Cahier de recherche n° 13-30, septembre 2013), M. Stevanovic et son coauteur Jean-Stéphane Mésonnier (Banque de France) s'intéressent aux conséquences macroéconomiques des propositions de Bâle 3 visant à renforcer les exigences réglementaires en capital imposées aux banques. Ils proposent une nouvelle approche, qui s'appuie sur un environnement riche en données, à la fois au niveau microéconomique (celui des banques) et macroéconomique, et combine des régressions en panel de banques et un modèle à facteurs dynamiques. Les résultats témoignent de façon significative et robuste de l'impact récessif d'un choc réduisant le levier des grandes banques américaines.

Finalement, Alessandro Barattieri (ESG UQAM), Maya Eden (Banque mondiale) et M. Stevanovic sont les premiers à proposer une mesure du lien entre le secteur financier et l'économie réelle dans un récent cahier de recherche du CIRPÉE intitulé « The Connection between Wall Street and Main Street: Measurement and Implications for Monetary Policy » (Cahier de recherche n° 13-31, septembre 2013). Ils constatent que le secteur financier américain s'est déconnecté au fil du temps de l'économie réelle et avancent que cela puisse aider à expliquer la baisse observée depuis le milieu des années 1980 de la sensibilité des variables d'activité réelle aux chocs de politique monétaire.

LA MACROÉCONOMIE DE LA RÉGLEMENTATION DES MARCHÉS



Matteo Cacciatore

La vague de crises qui a débuté en 2008 a relancé le débat sur la déréglementation des marchés comme outil pour améliorer la performance économique. Les appels pour le retrait ou, à tout le moins, l'assouplissement de la réglementation des marchés de produits et du travail ont fait partie des discussions sur les politiques des deux côtés de l'Atlantique. On soutient que des marchés plus souples favoriseraient une reprise plus rapide après la récession générée par la crise et, de façon générale, auraient pour résultat une meilleure performance économique. En effet, la déréglementation des marchés de produits faciliterait l'entrée des producteurs, stimulerait la création d'entreprises et augmenterait la concurrence; la déréglementation des marchés du travail, pour sa part, faciliterait la réaffectation des ressources et accélérerait l'ajustement aux chocs.

Dans la littérature scientifique, de nombreuses recherches empiriques et théoriques appuient la thèse à l'effet que les réformes structurelles peuvent favoriser la croissance économique sur le long terme. Par exemple, d'un point de vue empirique, Bertrand et Kramarz (2002) montrent que les barrières à l'entrée – qu'elles soient mesurées directement en fonction des taux d'approbation ou prédites par la composition politique des conseils d'administration – affaiblissent la croissance de l'emploi et nuisent à la création d'emplois. Nickell, Nunziata et Ochel (2005) documentent le fait que les changements aux institutions du marché du travail (notamment des prestations d'assurance-emploi plus élevées et une législation plus stricte quant à la protection de l'emploi) expliquent en grande partie l'augmentation du chômage en Europe du début des années 1960 jusqu'à la première moitié des années 1990. Fiori, Nicoletti, Scarpetta et Schiantarelli (2012) ont trouvé que la déréglementation des marchés de produits est plus efficace lorsque la réglementation du marché du travail est élevée.

À la lumière de ces arguments et de ces résultats empiriques, il n'est peut-être pas surprenant que les réformes structurelles constituent la pierre angulaire des recommandations avancées par les institutions internationales et la communauté scientifique. Néanmoins, le débat sur les conséquences à court terme d'une plus grande souplesse des marchés demeure vif, car nombreux sont ceux qui craignent que des réformes amènent des coûts d'ajustement considérables, y compris une augmentation du chômage et une volatilité accrue des cycles économiques. En outre, les appels récents à la déréglementation sont arrivés en période de repli fiscal (ou alors que la marge de manœuvre pour une plus grande expansion est limitée) et tandis que la capacité d'utiliser la politique monétaire ou de moduler le taux de change pour gérer la dynamique de transition est limitée par la borne du zéro des taux d'intérêt ou par des engagements à l'égard des taux de change (comme dans la zone euro). Dans ce contexte, les liens entre la déréglementation des marchés et la conduite de la politique macroéconomique deviennent évidents. Si les avantages des réformes des marchés mettent du temps à se matérialiser, la politique macroéconomique peut réduire les coûts de transition en soutenant la demande globale. De plus, si les réformes affectent les caractéristiques des cycles économiques, les compromis auxquels sont confrontés les gouvernements et les banques centrales à l'égard des politiques peuvent changer à la suite de la déréglementation, ce qui aura des conséquences sur l'élaboration des politiques monétaire et fiscale.

Toutes ces considérations favorisent l'émergence d'une littérature de plus en plus abondante qui se penche sur les effets de la réglementation des marchés sur la dynamique macroéconomique. Ce programme de recherche a été stimulé par l'élaboration d'un programme plus vaste qui explore comment les frictions des marchés de produits et du travail affectent les fluctuations globales (par exemple, Mortensen et Pissarides (1994), Bernard, Redding, Schott (2010), et Bilbiie, Ghironi et Melitz (2012)).

S'appuyant sur ce travail, les chercheurs se sont efforcés de développer des modèles d'équilibre général dynamique stochastique qui puissent rendre compte des caractéristiques empiriques clés de la réglementation et des réformes des marchés de produits et du travail. Parallèlement, profitant de la disponibilité grandissante de données chronologiques sur la réglementation des marchés de produits et du travail, quelques études récentes ont fourni une évaluation empirique des liens entre la dynamique macroéconomique et les réformes des marchés.

Voici quelques-unes des contributions les plus récentes à cette littérature.

La réglementation des marchés et la dynamique des cycles économiques

Un volet de la littérature théorique en croissance rapide attribue un rôle crucial aux institutions du marché du travail pour expliquer le comportement des variables macroéconomiques au cours du cycle économique. On a pris en compte deux grandes catégories de rigidités : d'une part, les frictions limitant les flux de chômage, telles que les coûts d'embauche, la législation sur la protection de l'emploi, les institutions de négociation salariale, les prestations d'assurance-emploi et les écarts fiscaux; d'autre part, les rigidités limitant l'ajustement des salaires réels aux fluctuations économiques. Par exemple, Veracierto (2007) présente un modèle de cycles réels avec une dynamique à l'échelon de l'entreprise qui démontre que les coûts d'ajustement entraînés par les restrictions au licenciement jouent un rôle important dans la réduction des fluctuations des cycles économiques. Cacciatore et Fiori (2011) poursuivent l'analyse en introduisant la création de produits comme variable endogène, des frictions dans le marché du travail et l'incertitude idiosyncratique dans un modèle de cycles réels par ailleurs standard. Ils démontrent qu'une plus grande souplesse des marchés de produits et du travail diminue de façon non équivoque la persistance et la volatilité

des cycles économiques, bien que les réformes individuelles produisent des effets opposés. Ces résultats sont en accord avec l'analyse empirique de Gnocchi et Pappa (2013) sur les effets des réformes du marché du travail sur le cycle économique. En outre, Cacciatore et Fiori (2011) présentent une explication intuitive des résultats empiriques de Blanchard et Wolfers (2000) et de Balakrishnan et Michelacci (2001), qui démontrent que les différences dans la dynamique de chômage entre les pays de l'OCDE surviennent à cause de réponses différentes à des chocs (similaires).

Un nombre croissant d'études traitent des effets des frictions dans la recherche d'emploi sur la dynamique d'inflation. Krause, Lopez-Salido et Lubik (2008) utilisent des données américaines sur l'inflation et les coûts unitaires de main-d'œuvre ainsi qu'à plusieurs indicateurs de l'activité du marché du travail pour évaluer la nouvelle courbe de Phillips keynésienne qui apparaît dans les modèles incorporant des frictions dans la recherche d'emploi. Ils démontrent que ces frictions sont importantes pour la dynamique d'inflation, car elles changent la sensibilité de l'inflation aux coûts marginaux réels. Christoffel, Kuester et Linzert (2006) évaluent un modèle néokeynésien qui tient compte des frictions dans le processus de recherche pour appairer les entreprises aux travailleurs au chômage, démontrant ainsi que le niveau d'inertie des salaires et l'efficacité du processus d'appariement travailleur-entreprise ont un effet considérable sur le comportement général de l'économie et en particulier sur la répercussion de la politique monétaire sur l'inflation. Campolmi et Faia (2011) démontrent une relation négative entre le taux de remplacement des prestations d'assurance-emploi et la volatilité de l'inflation dans la zone euro. Ils montrent qu'un modèle qui inclut deux pays dans une union monétaire et des frictions dans le marché du travail est en mesure de reproduire les phénomènes empiriques observés.

Ajustement dynamique suivant une déréglementation

Un second volet de recherche se penche sur la dynamique de transition à la suite de réformes des marchés. Parmi les contributions récentes sur ce sujet, mentionnons Cacciatore et Fiori (2011), Eggertsson, Ferrero et Raffo (2013), et Fernández-Villaverde, Guerrón-Quintana et Rubio-Ramírez (2011). Cacciatore et Fiori démontrent qu'en diminuant les coûts d'entrée sur un marché, on provoque une lente réaffectation des ressources entre les employés titulaires et les nouveaux arrivés, alors qu'en supprimant les coûts liés aux licenciements, on provoque la mise à pied temporaire des travailleurs moins productifs. Dans les deux cas, les réformes du marché entraînent des effets récessifs à court terme, bien qu'elles aient à long terme des effets expansionnistes. Des estimations provenant d'un VAR en panel pour les pays de l'OCDE apportent un soutien empirique à ces résultats théoriques. Vus sous l'angle de la littérature en économie politique, les résultats de Cacciatore et Fiori offrent une nouvelle explication quant à l'aversion des gouvernements à adopter des réformes structurelles : les coûts de transition liés à la déréglementation ont un effet dissuasif sur les gouvernements qui sont motivés par des aspirations électorales à court terme.

