

# BULLETIN D'INFORMATION



## Centre Interuniversitaire sur le Risque, les Politiques Économiques et l'Emploi

Ce *Bulletin d'information* passe en revue les activités organisées par le CIRPÉE entre janvier et juin 2005. En particulier, le CIRPÉE a mis sur pied cinq conférences qui ont connu un grand succès. Ces événements ont réuni une cinquantaine de conférenciers et plus de 250 participants oeuvrant dans l'industrie et provenant de diverses universités canadiennes, américaines et européennes. Le CIRPÉE a aussi contribué à l'organisation de trois grandes conférences

impliquant de nombreux chercheurs provenant d'une quarantaine de pays à travers le monde. Ce *Bulletin d'information* présente également les projets de recherche de Louis Phaneuf. Ce chercheur régulier du CIRPÉE étudie les ajustements de l'emploi et des salaires dans un contexte où les marchés sont imparfaits.

Michel Normandin

MOT DE LA RÉDACTION 1

ACTIVITÉS RÉCENTES... 2-3

...ET À VENIR 3

PORTRAITS 4

PUBLICATIONS 5

NOUVELLES DES MEMBRES 6

BOURSES 6

Ce bulletin biannuel est distribué aux membres 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 est né de la fusion, en 2002, du Centre de Recherche sur l'Emploi et les Fluctuations Économiques (CREFFÉ) de l'UQAM et du Centre de Recherche en Économie et Finance Appliquées (CRÉFA) de l'Université Laval. D'autres chercheurs de HEC Montréal, de l'Université McGill et de l'Université Concordia se sont également joints au groupe. La composition du Centre s'établit comme suit :

- 31 chercheurs réguliers,
- 28 chercheurs associés du Québec,
- 15 chercheurs associés hors-Québec.

Sous la direction de **Jean-Yves Duclos** (Université Laval) et la codirection de **Michel Normandin** (HEC Montréal) et **Alain Guay** (UQAM), le Centre compte des collaborateurs, des professionnels de recherche, de nombreux étudiants de maîtrise et de doctorat et des stagiaires postdoctoraux.

Le CIRPÉE bénéficie, depuis 2002, d'une subvention annuelle de près d'un demi-million de dollars du Fonds Québécois de Recherche sur la Société et la Culture (FQRSC). Cette subvention sert à soutenir des activités de recherche s'orientant autour des cinq axes de recherche du CIRPÉE :

1. Politiques sociales et marché du travail; directeur : **Guy Lacroix** (Laval).
2. Contrats de travail, structure de marchés et emploi; directeur : **Bruce Shearer** (Laval).
3. Effets des politiques économiques sur l'emploi et la production; directeur : **Étienne Wasmer** (UQAM).
4. Capital humain, croissance et développement; directeur : **Stéphane Pallage** (UQAM).
5. Gestion des risques, marchés financiers et productivité des facteurs ; directeur : **Georges Dionne** (HEC Montréal).

### *3<sup>ème</sup> conférence des Centres de Données de Recherche (CDR)*

Le Centre interuniversitaire québécois de statistiques sociales (CIQSS) a organisé, les 19 et 20 mai derniers, avec l'appui du CIRPÉE, la **3<sup>ème</sup> Conférence des Centres de Données de Recherche**, sous le titre « *Les familles canadiennes sous tension?* ».

De nombreux chercheurs des milieux universitaires, gouvernementaux et associatifs se sont donné rendez-vous dans les locaux de HEC Montréal pour livrer les principaux résultats de leurs travaux sur les grandes questions qui touchent la famille au Canada (conciliation famille-travail; chômage et stratégies des familles; soutien aux personnes âgées et impact sur la famille; développement de l'enfant....)

Les organisateurs de cette conférence étaient **Benoît Dostie**, Denis Harvey, Franck Larouche et Jean Poirier.

\*\*\*



*3<sup>ème</sup> conférence des Centres de Données de Recherche (CDR)*

### *Journée CIRPÉE en micro-économétrie appliquée, 1<sup>er</sup> avril 2005, Université Laval*

La journée CIRPÉE en micro-économétrie appliquée qui s'est déroulée à l'Université Laval le 1<sup>er</sup> avril dernier a été organisée par **Charles Bellemare**, **Bernard Fortin** et **Bruce Shearer** et financée par les axes CIRPÉE : *Contrats de travail, Structure de marchés et Emploi*, et *Politiques sociales et Marché du travail*. Au programme, **Nicolas Jacquemet** (étudiant au doctorat à l'Université Laval) a présenté un article intitulé "*Compensation, Incentives and the Practice Patterns of Physicians: Theory and Evidence from Microdata*", conjointement avec Bernard Fortin et Bruce Shearer. **Pierre-Thomas Léger** a présenté, conjointement avec Benoît Dostie, un article intitulé "*The Migration of Highly-Skilled Workers: The Case of Physicians*". **Shannon Seitz** (Queen's University) a présenté un article intitulé "*Consumption Inequality and Intra-Household Allocations*" avec Jeremy Lise, et finalement, **Arthur van Soest** (Tilburg and RAND) a présenté un article intitulé "*Birth Spacing and Neonatal Mortality in India: Dynamics, Frailty and Fecundity*". La qualité des présentations ainsi que des vives discussions ont assuré le succès de la journée.

### *45<sup>e</sup> congrès de la Société Canadienne de Science Économique (SCSE) au Manoir Richelieu dans Charlevoix.*

Ce sont les 12 et 13 mai 2005 que s'est déroulé à La Malbaie le 45<sup>e</sup> congrès de la SCSE. Ce congrès a eu lieu avec l'appui du CIRPÉE et a été organisé par le président désigné de la SCSE, **Jean-Yves Duclos**. Des conférenciers de renom comme Marcel Fafchamps (Oxford University), Roland Bénabou (Princeton University), André Plourde (University of Alberta) et John Galbraith (McGill University), sont entre autres venus présenter des sujets aussi diversifiés que : "*Les institutions de marché en Afrique*", "*Inégalité, technologie et contrat social*", "*La politique énergétique canadienne à l'heure du développement durable*", et "*Les progrès dans les prévisions en économie et en météorologie*". Plus de 130 personnes ont participé à ce congrès, qui a aussi donné lieu à la présentation de plus d'une centaine de papiers.

\*\*\*

### *Atelier Marché du Travail*

C'est le 4 avril dernier qu'a eu lieu l'Atelier Marché du Travail organisé conjointement par l'axe *Contrats de travail, structure de marchés et emploi* sous la direction de **Bruce Shearer** (Université Laval) et par la *Chaire de Recherche sur la Dynamique des Marchés de Travail* sous la direction d'**Étienne Wasmer** (UQAM).

Messieurs Shearer et Wasmer ont réuni une vingtaine de participants, tant chercheurs qu'étudiants, à l'Hôtel des Gouverneurs de Montréal. Les participants ont pu assister à huit présentations. Les organisateurs ont été heureux d'accueillir comme présentateurs invités : M. Julian Messina (European Central Bank), M. Olivier C. R. Pierrard (De Nederlandsche Bank), M. Jorge Hansen (Concordia University), M. **Guy Lacroix** (U. Laval), M. Giovanni Peri (U. of California, Davis), M. Peter Fredriksson (Uppsala Universitet) ainsi que M. Sun-Bim Kim (Concordia University).

