

Ce bulletin d'information passe en revue les activités du CIRPÉE entre le 1<sup>er</sup> janvier et le 31 décembre 2011, à l'exception des sections Séminaires et Publications, qui couvrent la même période que le Rapport annuel du CIRPÉE, soit du 1<sup>er</sup> avril 2010 au 31 mars 2011.

Le CIRPÉE regroupe présentement 43 chercheurs réguliers ainsi qu'une quarantaine 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 est l'un des rares centres de recherche dans le monde à réunir 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 également 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 québécois de la recherche sur la société et la culture (FQRSC). Cette subvention s'ajoute à l'appui institutionnel et financier de l'UQAM, de l'Université Laval et de HEC Montréal. L'année 2011 a été importante à cet égard puisque le CIRPÉE faisait l'objet d'une évaluation de m-parcours quant à la subvention octroyée par le FQRSC. Dans ce cadre, le Centre recevait cet automne une délégation d'experts composée des professeurs Pierre Dubois (École d'économie de Toulouse), Louis Eeckhoudt (LSM Mons) et Pierre Pestieau (Université de Liège).

J'ai le grand plaisir d'assurer la direction du CIRPÉE depuis le 1<sup>er</sup> juin 2011 en collaboration avec

les codirecteurs Daniel Parent (HEC Montréal) et Guy Lacroix (Université Laval). Au nom de tous mes collègues du CIRPÉE, je remercie mon prédécesseur, Michel Normandin (HEC Montréal), pour le travail accompli au cours de ces trois dernières années. Je remercie également les directeurs d'axe Alain Delacroix (UQAM) et Yann Bramoullé (Université Laval), qui ont terminé leur mandat en juin dernier, et souhaite le plus grand succès à leurs successeurs respectifs Hamed Bouakez (HEC Montréal) et Sabine Kröger (Université Laval).

**Claude-Denys Fluet**  
Directeur

## S O M M A I R E

<b>MOT de la direction</b>	<b>1</b>
<b>ACTIVITÉS 2011</b>	<b>2</b>
<b>ACTIVITÉS 2012</b>	<b>4</b>
<b>PORTRAITS</b>	<b>5</b>
<b>VULGARISATIONS</b>	<b>7</b>
<b>SÉMINAIRES</b>	<b>10</b>
<b>PUBLICATIONS</b>	<b>11</b>
<b>NOUVELLES des membres</b>	<b>14</b>
<b>BOURSES</b>	<b>16</b>

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 :

- 43 chercheurs réguliers
- 46 chercheurs associés du Québec
- 11 chercheurs associés hors Québec

Depuis le 1<sup>er</sup> juin 2011, la direction est assurée par Claude-Denys Fluet (ESG UQAM) et la codirection par Guy Lacroix (Université Laval) et Daniel Parent (HEC Montréal). Le Centre compte également des cher-

cheurs collaborateurs, des professionnels de recherche, de nombreux étudiants de maîtrise et de doctorat et des stagiaires doctoraux et post-doctoraux. Il accueille régulièrement des chercheurs externes.

Le CIRPÉE bénéficie depuis 2002 d'une importante subvention annuelle 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, 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 (Hamed Bouakez, HEC Montréal)
4. Capital humain, croissance et développement international (Kristian Behrens, ESG UQAM)
5. Gestion des risques et marchés financiers (Pascal François, HEC Montréal)

## **Journée d'économie appliquée AGEL-ASDEQ-CIRPÉE-GREEN**

**11 février 2011**

La 8<sup>e</sup> Journée d'économie appliquée, organisée par l'Association des gradués en économique de l'Université Laval (AGEL), les centres de recherche CIRPÉE et GREEN, en collaboration avec la section de la Capitale-Nationale de l'Association des économistes québécois (ASDEQ), a eu lieu le 11 février 2011 à l'auditorium du Pavillon La Laurentienne de l'Université Laval. Cet événement a attiré 140 participants et a connu un grand succès. Les présentations ont abordé une grande variété de sujets et ont soutenu l'intérêt des participants jusqu'à la toute fin.

## **Atelier Séries temporelles financières appliquées**

**19 février 2011**

L'axe Gestion des risques et marchés financiers du CIRPÉE a organisé, le 19 février 2011 à HEC Montréal, un atelier sur les séries temporelles financières. Le but de cet atelier était de rassembler les meilleurs chercheurs en économie et en finance du monde 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 portait sur les méthodes pour l'utilisation des données de haute fréquence. La deuxième était entièrement orientée sur l'interaction entre les marchés des capitaux et les conditions macroéconomiques. La troisième mettait l'accent sur la coupe transversale des rendements boursiers espérés. La dernière s'est concentrée sur la méthodologie économétrique des données financières. Cet atelier, qui a réuni 30 participants, le nombre maximum autorisé, s'est avéré un grand succès en termes d'interaction entre les orateurs et les participants. L'objectif est de répéter cet événement annuellement, en abordant chaque fois un aspect légèrement différent de la finance empirique. Les organisateurs à Montréal étaient Tolga Cenesizoglu et Lars Stentoft.

## **Journée/Conférence sur l'économie et le microcrédit en lien avec la reconstruction d'Haïti**

**29 mars 2011**

Dans le cadre de la Semaine Haïti organisée par l'Institut d'études internationales de Montréal (IEIM) en collaboration avec la Chaire Raoul-Dandurand en études stratégiques et diplomatiques de l'UQAM, l'axe Capital humain, croissance et développement international du CIRPÉE, dirigé par Kristian Behrens, de l'ESG UQAM, a tenu le 29 mars 2011 une journée conférence consacrée à l'économie et au microcrédit en lien avec la reconstruction d'Haïti.