Eggertsson, Ferrero et Raffo (2013) ainsi que Fernández-Villaverde, Guerrón-Quintana, et Rubio-Ramírez (2011) examinent les conséquences des réformes des marchés à la borne du zéro du taux d'intérêt nominal. Eggertsson et ses coauteurs démontrent qu'en diminuant les marges sur les prix et les salaires pendant une crise qui provoque la chute du taux d'intérêt nominal à sa limite inférieure, on ne soutient pas l'activité économique à court terme. En revanche, Fernández-Villaverde et ses coauteurs constatent qu'un engagement crédible à l'égard d'une réduction permanente future des marges peut plutôt régler le nœud du problème de la borne du zéro, soit la faiblesse de la demande globale actuelle.

La réglementation des marchés et les politiques macroéconomiques

Un troisième groupe d'études se penche sur les conséquences de la réglementation pour la conduite optimale de la politique monétaire. Blanchard et Galí (2010) intègrent des frictions de recherche et d'appariement ainsi qu'une rigidité des salaires réels dans un modèle néokeynésien de référence et montrent ainsi que le compromis entre la stabilisation de l'inflation et celle du chômage dépend des caractéristiques du marché du travail. Les auteurs constatent que la politique optimale « fait la vie dure à l'inflation » (c'est-à-dire qu'elle est plus ferme) dans les marchés où les taux de départ et d'embauche sont moins élevés (par exemple, les marchés européens de l'emploi). Cette situation est attribuable à des coûts plus élevés, qui prennent la forme d'une augmentation persistante du chômage, ce qui a pour résultat des marchés du travail plus rigides à cause de politiques qui tentent de stabiliser l'inflation en réponse à des chocs de productivité.

Tandis que Blanchard et Galí se concentrent sur les niveaux (exogènes) des taux de départ et d'embauche, Cacciatore, Fiori et Ghironi (2012) examinent les effets sur la politique monétaire de changements apportés aux mesures primitives de réglementation (barrières administratives à l'entrée, réglementation relative à la protection de l'emploi, prestations d'assurance-emploi, etc.). À cette fin, les auteurs bâtissent une union monétaire à deux pays avec la création de produits comme variable endogène, des frictions du marché du travail et des rigidités quant aux prix et aux salaires. Ils démontrent qu'une réglementation sévère des marchés constitue un motif jusqu'à présent inexploré pour un taux d'inflation optimal différent de zéro, tant sur le long terme que pour la durée du cycle économique. En outre, ils observent que l'ajustement à la réforme des marchés exige une politique expansionniste afin de réduire les coûts de transition. Toutefois, une plus grande souplesse des marchés de produits et du travail rend à terme la stabilité des prix plus désirable en réduisant les inefficacités statiques et dynamiques.

Enfin, Ravenna et Walsh (2010) explorent les distorsions dans les modèles relatifs aux cycles économiques découlant d'inefficacités dans la détermination des prix et dans le processus de recherche pour appairer les entreprises aux travailleurs au chômage, ainsi que les effets de ces distorsions sur la politique monétaire. Pour ce faire, ils décrivent les instruments fiscaux optimaux et examinent ensuite les compromis à l'égard de la politique monétaire quand ces instruments fiscaux ne sont pas disponibles. Ils découvrent que le coût en bien-être de l'inefficacité dans le fonctionnement du marché du travail peut être important, mais que l'incitatif pour la politique d'abandonner la stabilité des prix est en général faible.

Références

- Balakrishnan, R. et C. Michelacci (2001). « Unemployment Dynamics Across OECD Countries », *European Economic Review*, vol. 45, p. 135-165.
- Bertrand, M. et F. Kramarz (2002). « Does Entry Regulation Hinder Job Creation? Evidence from the French Retail Industry », *The Quarterly Journal of Economics*, vol. 117, p. 1369-1413.
- Bernard, A. B., S. Redding et P. Schott (2010). « Multi-Product Firms Business and Product Switching », *American Economic Review*, vol. 100, p. 70-97.
- Bilbiie, F. O., F. Ghironi et M. J. Melitz (2012). « Endogenous Entry, Product Variety, and Business Cycles », *Journal of Political Economy*, vol. 120, p. 304-345.
- Blanchard, O. et J. Galí (2010). « Labor Markets and Monetary Policy: A New Keynesian Model with Unemployment », *American Economic Journal: Macroeconomics*, vol. 2, p. 1-30.

QUAND LES AGENTS ÉCONOMIQUES MAXIMISENT PLUS QUE LEURS PROPRES PROFITS : LES PRÉFÉRENCES SOCIALES ET LEUR DISTRIBUTION DANS UNE POPULATION GÉNÉRALE



Sabine Kröger

En s'inspirant de la psychologie cognitive et sociale, les économistes ont suggéré relativement récemment des façons de modéliser et d'incorporer les préférences sociales dans les théories économiques, dans le but d'améliorer les modèles économiques¹. Les économistes font appel à l'expression « **préférences sociales** » pour désigner la prédisposition des humains à se préoccuper des autres dans un sens relativement large². Les préférences sociales incluent le fait de se préoccuper du bien-être des autres, de leurs actes, de leurs opinions, ou encore du genre de personne qu'ils sont. Grâce aux préférences sociales, on peut se réjouir ou ressentir de l'envie lorsqu'une autre personne connaît un succès financier, ou encore on peut éprouver un malaise lorsqu'une autre personne n'est pas traitée équitablement. Comme ces sentiments affectent le bien-être, une personne qui prend une décision tiendra compte de ses réactions émotionnelles lorsqu'elle fait un choix. Ainsi, les dons à des organismes de charité ou la consommation de produits équitables sont des exemples de conséquences économiques découlant de l'expression des préférences sociales. Cet article illustre par quelques exemples comment, en incorporant des préférences sociales dans des modèles économiques, on parvient à expliquer des phénomènes économiques que les théories économiques standards peinent à éclairer; il présente en outre la distribution des préférences sociales dans une population générale.

Il existe de nombreux **exemples** du fait que la capacité de prédiction des modèles économiques s'améliore quand on y incorpore les préférences sociales; nous en nommerons trois ici. Commençons par résumer de quelle façon la **réciprocité** peut expliquer le chômage involontaire. Akerlof et Yellen (1990)³ suggèrent que, parce que les employés réagissent à un comportement aimable par un comportement de même nature, les entreprises leur offrent un cadeau sous forme de salaire plus élevé que le salaire d'équilibre. Les travailleurs réagissent à ce geste et faisant davantage d'efforts, permettant ainsi à l'entreprise de faire des économies sur les coûts de supervision : il s'agit-là de l'hypothèse de « l'échange de cadeaux ». Comme conséquence de cet échange, le salaire se situe au-dessus du salaire d'équilibre, ce qui entraîne un excédent de main-d'œuvre et donc du chômage involontaire. De nombreux économistes ont depuis mis cette hypothèse à l'épreuve au moyen d'expériences économiques, ce qui suggère que l'hypothèse de l'échange de cadeaux est valide⁴. Un autre exemple est la **confiance**, que l'on appelle aussi « **capital social** », et qui permet aux personnes d'interagir sur la base d'accords mutuels informels⁵. La confiance contribue à réduire les coûts de transaction, par exemple l'élaboration et l'application de contrats formels. Parce que les économies ainsi réalisées peuvent être investies ailleurs de façon productive, la confiance mène donc à une croissance et à une prospérité plus rapides. On a pu trouver des preuves empiriques qui appuient cette hypothèse dans la relation positive entre la confiance qui existe dans une population et des mesures macroéconomiques telles que la croissance⁶, mais également entre la confiance à l'intérieur d'une entreprise ou d'une organisation et son rendement⁷. Un dernier exemple de préférence sociale qui jette de la lumière sur certaines énigmes des modèles économiques standards a trait au comportement altruiste. L'**altruisme** peut expliquer, par exemple, les dons à des œuvres caritatives ou la raison pour laquelle les gens contribuent aux biens publics. Au moyen d'expérimentation économique, les chercheurs ont testé si l'altruisme est rationnel⁸, examiné la force de l'altruisme par les réactions des personnes au « coût de donner » – les dons jumelés, les rabais sur les dons, les dons subventionnés⁹. L'altruisme fait partie d'une classe de préférences sociales qui se préoccupent de la manière dont les ressources sont allouées; parmi les autres exemples de cette catégorie, on retrouve l'**envie** et le fait de **ne pas aimer posséder moins ou davantage** qu'une autre personne¹⁰.

Actuellement, nous ne savons pas grand chose sur la manière dont **les préférences sociales varient à l'intérieur d'une population**. Cette question est importante, car la distribution des préférences sociales dans une population a des implications quand au choix des politiques qui sont mises en œuvre et à la manière dont ces politiques changent au fil du temps quand la structure de la population se modifie, par exemple à cause de changements démographiques. Charles Bellemare, Arthur van Soest et moi y avons apporté un certain éclairage. Afin de faire ressortir des paramètres relatifs aux préférences sociales des personnes, nous utilisons une série d'expériences standards d'interactions sociales, au cours desquelles les personnes partagent, donnent, investissent ou retournent des montants d'argent d'environ 15 \$ CA qui, étant donné la durée moyenne d'une expérience, correspondent à un salaire horaire d'environ 60 \$ CA.

Suite à la page 15...

Plusieurs séminaires ont été organisés entre le 1^{er} avril 2012 et le 31 mars 2013. Outre leur intérêt scientifique, ces séminaires ont également donné l'occasion aux participants de rencontrer de nombreux chercheurs issus de différents domaines.