### *Journée GREEN-CIRPEE Laval*

La deuxième édition des journées d'économie appliquée GREEN-CIRPÉE-Laval s'est tenue le 4 février dernier au Pavillon La Laurentienne de l'Université Laval. Au total 42 personnes y ont participé. L'assistance était composée d'étudiants de deuxième et troisième cycles, d'étudiants de baccalauréat, d'économistes des secteurs public et privé, de professeurs et d'étudiants de CEGEP et de professeurs du Département d'économique de l'Université Laval.

Si on se fie aux résultats de l'évaluation qui a été faite de la journée par les participants, le bilan de la journée a été très positif. Cette journée répond à un souhait croissant d'ouverture des centres de recherche à la clientèle externe aux universités et aux programmes de formation universitaire. L'expérience devrait être reconduite l'an prochain.

\*\*\*

### *Simulation-Based and Finite Sample Inference in Finance II, 28 avril au 1<sup>er</sup> mai 2005, Château Frontenac*

Le Colloque « *Simulation Based Finite Sample Inference in Finance II* » a eu lieu les 29 et 30 avril 2005 au Château Frontenac à Québec. Ce colloque a été organisé entre autres par les professeurs **Marie-Claude Beaulieu** du Département de finance et assurance et **Lynda Khalaf** du Département d'économique de l'Université Laval.

La conférence a regroupé des papiers de grande qualité sur les développements méthodologiques et sur des travaux empiriques en finance, incluant les méthodes « bootstrap » et « Monte Carlo », les méthodes « Bayésiennes » et les méthodes d'inférences valides en échantillons finis.

Durant ces deux jours, 14 papiers ont été présentés. En plus des présentations, un commentateur a discuté chaque papier et du temps a été alloué pour les discussions. Cette conférence a regroupé une soixantaine de participants provenant de diverses universités canadiennes, américaines et européennes et a été considérée par tous les participants comme un très grand succès.

### *Conférence internationale sur les nouvelles structures des marchés financiers*

Cette conférence a eu lieu à HEC Montréal les 7 et 8 avril 2005. 89 participants, dont 18 conférenciers, y ont pris part; 14 oeuvraient dans l'industrie et 75 provenaient du milieu universitaire. L'objectif de la conférence était de discuter des innovations théoriques et empiriques dans l'analyse des marchés financiers. Les principaux sujets traités étaient : *La transparence des marchés boursiers électroniques, la réglementation et la surveillance des transactions dans ces marchés et la concentration internationale des marchés boursiers*. Des conférenciers ont également discuté du risque de liquidité dans la gestion de portefeuille, de la volatilité des rendements intrajournaliers et de la relation prix/volume.

La conférence a accueilli deux conférenciers principaux : Georges Sofianos, de Goldman Sachs et John Campbell, de Harvard University.

\*\*\*

### *4<sup>th</sup> PEP General Meeting: June 13-17, 2005 in Colombo (Sri Lanka)*



*4<sup>th</sup> PEP General Meeting: June 13-17, 2005 in Colombo (Sri Lanka)*

Plus de 150 personnes venant de près de 40 pays à travers le monde ont participé à la 4<sup>e</sup> Conférence annuelle du réseau sur les politiques économiques et la pauvreté (PEP) qui s'est déroulée à Colombo, Sri Lanka du 13 au 17 juin dernier. Financé par le Centre de recherche en développement international (CRDI) pour un montant de 7 millions \$CAN sur trois ans, appuyé scientifiquement par le CIRPÉE et co-dirigé par **John Cockburn**, le réseau PEP apporte un soutien financier et scientifique aux chercheurs des

pays en développement travaillant sur le thème de la pauvreté. Les invités d'honneur de cette conférence, le professeur Wiswa Warnapala, ministre des Affaires étrangères du Sri Lanka, et le Dr. Sarath Amunugama, ministre des Finances du Sri-Lanka, ont ouvert les activités le 13 au matin. Au total 80 présentateurs ont présenté des rapports intérimaires et finaux, de nouvelles propositions de recherche ou des papiers durant les cinq jours qu'a duré la conférence. Des rencontres individuelles ont aussi eu lieu entre les nombreuses personnes-ressources et les chercheurs.

## ...ET À VENIR

### *Les Journées du CIRPÉE , les 14 et 15 octobre 2005*

La cinquième édition des Journées du CIRPÉE aura lieu les 14 et 15 octobre 2005 à l'Auberge Le Baluchon de Saint-Paulin. Deux grandes conférences par Ed Lazear (Stanford University) et Bernard

Salanié (Columbia University) sont prévues. On y tiendra aussi plusieurs séances plénières et parallèles avec commentaires et discussion ainsi que l'assemblée générale annuelle des membres du CIRPÉE.



**Louis Phaneuf**  
Membre régulier  
CIRPÉE-UQUAM

Mes recherches courantes portent principalement sur trois grandes questions. Premièrement, avec Zheng Liu, je m'intéresse à fournir des faits empiriques concernant l'ajustement du marché du travail en réponse au progrès technologique durant la période d'après-guerre. Puis, au moyen de modèles macroéconomiques dotés de micro-fondements, nous cherchons à identifier les facteurs économiques pouvant expliquer l'impact du progrès technologique sur l'emploi et les salaires. Au cours des cinq dernières années, on a surtout cherché à étudier l'ajustement du nombre d'employés et des heures travaillées en réponse aux chocs technologiques. Les études empiriques aboutissent à des conclusions contradictoires, certaines révélant que le progrès technologique s'accompagne de baisses d'emploi à court terme, alors que d'autres concluent à des hausses d'emploi. S'agissant de baisses d'emploi, Gali (1999) a montré que des rigidités portant sur les prix nominaux des entreprises, combinées à une politique monétaire qui ne valide pas beaucoup les changements de l'inflation, peuvent expliquer le phénomène. D'autres chercheurs montrent toutefois qu'il n'est pas nécessaire de rompre l'équilibre concurrentiel du marché des produits pour parvenir à ce résultat, mais qu'il suffit que la formation d'habitudes de consommation et les coûts d'ajustement du capital des entreprises soient suffisamment importants. En présence de hausses d'emploi, les modèles parfaitement concurrentiels du cycle réel et les modèles avec rigidités sur les salaires nominaux peuvent fournir une explication satisfaisante. Notre contribution au débat est d'abord de souligner que l'ajustement de l'emploi

*Louis Phaneuf,  
Département des sciences économiques, UQAM, et CIRPÉE  
Imperfections de marchés, emploi et salaires*

au progrès technologique ne peut à lui seul permettre d'identifier les mécanismes de transmission du progrès technologique compte tenu de l'absence de consensus empirique concernant cet effet. Nous élargissons ensuite l'éventail des faits empiriques à expliquer à l'ajustement du salaire nominal et des prix suite au progrès technologique. Fait remarquable, il semble que, peu importe la procédure empirique utilisée, le progrès technologique engendre une baisse prononcée du niveau des prix alors que la réponse du salaire nominal n'est pas statistiquement significative. Nous concluons que seuls les modèles qui mettent l'accent sur les imperfections de marché et divers types de rigidités nominales peuvent être réconciliés avec l'ajustement d'ensemble du marché du travail en réponse au progrès technologique.