## **Miniconférence sur le développement 2011**

**29-30 avril 2011**

Sylvain Dessy, Jean-Yves Duclos, Habiba Djebbari et John Cockburn ont organisé une mini-conférence sur l'économie du développement les 29 et 30 avril 2011 à l'Auberge Saint-Antoine à Québec. Cette conférence faisait partie des activités de l'axe Capital humain, croissance et développement international du CIRPÉE, dirigé par Kristian Behrens, de l'ESG UQAM. Plusieurs conférenciers de marque ont pris part à cette conférence, notamment Doug Gollin et Christian Ahlin, tous deux rédacteurs en chef adjoints du *Journal of Development Economics*, Pramila Krishnan, de l'Université Cambridge, au Royaume-Uni, et Nava Ashraf, de la Harvard Business School. Il y avait au total 12 présentations, portant sur des sujets liés aussi bien à la microéconomie qu'à la macroéconomie du développement et utilisant des approches tant empiriques que théoriques.

## **Conférence CIRPÉE-IVEY Macroéconomie et entrepreneurship**

**6-7 mai 2011**

Raquel Fonseca, de l'Université du Québec à Montréal et membre associée du CIRPÉE, et Simon Parker, de l'Université Western Ontario, ont organisé une conférence sur le thème « Macroéconomie et entrepreneurship ». L'événement a eu lieu les 6 et 7 mai 2011 à l'Hôtel Gouverneur de Montréal. De prestigieux chercheurs, experts dans ce domaine, y ont participé, notamment Mariacristina De Nardi (Federal Reserve Bank of Chicago), Marco Cagetti (Board of Governors of the Federal Reserve System), Vincenzo Quadrini (Université de Californie du Sud), Annette Vissing-Jorgensen (Université Northwestern) et Neng Wang (Columbia Business School). Plusieurs sujets ont été abordés et les discussions ont mis en relief l'importance d'étudier l'entrepreneuriat dans un contexte macroéconomique, tant du point de vue théorique qu'empirique.

## **Conférence T2M 2011**

**9-10 mai 2011**

Michel Guillard, professeur à l'Université d'Evry-Val-d'Essonne, ainsi que Hafedh Bouakez et Michel Normandin, tous deux chercheurs réguliers au CIRPÉE, ont organisé la 15<sup>e</sup> édition de la conférence Théories et méthodes de la macroéconomie (T2M). Cet événement a eu lieu à HEC Montréal les 9 et 10 mai 2011 et a réuni plus de 55 présentateurs ayant pris part à une grande conférence, quatre sessions plénières et quinze séances parallèles. La grande conférence, « Labor Market Heterogeneity, Aggregation, and the Lucas Critique », a été donnée par Frank Schorfheide, de l'Université de Pennsylvanie. Les sessions plénières incluaient des présentations par Steve Ambler et Federico Ravenna (tous deux membres réguliers du CIRPÉE), Stéphane Moyen (Deutsche Bundesbank), Paul Gomme (Université Concordia), Thepthida Sopraseuth (Université du Maine), Patrick Fève (Toulouse School of Economics), Philippe Andrade (Banque de France) et Sylvain Leduc (Federal Reserve Bank of San Francisco). Les séances parallèles ont porté, entre autres, sur les politiques fiscale et monétaire, la croissance et les cycles économiques et le marché du travail. Les participants venaient d'établissements et d'universités d'Afrique du Sud, d'Allemagne, du Canada, des États-Unis, de France, du Luxembourg et de République Tchèque.

## **1<sup>re</sup> édition de l'École PEP-Laval**

**29 mai au 11 juin 2011**

Du 29 mai au 11 juin 2011 s'est tenue la 1<sup>re</sup> édition de l'École PEP-Laval en économie du développement. Deux cours étaient au programme : *Development Policy Modelling* et *Measuring and Alleviating Poverty*. Cette formation accélérée répond aux besoins des étudiants et des chercheurs qui désirent faire de la recherche scientifique rigoureuse sur des questions liées à la pauvreté et au développement économique et humain. Une quinzaine de participants y ont pris part, quelques-uns du Canada mais pour la majorité de l'étranger (Allemagne, Équateur, Laos, Nigéria, Philippines et Turquie). Nous espérons que le succès de cette 1<sup>re</sup> édition permettra à la Faculté des sciences sociales et au Département d'économie de l'Université Laval d'élargir leur prestation de services d'enseignement supérieur en économie à une clientèle moins traditionnelle et d'utiliser des modalités de prestation de services plus souples et plus variées que celles qui sont généralement utilisées. Cet événement a été organisé par Jean-Yves Duclos, membre régulier du CIRPÉE, et a profité de la collaboration de plusieurs chercheurs associés et professionnels de recherche du CIRPÉE.

## 7<sup>e</sup> conférence de la Society for Economic Design

15-17 juin 2011

HEC Montréal a été l'hôte de la 7<sup>e</sup> conférence biennale de la Society for Economic Design. Organisé par Lars Ehlers, de l'Université de Montréal, et Nicolas Sahuguet, membre régulier du CIRPÉE, cet événement international a accueilli 87 conférenciers, dont deux présentateurs d'honneur : Dirk Bergemann, de l'Université Yale, ainsi qu'Alvin E. Roth, de l'Université Harvard. Conférenciers et participants ont pu échanger sur des sujets variés pendant ces trois journées au cours desquelles se tenaient simultanément trois séances parallèles. Des séances spéciales ont abordé les thèmes des biens publics multiples, de la théorie d'appariement et de l'équité intergénérationnelle. Deux activités de groupe, un banquet et un cocktail dînatoire, ont permis à tous de poursuivre leurs échanges dans un contexte informel fort apprécié. Les organisateurs ont pu compter sur la participation financière du Fonds de recherche sur la société et la culture (FQRSC), du Centre interuniversitaire de recherche en économie quantitative (CIREQ), de l'Université de Montréal et du Centre interuniversitaire sur le risque, les politiques économiques et l'emploi (CIRPÉE).

## Atelier en macroéconomie CIRPÉE-DEEP-TSE

17-18 juin 2011

Les 17 et 18 juin 2011 se déroulaient à Lausanne la deuxième édition de l'atelier en macroéconomie CIRPÉE-DEEP-TSE, organisé par Patrick Fève (TSE), Alain Guay, membre régulier du CIRPÉE (ESG UQAM) et Florian Pelgrin (DEEP et HEC Lausanne). Cet atelier, devenu un événement biennal, a pour but de stimuler les échanges entre les chercheurs du CIRPÉE, du Département d'Économétrie et d'Économie Politique (DEEP) de HEC Lausanne et de l'École d'Économie de Toulouse (TSE). Les chercheurs ont pu y présenter leurs travaux en cours touchant la macroéconomie, tant du point de vue théorique qu'empirique.