AVRIL 2012

Lars Vilhuber (Université Cornell)	HEC Montréal
Jonathan T. Kolstad (Université de Pennsylvanie)	HEC Montréal
Laurent Frésard (Université du Maryland)	HEC Montréal
Kai Li (Université de Colombie-Britannique)	HEC Montréal
Kenneth Chay (Université Brown)	HEC Montréal
Revansiddha B. Khanapure (Université du Delaware)	HEC Montréal
André Kurmann (Conseil des gouverneurs de la réserve fédérale américaine, Washington)	HEC Montréal
Nabil Tahani (Université York)	HEC Montréal
Julie Beugnot (Université Montpellier 1)	Université Laval
Luc Bissonnette (Université Laval)	Université Laval
Kenneth A. Froot (Université Harvard)	Université Laval
Joachim Marti (Université Yale)	Université Laval

MAI 2012

Guido Ascari (Université de Pavie)	ESG UQAM
Jean-François Houde (Université du Wisconsin-Madison)	ESG UQAM
Anne-Marie Rieu (Banque de France)	ESG UQAM
Antonio Merlo (Université de Pennsylvanie)	ESG UQAM
Léon Courville (HEC Montréal)	HEC Montréal
Francesco Violante (Université de Maastricht)	HEC Montréal
Meltem Daysal (Université Tilburg)	HEC Montréal

JUIN 2012

Pascal Gantenbein (Université de Bâle)	HEC Montréal
David Ardia (Université de Fribourg)	Université Laval
Reto Tanner (Université de Berne)	Université Laval

SEPTEMBRE 2012

Charles Bellemare (Université Laval)	ESG UQAM
Nicolas-Guillaume Martineau (Université de Sherbrooke)	ESG UQAM
Gianluca Violante (Université de New York)	ESG UQAM
Mario Ghossoub (Université de Montréal)	HEC Montréal
Vicente Cuñat (London School of Economics)	HEC Montréal
Loukas Karabarbounis (Université de Chicago)	HEC Montréal
Sandro C. Andrade (Université de Miami)	HEC Montréal
Luc Bauwens (Université catholique de Louvain)	HEC Montréal
Warren Bailey (Université Cornell)	Université Laval
Stephen Brown (Université de New York)	Université Laval
Sylvain Dessy (Université Laval)	Université Laval
Patrick González (Université Laval)	Université Laval
Dalibor Stevanovic (ESG UQAM)	Université Laval

OCTOBRE 2012

Chiara Canta (Université catholique de Louvain)	ESG UQAM
Fabian Lange (Université McGill)	ESG UQAM
Robert Moffitt (Université Johns Hopkins)	ESG UQAM
Michele Battisti (Université de Munich)	HEC Montréal
Itay Goldstein (Université de Pennsylvanie)	HEC Montréal
Robert Gibbons (Massachusetts Institute of Technology)	HEC Montréal
Adlai Fisher (Université de Colombie-Britannique)	HEC Montréal
David Albouy (Université du Michigan)	HEC Montréal
Raja Kali (HEC Montréal)	HEC Montréal
Manuel Mayer (Université de Vienne)	HEC Montréal
Eric Bahel (Université d'État de Virginie)	Université Laval
Nicholas-James Clavet et Steeve Marchand (Université Laval)	Université Laval
Emmanuel Flachaire (Aix-Marseille Université)	Université Laval
Jan Kabatek (Université de Tilburg)	Université Laval
Ike Mathur (Université du Sud de l'Illinois à Carbondale)	Université Laval
Tom McCurdy (Université de Toronto)	Université Laval
Mehmet Pinard (Université Edge Hill)	Université Laval

NOVEMBRE 2012

Paul Beaudry (Université de Colombie-Britannique)	ESG UQAM
Marc Giannoni (Banque de réserve fédérale de New York)	ESG UQAM
Simon Gilchrist (Université de Boston)	ESG UQAM

Paul Oyer (Université Stanford)	HEC Montréal
Andrew F. Newman (Université de Boston)	HEC Montréal
Hernan Ortiz-Molina (Université de Colombie-Britannique)	HEC Montréal
John A. Rizzo (Université d'État de New York à Stony Brook)	HEC Montréal
George Tauchen (Université Duke)	HEC Montréal
Jean-Étienne de Bettignies (Université Queen's)	HEC Montréal
Gunnar Grass (HEC Montréal)	HEC Montréal
Shamena Y. Anwar (Université Carnegie Mellon)	HEC Montréal
Pascal Létourneau (HEC Montréal)	HEC Montréal
Abdelkrim Araar (Université Laval)	Université Laval
Bernard Beaudreau (Université Laval)	Université Laval
John Cockburn (Université Laval)	Université Laval
Arman Eshraghi (Université d'Édimbourg)	Université Laval
Mathieu Fournier (Université de Toronto)	Université Laval
Jean-Denis Garon (ESG UQAM)	Université Laval
Richard Green (Université de Californie du Sud)	Université Laval
Sean Horan (ESG UQAM)	Université Laval
Pamela Hurley (Collège Utica)	Université Laval
Itzi Lazkano (Université du Wisconsin-Milwaukee)	Université Laval
Luca Tiberti (Université Laval)	Université Laval

DÉCEMBRE 2012

Andreas Mueller (Université Columbia)	HEC Montréal
Ulrike Malmendier (Université de Californie à Berkeley)	HEC Montréal
David McLean (Université de l'Alberta)	HEC Montréal
Martijn Boons (Université de Tilburg)	Université Laval
Vincent Boucher (Université de Montréal)	Université Laval
Moussa Diop (Université d'État de Pennsylvanie)	Université Laval
Philip Oreopoulos (Université de Toronto)	Université Laval
Radek Stefanski (Université Laval)	Université Laval
Firmin Valvonou (Université Laval)	Université Laval
Javier Vidal-García (Université Complutense de Madrid)	Université Laval

JANVIER 2013

Rajesh Aggarwal (Université du Minnesota)	HEC Montréal
Charles-Olivier Amédée-Manesme (Université Cergy-Pontoise)	Université Laval
Chiara Canta (Université catholique de Louvain)	Université Laval
Victor Couture (Université de Toronto)	Université Laval
Maude Laplante-Dubé (Université Laval)	Université Laval
Patrick Lecomte (Université Paris Ouest Nanterre La Défense)	Université Laval
Bruno Nkuiya (Université Laval)	Université Laval
Chieh Ou-Yang (Université de Pennsylvanie)	Université Laval
Paolo Piacquadio (Université catholique de Louvain)	Université Laval
Laetitia Placido (Université Paris 1 Panthéon-Sorbonne)	Université Laval
Marcella Veronesi (Université de Vérone et ETH Zurich)	Université Laval

FÉVRIER 2013

Emmanuel Flachaire (Aix-Marseille Université)	HEC Montréal
Julie Beugnot (Université Montpellier 1)	Université Laval
Gaëlle Ferrant (Université catholique de Louvain)	Université Laval
Berthold Herrendorf (Université d'État de l'Arizona)	Université Laval
Hubert Jayet (Université de Lille 1)	Université Laval
Alexandre Kopoin (Université Laval)	Université Laval

MARS 2013

Till Gross (Université d'Ottawa)	ESG UQAM
Arie Kapteyn (Université de Californie du Sud)	ESG UQAM
Huntley Schaller (Université Carleton)	ESG UQAM
Frank Schorffheide (Université de Pennsylvanie)	ESG UQAM
Stefan Mittnik (Université de Munich - LMU)	HEC Montréal
Daniel Andrei (Université de Californie à Los Angeles)	HEC Montréal
Huntley Schaller (Université Carleton)	HEC Montréal
Pierre Chaigneau (HEC Montréal)	HEC Montréal
George Alessandria (Banque de réserve fédérale de Philadelphie)	HEC Montréal
Jean-Marie Gagnon et Nabil Khoury (Université Laval)	Université Laval
Natalia Kyui (Banque du Canada)	Université Laval
Flaviana Palmisano (Université de Bari Aldo Moro)	Université Laval
Nibene Habib Somé (Université Laval)	Université Laval

Vous trouverez des renseignements additionnels sur les conférences à venir sur le site du CIRPÉE au www.cirpee.org.

Le **8 février 2014**, l'axe Gestion des risques et marchés financiers présentera à HEC Montréal la 5^e édition d'un atelier intitulé *Applied Financial Time Series Workshop*. L'organisateur en sera **Iwan Meier**, membre associé du CIRPÉE.

La journée d'économie appliquée AGEL-ASDEQ-CIRPÉE-CREATE aura lieu le vendredi **21 février 2014** à l'auditorium du Pavillon La Laurentienne de l'Université Laval. Plus d'une centaine de participants sont attendus aux présentations des étudiants de maîtrise et de doctorat de l'Université Laval ainsi qu'aux exposés de diplômés.

L'axe Politiques sociales, structures de marché et emploi du CIRPÉE cofinancera une conférence ayant pour titre « Workshop on Subjective Expectations and Probabilities in Economics and Psychology », qui aura lieu à l'Université de Essex, à Colchester, au Royaume-Uni, les **27 et 28 mars 2014**. Cette conférence est coorganisée par **Charles Bellemare** (Université Laval), membre régulier du CIRPÉE, Adeline Delavande (Université de Essex) et Wandu Bruine de Bruin (Leeds University Business School).

Un atelier CIRPÉE-TSE-IUF-IAST sur les institutions régissant le vote se tiendra du **10 au 12 avril 2014** à l'École d'économie de Toulouse, en France. L'atelier sera organisé conjointement par **Arnaud Dellis**, membre régulier du CIRPÉE, Michel Le Breton, Karine van der Straeten, Philippe de Donder et Patrick Le Bihan, de l'École d'économie de Toulouse.

Le **30 avril 2014**, le CIRPÉE, en partenariat avec le WZB, organise à Berlin, en Allemagne, une conférence intitulée « Markets and Expectations ». **Sabine Kröger**, responsable de l'axe Économie publique et économie politique du CIRPÉE, **Pascal François** responsable de l'axe Gestion des risques et marchés financiers du CIRPÉE, Radosveta Ivanova-Stenzel, de l'Université technique de Berlin, et Dorothea Kübler, du centre WZB de Berlin, en sont les organisateurs.

La Société canadienne de science économique présentera son 54^e congrès annuel du **14 au 16 mai 2014** à la Faculté des sciences sociales de l'Université d'Ottawa. Le président de l'édition 2014 est le professeur **Bruce Shearer**, membre régulier du CIRPÉE; Dorothee Boccanfuso (Université de Sherbrooke) est la présidente désignée et l'organisatrice de l'événement.