Un deuxième volet de ma recherche consiste à développer une nouvelle classe de modèles macroéconomiques faisant intervenir différents stades de production. Ces modèles se démarquent des modèles qualifiés de « sectoriels » qui font intervenir des entreprises oeuvrant à un stade identique, mais dans différents secteurs de production. Le modèle sur lequel Chahnez Boudaya, Nooman Rebei et moi avons travaillé jusqu'à maintenant comporte deux stades de production : un stade pour les biens finis et un autre pour les biens intermédiaires. Au stade intermédiaire, les entreprises en situation de concurrence imparfaite utilisent le capital et le travail comme intrants. Ces entreprises ajustent les prix de manière épisodique et non à chaque période. Les firmes au stade final, qui se trouvent également en situation de concurrence imparfaite, font appel pour produire, outre au capital et au travail, à un composite de biens fabriqués au stade intermédiaire. Les prix au stade final sont aussi ajustés de manière épisodique. Les deux stades de production se trouvent donc rattachés par une structure verticale input-output, ce qui constitue l'élément novateur de l'approche. Chaque stade de production est sujet à un choc technologique qui lui est propre. Par ailleurs, les ménages dotés d'expertises de travail distinctes voient leurs salaires ajustés de façon épisodique. Le modèle est estimé sur données d'après-guerre. Fait intéressant, nos résultats préliminaires révèlent que les prix au

stade final sont ajustés en moyenne à tous les 5 mois environ, alors qu'au stade intermédiaire, ils le sont à tous les 4,74 mois. Ces résultats obtenus à l'aide de données agrégées s'harmonisent avec ceux de Bils et Klenow obtenus sur données microéconomiques. La durée moyenne de fixité des salaires nominaux est significativement plus longue (un peu plus d'une année). Les prédictions du modèle au chapitre de l'ajustement de l'emploi aux chocs technologiques sont variées, les heures totales de travail affichant une baisse persistante suivant un choc technologique positif au stade final et une hausse persistante suite à un choc technologique positif au stade intermédiaire.

Le troisième volet de mon programme de recherche s'applique à développer la théorie de la formation d'habitudes de travail. Celle-ci a été négligée au cours des vingt dernières années au profit de la formation d'habitudes de consommation, notamment en raison de son impact dans les modèles de détermination du prix des actifs financiers. Avec Flaubert Mbiokop, je travaille à développer un modèle d'offre de travail bi-dimensionnelle avec effets d'habitudes. Le ménage procède au choix optimal des heures de loisir au cours des semaines de travail et des semaines sans travail durant l'année, d'où l'aspect bi-dimensionnel de l'offre de travail. Les choix de loisir passés peuvent influencer sur l'utilité courante du ménage. Nous estimons les paramètres structurels du modèle à partir des équations intertemporelles d'Euler. L'un des enjeux de l'estimation est de découvrir si le loisir courant et le loisir passé sont complémentaires (effet d'habitude) ou substituables (effet de fatigue). Dans un premier temps, nos estimations confirment la validité statistique du modèle d'offre de travail bi-dimensionnelle. Puis dans un deuxième temps, nos estimés témoignent de la complémentarité du loisir courant et passé aux deux marges d'ajustement de l'offre de travail. Alors que les études antérieures conduites sur données agrégées ont surtout porté sur la substitution intertemporelle des heures de travail, notre étude porte davantage sur l'identification d'un nouveau mécanisme de propagation dynamique qui pourrait expliquer les effets de persistance réelle (et possiblement nominale) observés au cours du cycle.

## ARTICLES PUBLIÉS

- Auray, Stéphane, F. Collard et P. Fève** (2005), « Habit Persistence, Money Growth Rule and Real Indeterminacy », *Review of Economic Dynamics* **8**, n 1, 48-67.
- Bibi, Sami et Jean-Yves Duclos** (2005), « Decomposing Poverty Changes into Vertical and Horizontal Components », *Bulletin of Economic Research* **57**, no 2, avril, 205-215.
- Boubakri, Narjess, Jean-Claude Cosset et Omrane Guedhami** (2005), « Post Privatization Corporate Governance: the Role of Ownership Structure and Investor Protection », *Journal of Financial Economics* **76**, n 2, mai, 369-399.
- Boubakri, Narjess, Jean-François LHer et N. Kooli** (2005), « Is there any life after going public? Evidence from the Canadian Market », *Journal of Private Equity* **8**, n 3.
- Carmichael, Benoît et Lucie Samson** (2005), « Consumption Growth as a Risk Factor? Evidence from Canadian Financial Markets? », *Journal of International Money and Finance* **24**, n 1, 83-101.
- Charlot, Olivier** (2005), « Education, emploi et participation au marché du travail dans un modèle d'appariement », *Recherches Economiques de Louvain - Louvain Economic Review* **71**, n 1, 35-66.
- Charlot, Olivier et Bruno Decreuse** (2005), « Self selection in education and matching frictions », *Labour Economics* **12**, 251-267.
- Charlot, Olivier, Bruno Decreuse et Pierre Granier** (2005), « Adaptability, productivity and educational incentives in a matching model », *European Economic Review* **49**, 1007-1032.
- Dessy, Sylvain et Stéphane Pallage** (2005), « A Theory of the Worst Forms of Child Labour », *The Economic Journal* **115**, no 500, janvier, 68-87.
- Duclos, Jean-Yves et Paul Makdissi** (2005), « Sequential stochastic dominance and the robustness of poverty orderings », *Review of Income and Wealth* **51**, no 1, mars, 63-88.
- Duclos, Jean-Yves, Paul Makdissi et Quentin Wodon** (2005), « Poverty-Reducing Tax Reforms with Heterogeneous Agents », *Journal of Public Economic Theory* **7**, no 1, 107-116.
- Duclos, Jean-Yves, Paul Makdissi et Quentin Wodon** (2005), « Poverty-Efficient Transfer Programs: the Role of Targeting and Allocation Rules », *Journal of Development Economics* **77**, no 1, juin, 53-74.
- Gagné, Robert et Pierre-Thomas Léger** (2005), « Determinants of Physicians' Decisions to Specialize », *Health Economics* **14**, 721-735.
- Gagné, Robert, J.F. Nadeau et F. Vaillancourt** (2005), « Réactions des contribuables aux variations des taux marginaux d'impôt: une étude portant sur des données de panel au Canada », *L'Actualité Économique/Revue d'analyse économique* **80**, n 1-2.
- Léger, Pierre-Thomas et A. Blomqvist** (2005), « Information Asymmetry, Insurance and the Decision to Hospitalize », *Journal of Health Economics* **24**, 775-793.
- Léger, Pierre-Thomas et M. Boyer** (2005), « The Impact of Health Care Cost Increases on Fraud and Waste », *Assurance et Gestion des Risques/Insurance and Risk Management* **73**, 5-29.
- Normandin, Michel et St-Amour, Pascal** (2005), « Recursive Measures of Total Wealth and Portfolio Return », *Applied Financial Economics*, Vol 15, Février, pp. 287-291.
- Pallage, Stéphane et Christian Zimmermann** (2005), « Heterogeneous Labor Markets and the Generosity Towards the Unemployed: An International Perspective », *Journal of Comparative Economics* **33**, mars, 88-106.
- Simonato, Jean-Guy et J. Raynauld** (2005), « Studio Teaching in an Undergraduate Course in Options and Futures », *International Journal of Finance Education* **1**, 124-140.
- Wasmer, Étienne et P. Garibaldi** (2005), « Equilibrium Search Unemployment, Endogenous Participation and Labor Market Flows », *Journal of the European Economic Association* **3**, no 1, mars.
- Wasmer, Étienne et P. Garibaldi** (2005), « Labor Market Flows and Equilibrium Search Unemployment », *Journal of the European Economic Association* **3**, n 2.