## École d'été

27-28 juin 2011

Une École d'été en économie du travail, organisée conjointement par Daniel Parent, membre régulier du CIRPÉE, et le Canadian Labour Market and Skills Research Network (CLSRN), a eu lieu les 27 et 28 juin 2011 à HEC Montréal. Ce cours intensif de deux jours s'adressait aux étudiants de doctorat en économie. Les présentateurs de cette École d'été étaient Nicole Fortin et Thomas Lemieux, tous deux de l'Université de Colombie-Britannique, Peter Kuhn, de l'Université de Californie à Santa Barbara, et Jeffrey Smith, de l'Université du Michigan.

## Atelier de microéconomie appliquée CLSRN/CIRPÉE

29-30 juin 2011

Un atelier de microéconomie appliquée organisé par Daniel Parent et le CLSRN a eu lieu les 29 et 30 juin 2011 à HEC Montréal. Cet événement visait à réunir des chercheurs de pointe dans le domaine de la microéconomie appliquée. Quelque 70 participants y ont pris part. Ce colloque, cofinancé par le CIRPÉE et le CLSRN, était ouvert à tous les membres de la communauté universitaire.

## Analyse économétrique de données expérimentales

18-19 août 2011

Charles Bellemare et Sabine Kröger, tous deux membres réguliers du CIRPÉE, ainsi que Dorothea Kübler, du centre WZB de Berlin, en Allemagne, ont organisé un atelier sur le thème « Analyse économétrique de données expérimentales » qui s'est tenu à Berlin les 18 et 19 août 2011. L'objectif de cet atelier était de stimuler l'utilisation de techniques économétriques sophistiquées pour l'analyse

de données expérimentales. Une douzaine de communications ont été présentées. Plusieurs chercheurs de renom ont pris part à cette activité, financée conjointement par l'axe Politiques sociales, structures de marché et emploi du CIRPÉE ainsi que le WZB de Berlin (Wissenschaftszentrum Berlin für Sozialforschung).

## 24<sup>e</sup> Entretiens Jacques-Cartier

3 octobre 2011

Dans le cadre des 24<sup>e</sup> Entretiens Jacques-Cartier, Robert Gagné, membre associé du CIRPÉE et directeur du Centre sur la productivité et la prospérité, a organisé un colloque ayant pour titre « Des solutions pour accroître la productivité dans le secteur public : l'exemple des services de soins de santé ». La première partie de la conférence réunissait sept conférenciers-experts : Izabela Jelovac, du CNRS, Mathieu Lefebvre, de l'Université de Liège, Marcel Boyer, de l'Université de Montréal, Wendy Thomson, de l'Université McGill, ainsi que Marie Allard, Claude Laurin et Robert Gagné, tous trois de HEC Montréal. La deuxième partie présentait une table ronde où sont intervenus Fabrice Brunet, directeur général du Centre hospitalier universitaire Sainte-Justine à Montréal, Pauline Maisani, directrice générale de la planification stratégique au Centre hospitalier de l'Université de Montréal, ainsi que Daniel Moinard, directeur général des Hospices civils de Lyon. Cette table ronde était animée par Alain Dubuc, chroniqueur à La Presse. Madame Michelle Courchesne, présidente du Conseil du trésor et Ministre responsable de l'Administration gouvernementale, gouvernement du Québec, a prononcé l'allocution de clôture.

## 11<sup>e</sup> Conférence annuelle Les Journées du CIRPÉE

7-8 octobre 2011

Près de cinquante personnes ont pris part aux Journées du CIRPÉE à l'Auberge Godefroy de Bécancour. Les participants ont grandement apprécié les 25 conférences prononcées par les membres réguliers et associés du CIRPÉE. Cinq universités y étaient représentées : Laval, HEC Montréal, ESG UQAM, Toulouse School of Economics et Université Paris 1. Tous les participants ont reconnu l'utilité d'une telle activité annuelle. Divers thèmes ont été abordés, tels la microéconomie, l'économie internationale, les interactions sociales, la macroéconomie, l'économie du risque et de la décision et l'économie financière.

## Grande conférence

8 octobre 2011

La conférence « A Mechanism Design Approach to Climate Agreements », prononcée le 8 octobre 2011 à l'Auberge Godefroy de Bécancour par David Martimort, professeur à l'École d'économie de Paris, et a su captiver un auditoire de quelque 50 personnes.

## Convergence, Interconnectedness, and Crises: Insurance and Banking

8-10 décembre 2011

Une conférence regroupant plus de 60 chercheurs intéressés par les différents aspects du risque systémique des banques et des compagnies d'assurance a été présentée à Philadelphie du 8 au 10 décembre 2011. Georges Dionne, membre associé du CIRPÉE, coorganisait cette conférence avec David Cummins et Elyas Elyasiani, tous deux de l'Université Temple. Une quinzaine de conférenciers ont présenté leurs travaux. Les deux conférenciers d'honneur étaient Andrew Lo, du MIT, et Denis Kessler, de la SCOR. Les sujets traités étaient très variés : citons notamment le lien entre le risque systémique et la dernière crise financière, le rôle des compagnies de réassurance pour internaliser le risque systémique dans le marché de l'assurance, le rôle de la réglementation internationale des marchés (dont Bâle III) dans la réduction du risque systémique et le rôle des gouvernements dans sa propagation. La crise financière actuelle en Europe illustre bien les difficultés de gestion des risques associées au risque systémique.

**Vous trouverez des renseignements additionnels sur les conférences à venir sur le site du CIRPÉE au [www.cirpee.org](http://www.cirpee.org)**

## **10 février 2012 - Québec**

La journée d'économie appliquée aura lieu le vendredi 10 février 2012 à l'auditorium du Pavillon La Laurentienne de l'Université Laval. Plus d'une centaine de participants devraient assister aux présentations des étudiants de maîtrise et de doctorat de l'Université Laval ainsi qu'aux exposés de diplômés.