Arianna Degan, de l'ESG UQAM, et **Nicolas Sahuguet**, de HEC Montréal, tous deux membres réguliers du CIRPÉE, organiseront en **mai 2014** une conférence ayant pour thème les institutions politiques. Cet événement international se tiendra à Montréal et accueillera une trentaine de chercheurs.

Le 18^e Congrès mondial bisannuel sur l'économie de la culture présenté par The Association for Cultural Economics International (ACEI) se tiendra à l'ESG UQAM du **24 au 27 juin 2014** (<http://acei2014.esg.uqam.ca/>). Pour la première fois de son histoire, ce congrès international prestigieux se tiendra au Canada. Quelque 300 participants et spécialistes de l'économie de la culture provenant de plus de 40 pays y sont attendus. Le responsable du programme est Arjo Klamer, (Université Erasme de Rotterdam) et les coorganisateurs locaux sont **Marie Connolly**, membre associée du CIRPÉE, et **Douglas Hodgson**, membre régulier du CIRPÉE, tous deux de l'ESG UQAM.

La conférence CIRPÉE 2014 sur l'organisation industrielle se tiendra à HEC Montréal à l'**été 2014**. Cette conférence réunit des chercheurs de calibre international dans le secteur de l'organisation industrielle. **Robert Clark**, membre régulier du CIRPÉE, organisera cet événement.

L'Institut de la finance structurée et des instruments dérivés de Montréal, sous la direction de **Pascal François**, membre régulier du CIRPÉE, tiendra sa troisième conférence annuelle en **septembre 2014**.

La macroéconomie de la réglementation des marchés

(suite de la page 7)

Blanchard, O. et J. Wolfers (2000). « The Role of Shocks and Institutions in the Rise of European Unemployment: The Aggregate Evidence », *Economic Journal*, vol. 110, p. 1-33.

Cacciatore, M. et G. Fiori (2011). *Macroeconomic Effects of Goods and Labor Market Deregulation*, mimeo.

Cacciatore, M., G. Fiori et F. Ghironi (2013). « Market Deregulation and Optimal Monetary Policy in a Monetary Union », *NBER Working Paper* 19025.

Campolmi A. et E. Faia (2011). « Labor Market Institutions and Inflation Volatility in the Euro Area », *Journal of Economic Dynamics and Control*, vol. 35, p. 793-812.

Christoffel C., K. Kuester et T. Linzert (2009). « The Role of Labor Markets for Euro Area Monetary Policy », *European Economic Review*, vol. 53, p. 908-936.

Diamond, P. A. (1982a). « Wage Determination and Efficiency in Search Equilibrium », *Review of Economic Studies*, vol. 49, p. 217-227.

Diamond, P. A. (1982b). « Aggregate Demand Management in Search Equilibrium », *Journal of Political Economy*, vol. 90, p. 881-894.

Eggertsson, G., A. Ferrero et A. Raffer (2013). *Can Structural Reforms Help Europe?*, mimeo.

Fernández-Villaverde, J., P. Guerrón-Quintana et J. Rubio-Ramírez (2011). « Supply-Side Policies and the Zero Lower Bound », *NBER Working Paper* 17543.

Fiori, G., G. Nicoletti, S. Scarpetta et F. Schiantarelli (2012). « Employment Effects of Reforms: Are There Synergies? », *Economic Journal*, vol. 122, p. F79-F104.

Ghironi, F. et M. J. Melitz (2005). « International Trade and Macroeconomic Dynamics with Heterogeneous Firms », *Quarterly Journal of Economics*, vol. CXX, p. 865-915.

Gnocchi, S. et E. Pappa (2013). *Do Labor Market Institutions Matter for Business Cycles?*, mimeo.

Krause M., D. Lopez-Salido et T. Lubik (2008). « Inflation Dynamics with Search Frictions: A Structural Econometric Analysis », *Journal of Monetary Economics*, vol. 55, p. 892-916.

Laxton, D. et P. Pesenti (2003). « Monetary Rules for Small, Open, Emerging Economies », *Journal of Monetary Economics*, vol. 50, p. 1109-1146.

Mortensen, D. T. et C. A. Pissarides (1994). « Job Creation and Job Destruction in the Theory of Unemployment », *Review of Economic Studies*, vol. 61, p. 397-415.

Nickell, S., L. Nunziata et W. Ochel (2005). « Unemployment in the OECD Since the 1960s. What Do We Know? », *Economic Journal*, vol. 115, p. 1-27.

Veracierto, M. (2008). « Firing Costs and Business Cycle Fluctuations », *International Economic Review*, vol. 49, p. 1-39.

- AMANO, Robert, **Steve AMBLER** et Malik SHUKAYEV. « Optimal Price-Level Drift Under Commitment in the Canonical New Keynesian Model », *Canadian Journal of Economics*, vol. 45, n° 3, août 2012, p. 1023-1036.
- AMBEC, Stefan et **Paul LANOIE**. « The Strategic Importance of Environmental Sustainability », dans Susan E. Jackson, Deniz S. Ones et Stephan Dilchert (dir.), *Managing Human Resources for Environmental Sustainability*, San Francisco, États-Unis, Jossey-Bass, juillet 2012, p. 21-36.
- ANNABI, Amira, Michèle BRETON et **Pascal FRANÇOIS**. « Game Theoretic Analysis of Negotiations Under Bankruptcy », *European Journal of Operational Research*, vol. 221, n° 3, septembre 2012, p. 603-613.
- ANNABI, Amira, Michèle BRETON et **Pascal FRANÇOIS**. « Resolution of Financial Distress Under Chapter 11 », *Journal of Economic Dynamics and Control*, vol. 36, n° 12, juin 2012, p. 1867-1887.
- AUBRY, Jean-Pierre, **Pierre FORTIN** et Luc GODBOUT. « Revoir le transfert fédéral en santé pour tenir compte du poids démographique des aînés », *Options politiques*, vol. 33, n° 6, juin/juillet 2012, p. 102-106.
- BAUMONT, Catherine, **Wilfried KOCH** et Katharina SCHONE. « Modeling Local Growth Control Decisions in a Multi-City Case: Do Spatial Interactions and Lobbying Efforts Matter? », *Public Choice*, vol. 154, n° 1-2, janvier 2013, p. 95-117.
- BAUWENS, Luc et **Jeroen V.K. ROMBOUTS**. « On Marginal Likelihood Computation in Change-Point Models », *Computational Statistics and Data Analysis*, vol. 56, n° 11, novembre 2012, p. 3415-3419.
- BEHRENS, **Kristian** et Yasusada MATURA. « Trade, Competition, and Efficiency », *Journal of International Economics*, vol. 87, n° 1, mai 2012, p. 1-17.
- BEHRENS, **Kristian** et Yasusada MURATA. « Globalization and Individual Gains from Trade », *Journal of Monetary Economics*, vol. 59, n° 8, décembre 2012, p. 703-720.
- BEHRENS, **Kristian**, Cem ERTUR et **Wilfried KOCH**. « A "Dual" Gravity Model: Using Spatial Econometrics to Control for Multilateral Resistance », *Journal of Applied Econometrics*, vol. 27, n° 5, août 2012, p. 773-794.
- BELLEMARE, **Charles**, Luc BISSONNETTE et **Sabine KRÖGER**. « Flexible Approximation of Subjective Expectations Using Probability Questions—An Application to Income Expectations », *Journal of Business and Economic Statistics*, vol. 30, n° 1, janvier 2012, p. 125-131.
- BEN NASR, Hamdi, Narjess BOUBAKRI et **Jean-Claude COSSET**. « The Political Determinants of the Cost of Equity: Evidence from Newly Privatized Firms », *Journal of Accounting Research*, vol. 50, n° 3, juin 2012, p. 605-646.
- BILLETTE DE VILLEMEUR, Étienne et **Justin LEROUX**. « CO_2 : Tax Now, Pay Later! », *Tax Notes International*, vol. 66-1, avril 2012, p. 49.
- BOILEAU, Martin et **Michel NORMANDIN**. « Do Tax Cuts Generate Twin Deficits? A Multi-Country Analysis », *Canadian Journal of Economics / Revue canadienne d'économie*, vol. 45, n° 4, novembre 2012, p. 1667-1699.
- BOUBAKRI, Narjess, **Jean-Claude COSSET** et Walid SAFFAR. « Political Connected Firms: An International Event Study », *Journal of Financial Research*, vol. 35, n° 3, automne 2012, p. 397-423.
- BOUEZMARNI, Taoufik, **Jeroen V.K. ROMBOUTS** et Abderrahim TAAMOUTI. « A Nonparametric Copula-Based Test for Conditional Independence with Applications to Granger Causality », *Journal of Business and Economic Statistics*, vol. 30, n° 2, avril 2012, p. 275-287.
- BOURBEAU, Emmanuelle, **Pierre LEFEBVRE** et **Philip J. MERRIGAN**. « The Evolution of the Returns to Education for 21- to 35-Year-Olds in Canada and Across Provinces: Results from the 1991-2006 Analytical Census Files », *Canadian Public Policy*, vol. 38, n° 4, décembre 2012, p. 531-549.
- BOURDEAU-BRIEN, Michael et **Michel GENDRON**. « Title Insurance and the "Race to the Bottom" », *Property Management*, vol. 30, n° 4, août 2012, p. 376-386.
- BOYER, Martin et **Lars STENTOFT**. « If We Can Stimulate it, We Can Insure it: An Application to Longevity Risk Management », *Insurance: Mathematics and Economics*, vol. 52, n° 1, janvier 2013, p. 35-45.
- BOYER, Martin, Amélie FAVORO et **Lars STENTOFT**. « Pricing Survivor Forwards and Swaps in Incomplete Markets Using Simulation Techniques », *Institutional Investor Journals*, vol. 2012, n° 1, automne 2012, p. 69-87.
- BRAMOULLÉ, **Yann** et al. « Homophily and Long-Run Integration in Social Networks », *Journal of Economic Theory*, vol. 147, n° 5, septembre 2012, p. 1754-1786.
- CANTON, Joan, Maia DAVID et **Bernard SINCLAIR-DESGAGNÉ**. « Environmental Regulation and Horizontal Mergers in the Eco-Industry », *Strategic Behavior and the Environment*, vol. 2, n° 2, juillet 2012, p. 107-132.
- CHAMPAGNE, Claude et **Frank COGGINS**. « Common Information Asymmetry Factors in Syndicated Loan Structures », *Journal of Banking and Finance*, vol. 36, n° 5, mai 2012, p. 1437-1451.
- CHAMPAGNE, Claude et **Frank COGGINS**. « Information Asymmetry in Syndicated Loans: the Cost of the Distribution Method », *International Proceedings of Economic Development and Research*, vol. 11, mai 2012, p. 201-206.
- CHRÉTIEN, **Stéphane**. « Bounds on the Autocorrelation of Admissible Stochastic Discount Factors », *Journal of Banking and Finance*, vol. 36, n° 7, juillet 2012, p. 1943-1962.
- CLARK, **Robert** et **Nicolas VINCENT**. « Capacity-Contingent Pricing and Competition in the Airline Industry », *Journal of Air Transport Management*, vol. 24, septembre 2012, p. 7-11.
- CLAVET, Nicholas-James, **Jean-Yves DUCLOS**, **Bernard FORTIN** et Steeve MARCHAND. « Les enjeux des changements démographiques au Québec, 2004-2030 : une analyse de microsimulation », dans Sylvie Rheault et Jean Poirier (dir.), *Le vieillissement démographique : de nombreux enjeux à déchiffrer*, Québec, Institut de la statistique du Québec, 4^e trimestre 2012, p. 15-30.
- CLAVET, Nicholas-James, **Jean-Yves DUCLOS** et **Bernard FORTIN**. « Impôt des particuliers et transferts sociaux : perspectives de long terme », dans Luc Godbout, Marcelin Joanis et Jean-Yves Duclos (dir.), *Le Québec économique 2012*, Québec, Presses de l'Université Laval, février 2013, p. 47-80.
- COCKBURN, **John**, Ismaël FOFANA et Luca TIBERTI. « Simulating the Impact of the Global Economic Crisis and Policy Responses on Children in West and Central Africa », dans Caroline Harper, Nicola Jones, Ronald U. Mendoza, David Stewart et Erika Strand (dir.), *Children in Crisis: Seeking Child-Sensitive Policy Responses*, New York, États-Unis, Palgrave MacMillan, juin 2012, p. 75-92.
- DA SILVA, Laurent et **Nicolas VINCENT**. « Taux de change et décisions d'investissement au Canada : une analyse réalisée au niveau des emplacements », *Canadian Public Policy / Analyse de Politiques*, vol. 38, n° 3, septembre 2012, p. 375-393.
- DAHER, Wassim, Leonard J. MIRMAN et **Marc SANTUGINI**. « Information in Cournot: Signaling with Incomplete Control », *International Journal of Industrial Organization*, vol. 30, n° 4, juillet 2012, p. 361-370.
- DAO, Ha, **Pierre FORTIN** et Luc GODBOUT. « Les dépenses de santé de fin de vie sont-elles déterminantes dans la projection des dépenses de santé? », dans Sylvie Rheault et Jean Poirier (dir.), *Le vieillissement démographique : de nombreux enjeux à déchiffrer*, Québec, Institut de la statistique du Québec, 4^e trimestre 2012, p. 175-192.
- DAVIDSON, Russell et **Jean-Yves DUCLOS**. « Testing for Restricted Stochastic Dominance », *Econometric Reviews*, vol. 32, n° 1, janvier 2013, p. 84-125.
- DEGAN, **Arianna**. « Civic Duty and Political Advertising », *Economic Theory*, vol. 52, n° 2, mars 2013, p. 531-564.
- DELLIS, **Arnaud**. « The Two-Party System Under Alternative Voting Procedures », *Social Choice and Welfare*, vol. 40, n° 1, janvier 2013, p. 263-284.