## LIVRES

- Carmichael, Benoît, M. Parkin et R. Bade** (2005), Introduction à la macroéconomie moderne.

## CAHIERS DE RECHERCHE DU CIRPÉE

- Annabi, Nabil, F. Cissé, John Cockburn et Bernard Decaluwé** (2005), « Trade Liberalisation, Growth and Poverty in Senegal: a Dynamic Microsimulation CGE Model Analysis », CIRPÉE, mai, cahier no 05-12.
- Bellemare, Charles et Sabine Kroger** (2005), « On Representative Social Capital », CIRPÉE, mars, cahier no 05-04.
- Bellemare, Charles, Sabine Kroger et Arthur van Soest** (2005), « Actions and Beliefs: Estimating Distribution-Based Preferences Using a Large Scale Experiment with Probability Questions on Expectations », CIRPÉE, juillet, cahier n 05-23.
- Bibi, Sami** (2005), « When is Economic Growth Pro-Poor? Evidence from Tunisia », CIRPÉE, juillet, cahier n 05-22.
- Boileau, Martin et Michel Normandin** (2005), « Closing International Real Business Cycle Models with Restricted Financial Markets », CIRPÉE, mars, cahier no 05-06.
- Cockburn, John et Caesar B. Cororaton** (2005), « Trade Reform and Poverty in the Philippines: a Computable General Equilibrium Microsimulation Analysis », CIRPÉE, mai, cahier no 05-13.
- Dionne, Georges et Benoit Dostie** (2005), « New Evidence on the Determinants of Absenteeism Using Linked Employer-Employee Data », CIRPÉE, juin, cahier no 05-21.
- Dionne, Georges et Thouraya Triki** (2005), « Risk Management and Corporate Governance: the Importance of Independence and Financial Knowledge for the Board and the Audit Committee », CIRPÉE, mai, cahier no 05-15.
- Dionne, Georges et Yves Alarie** (2005), « Testing Explanations of Preference Reversal: a Model », CIRPÉE, avril, cahier no 05-10.
- Djebbari, Habiba et Sylvain Dessy** (2005), « Career Choice, Marriage-Timing, and the Attraction of Unequals », CIRPÉE, mars, cahier no 05-07.
- Donni, Olivier et Nicolas Moreau** (2005), « Collective Labor Supply: a Single-Equation Model and Some Evidence from French Data », CIRPÉE, mai, cahier no 05-16.
- Fischer, Klaus P. et Martin Desrochers** (2005), « The Power of Networks: Integration and Financial Cooperative Performance », CIRPÉE, mai, cahier no 05-14.
- Fischer, Klaus P. et N. Khoury** (2005), « The Impact of Ethical Ratings on Canadian Security Performance: Portfolio Management and Corporate Governance Implications », CIRPÉE, février, cahier no 05-01.
- Fluet, Claude-Denys et Winand Emons** (2005), « The Optimal Amount of Falsified Testimony », CIRPÉE, juin, cahier no 05-20.
- Fofana, Ismaël, André Lemelin et John Cockburn** (2005), « Balancing a Social Accounting Matrix », CIRPÉE, juin, cahier no 05-18.
- Fofana, Ismaël, John Cockburn et Bernard Decaluwé** (2005), « Developing Country Superwomen: Impacts of Trade Liberalisation on Female Market and Domestic Work », CIRPÉE, juin, cahier no 05-19.
- Lefebvre, Pierre et Philip J. Merrigan** (2005), « Low-fee (\$5/day/child) Regulated Childcare Policy and the Labor Supply of Mothers with Young Children: a Natural Experiment from Canada », CIRPÉE, mars, cahier no 05-08.
- Lemelin, André** (2005), « La dette obligataire dans un MÉGC dynamique séquentiel », CIRPÉE, mars, cahier no 05-05.
- Lemelin, André et Jean Dubé** (2005), « Une application expérimentale de la méthode de minimisation de l'entropie croisée: l'estimation des flux d'échanges interrégionaux au Québec », CIRPÉE, août, cahier n 05-25.
- Marceau, Nicolas et Gordon Myers** (2005), « On the Early Holocene: Foraging to Early Agriculture », CIRPÉE, février, cahier no 05-02.
- Moran, Kevin** (2005), « Learning and the Welfare Implications of Changing Inflation Targets », CIRPÉE, avril, cahier no 05-11.
- Normandin, Michel et Pascal St-Amour** (2005), « An Empirical Analysis of U.S. Aggregate Portfolio Allocations », CIRPÉE, mars, cahier no 05-03.
- Pallage, Stéphane, Kris Jacobs et Michel A. Robe** (2005), « The Welfare Cost of Macroeconomic Fluctuations under Incomplete Markets: Evidence from State-Level Consumption Data », CIRPÉE, juillet, cahier n 05-24.
- Pallage, Stéphane, Sylvain Dessy et Flaubert Mbiekop** (2005), « The Economics of Child Trafficking (Part II) », CIRPÉE, avril, cahier no 05-09.
- Parent, Daniel et Mary MacKinnon** (2005), « Resisting the Melting Pot: the Long Term Impact of Maintaining Identity for Franco-Americans in New England », CIRPÉE, cahier no 05-17.

### *Nouvelle composition du comité exécutif du CIRPÉE*

Depuis le 1<sup>er</sup> juin dernier, le nouveau directeur du CIRPÉE est **Jean-Yves Duclos** (Université Laval) et les co-directeurs sont **Alain Guay** (UQAM) et **Michel Normandin** (HEC). De plus la direction des axes est désormais assumée par :

Politiques Sociales  
et Marché du Travail :  
**Guy Lacroix**

Contrats de travail,  
Structure de marchés et Emploi :  
**Bruce Stephen Shearer**

Effets des politiques économiques  
sur l'emploi et la production :  
**Étienne Wasmer**

Capital humain,  
Croissance et Développement :  
**Stephane Pallage**

Gestion des risques,  
Marchés financiers  
et Productivité des facteurs :  
**Georges Dionne**

**Nicolas Marceau** (UQAM) agira à titre de président-désigné pour l'organisation du congrès annuel (2006) de la Société canadienne de science économique qui se tiendra à Montréal les 3 et 4 mai 2006.

L'équipe composée de **Jean-Claude Cosset**, **Marie-Claude Beaulieu**, **Jean Bédard**, **Narjess Boubakri**, **Klaus Fischer**, **Michel Gendron** et **Van son Lai** a obtenu une subvention quadriennale du FQRSC (volet équipe): Gouvernance et performance des entreprises (346 800 \$).