## **17 février 2012 - Montréal**

La journée étudiante du CIRPÉE 2012 aura lieu le vendredi 17 février 2012 à l'ESG UQAM. L'objectif de cette journée est de donner l'occasion à des étudiants au doctorat affiliés au CIRPÉE de présenter leurs travaux de recherche. C'est également l'occasion d'échanger entre collègues de différentes universités, de tisser des liens et, ultimement, de donner naissance à des collaborations. Julien Champagne, Jérémy Chaudourne et Olivier Gourama, tous trois étudiants de doctorat à l'ESG UQAM, sont les organisateurs de cette journée.

## **18 février 2012 - Montréal**

Le 18 février 2012, l'axe Gestion des risques et marchés financiers présentera à Montréal la troisième édition d'un atelier intitulé « Applied Financial Time Series Workshop ». Les organisateurs en sont Tolga Cenesizoglu et Jeroen Rombouts.

## **26-27 avril 2012 - Berlin**

Les 26 et 27 avril 2012, le CIRPÉE, en partenariat avec le WZB, organise à Berlin, en Allemagne, une conférence intitulée « Formation and Elicitation of Beliefs in Experiments ». Les organisateurs sont Charles Bellemare, responsable de l'axe Politiques sociales, structures de marché et emploi, Sabine Kröger, responsable de l'axe Économie publique et économie politique, et Dorothea Kübler, du centre WZB de Berlin.

## **3 juin au 23 juin 2012 - Québec**

Jean-Yves Duclos, membre régulier du CIRPÉE, présentera la 2<sup>e</sup> édition de l'École PEP-Laval en économie du développement du 3 juin au 23 juin 2012 à l'Université Laval. Trois cours, *Impact Evaluation*, *Measuring and Alleviating Poverty* et *Development Policy Modelling*, y seront offerts. Une caractéristique notable de ce programme est l'utilisation d'outils pédagogiques et analytiques qui ont été élaborés par l'équipe de formation de l'École et qui sont maintenant utilisés dans le monde entier par des praticiens et des analystes en développement. Ces outils ont été mis au point en collaboration avec le Programme de Développement des Nations unies (PNUD) et d'autres organisations internationales. Ils comptent des modèles d'équilibre général ainsi que des programmes informatiques novateurs et performants, comme le renommé logiciel Distributive Analysis/Analyse Distributive (DAD) et le logiciel Distributive Analysis Stata Package (DASP).

## **12-13 juillet 2012 - Montréal**

La conférence du CIRPÉE sur l'organisation industrielle se tiendra à HEC Montréal les 12 et 13 juillet 2012 et permettra la présentation de six travaux de recherche sur une journée et demie. Cette conférence réunira 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. Robert Clark, membre régulier du CIRPÉE, organise l'événement.

## **28-29 septembre 2012 - Lac Brome**

Les journées du CIRPÉE ainsi que la 12<sup>e</sup> assemblée générale annuelle du CIRPÉE se tiendront à l'Auberge Quilliams du Lac Brome les 28 et 29 septembre 2012.

## **8-9 novembre 2012 - Québec**

Charles Bellemare, responsable de l'axe Politiques sociales, structures de marché et emploi, organisera, en collaboration avec Charles Manski de l'université Northwestern, une conférence intitulée « Subjective Expectations in Econometric Models ». Cette conférence se tiendra à Québec les 8 et 9 novembre 2012.

## MARIE CONNOLLY PRAY



**Marie Connolly Pray est professeure adjointe au département des sciences économiques de l'UQAM depuis 2009. Avant de se joindre à l'UQAM, elle a été à l'emploi de la firme de conseil Cornerstone Research à New York, de 2007 à 2009. Elle a complété son doctorat à l'Université Princeton en 2007 sous la direction d'Alan Krueger; sa thèse portait sur la relation entre l'utilisation du temps et le bien-être économique, plus particulièrement les variations dans le temps de travail et le temps de loisir induites par les variations quotidiennes dans la température. Marie avait auparavant complété ses études de baccalauréat et de maîtrise au département de sciences économiques de l'Université de Montréal. Elle s'est jointe au CIRPÉE en 2009, peu après son arrivée à l'UQAM.**

Ses thèmes de recherche s'inscrivent dans deux axes principaux. Dans le prolongement des travaux de doctorat de Marie, le premier thème s'intéresse à la mesure du bien-être économique. L'article de Marie intitulé « Here Comes the Rain Again: Weather and the Intertemporal Substitution of Leisure », paru en 2008 dans le *Journal of Labor Economics*, examine le lien entre les variations quotidiennes dans les conditions météorologiques et le choix des heures travaillées. L'idée-clé est que si les gens ont une préférence pour le beau temps, le bien-être provenant du temps de loisir diminue lorsque les conditions sont défavorables; il en résulte implicitement une hausse du « prix » du loisir, représenté par le salaire. La conséquence directe est que les gens préfèrent travailler davantage lorsque la météo se prête moins à des activités de loisir.

Dans un récent cahier de recherche du CIRPÉE (« Some Like It Mild and Not Too Wet: The Influence of Weather on Subjective Well-Being », Cahier de recherche n° 11-16, CIRPÉE, juillet 2011), Marie continue d'explorer la piste « climatique » en examinant comment les réponses à des questions portant sur des mesures subjectives de bien-être changent avec des variations quotidiennes dans les conditions météorologiques. L'analyse des choix individuels et collectifs influençant le bien-être des agents économiques constitue un objet d'étude central en économique; pour cette raison, les travaux de Marie permettent d'apporter un éclairage direct sur un élément du quotidien qui affecte le bien-être, soit la température. Ses résultats montrent que les femmes sont beaucoup plus sensibles aux variations de la météo que ne le sont les hommes et que le degré de satisfaction générale des gens quant à leurs conditions de vie globales (bonheur, fatigue, stress) diminue avec le niveau des précipitations pluviales observées le jour de l'entrevue.