- DESSY, Sylvain.** « Client Power, Citizen Participation, Institutions and Services Delivery: Theory and Evidence with Special Emphasis on Africa », dans Mwangi S. Kimenyi (dir.), *Institutions and Service Delivery in Africa*, Nairobi, Afrique, African Economic Research Consortium, 2012, p. 140-164.
- DESSY, Sylvain, Justine NANNYONJO et Désiré VENCATACHELLUM.** « Services Delivery Reforms in Africa: A Review of Initiatives and Outcomes », dans Mwangi S. Kimenyi (dir.), *Institutions and Service Delivery in Africa*, Nairobi, Afrique, African Economic Research Consortium, 2012, p. 68-95.
- DIONNE, Georges et Sadok LAAJIMI.** « On the Determinants of the Implied Default Barrier », *Journal of Empirical Finance*, vol. 19, n° 3, juin 2012, p. 395-408.
- DIONNE, Georges et Thouraya TRIKI.** « On Risk Management Determinants: What Really Matters? », *European Journal of Finance*, vol. 19, n° 2, janvier 2013, p. 145-164.
- DOMARD, Jean-Michel et Paul LANOIE.** « Des bâtiments écologiques : un moyen d'améliorer la rentabilité des organisations? », *Revue Gestion*, vol. 37, n° 3, automne 2012, p. 68-76.
- DOSTIE, Benoît et Ruth DUPRÉ.** « The People's Will: Canadians and the 1898 Referendum on Alcohol Prohibition », *Explorations in Economic History*, vol. 49, n° 4, octobre 2012, p. 498-515.
- DUCLOS, Jean-Yves, Bernard FORTIN et Steeve MARCHAND.** « L'évolution des sources de revenu des Québécois de 2012 à 2030 – Une analyse de microsimulation », dans Luc Godbout, Marcelin Joanis et Jean-Yves Duclos (dir.), *Le Québec économique 2012*, Québec, Presses de l'Université Laval, février 2013, p. 163-190.
- EBERLY, Janice, Sergio REBELO et Nicolas VINCENT.** « What Explains the Lagged Investment Effect? », *Journal of Monetary Economics*, vol. 59, n° 4, mai 2012, p. 319-400.
- ÉCHEVIN, Damien.** « Employment and Education Discriminations Against Disabled Persons in Cape Verde », *Applied Economics*, vol. 45, n° 7, janvier 2013, p. 857-875.
- FABIEN-ROCHON, Alexandra et Paul LANOIE.** « Promoting Pollution Prevention in Small Businesses: Costs and Benefits of the "Enviroclub" Initiative », *Canadian Public Policy*, vol. 38, juin 2012, p. 217-232.
- FAGARD, Marie-Cécile et Claude-Denys FLUET.** « The First-Order Approach When the Cost of Effort is Money », *Journal of Mathematical Economics*, vol. 49, n° 1, janvier 2013, p. 7-16.
- FESSELMAYER, Eric et Marc SANTUGINI.** « Strategic Exploitation of a Common Resource Under Environmental Risk », *Journal of Economic Dynamics and Control*, vol. 37, n° 1, janvier 2013, p. 125-136.
- FORTIN, Pierre, Luc GODBOUT et Suzie ST-CERNY.** « Lessons from Quebec's Universal Low-Fee Childcare Programme », *Juncture*, août 2012, vol. 19, n° 3.
- FORTIN, Pierre et Luc GODBOUT.** « Économie, fiscalité et finances publiques », dans Guillaume Lamy (dir.), *C'est faux! 50 idées déconstruites par des spécialistes*, Sillery, Québec, Septentrion, décembre 2012, p. 52-90.
- FORTIN, Pierre et al.** « Quebec's Public Finances Between Demographic Changes and Fiscal Sustainability », dans Gustavo De Santis (dir.), *The Family, the Market or the State: Intergenerational Support Under Pressure in Ageing Societies*, New York, États-Unis, Springer, 2012, p. 59-79.
- FRANÇOIS, Pascal.** « Current Issues in OTC Derivatives », *Insurance and Finance Newsletter*, vol. 10, août 2012, p. 21-24.
- GALBRAITH, John W. et HODGSON, Douglas.** « Dimension Reduction and Model Averaging in Estimating Artists' Age-Valuation Profiles », *European Economic Review*, vol. 56, n° 3, avril 2012, p. 422-435.
- GAUTHIER, Geneviève et Jean-Guy SIMONATO.** « Linearized Nelson-Siegel and Svensson Models for the Estimation of Spot Interest Rates », *European Journal of Operational Research*, vol. 219, n° 2, juin 2012, p. 442-451.
- GINGRAS, Ian et Georges TANGUAY.** « Gas Price Variations and Urban Sprawl: an Empirical Analysis of the 12 Largest Canadian Metropolitan Areas », *Environment and Planning A*, vol. 44, n° 7, juillet 2012, p. 1728-1743.
- GRASS, Gunnar.** « Does Conglomeration Really Reduce Credit Risk? », *Accounting and Finance*, vol. 52, n° 3, septembre 2012, p. 831-848.
- GRASS, Gunnar, Ulrich HOMMEL et Tobias PROKESCH.** « Methoden zur Ermittlung des Unternehmenswertes in M&A Prozess », dans Gerhard Picot (dir.), *Handbuch Mergers and Acquisitions Planung - Durchführung - Integration*, 5^e édition, Allemagne, Schäffer-Poeschel, mai 2012, p. 151-176.
- GRÉGOIRE, Philippe et Hui HUANG.** « Information Disclosure with Leakages », *Economic Modelling*, vol. 29, n° 5, septembre 2012, p. 2005-2010.
- GUAY, Alain et Jean-François LAMARCHE.** « Structural Change Tests Based on Implied Probabilities for GEL Criteria », *Econometric Theory*, vol. 28, n° 6, décembre 2012, p. 1186-1228.
- HEYWOOD, John et Daniel PARENT.** « Performance Pay and the White-Black Wage Gap », *Journal of Labor Economics*, vol. 30, n° 2, avril 2012, p. 249-290.
- HOCQUARD, Alexandre, Nicolas PAPAGEORGIOU et Sunny Ng.** « A Constant Volatility Framework for Managing Tail Risk », *Journal of Portfolio Management*, vol. 39, n° 2, hiver 2013, p. 28-40.
- HODGSON, Douglas et Aylin SECKIN.** « Dynamic Price Dependence of Canadian and World Art Markets: An Empirical Analysis », *Empirical Economics*, vol. 43, n° 2, octobre 2012, p. 867-890.
- JACOBS, Kris, Stéphane PALLAGE et Michel A. ROBE.** « Market Incompleteness and the Equity Premium Puzzle: Evidence from State-Level Data », *Journal of Banking and Finance*, vol. 37, n° 2, février 2013, p. 378-388.
- KRYZANOWSKI, Lawrence et Sana MOHSNI.** « Growth of Aggregate Corporate Earnings and Cash-Flows: Persistence and Determinants », *International Review of Economics and Finance*, vol. 25, février 2013, p. 13-23.
- LACROIX, Guy et Thomas VIGNEAULT.** « Subvention salariale et sortie de pauvreté – L'effet du programme Action emploi », dans Luc Godbout, Marcelin Joanis et Jean-Yves Duclos (dir.), *Le Québec économique 2012*, Québec, Presses de l'Université Laval, février 2013, p. 283-310.
- LAI, Van Son, Issouf SOUMARÉ et Yan SUN.** « Financial Guarantors' Executive Compensation, Charter Value and Risk-Taking », *Research in International Business and Finance*, vol. 26, n° 3, août 2012, p. 387-397.
- LAURENT, Sébastien, Jeroen V.K. ROMBOUTS et Francesco VIOLANTE.** « On Loss Functions and Ranking Forecasting Performances of Multivariate Volatility Models », *Journal of Econometrics*, vol. 173, n° 1, mars 2013, p. 1-10.
- LAURENT, Sébastien, Jeroen V.K. ROMBOUTS et Francesco VIOLANTE.** « On the Forecasting Accuracy of Multivariate GARCH Models », *Journal of Applied Econometrics*, vol. 27, n° 6, septembre/octobre 2012, p. 934-955.
- LAURENT-LUCHETTI, Jérémy, Justin LEROUX et Bernard SINCLAIR-DESGAGNÉ.** « Haggling on the Verge of Disaster », dans Ariel Dinar et Amnon Rapoport (dir.), *Analyzing Global Environmental Issues: Theoretical and Experimental Applications and their Policy Implications*, Routledge, février 2013, p. 129-144.
- LEMAY-HÉBERT, Nicolas et Stéphane PALLAGE.** « Aide internationale et développement en Haïti : bilan et perspective », *Haïti Perspectives*, vol. 1, n° 1, printemps 2012, p. 13-16.
- LEMIEUX, Thomas, W. Bentley MACLEOD et Daniel PARENT.** « Performance Pay, Wage Flexibility, and Hours Worked », *American Economic Review, Papers & Proceedings*, vol. 102, n° 3, mai 2012, p. 526-531.
- LEROUX, Justin et John A. RIZZO.** « The Role of Self-Reporting Bias in Health, Mental Health and Labor Force Participation: A Descriptive Analysis », *Empirical Economics*, vol. 43, n° 2, octobre 2012, p. 525-536.
- LEROUX, Justin et Walid MARROUCH.** « Bargaining with Linked Disagreement Points », *Strategic Behavior and the Environment*, vol. 2, septembre 2012, p. 259-277.
- LEROUX, Marie-Louise et Grégory PONTIÈRE.** « Utilitarianism and Unequal Longevities: A Remedy? », *Economic Modelling*, vol. 30, janvier 2013, p. 888-899.
- LEROUX, Marie-Louise et Pierre PESTIEAU.** « The Political Economy of Derived Pension Rights », *International Tax and Public Finance*, vol. 19, n° 5, octobre 2012, p. 753-776.