Prix du meilleur papier de l'axe « International Economics, Finance, Taxation , Regulation » et en nomination pour le meilleur papier (ensemble des axes) présenté au Congrès annuel de l'Academy of International Business, Québec, 9-12 juillet 2005. Les auteurs: **Narjess Boubakri**, **Jean-Claude Cosset**, **Klaus Fischer** et **Omrane Guedhami**.

**Jean-Claude Cosset** a obtenu la huitième place dans un classement mondial des chercheurs en gestion internationale selon le critère d'appartenance aux comités éditoriaux des revues majeures en gestion

internationale (K. C. Chan, H-G Fung et P. Lai, « Membership of editorial boards and rankings of schools with international business orientation », *Journal of International Business Studies* 36, 2005, pp. 452-469).

## BOURSES

### HEC Montréal

#### *Bourses d'excellence - Doctorat (5 000 \$)*

Foued Chihi  
Hasina Rasata

#### *Bourses d'excellence - Maîtrise (3 000 \$)*

Alexis Fortier-Lalonde  
David Latour  
Geneviève Lincourt

### UNIVERSITÉ LAVAL

#### *Bourses d'excellence - Doctorat (7 500 \$)*

William Sodjahin

#### *Bourses d'excellence - Maîtrise (6 000 \$)*

Hélène Parisé  
Marc Gendron  
David Walker

### UQAM

#### *Bourses de 1<sup>re</sup> année de doctorat :*

Édouard Imbeau 14 000\$  
Louise Lavoie 14 000\$  
Walid Ben Dhiab 8 000\$

#### *Bourses de 2<sup>e</sup> année de doctorat (5 000\$)*

Nicolas Petrosky-Nadeau  
Lin Zhang

#### *Bourses de 3<sup>e</sup> et 4<sup>e</sup> année de doctorat (5 000\$)*

Christelle De Miras  
Thi Thuy Anh Vo

### Production du *Bulletin d'information du CIRPÉE*

#### **Direction**

Jean-Yves Duclos, Université Laval

#### **Coordination et rédaction**

Evelyne Joyal, Université Laval  
(evelyne.joyal@ecn.ulaval.ca)

#### **Collaboration**

Michel Normandin, HEC Montréal  
Alain Guay, UQAM  
Céline Hébert, HEC Montréal  
Josée Parenteau, UQAM  
Johanne Perron, Université Laval

#### **Traduction**

Gene Bourgeau  
Pierre René Tonye

#### **Téléphone**

(418) 656-2131, poste 6737

#### **Télécopieur**

(418) 656-7798

# NEWS BULLETIN



## Centre Interuniversitaire sur le Risque, les Politiques Économiques et l'Emploi

This *News Bulletin* provides an overview of the activities organized by CIRPEE between January and June 2005. Of particular note are the five highly successful conferences organized by CIRPEE. These events attracted some fifty speakers and over 250 attendees from Canadian, American and European universities. CIRPEE also help organize three major conferences involving numerous researchers

from some forty countries. This *News Bulletin* also presents the research projects directed by Louis Phaneuf, a regular CIRPEE researcher who studies employment and wage adjustments in an imperfect market.

Michel Normandin

A WORD FROM THE EDITOR	1
RECENT ACTIVITIES...	2-3
... AND UPCOMING EVENTS	3
PROFILE	4
PUBLICATIONS	5
NEWS ABOUT MEMBERS	6
BURSARIES	6

This biannual bulletin is distributed to CIRPEE members, various provincial and federal government departments, international research centers, as well as decision makers at institutions and organizations in Quebec and the rest of Canada.

### CIRPÉE AT A GLANCE

The Interuniversity Center on Risk, Economic Policies and Employment (CIRPEE) was created in 2002 with the merger of the Research Center on Employment and Economic Fluctuations (CREFE) at UQAM and the Research Center for Applied Economics and Finance (CREFA) at Université Laval. Researchers from HEC Montréal, McGill University and Concordia University also joined the Center, which now numbers—

- 31 regular researchers
- 28 associate researchers from Quebec
- 15 associate researchers from outside Quebec

Under the direction of **Jean-Yves Duclos** (Université Laval) and the co-direction of **Michel Normandin** (HEC Montréal) and **Alain Guay** (UQAM), the Center brings together a community of collaborators, research professionals, postdoctoral fellows and numerous graduate students.

Since 2002, CIRPEE has benefited from an annual grant of nearly half a million dollars from the Quebec Fund for Research on Society and Culture (FQRSC). The grant is used to support research activities in five main areas:

1. Social policy and the labor market: **Guy Lacroix** (Université Laval), Director
2. Labor contracts, market structure and employment: **Bruce Shearer** (Université Laval), Director
3. Economic policy impacts on employment and production: **Étienne Wasmer** (UQAM), Director
4. Human capital, growth and development: **Stéphane Pallage** (UQAM), Director
5. Risk management, financial markets and factor productivity: **Georges Dionne** (HEC Montréal), Director

### *3<sup>rd</sup> Conference of the Centres de Données de Recherche (CDR)*

The 3<sup>rd</sup> **Conference of the Centres de Données de Recherche** (Research Data Centers), which was organized by the Centre interuniversitaire québécois de statistiques sociales (CIQSS), with the help of CIRPEE, was held on May 19 and 20, 2005. The theme of the conference was *Les familles canadiennes sous tension?* (Canadian families under pressure?).

Numerous university, government and other researchers assembled at HEC Montréal to present the main results of their research on the principal issues impacting Canadian families (family-work reconciliation; unemployment and family strategies; support for seniors and the impact on families, child development, etc.).

**Benoît Dostie**, Denis Harvey, Franck Larouche and Jean Poirier organized the conference.

\*\*\*



3<sup>ème</sup> conférence des Centres de Données de Recherche (CDR)

### *CIRPEE Day in Applied Micro-econometrics, April 1, 2005, Université Laval*

CIRPEE Day in Applied Micro-econometrics, which was held on April 1, was organized by **Charles Bellemare**, **Bernard Fortin** and **Bruce Shearer** and funded by the *Labor contracts, market structure and employment and Social policy and the labor market* sections of CIRPEE. **Nicolas Jacquemet** (Ph.D. student at Université Laval) together with Bernard Fortin and Bruce Shearer presented a paper entitled *Compensation, Incentives and the Practice Patterns of Physicians: Theory and Evidence from Microdata*, **Pierre-Thomas Léger** together with Benoît Dostie presented a paper entitled *The Migration of Highly-Skilled Workers: The Case of Physicians*, **Shannon Seitz** (Queen's University) together with Jeremy Lise presented a paper entitled *Consumption Inequality and Intra-Household Allocations* and **Arthur van Soest** (Tilburg and RAND) presented a paper entitled *Birth Spacing and Neonatal Mortality in India: Dynamics, Frailty and Fecundity*. The quality of the presentations and the lively discussions that followed made for a truly remarkable day.