Le second thème de recherche de Marie est ce qu'on pourrait appeler l'organisation industrielle du marché de la musique populaire, qui regroupe entre autres les pratiques de tarification des concerts. Cet agenda de recherche est mené conjointement avec Alan Krueger et a résulté en un chapitre dans le *Handbook of the Economics of Art and Culture* intitulé « Rockonomics: The Economics of Popular Music ». Ce chapitre s'intéresse en particulier à la forte hausse du prix des billets dans les années 90 ainsi qu'à l'augmentation du degré de concentration des revenus de concerts parmi un groupe plus restreint de « superstars ». Dans un projet en cours, « The Secondary Market for Concert Tickets: Theory and Evidence », Marie et Alan Krueger examinent spécifiquement le marché secondaire pour les billets de concert, par exemple lorsqu'une personne se procure sur eBay un billet préalablement acheté par un autre consommateur. Ce phénomène a évidemment pris une ampleur considérable depuis une quinzaine d'années et les changements technologiques amenés par la prolifération des ordinateurs et la démocratisation de l'internet ont certainement contribué de façon importante à changer la nature du processus de revente.

## FEDERICO RAVENNA



**Federico Ravenna est professeur agrégé à l'Institut d'économie appliquée de HEC Montréal depuis 2009. Auparavant, il a été professeur au département d'économie de l'Université de Californie à Santa Cruz de 1999 à 2009. Il a obtenu son doctorat de l'Université de New York en 1999. Federico est spécialisé en économie monétaire et en macroéconomie dans un contexte d'économie ouverte. Ses travaux récents portent sur les marchés du travail et la politique monétaire optimale.**

**Ses articles ont paru, entre autres, dans le *Quarterly Journal of Economics*, le *Journal of Monetary Economics*, le *Journal of Money, Credit, and Banking*, le *Journal of Economic Dynamics and Control*, et l'*American Economic Journal: Macroeconomics*.**

L'objectif général du programme de recherche actuel de Federico et de ses coauteurs est de développer et d'estimer des modèles d'équilibre général dynamique stochastique (EGDS) qui incorporent la notion de chômage involontaire, des entraves (*imperfections* en anglais) liées au fonctionnement efficient des marchés financiers, ainsi que la possibilité que le taux d'intérêt nominal atteigne le seuil minimal de zéro à des fins de politique économique. Comme il le souligne : « La situation actuelle a permis de mettre au jour des limites importantes aux modèles qui sont utilisés par les décideurs des pays industrialisés à des fins de politique économique. »

En effet, ses travaux récents avec Carl Walsh (2011a : « Welfare-based optimal monetary policy with unemployment and sticky prices: A linear-quadratic framework », *American Economic Journal: Macroeconomics*, vol. 3, n° 2, et 2011b : « The welfare consequences of monetary policy and the role of the labor market: a tax interpretation », *Journal of Monetary Economics*, à paraître) montrent que la présence de chômage involontaire dans un modèle EGDS modifiait les objectifs de la politique monétaire optimale et sa mise en application. Dans les modèles traditionnels, les travailleurs sont complètement homogènes quant à leurs qualifications, et le taux de séparation entre firmes et travailleurs est exogène, ce qui est bien sûr irréaliste. De tels modèles peuvent s'avérer peu utiles pour comprendre les différences significatives entre pays au chapitre des flux de main-d'œuvre, de la durée du chômage, de la dispersion des salaires, du taux de sortie du chômage, et de la réallocation des travailleurs entre firmes. Ils n'expliquent pas davantage la hausse importante des mises à pied, la réduction des transitions d'un emploi à un autre, et le processus de réallocation des travailleurs entre secteurs qui ont caractérisé la dernière Grande Récession.

Il importe donc de développer des modèles reposant sur la notion d'hétérogénéité des expertises (ou compétences) de travail. Plus précisément, il faut une classe de modèles intégrant le chômage involontaire, une hétérogénéité d'expertises de travail et une assurance-chômage à couverture limitée. Ces modèles tirent leur inspiration des travaux de Dale Mortensen et Christopher Pissarides, dans lesquels une relation d'emploi typique entre un travailleur et une firme constitue un processus requérant des ressources. Chômeurs et firmes ne sont pas instantanément appariés, et doivent expérimenter un processus de recherche d'emploi impliquant que, sur tout intervalle de temps, la probabilité d'un bon appariement est inférieure à un. Emplois vacants et chômeurs peuvent alors coexister, de sorte que le chômage apparaît comme un phénomène d'équilibre.

Un autre axe majeur faisant partie du programme de recherche de Federico est le développement d'un cadre d'analyse permettant d'examiner l'impact de mécanismes alternatifs d'allocation du crédit (marchés du crédit vs secteur bancaire) sur le bien-être et la fragilité financière, ainsi que les effets d'une restructuration de la réglementation du secteur financier. Il travaille actuellement à l'incorporation de prêts titrisés (*securitized loans*) dans les modèles EGDS avec transmission monétaire. Ce type de modèle peut éclairer le mécanisme d'amplification généré par le fonctionnement imparfait des marchés financiers au cours du cycle, la détermination des taux d'intérêt et des écarts de taux pour différents niveaux de risque, ainsi que l'impact de la titrisation sur le bien-être et la politique économique.

## INÉGALITÉS DE REVENU ET MARCHÉ DU TRAVAIL



Daniel Parent

L'évolution des inégalités de salaires et de revenu au cours des dernières décennies a engendré un volume considérable d'activité de recherche visant d'abord à quantifier l'ampleur du phénomène et aussi, bien sûr, à en comprendre les mécanismes. Comme le revenu de travail – le salaire – est une composante majeure du revenu total, la plupart des études ont porté leur attention sur cette composante, en partie parce que les données portant sur les salaires sont souvent davantage accessibles, mais aussi parce que la nature des inégalités de revenu total est intimement liée au fonctionnement du marché du travail.