LOMBARDO, Giovanni et **Federico RAVENNA**. « The Size of the Tradable and Non Tradable Sector: Evidence from Input-Output Tables for 25 Countries », *Economic Letters*, vol. 116, n° 3, septembre 2012, p. 558-561.

MACLEOD, W. Bentley et **Daniel PARENT**. « Introduction to "Job Characteristics and the Form of Compensation" », dans Solomon W. Polachek et Konstantinos Tatsiramos (dir.), *Research in Labor Economics—35th Anniversary Retrospective*, Bingley, Royaume-Uni, Emerald, novembre 2012, p. 603-672.

MERRIGAN, Philip J., Bouchra M'ZALI, Miguel ROJAS et Marie-France TURCOTTE. « What Explains a Negotiated Outcome for Social Policy Shareholder Resolution? », *Management Review: An International Journal*, vol. 7, n° 1, été 2012, p. 17-47.

MICHAUD, Pierre-Carl et al. « The Value of Medical Interventions to Reduce Obesity », *Journal of Health Economics*, vol. 31, n° 4, juillet 2012, p. 630-643.

MILLER, Victoria. « How a Bank Bailout May Increase Systemic Risk », *International Economic Journal*, vol. 26, n° 4, décembre 2012, p. 541-546.

N'SOUGAN, Yao Djifa et **Issouf SOUMARÉ**. « Modeling Sovereign Default Risk: Comparing Models and Capturing the Impact of the Business Cycle », *Journal of Risk Management in Financial Institutions*, vol. 6, n° 1, hiver 2013, p. 75-96.

PAPAGEORGIOU, Nicolas, Bruno RÉMILLARD et Frédéric SOUSTRA. « Copula-Based Semiparametric Models for Multivariate Time Series », *Journal of Multivariate Analysis*, vol. 110, septembre 2012, p. 30-42.

PARENT, Daniel et Bok Hoong YOUNG HOON. « Learning and the Form of Compensation », *Journal of Labor Research*, vol. 34, n° 1, mars 2013, p. 79-98.

RAJAONSON, Juste et **Georges TANGUAY**. « Stratégie de sélection d'indicateurs de tourisme durable pour les régions de la Gaspésie et des Îles de la Madeleine », *Téoros*, Hors-série, n° 1, septembre 2012, p. 27-34.

RAVENNA, Federico. « Why Join a Currency Union? A Note on the Impact of Beliefs on the Choice of Monetary Policy », *Macroeconomic Dynamics*, vol. 16, n° 2, avril 2012, p. 320-334.

RAVENNA, Federico et Carl E. WALSH. « Business Cycles and Labor Market Flows with Heterogeneous Skills », *Journal of Money, Credit and Banking*, vol. 44, n° 2, décembre 2012, p. 31-71.

ŠEVČÍK, Pavel. « Financial Contracts and the Political Economy of Investor Protection », *American Economic Journal: Macroeconomics*, vol. 4, n° 4, octobre 2012, p. 163-197.

SIMONATO, Jean-Guy. « GARCH Processes with Skewed and Leptokurtic Innovations: Revisiting the Johnson Su Case », *Finance Research Letters*, vol. 9, n° 4, septembre 2012, p. 213-219.

SINCLAIR-DESGAGNÉ, Bernard. « Informal Versus Formal New Ventures: A Choice Analysis and Some Policy Implications », dans Mai Thi Thanh Thai et Ekaterina Turkina (dir.), *Entrepreneurship in the Informal Economy: Models, Approaches and Prospects for Economic Development*, Routledge, décembre 2012, p. 19-33.

SOUMARÉ, Issouf. « Incentives and Voluntary Investment in Employer Shares », *Economic Notes*, vol. 42, n° 1, février 2013, p. 1-17.

SOUMARÉ, Issouf et al. « Applying the CAPM and the Fama-French Model to the BRVM Stock Market », *Applied Financial Economics*, vol. 23, n° 4, février 2013, p. 275-285.

STENTOFT, Lars. « American Option Pricing Using Simulation and Regression: Numerical Convergence Results », dans Mark Cummins, Finbarr Murphy et John J.H. Miller (dir.), *Topics in Numerical Methods for Finance*, Series: Springer Proceedings in Mathematics & Statistics, vol. 19, New York, Springer, édition spéciale, juillet 2012, p. 51-82.

CAHIERS DE RECHERCHE

AGBO, Maxime, **Marc SANTUGINI** et Jonathan W. Williams. « Price Discrimination of Congestible Network Goods », *Cahiers du CIRPÉE*, n° 12-39, octobre 2012.

AMANO, Robert, Tom CARTER et **Kevin MORAN**. « Inflation and Growth: a New Keynesian Perspective », *Cahiers du CIRPÉE*, n° 12-28, juillet 2012.

ARAAR, Abdelkrim. « Expected Poverty Changes with Economic Growth and Redistribution », *Cahiers du CIRPÉE*, n° 12-22, avril 2012.

ARAAR, Abdelkrim. « Pro-Poor Growth in Andean Countries », *Cahiers du CIRPÉE*, n° 12-25, juin 2012.

BLOUIN, Max. « Peacekeeping: a Strategic Approach », *Cahiers du CIRPÉE*, n° 12-35, septembre 2012.

BRESSON, Florent et **Jean-Yves DUCLOS**. « Intertemporal Poverty Comparisons », *Cahiers du CIRPÉE*, n° 12-40, décembre 2012.

BRODEUR, Abel et **Marie CONNOLLY**. « Do Higher Childcare Subsidies Improve Parental Well-Being? Evidence from Québec's Family Policies », *Cahiers du CIRPÉE*, n° 12-23, mai 2012.

BRUNEAU, Gabriel et **Kevin MORAN**. « Exchange Rate Fluctuations and Labour Market Adjustments in Canadian Manufacturing Industries », *Cahiers du CIRPÉE*, n° 12-27, juillet 2012.