### *45<sup>th</sup> Conference of the Société Canadienne de Science Économique (SCSE) at the Manoir Richelieu in Charlevoix*

The 45<sup>th</sup> Conference of the SCSE was held on May 12 and 13, 2005, in La Malbaie. It was organized by SCSE president designate **Jean-Yves Duclos**, with help from CIRPEE. Prestigious speakers such as Marcel Fafchamps (Oxford University), Roland Bénabou (Princeton University), André Plourde (University of Alberta) and John Galbraith (McGill University) made presentations on topics as varied as *market institutions in Africa; inequality, technology and the social contract; Canada's energy policy in an era of sustainable development; and progress in economic and weather forecasting*. Over 130 people attended the conference and over 100 papers were presented.

\*\*\*

### *Labor Market Workshop*

The Labor Market Workshop, which was held on April 4 at the Hôtel des Gouverneurs in Montréal, was jointly organized by the *Labor contracts, market structure and employment* section of CIRPEE headed by **Bruce Shearer** (Université Laval) and the *Labor Market Dynamics Research Chair* headed by **Étienne Wasmer** (UQAM).

The workshop featured eight presentations and attracted twenty students and researchers as well as a number of prestigious guest speakers: Julian Messina (European Central Bank), Olivier C. R. Pierrard (De Nederlandsche Bank), Jorge Hansen (Concordia University), **Guy Lacroix** (Université Laval), Giovanni Peri (U. of California, Davis), Peter Fredriksson (Uppsala Universitet) and Sun-Bim Kim (Concordia University).



### **GREEN-CIRPEE-Laval Day**

The second edition of GREEN-CIRPEE-Laval Applied Economics Day was held on February 4 at Pavillon La Laurentienne on the Université Laval campus. It was attended by 42 graduate and undergraduate students, public and private sector economists, CEGEP professors and students, and professors from the Department of Economics of Université Laval.

Based on the evaluations handed in at the end of the day by the participants, the day was very successful. It was organized in response to an increasing desire to encourage access to university research centers and programs. The event is expected to be held again next year.

\*\*\*

### **Simulation-Based and Finite Sample Inference in Finance II, April 28 to May 1, 2005, Château Frontenac**

The *Simulation Based Finite Sample Inference in Finance II* Conference was held on April 29 and 30, 2005, at the Château Frontenac in Québec City. Professor **Marie-Claude Beaulieu** of the Department of Finance and Insurance and Professor **Lynda Khalaf** of the Department of Economics of Université Laval helped organize the conference.

Fourteen very high quality papers on methodological developments and empiric work in the field of finance, including the bootstrap and Monte Carlo methods, Bayesian methods and finite sample valid inference methods were presented during the two-day conference. In addition to the presentations, a commentator discussed each paper. Time was also set aside for discussions. The conference, which attracted some sixty participants from Canadian, American and European universities, was declared a resounding success by all.

### **International Conference on the New Structures of Financial Markets**

This conference, which took place at HEC Montréal on April 7 and 8, 2005, attracted 89 attendees, including 18 speakers: 14 participants hailed from the private sector and 75 from the academic sector. The purpose of the conference was to discuss theoretical and empirical innovations for analyzing financial markets. The main topics of the conference were the transparency of electronic stock markets, the regulation and monitoring of transactions in these markets and the international concentration of stock markets. Speakers also discussed liquidity risks in portfolio management, the volatility of intraday performances and the price-volume relationship. The two keynote speakers were Georges Sofianos of Goldman Sachs and John Campbell of Harvard University.

\*\*\*

### **4<sup>th</sup> PEP General Meetings, June 13-17, 2005, in Colombo, Sri Lanka**



*4<sup>th</sup> PEP General Meeting: June 13-17, 2005 in Colombo (Sri Lanka)*

More than 150 people from over 40 countries attended the 4th PEP (Poverty and Economic Policy) General Meeting in Colombo, Sri Lanka from June 13 to 17. The PEP network receives CDN \$7 million in funding from the International Development Research Centre (IDRC) spread out over three years. It receives technical support from CIRPEE and one of the co-directors is **John Cockburn**. The PEP network provides financial and technical

support to developing country researchers studying poverty. Distinguished guests Professor Wiswa Warnapala, Minister of Foreign Affairs of Sri Lanka, and Dr. Sarath Amunugama, Minister of Finance of Sri-Lanka, opened the meeting on Friday morning. Eighty speakers presented interim and final reports, new research proposals and invited papers during the five-day event. Individual meetings also took place between the many resource persons and the researchers.

### **...UPCOMING EVENTS**

#### **CIRPEE Days, October 14 and 15, 2005**

The fifth edition of CIRPEE Days will take place on October 14 and 15 at the Auberge Le Baluchon in Saint-Paulin. The program includes keynote addresses by Ed Lazear (Stanford University) and Bernard Salanié

(Columbia University) as well as several plenary and parallel sessions that will feature commentators and discussions. The CIRPEE annual general assembly will also be held during the event.



**Louis Phaneuf**

Department of Economic Science,  
UQAM, and member of CIRPEE

My current research is focused primarily on three main issues. First, with Zheng Liu, I am attempting to provide empirical facts concerning the adjustment of the labor market in response to technological progress in the post-WWII era. Then, using microfoundation macroeconomic models, we will attempt to identify economic factors that can help explain the impact of technological progress on employment and wages. Over the past five years, we have mainly focused on studying the adjustment of the number of employees and the hours worked in response to technological shocks. Empirical studies provide contradictory conclusions, some indicating that technological progress causes short-term job losses while others indicate that it creates jobs. Gali (1999) showed that job-loss phenomenon may be explained by the nominal price rigidity of businesses combined with a monetary policy that does not truly reflect changes in inflation. Other researchers, however, have shown that it is not necessary to disrupt the competitive balance of goods markets to achieve the same result, only that the formation of consumption patterns and the capital adjustment costs of businesses be sufficiently large. With increases in employment, perfectly competitive models of the real cycle and nominal wage rigidity models can provide a satisfactory explanation. Our contribution to the debate is, first, to point out that the adjustment of employment to technological progress

*Louis Phaneuf,  
Department of Economic Science, UQAM, and member of CIRPEE  
Employment, wages and market imperfections*

cannot alone identify the mechanisms of the transmission of technological progress given the absence of empirical consensus regarding this effect. We then broaden the range of empirical facts to explain the adjustment of nominal wages and prices in response to technological progress. Interestingly, it appears that whatever the empirical model, technological progress leads to a pronounced drop in price levels while the response of nominal wages is not statistically significant. We conclude that only those models that emphasize market imperfections and various types of nominal rigidities can be reconciled with the adjustment of the labor market as a whole in response to technological progress.

The second focus of my research involves developing a new class of macroeconomic models that call on various stages of production. These models differ from so-called sectoral models of companies operating at an identical stage but in different production sectors. The model on which Chahnez Boudaya, Nooman Rebei and I have been working up to now involves two stages of production: a stage for finished goods and another for intermediate goods. At the intermediate stage, companies in a situation of imperfect competition use capital and work as inputs. These companies adjust prices sporadically and not at each period. Companies in the finished goods stage that are also in a situation of imperfect competition use not only capital and work but also a composite of goods manufactured at the intermediate stage. Prices at the final stage are also adjusted sporadically. The two stages of production are thus linked by a vertical input-output structure, which is the innovative element of the approach. Each stage of production is subject to a unique technological shock. Moreover, households with distinct work skills see their wages adjusted sporadically. The model is based on post-war data. Interestingly, our preliminary results reveal that prices at the final stage are adjusted on average every five months

while they are adjusted every 4.74 months in the intermediate stage. These results, which were obtained using aggregate data, are in agreement with those of Bils and Klenow, which were obtained using microeconomic data. The average duration of nominal fixed wages is significantly longer (a little more than one year). The predictions of the model in terms of the adjustment of employment to technological shocks are variable, with total work hours showing a persistent decrease following a positive technological shock in the final stage and a persistent increase following a positive technological shock in the intermediate stage.