En gros, les économies occidentales – la France étant une exception notable – ont vu la part du revenu total accaparée par les échelons supérieurs de la distribution du revenu augmenter de façon considérable depuis le début des années quatre-vingt. Les travaux d'Emmanuel Saez avec Thomas Piketty et Michael Veall<sup>1</sup> ont montré que la nature de l'augmentation des inégalités de revenu dans plusieurs pays de l'OCDE, dont le Canada, est somme toute assez similaire. Les travailleurs situés dans le premier centile supérieur ont vu leur part du revenu augmenter considérablement depuis le début des années 90. Encore plus frappant, ce sont les plus riches parmi les travailleurs du premier centile supérieur qui ont accru le plus leur part du revenu national. Si l'on combine cela au déclin du revenu réel des individus situés dans les centiles inférieurs au cours des années 80 – à tout le moins aux États-Unis et au Royaume-Uni –, il semble donc bien y avoir un phénomène de polarisation de la distribution du revenu dans plusieurs pays. Le Canada n'y échappe pas, bien que les inégalités soient considérablement moindres ici qu'aux États-Unis ou au Royaume-Uni. Il importe donc de tenter de comprendre d'où proviennent ces changements

dans la distribution des revenus, plus particulièrement dans la composante la plus importante, soit le revenu de travail. En effet, Piketty et Saez (2003) ont montré que la composante majeure, sinon unique, contribuant à cette augmentation des inégalités dans le haut de la distribution est la composante salariale. Cela contraste avec ce qui était observé au début du 20<sup>e</sup> siècle, une période similaire en termes d'inégalités. À cette époque, les revenus découlant de la propriété foncière étaient en cause. Donc, une compréhension du phénomène de l'expansion des inégalités de nos jours passe par le fonctionnement du marché travail et de la façon dont les talents sont « transformés » en salaires.

L'hypothèse dominante avancée depuis une vingtaine d'année repose sur l'idée que les changements technologiques associés à l'explosion de la capacité de calcul des ordinateurs au cours des trente dernières années ont profité surtout aux personnes plus scolarisées, ces dernières étant mieux à même d'utiliser ces technologies. Cette hypothèse de changements technologiques favorisant une main-d'œuvre qualifiée (*skill-biased technological change*) rationalise donc pourquoi les différences salariales entre les plus scolarisés et les moins scolarisés ont augmenté au cours des trente dernières années.

Bien qu'attirante et difficile à réfuter à première vue, cette hypothèse a du mal à expliquer pourquoi les inégalités en France ou au Japon n'ont pas beaucoup changé. Il est assez clair que ces pays ont aussi bénéficié de la révolution informatique et, par conséquent, devraient être assujettis aux mêmes facteurs. Il est possible que des différences institutionnelles rendant les salaires plus rigides qu'en Amérique du Nord ou au Royaume-Uni empêchent les distributions des salaires au Japon et en France de réagir aux mêmes forces. Mais la stabilité des distributions de salaire dans ces deux pays demeure quand même un peu une énigme.

Un facteur qui propose à la fois une solution de rechange et un complément à l'hypothèse des changements technologiques favorisant la main-d'œuvre qualifiée derrière la montée des inégalités de salaire a par ailleurs été récemment exploré, soit le rôle joué par la rémunération variable (ou incitative). À tout le moins aux États-Unis, la part des emplois dont la rémunération totale comporte une partie variable a augmenté sensiblement depuis la fin des années soixante-dix<sup>2</sup>. Cette montée de la rémunération variable peut être vue comme une explication de rechange au sens où, à dessein, ce type de rémunération vise précisément à faire en sorte que le revenu soit plus directement lié à la productivité des travailleurs. Mécaniquement, donc, on s'attendrait à ce que la distribution des salaires devienne plus inégale avec le temps. Il faut noter ici que je fais abstraction des très hauts revenus, ceux faisant l'objet des mouvements de protestation aux États-Unis et ailleurs, les fameux « 1 % ». Que les grands cadres et autres financiers aient empoché des montants de plus en plus faramineux depuis une trentaine d'années, cela a évidemment contribué à la hausse des inégalités. Ce qui est au moins aussi intéressant est cette tendance à ce que des employés davantage « ordinaires », bien que très bien situés dans la distribution du revenu, aient été de plus en plus susceptibles de voir une partie de leur revenu de travail associée à leur performance ou à celle de la firme les employant.

2 Voir Lemieux, MacLeod et Parent (2009). Le manque de données canadiennes comparables aux données américaines empêche de tracer l'évolution de la fréquence de la rémunération variable au Canada au cours de la même période.

1 Piketty et Saez (2003 et 2007) et Saez et Veall (2005).

La question qui se pose naturellement est de comprendre pourquoi les employeurs ont davantage recours à des bonis (la forme plus courante de rémunération variable) que par le passé. Une explication possible est que l'informatisation a permis de rassembler et de traiter à faible coût de plus en plus de données sur la productivité des travailleurs. Par conséquent, les employeurs ont développé au fil des ans une habileté à mesurer de façon plus précise la productivité des travailleurs. Puisque la mesure de productivité est plus précise, la rémunération est davantage « taillée sur mesure » et donc les inégalités augmentent.

En même temps, la fréquence accrue de la rémunération variable peut être vue comme complémentaire à l'hypothèse des changements technologiques favorisant la main-d'œuvre qualifiée. En effet, payer chaque personne selon sa productivité comporte des coûts pour les employeurs. Il y a d'abord les coûts directs d'acquisition et de traitement de l'information : mesurer la productivité requiert une certaine technologie et évaluer la performance des travailleurs comporte très souvent une partie subjective, ce qui demande un effort d'évaluation de la part des gestionnaires. De plus, la rémunération variable individualisée comporte le coût additionnel associé au fait que les travailleurs peuvent être amenés à se concurrencer les uns les autres au détriment du bien commun de l'entreprise. Or, les employeurs seront amenés à individualiser davantage la rémunération s'il y a une dispersion suffisante de la productivité des travailleurs. Bref, si tout le monde est à peu près d'égale productivité, il est sûrement plus simple et moins coûteux de payer à peu près le même salaire à tous. Si la dispersion de la productivité augmente, par exemple en raison des changements technologiques favorisant la main-d'œuvre qualifiée, il peut devenir de plus en plus payant pour la firme de défrayer les coûts pour évaluer la productivité individuelle afin d'ajuster la rémunération en fonction de la productivité.