CHAIGNEAU, Pierre et **Nicolas SAHUGUET**. « Pay-for-Luck in CEO Compensation: Matching and Efficient Contracting », *Cahiers du CIRPÉE*, n° 12-24, mai 2012.

COSSET, Jean-Claude, Hyacinthe Y. SOMÉ et **Pascale VALÉRY**. « Does Competition Matter for Corporate Governance? The Role of Country Characteristics », *Cahiers du CIRPÉE*, n° 12-38, octobre 2012.

DELPRAT, Gaëtan, **Marie-Louise LEROUX** et **Pierre-Carl MICHAUD**. « Evidence on Individual Preferences for Longevity Risk », *Cahiers du CIRPÉE*, n° 13-04, mars 2013.

DIONNE, Georges et Sara MALEKAN. « Securitization and Optimal Retention Under Moral Hazard », *Cahiers du CIRPÉE*, n° 12-21, avril 2012.

DIONNE, Georges et Jingyuan LI. « Comparative Risk Aversion in the Presence of Quadrant Dependent Risks », *Cahiers du CIRPÉE*, n° 12-26, juin 2012.

DIONNE, Georges, Neil DOHERTY et Nathalie FOMBARON. « Adverse Selection in Insurance Contracting », *Cahiers du CIRPÉE*, n° 12-31, août 2012.

DIONNE, Georges et Casey G. ROTHCHILD. « Risk Classification and Health Insurance », *Cahiers du CIRPÉE*, n° 12-32, août 2012.

DIONNE, Georges. « The Empirical Measure of Information Problems with Emphasis on Insurance Fraud and Dynamic Data », *Cahiers du CIRPÉE*, n° 12-33, août 2012.

DIONNE, Georges. « Gestion des risques : histoire, définition et critique », *Cahiers du CIRPÉE*, n° 13-01, janvier 2013.

DIONNE, Georges. « Risk Management: History, Definition and Critique », *Cahiers du CIRPÉE*, n° 13-02, mars 2013.

FAGART, Marie-Cécile et **Claude FLUET**. « The First-Order Approach When the Cost of Effort is Money », *Cahiers du CIRPÉE*, n° 12-20, avril 2012.

FESSELMAYER, Eric, Leonard J. MIRMAN et **Marc SANTUGINI**. « International Risk Sharing with Market Segmentation », *Cahiers du CIRPÉE*, n° 12-36, septembre 2012.

FRANÇOIS, Pascal, Geneviève GAUTHIER et Frédéric GODIN. « Optimal Hedging When the Underlying Asset Follows a Regime-Switching Markov Process », *Cahiers du CIRPÉE*, n° 12-34, août 2012.

GRASS, Gunnar. « Model Implied Credit Spreads », *Cahiers du CIRPÉE*, n° 12-19, avril 2012.

LALIME, Thomas et **Pierre-Carl MICHAUD**. « Littérature financière et préparation à la retraite au Québec et dans le reste du Canada », *Cahiers du CIRPÉE*, n° 12-37, septembre 2012.

VINCENT, Nicolas. « Price Stickiness in Customer Markets with Reference Prices », *Cahiers du CIRPÉE*, n° 12-30, août 2012.

NOUVELLES DES MEMBRES

L'équipe du *Journal of Financial Research* (JFR) a récompensé, le 16 avril 2013, le travail exceptionnel du professeur **Tolga Cenesizoglu** (finance), membre associé du CIRPÉE, et de Badye Omar Essid (Ph. D. 2010) en leur remettant un Outstanding Article Award pour leur article intitulé « The Effect of Monetary Policy on Credit Spreads ».

L'ESG UQAM a décerné, le 8 mai dernier, ses Prix d'excellence en recherche 2013. Fabien Durif et **Marie-Louise Leroux** ont remporté, ex æquo, un Prix relève remis à un professeur qui a débuté sa carrière depuis moins de sept ans. La recherche du professeur Leroux, chercheuse régulière du CIRPÉE, porte sur l'impact des politiques publiques sur la santé et sur l'économie de la santé.

Le 27 mai 2013, **Yann Bramoullé**, membre régulier du CIRPÉE, et Nicolas Jacquemet, de l'École d'économie de Paris, ont été mis en nomination pour le Prix 2013 du Meilleur jeune économiste de France décerné par *Le Monde* et le Cercle des économistes. Ce prix est attribué tous les ans à un jeune économiste français de moins de 40 ans qui combine expertise reconnue et participation active au débat public tout en contribuant au développement de la pensée économique française.

Les concepteurs du logiciel Distributive Analysis Stata Package (DASP), **Jean-Yves Duclos** et **Abdelkrim Araar**, également chercheurs affiliés au PEP (Partenariat pour les Politiques Économiques) et membres du CIRPÉE, ont récemment publié la plus récente mise à jour de ce logiciel, la version 2.3. Cette mise à jour intègre plusieurs nouvelles applications pour l'analyse multidimensionnelle de la pauvreté dans un grand nombre de pays. Largement reconnu et apprécié au sein de la communauté scientifique internationale, cet outil est parmi les plus utiles pour la recherche en économie du développement. Cette nouvelle version est offerte en téléchargement gratuit : <http://dasp.ecn.ulaval.ca/modules.htm>.

Robert Gagné, directeur du Centre sur la productivité et la prospérité et membre associé du CIRPÉE, a été nommé directeur de la recherche de HEC Montréal. Son mandat de 3 ans a débuté le 1^{er} juin dernier.

À sa réunion du 16 juillet 2013 à Londres, le conseil d'administration de SCOR Canada a nommé **Georges Dionne** membre du Conseil de l'entreprise. Il est désormais membre du Comité d'Audit et du Comité des Risques, et préside le Comité des Risques.

Au cours de la dernière assemblée générale de l'European Group of Risk and Insurance Economists (EGRIE), tenue à Paris du 16 au 18 septembre, les membres ont élu **Georges Dionne**, membre associé du CIRPÉE, au poste de président de l'association pour l'année 2013-2014. L'EGRIE est une association à but non lucratif qui vise à promouvoir la recherche sur le risque et l'assurance.

Le 4 décembre 2013, l'excellence des professeurs de HEC Montréal a été récompensée par l'attribution des prix de recherche et de pédagogie 2013 de l'École. **Robert Clark**, membre régulier du CIRPÉE et professeur agrégé à HEC Montréal, s'est vu décerner le Prix Chenelière Éducation/Gaëtan-Morin 2013. Ce prix a pour but de reconnaître l'excellence en ce qui a trait aux publications scientifiques et professionnelles d'un professeur agrégé au cours des trois dernières années. **Nicolas Vincent**, membre associé du CIRPÉE, s'est mérité pour sa part le Prix pour l'excellence en

pédagogie décerné à un professeur adjoint ou à un professeur invité avec perspective de carrière. Le prix François Albert-Angers, qui souligne la qualité d'un manuel pédagogique rédigé en français et publié au cours de l'année, a été remis à **Pascal François**, membre régulier du CIRPÉE et professeur au Service de l'enseignement de la finance pour *Stratégies financières*.

Stephen Gordon, membre régulier du CIRPÉE et professeur à l'Université Laval, figure dans le palmarès des professeurs qui ont été les plus présents dans les médias au cours de l'année 2012. Il arrive au 5^e rang avec près de 90 mentions. Ses sujets de prédilection : les perspectives économiques canadiennes et le budget fédéral, la comparaison entre la situation économique du Québec et celle de l'Ontario, la disparition du sou noir et les effets de l'indépendance énergétique sur le prix du pétrole.

Une étude (recensée dans l'édition du 13 septembre 2013 du prestigieux quotidien britannique *The Times*) de **Bernard Fortin**, **Guy Lacroix** et Julie Beugnot (postdoctorante au CIRPÉE) montre que les femmes et les hommes se comportent de façon très différente lorsqu'ils sont placés dans un contexte compétitif. Une expérience de laboratoire permet de comparer le nombre de tâches accomplies selon que les individus travaillent de façon isolée ou en concurrence avec d'autres. L'effet de concurrence augmente la productivité des hommes. À l'inverse, les femmes devant concurrencer directement d'autres individus ont tendance à se comporter comme si elles travaillaient de façon isolée. Aussi bien les femmes que les hommes augmentent leur productivité lorsque leur salaire augmente, mais cette augmentation est plus forte pour les hommes que pour les femmes.

http://www.cirpee.org/fileadmin/documents/Actualites/Women_put_off_by_office_competition___The_Times.pdf

Pierre-Carl Michaud, professeur à l'ESG UQAM et chercheur régulier du CIRPÉE, figure au nombre des chercheurs ayant publié un article sur l'impact du retardement du vieillissement sur le système de santé aux États-Unis. Cet article, que M. Michaud a rédigé en collaboration avec des chercheurs états-uniens de haut calibre, a été publié dans la revue américaine *Health Affairs* et dévoilé lors d'un événement tenu au National Press Club à Washington au début du mois d'octobre.

Selon les chercheurs, des percées scientifiques récentes suggèrent que le ralentissement du processus de vieillissement (aussi appelé sénescence) est désormais un objectif atteignable. Pourtant, la majorité de la recherche médicale reste axée sur le combat contre les maladies individuelles, telles que le cancer et les maladies cardiaques.

Quand les agents économiques maximisent plus que leurs propres profits : les préférences sociales et leur distribution dans une population générale

(suite de la page 8)

Nous avons mené l'expérience avec un échantillon aléatoire de la population néerlandaise, parce que les Pays-Bas disposent de l'infrastructure nécessaire pour mener des expériences avec des échantillons de la population générale¹¹. Avec un peu de chance, une infrastructure semblable sera disponible à l'avenir dans d'autres pays afin qu'il soit possible d'y répliquer ces expériences et d'examiner dans quelle mesure les distributions se ressemblent d'un pays à l'autre.