The third focus of my research program involves developing the theory of the formation of work patterns. This theory has been largely neglected over the past twenty years in favor of the formation of consumption patterns, notably because of its impact on financial asset pricing models. With Flaubert Mbielop, I am working to develop a two-dimensional labor supply model with different patterns. The household makes the optimal choice of hours of leisure during work weeks and weeks without work, which is the two-dimensional aspect of labor supply. The choice of leisure hours can impact the household's overall productivity. We estimate the structural parameters of the model based on Euler's intertemporal equations. One of the challenges of the estimation is discovering whether current and past leisure are complementary (pattern effect) or substitutable (effect of fatigue). Our estimations confirm the statistical validity of the two-dimensional labor supply model. They also confirm the complementarity of current and past leisure with the two labor supply adjustment margins. While previous studies on aggregate data have mainly focused on the intertemporal substitution of work hours, our study focuses more on identifying a new mechanism of dynamic propagation that could explain the effects of real persistence (and possibly nominal persistence) observed during the cycle.

## ARTICLES

- Auray, Stéphane, F. Collard et P. Fève** (2005), « Habit Persistence, Money Growth Rule and Real Indeterminacy », *Review of Economic Dynamics* **8**, n 1, 48-67.
- Bibi, Sami et Jean-Yves Duclos** (2005), « Decomposing Poverty Changes into Vertical and Horizontal Components », *Bulletin of Economic Research* **57**, no 2, avril, 205-215.
- Boubakri, Narjess, Jean-Claude Cosset et Omrane Guedhami** (2005), « Post Privatization Corporate Governance: the Role of Ownership Structure and Investor Protection », *Journal of Financial Economics* **76**, n 2, mai, 369-399.
- Boubakri, Narjess, Jean-François LHer et N. Kooli** (2005), « Is there any life after going public? Evidence from the Canadian Market », *Journal of Private Equity* **8**, n 3.
- Carmichael, Benoît et Lucie Samson** (2005), « Consumption Growth as a Risk Factor? Evidence from Canadian Financial Markets? », *Journal of International Money and Finance* **24**, n 1, 83-101.
- Charlot, Olivier** (2005), « Education, emploi et participation au marché du travail dans un modèle d'appariement », *Recherches Economiques de Louvain - Louvain Economic Review* **71**, n 1, 35-66.
- Charlot, Olivier et Bruno Decreuse** (2005), « Self selection in education and matching frictions », *Labour Economics* **12**, 251-267.
- Charlot, Olivier, Bruno Decreuse et Pierre Granier** (2005), « Adaptability, productivity and educational incentives in a matching model », *European Economic Review* **49**, 1007-1032.
- Dessy, Sylvain et Stéphane Pallage** (2005), « A Theory of the Worst Forms of Child Labour », *The Economic Journal* **115**, no 500, janvier, 68-87.
- Duclos, Jean-Yves et Paul Makdissi** (2005), « Sequential stochastic dominance and the robustness of poverty orderings », *Review of Income and Wealth* **51**, no 1, mars, 63-88.
- Duclos, Jean-Yves, Paul Makdissi et Quentin Wodon** (2005), « Poverty-Reducing Tax Reforms with Heterogeneous Agents », *Journal of Public Economic Theory* **7**, no 1, 107-116.
- Duclos, Jean-Yves, Paul Makdissi et Quentin Wodon** (2005), « Poverty-Efficient Transfer Programs: the Role of Targeting and Allocation Rules », *Journal of Development Economics* **77**, no 1, juin, 53-74.
- Gagné, Robert et Pierre-Thomas Léger** (2005), « Determinants of Physicians' Decisions to Specialize », *Health Economics* **14**, 721-735.
- Gagné, Robert, J.F. Nadeau et F. Vaillancourt** (2005), « Réactions des contribuables aux variations des taux marginaux d'impôt: une étude portant sur des données de panel au Canada », *L'Actualité Économique/Revue d'analyse économique* **80**, n 1-2.
- Léger, Pierre-Thomas et A. Blomqvist** (2005), « Information Asymmetry, Insurance and the Decision to Hospitalize », *Journal of Health Economics* **24**, 775-793.
- Léger, Pierre-Thomas et M. Boyer** (2005), « The Impact of Health Care Cost Increases on Fraud and Waste », *Assurance et Gestion des Risques/Insurance and Risk Management* **73**, 5-29.
- Normandin, Michel et St-Amour, Pascal** (2005), « Recursive Measures of Total Wealth and Portfolio Return », *Applied Financial Economics*, Vol 15, Février, pp. 287-291.
- Pallage, Stéphane et Christian Zimmermann** (2005), « Heterogeneous Labor Markets and the Generosity Towards the Unemployed: An International Perspective », *Journal of Comparative Economics* **33**, mars, 88-106.
- Simonato, Jean-Guy et J. Raynauld** (2005), « Studio Teaching in an Undergraduate Course in Options and Futures », *International Journal of Finance Education* **1**, 124-140.
- Wasmer, Étienne et P. Garibaldi** (2005), « Equilibrium Search Unemployment, Endogenous Participation and Labor Market Flows », *Journal of the European Economic Association* **3**, no 1, mars.
- Wasmer, Étienne et P. Garibaldi** (2005), « Labor Market Flows and Equilibrium Search Unemployment », *Journal of the European Economic Association* **3**, n 2.

## BOOKS

- Carmichael, Benoît, M. Parkin et R. Bade** (2005), Introduction à la macroéconomie moderne.