Vue sous cet angle, la montée de la rémunération variable au cours des trente dernières années s'avère davantage un symptôme qu'une cause de l'accroissement des inégalités de salaire. Les changements technologiques ont causé un accroissement dans la dispersion de la distribution des productivités individuelles et la rémunération variable a permis de transformer cet accroissement dans la dispersion des productivités en accroissement dans la dispersion des salaires. L'évidence présentée dans Lemieux *et al.* (2009) est davantage cohérente avec l'hypothèse de complémentarité entre changements technologiques favorisant les plus qualifiés et l'utilisation de la rémunération variable. En effet, la rémunération variable est davantage courante dans le haut de la distribution et les travailleurs davantage scolarisés et qualifiés se retrouvent évidemment dans cette partie de la distribution. Si l'augmentation de la fréquence de la rémunération variable avait été observée dans la partie de la distribution localisée sous la médiane, il n'y aurait pas vraiment lieu de voir de lien entre les deux phénomènes. On serait davantage porté à penser que la diminution de la fraction des travailleurs assujettis à une convention collective est vraisemblablement en cause, plutôt que les changements technologiques.

Si l'on admet que la rémunération variable devient de plus en plus courante et a contribué de façon significative à une plus grande dispersion dans la partie supérieure de la distribution du revenu, il n'est toutefois pas clair que tous les acteurs sur le marché du travail soient affectés de

la même façon. Comme les bonis représentent la composante principale de la rémunération variable et que ces bonis sont déterminés en partie en se basant sur des évaluations subjectives de la performance individuelle, il est en principe possible que cela ouvre la voie à des pratiques discriminatoires.

Un des résultats contenus dans Lemieux *et al.* (2009) est que, à compétences observables égales, les travailleurs les plus productifs sont beaucoup plus susceptibles de choisir ce type de rémunération. Il n'y a rien de très surprenant là-dedans puisque ce groupe de travailleurs a le plus à gagner de voir sa rémunération ajustée selon la productivité individuelle. Mais cela repose sur le fait que leur productivité plus élevée soit reconnue comme telle. Heywood et Parent (2012), avec des données américaines, montrent que les résultats dans Lemieux *et al.* (2009) s'appliquent aux travailleurs blancs, mais pas aux travailleurs noirs. Les plus qualifiés parmi ces derniers sont tout aussi, sinon plus, susceptibles de choisir un emploi à salaire « fixe » ou même un emploi dans le secteur public qu'un emploi avec rémunération variable. De fait, les très grands écarts de salaires entre travailleurs noirs et blancs du secteur privé situés dans les mêmes rangs centiles supérieurs de leurs distributions respectives peuvent être expliqués en totalité par l'impact très différent de la rémunération variable sur les travailleurs des deux groupes. Bien qu'il soit difficile de montrer hors de tout doute qu'il y ait discrimination, il est quand même surprenant de voir cette très grande différence entre les deux groupes.

En conclusion, alors qu'en principe une meilleure correspondance entre la productivité des travailleurs et leur rémunération devrait contribuer à améliorer l'efficacité du marché du travail, la nature discrétionnaire des bonis à la performance évaluée de façon subjective laisse place à des comportements ne favorisant pas l'allocation efficace des ressources. À cet égard, les conséquences de l'accroissement dans l'utilisation de la rémunération variable ne sont pas sans équivoque

## Bibliographie

- Heywood, John et Daniel Parent (2012). « Performance Pay and the White-Black Wage Gap ». À paraître dans le *Journal of Labor Economics*.
- Lemieux, Thomas, W. Bentley MacLeod et Daniel Parent (2009). « Performance Pay and Wage Inequality ». *Quarterly Journal of Economics*, 124(1) : 1-49.
- Piketty, Thomas et Emmanuel Saez (2003). « Income Inequality in the United States, 1913-98 ». *Quarterly Journal of Economics*, 118(1) : 1-39.
- Piketty, Thomas et Emmanuel Saez (2007). « Income Inequality in the United States, 1913-2002 ». Chapitre 5 dans *Top Incomes over the Twentieth Century : A Contrast Between European and English Speaking Countries*, ed. A. B. Atkinson and T. Piketty. Oxford : Oxford University Press, 141-225.
- Saez, Emmanuel et Michael Veall (2005). « The Evolution of High Incomes in Northern America : Lessons from Canadian Evidence ». *American Economic Review*, 95(3) : 831-849.

## RISQUE D'ATTEINTE À LA PROPRIÉTÉ ET GESTION DE LA RESSOURCE : EXPLICATION DE CERTAINS FAITS STYLISÉS



Marc Santugini

Il est depuis longtemps reconnu que la qualité des droits de propriété affecte grandement le développement économique d'un pays et l'utilisation de ses ressources naturelles. La question des droits de propriété se pose particulièrement dans le secteur des ressources parce que bon nombre de pays riches en ressources ont des droits de propriétés précaires en raison de systèmes judiciaires peu fiables ou d'environnements politiques instables. Depuis Long (1975), la sagesse populaire veut que le risque d'atteinte à la propriété incite les entreprises à surexploiter les ressources. Plus précisément, un risque plus élevé d'expropriation diminue le rendement marginal de l'exploitation de la ressource dans l'avenir, ce qui augmente le taux d'extraction actuel. Cette explication a été appuyée par des preuves empiriques, notamment dans Jacoby et Roselle (2002).