Les résultats de nos expériences démontrent une grande hétérogénéité des préférences sociales à l'intérieur d'une population, avec des régularités pour certains sous-groupes. Les niveaux de **confiance**¹², par exemple, se révèlent plus élevés chez les personnes d'âge mûr, comparativement aux jeunes ou aux personnes âgées. Les femmes et les personnes avec des niveaux d'éducation plus élevés montrent une plus grande propension à la confiance que les autres. En revanche, le revenu, que les personnes travaillent ou soient à la retraite, n'a aucune incidence sur la décision de faire confiance. Un autre exemple a trait aux résultats de recherche sur les **préférences sociales distributives**¹³, qui suggèrent que les jeunes plus éduqués et les personnes ayant des revenus plus élevés sont moins réticents au fait d'avoir plus d'argent que les autres. Les hommes et les femmes ont la même réticence au fait de posséder plus ou moins que les autres. Les personnes qui n'aiment pas posséder moins que les autres sont aussi celles qui n'aiment pas posséder plus que les autres. De la même façon, les personnes semblent réticentes au fait de recevoir moins que les autres, les personnes âgées étant encore plus réticentes que les autres. Enfin, le **comportement réciproque**¹⁴ fait référence au fait de réagir de façon bienveillante aux autres lorsque leurs actions sont perçues comme bienveillantes (réciprocité positive) et de réagir de façon méchante aux personnes dont les actes sont perçus comme peu aimables (réciprocité négative). Les résultats de notre expérience sur la réciprocité suggèrent que, premièrement, les personnes réagissent effectivement à l'amabilité perçue et, deuxièmement, que la réciprocité positive varie selon différents sous-groupes dans la population : les jeunes et les personnes ayant un revenu plus élevé ont des niveaux plus élevés de réciprocité positive. Les sous-groupes ont toutefois des résultats semblables en ce qui a trait à la réciprocité négative.

Nos résultats sur la distribution de la confiance, de l'aversion à l'iniquité et de la réciprocité suggèrent que ces trois préférences sociales varient dans la population, avec les différences les plus constantes entre les sous-groupes avec des niveaux d'éducation différents ou des âges différents. Conséquemment, les changements démographiques et une structure d'éducation qui évolue dans la population affectent la manière dont les préférences sociales sont distribuées dans cette population et donc influencent les politiques mises en œuvre dans une société.

1. Colin F. Camerer, George Loewenstein et Matthew Rabin (dir.), *Advances in Behavioral Economics*, Princeton University Press et Russell Sage Foundation Press, 2003; Ernst Fehr et Klaus Schmidt, « The Economics of Fairness, Reciprocity and Altruism—Experimental Evidence and New Theories », *Handbook of the Economics of Giving, Altruism and Reciprocity*, vol. 1, Serge-Christophe Kolm et Jean Mercier Ythier (dir.), Elsevier B.V., 2006.
2. Fehr et Schmidt, 2006.
3. George A. Akerlof et Janet L. Yellen, « The Fair Wage-Effort Hypothesis and Unemployment », *The Quarterly Journal of Economics*, vol. 105, n° 2, mai 1990, p. 255-283.
4. Voir également Charles Bellemare, « Réciprocité en milieu de travail : du laboratoire à la firme », Vulgarisation CIRPÉE, 2009.
5. Joyce Berg, John Dickhaut et Kevin McCabe, « Trust, Reciprocity, and Social History », *Games and Economic Behavior*, vol. 10, 1995, p. 122-142.
6. Paul J. Zak et Stephen Knack, « Trust and Growth », *Economic Journal*, vol. 111, n° 470, 2001, p. 295-321.
7. Rafael La Porta, Florencio Lopez-de-Silanes, Andrei Shleifer et Robert W. Vishny, « Trust in Large Organizations », *American Economic Review*, vol. 87, n° 2, 1997, p. 333-338.
8. James Andreoni et John H. Miller, « Giving According to GARP: An Experimental Test of the Consistency of Preferences for Altruism », *Econometrica*, vol. 70, n° 2, 2002, p. 737-753.
9. Catherine C. Eckel et Philip J. Grossman, « Subsidizing Charitable Contributions: A Natural Field Experiment Comparing Matching and Rebate Subsidies », *Experimental Economics*, vol. 11, n° 3, 2008, p. 234-252; Dean Karlan et John List, « Does Price Matter in Charitable Giving? Evidence from a Large-Scale Natural Field Experiment », *American Economic Review*, vol. 97, n° 5, 2007, p. 1774-1793.
10. Pour l'envie, voir Gary E. Bolton, « A Comparative Model of Bargaining: Theory and Evidence », *American Economic Review*, vol. 81, 1991, p. 1096-1136. Pour l'aversion à l'iniquité, voir Ernst Fehr et Klaus Schmidt, « A Theory of Fairness, Competition, and Cooperation », *The Quarterly Journal of Economics*, vol. 114, n° 3, 1999, 817-868; et Gary E. Bolton et Axel Ockenfels, « ERC: A Theory of Equity, Reciprocity and Competition », *American Economic Review*, vol. 90, 2000, 166-193.
11. Les expériences ont été menées avec le CentERpanel (<http://www.centerdata.nl/en>) à l'Université de Tilburg.
12. Les résultats proviennent de Charles Bellemare et Sabine Kröger, « On Representative Social Capital », *European Economic Review*, vol. 51, n° 1, 2007, 181-202.
13. Les résultats proviennent de Charles Bellemare, Sabine Kröger et Arthur van Soest, « Measuring Inequity Aversion in a Heterogeneous Population Using Experimental Decisions and Subjective Probabilities », *Econometrica*, vol. 76, n° 4, juillet 2008, p. 815-839.
14. Les résultats proviennent de Charles Bellemare, Sabine Kröger et Arthur van Soest, « Preferences, Intentions, and Expectations Violations: a Large-Scale Experiment with a Representative Subject Pool », *Journal of Economic Behavior and Organization*, vol. 87, n° 3, 2011, 349-365.

En 2013, l'ESG UQAM a accueilli à titre d'invités **Guido Ascari** (Université de Pavie), **Chiara Canta** (Université catholique de Louvain), **Philippe De Donder** (Université de Toulouse), **Bruno Deffains** (Université Panthéon-Assas), **Cem Ertur** (Université d'Orléans), **Samuel Ferey** (Université de Nancy), **Patrick Fève** (Université de Toulouse), **Raúl López-Pérez** (Université autonome de Madrid), **Antonio Merlo** (Université de Pennsylvanie), et **Pierre Pestieau** (Université catholique de Louvain).

L'Université Laval, pour sa part, a reçu **Luis Huesca** (Centre de recherche sur l'alimentation et le développement régional du Mexique), **Abir Haddaji** (Faculté des Sciences Économiques et de Gestion de Tunis), **Christian Émini** (Université de Yaoundé II), **Antoine Grèlety** (École d'économie de Toulouse), **Thierry Kamionka** (CREST), **Flaviana Palmisano** (Université de Bari Aldo Moro), **Abdelkhalek Touhami** (Institut National de Statistique et d'Économie Appliquée (INSEA)), **Yann Kossi** (Université Lumière Lyon 2), **Vito Peragine** (Université de Bari Aldo Moro), **Yves Dublin** (UNICEF), **Sheila Murthy** (UNICEF), et **Bekele Shiferaw** (CIMMYT).

HEC Montréal, quant à elle, a reçu en 2013 un important contingent de collaborateurs et de chercheurs invités : **Jean-Étienne de Bettignies** (Université Queen's), **Jérémy Laurent-Luchetti** (Université de Genève), **Gautam Gowrisankaran** (Eller College of Management, Université de l'Arizona), **Katherine Barnes** (College of Law, Université de l'Arizona), **Georges Hübner** (Université de Liège), **Dominique Jacquet** (Université Paris Ouest Nanterre La Défense) et **Allan Collard-Wexler** (Université de New York).

Production du Bulletin d'information CIRPÉE

Direction : Daniel Parent (HEC Montréal),
daniel.parent@hec.ca

Coordination et rédaction : Renée Bouchard (HEC Montréal),
renee.bouchard@hec.ca

Collaboration : Josée Parenteau (ESG UQAM) et
Gaétane Marcoux (Université Laval)

Traduction : Silvana Nahman

Téléphone : 514 340-6804

Télécopieur : 514 340-6432

CIRPÉE – Université Laval

BOURSE DE PERFORMANCE
Abdellah Manadir

BOURSES À L'ADMISSION – MAÎTRISE
Sébastien Pagé
Mathieu Pellerin

BOURSE À L'ADMISSION – DOCTORAT
Dominique Toupin

BOURSES D'EXCELLENCE – DOCTORAT
Mbea Bell
Setou Mamadou Diarra
Jean-Armand Gnagne
Nettey Boevi
Gilles Koumou
Bahareh Mosadegh Sedghy
Habiba Mrissa Bouden
Simplice Aimé Nono
Safa Ragued
Aboudrahyme Savadogo
André-Marie Taptue
Ali Yedan

BOURSE POSTDOCTORALE
Julie Beugnot

BOURSES DE MOBILITÉ
Bouba Housseini
Nibene Habib Some
Firmin Vlavonou

BOURSE – JOURNÉE D'ÉCONOMIE APPLIQUÉE
Abdoul Aziz Djibril Tourawa

CIRPÉE – HEC Montréal

BOURSES D'EXCELLENCE – DOCTORAT
Samir Saissi Hassani
Yasin Salimi

BOURSE D'EXCELLENCE – MAÎTRISE
Athanasse Zafirov

BOURSES D'ADMISSION – MAÎTRISE
Catherine Brunet
Jean-François Gauthier
Julien Racicot

CIRPÉE – ESG UQAM

BOURSE D'EXCELLENCE – DOCTORAT – 1^{re} ANNÉE
Oualid Moussouni

BOURSE D'EXCELLENCE – DOCTORAT – 2^e ANNÉE
Jean Gardy Victor

BOURSES D'EXCELLENCE – DOCTORAT – 3^e ET 4^e ANNÉES
Théophile Bougna
Boubacar Siddy Diallo
Thomas Lalime
Laetitia Lebihan