## CIRPEE RESEARCH REPORTS

- Annabi, Nabil, F. Cissé, John Cockburn et Bernard Decaluwé** (2005), « Trade Liberalisation, Growth and Poverty in Senegal: a Dynamic Microsimulation CGE Model Analysis », CIRPÉE, mai, cahier no 05-12.
- Bellemare, Charles et Sabine Kroger** (2005), « On Representative Social Capital », CIRPÉE, mars, cahier no 05-04.
- Bellemare, Charles, Sabine Kroger et Arthur van Soest** (2005), « Actions and Beliefs: Estimating Distribution-Based Preferences Using a Large Scale Experiment with Probability Questions on Expectations », CIRPÉE, juillet, cahier n 05-23.
- Bibi, Sami** (2005), « When is Economic Growth Pro-Poor? Evidence from Tunisia », CIRPÉE, juillet, cahier n 05-22.
- Boileau, Martin et Michel Normandin** (2005), « Closing International Real Business Cycle Models with Restricted Financial Markets », CIRPÉE, mars, cahier no 05-06.
- Cockburn, John et Caesar B. Cororaton** (2005), « Trade Reform and Poverty in the Philippines: a Computable General Equilibrium Microsimulation Analysis », CIRPÉE, mai, cahier no 05-13.
- Dionne, Georges et Benoit Dostie** (2005), « New Evidence on the Determinants of Absenteeism Using Linked Employer-Employee Data », CIRPÉE, juin, cahier no 05-21.
- Dionne, Georges et Thouraya Triki** (2005), « Risk Management and Corporate Governance: the Importance of Independence and Financial Knowledge for the Board and the Audit Committee », CIRPÉE, mai, cahier no 05-15.
- Dionne, Georges et Yves Alarie** (2005), « Testing Explanations of Preference Reversal: a Model », CIRPÉE, avril, cahier no 05-10.
- Djebbari, Habiba et Sylvain Dessy** (2005), « Career Choice, Marriage-Timing, and the Attraction of Unequals », CIRPÉE, mars, cahier no 05-07.
- Donni, Olivier et Nicolas Moreau** (2005), « Collective Labor Supply: a Single-Equation Model and Some Evidence from French Data », CIRPÉE, mai, cahier no 05-16.
- Fischer, Klaus P. et Martin Desrochers** (2005), « The Power of Networks: Integration and Financial Cooperative Performance », CIRPÉE, mai, cahier no 05-14.
- Fischer, Klaus P. et N. Khoury** (2005), « The Impact of Ethical Ratings on Canadian Security Performance: Portfolio Management and Corporate Governance Implications », CIRPÉE, février, cahier no 05-01.
- Fluet, Claude-Denys et Winand Emons** (2005), « The Optimal Amount of Falsified Testimony », CIRPÉE, juin, cahier no 05-20.
- Fofana, Ismaël, André Lemelin et John Cockburn** (2005), « Balancing a Social Accounting Matrix », CIRPÉE, juin, cahier no 05-18.
- Fofana, Ismaël, John Cockburn et Bernard Decaluwé** (2005), « Developing Country Superwomen: Impacts of Trade Liberalisation on Female Market and Domestic Work », CIRPÉE, juin, cahier no 05-19.
- Lefebvre, Pierre et Philip J. Merrigan** (2005), « Low-fee (\$5/day/child) Regulated Childcare Policy and the Labor Supply of Mothers with Young Children: a Natural Experiment from Canada », CIRPÉE, mars, cahier no 05-08.
- Lemelin, André** (2005), « La dette obligataire dans un MÉGC dynamique séquentiel », CIRPÉE, mars, cahier no 05-05.
- Lemelin, André et Jean Dubé** (2005), « Une application expérimentale de la méthode de minimisation de l'entropie croisée: l'estimation des flux d'échanges interrégionaux au Québec », CIRPÉE, août, cahier n 05-25.
- Marceau, Nicolas et Gordon Myers** (2005), « On the Early Holocene: Foraging to Early Agriculture », CIRPÉE, février, cahier no 05-02.
- Moran, Kevin** (2005), « Learning and the Welfare Implications of Changing Inflation Targets », CIRPÉE, avril, cahier no 05-11.
- Normandin, Michel et Pascal St-Amour** (2005), « An Empirical Analysis of U.S. Aggregate Portfolio Allocations », CIRPÉE, mars, cahier no 05-03.
- Pallage, Stéphane, Kris Jacobs et Michel A. Robe** (2005), « The Welfare Cost of Macroeconomic Fluctuations under Incomplete Markets: Evidence from State-Level Consumption Data », CIRPÉE, juillet, cahier n 05-24.
- Pallage, Stéphane, Sylvain Dessy et Flaubert Mbiokop** (2005), « The Economics of Child Trafficking (Part II) », CIRPÉE, avril, cahier no 05-09.
- Parent, Daniel et Mary MacKinnon** (2005), « Resisting the Melting Pot: the Long Term Impact of Maintaining Identity for Franco-Americans in New England », CIRPÉE, cahier no 05-17.

### *New make-up of CIRPEE's Executive Committee*

**Jean-Yves Duclos** (Université Laval) has been the new director of CIRPEE since June 1. **Alain Guay** (UQAM) and **Michel Normandin** (HEC) are the co-directors. The directors of the five research areas are:

**Guy Lacroix:** Social policy and the labor market

**Bruce Stephen Shearer:** Labor contracts, market structure and employment

**Étienne Wasmer:** Economic policy impacts on employment and production

**Stéphane Pallage:** Human capital, growth and development

**Georges Dionne:** Risk management, financial markets and factor productivity

**Nicolas Marceau** (UQAM) will act as designated president in the organization of the 2006 annual meeting of the Société canadienne de science économique that will take place in Montreal, May 3 and 4, 2006.

The team composed by **Jean-Claude Cosset, Marie-Claude Beaulieu, Jean Bédard, Narjess Boubakri, Klaus Fischer, Michel Gendron and Van son Lai** has received a four-year grant from the FQRSC Research Team Support Program : Gouvernance et performance des entreprises (\$346 800)

Award for the best paper from the area: « International Economics, Finance, Taxation , Regulation » and nominated for the best paper (all the areas) presented to the Annual meeting of the Academy of International Business, Quebec City, July 9 to 12, 2005. The authors were **Narjess Boubakri, Jean-Claude Cosset, Klaus Fischer and Omrane Guedhami**.

**Jean-Claude Cosset** was ranked eighth in a list of leading International Business professionals by representation on editorial boards of International Business journals (K. C. Chan, H-G

Fung et P. Lai, « Membership of editorial boards and rankings of schools with international business orientation », Journal of International Business Studies 36, 2005, pp. 452-469).

## BURSARIES

### HEC Montréal

#### *Award for excellence - Ph.D. (5 000 \$)*

Foued Chihi  
Hasina Rasata

#### *Award for excellence - M.Sc. (3 000 \$)*

Alexis Fortier-Lalonde  
David Latour  
Geneviève Lincourt

### UNIVERSITÉ LAVAL

#### *Award for excellence - Ph.D. (7 500 \$)*

William Sodjahin

#### *Award for excellence - M.Sc. (6 000 \$)*

Hélène Parisé  
Marc Gendron  
David Walker

### UQAM

#### *Bursaries: 1<sup>st</sup> year of Ph.D.*

Édouard Imbeau 14 000\$  
Louise Lavoie 14 000\$  
Walid Ben Dhiab 8 000\$

#### *Bursaries: 2<sup>nd</sup> year of Ph.D. (5 000\$)*

Nicolas Petrosky-Nadeau  
Lin Zhang

#### *Bursaries: 3<sup>rd</sup> and 4<sup>th</sup> year of Ph.D. (5 000\$)*

Christelle De Miras  
Thi Thuy Anh Vo

### *CIRPÉE News Bulletin Production Team*

#### **Director**

Jean-Yves Duclos, Université Laval

#### **Coordinator and editor**

Evelyne Joyal, Université Laval  
(evelyne.joyal@ecn.ulaval.ca)

#### **Collaborators**

Michel Normandin, HEC Montréal  
Alain Guay, UQAM  
Céline Hébert, HEC Montréal  
Josée Parenteau, UQAM  
Johanne Perron, Université Laval

#### **Translation**

Gene Bourgeau  
Pierre René Tonye

#### **Telephone**

(418) 656-2131, poste 6737

#### **Fax**

(418) 656-7798