Une étude empirique récente de Bohn et Deacon (2000) met en doute cette vision. Au moyen de données transnationales provenant de sources variées, l'étude a démontré que la précarité des droits de propriété a un effet ambigu sur l'utilisation des ressources naturelles. De manière plus précise, des droits plus précaires réduisent l'extraction actuelle de ressources comme le pétrole et le minerai, qui requièrent d'importants investissements initiaux en biens d'équipement. Bohn et Deacon avancent qu'un risque plus grand d'atteinte à la propriété décourage les investissements initiaux nécessaires à l'exploitation de la ressource, ce qui a pour effet de réduire l'extraction actuelle (une explication similaire à celles de

Farzin (1984) et de Lasserre (1985)). Toutefois, des pays tels que la Bolivie, le Venezuela ou la Russie sont parvenus à attirer des investissements directs étrangers (IDE) importants dans les secteurs pétrolier et minier malgré un historique de nationalisations et d'expropriations d'intérêts étrangers dans ces secteurs (Kobrin (1984), Kennedy (1993)). Plus précisément, à partir de données recueillies au moyen d'un panel de 42 pays en développement pour la période de 1993 à 2006, Hajzler (2008) montre que les pays perçus comme étant plus susceptibles d'exproprier des entreprises (parce ce qu'elles en ont exproprié dans un passé récent) détiennent également une part disproportionnée d'IDE dans le secteur des ressources, même celles qui requièrent d'importants investissements initiaux. En d'autres termes, les investissements effectués dans les pays qui présentent un risque élevé d'expropriation ne sont pas seulement *importants*, ils sont également *plus importants* que dans les pays présentant peu de risques d'expropriation. Plus précisément, la part moyenne des ressources dans l'IDE est plus élevée dans les pays ayant procédé récemment à des expropriations que dans les pays qui n'exproprient pas, même si les pays expropriateurs ne dépendent pas particulièrement de leurs ressources.

Dans le cadre d'une étude récente, Laurent-Lucchetti et Santugini (2011) offrent un modèle théorique appuyant ces observations mitigées dans un contexte traditionnel de ressources en propriété commune. Nous faisons la démonstration que si le risque d'atteinte à la propriété comporte un risque d'expropriation dans lequel l'identité des entreprises exclues n'est pas connue *ex ante*, l'extraction actuelle peut diminuer avec un risque plus élevé d'expropriation. Afin de comprendre ce phénomène, imaginons un petit groupe d'entreprises qui exploitent actuellement une ressource dans un pays politiquement instable. L'anticipation d'un changement soudain à l'entente par l'expropriation de certaines entreprises a un effet ambigu sur les profits futurs. Bien que l'exclusion d'une entreprise réduise à néant ses propres profits futurs, celles qui restent voient s'accroître les leurs grâce à une concurrence réduite pour l'extraction de la ressource. Ainsi, un risque plus élevé d'expropriation a deux effets sur le comportement des entreprises en fonction des gains escomptés. D'une part, les entreprises sont davantage incitées à extraire la ressource tout de suite, car elles risquent de ne pas pouvoir en tirer profit dans l'avenir si elles se font exproprier; d'autre part, les entreprises sont davantage incitées à protéger la ressource à long terme, car elles pourraient possiblement avoir moins de concurrence si d'autres firmes se font exproprier. Ces deux incitatifs travaillent dans des directions opposées et, par conséquent, l'effet global de la précarité des droits de propriété sur le comportement des entreprises dépend de leur force respective : si les avantages découlant d'une concurrence réduite dépassent les pertes escomptées attribuables à l'expropriation, alors l'extraction actuelle diminue par l'effet de la précarité des droits de propriété.

La direction que prend cet effet dépend de l'élasticité de la demande. Le rôle clé que joue l'élasticité de la demande est lié à la tragédie des biens communs. Plus précisément, une demande plus élastique exacerbe la tragédie des biens communs, c'est-à-dire que l'impact négatif de la concurrence entre les entreprises sur la ressource et, par conséquent, sur les profits, augmente avec une plus grande élasticité de la demande. Ainsi,

Suite à la page 15...

# SÉMINAIRES CIRPÉE

Plusieurs séminaires ont été organisés entre le 1<sup>er</sup> avril 2010 et le 31 mars 2011. Outre leur intérêt scientifique, ces séminaires ont également donné l'occasion aux participants de rencontrer de nombreux chercheurs issus de différents domaines.

## AVRIL 2010

Thomas Chaney (Université de Chicago)	ESG UQAM
Adonis Yatchew (Université de Toronto)	ESG UQAM
Alexander Monge-Naranjo (Université d'État de Pennsylvanie)	ESG UQAM
Fiona M. Scott Morton (Université Yale)	HEC Montréal
Gergana Jostova (Université George Washington)	HEC Montréal
Lukas Roth (Université de l'Alberta)	HEC Montréal
Virgiliu Midrigan (Université de New York)	HEC Montréal
Vianney Dequiedt (Université d'Auvergne)	HEC Montréal
Jeffrey Smith (Université du Michigan)	Université Laval

## MAI 2010

Guillaume Fréchette (Université de New York)	ESG UQAM
Rabah Amir (Université d'Arizona)	ESG UQAM
Éric Renault (Université de Caroline du Nord à Chapel Hill)	HEC Montréal
Alon Raviv (Université Brandeis)	HEC Montréal
Jean-Marc Bourgeon (École Polytechnique de Paris - INRA)	HEC Montréal

## JUIN 2010

Andrew Sweeting (Université Duke)	HEC Montréal
-----------------------------------	--------------

## SEPTEMBRE 2010

David Albouy (Université du Michigan)	ESG UQAM
Sagiri Kitao (Federal Reserve Bank of New York)	ESG UQAM
Giordano Mion (LES, CEP et CEPR)	ESG UQAM
Ambarish Chandra (Université de Colombie-Britannique)	HEC Montréal
Liran Einav (Université Stanford)	HEC Montréal
Ivana Komunjer (Université de Californie à San Diego)	HEC Montréal
Lukasz Drozd (Université de Pennsylvanie)	HEC Montréal
Jean-Yves Duclos (Université Laval)	Université Laval

## OCTOBRE 2010

Esteban Rossi-Hansberg (Université de Princeton)	ESG UQAM
Marcelin Joanis (Université de Sherbrooke)	ESG UQAM
John Roemer (Université Yale)	ESG UQAM
Alan Kirman (GREQAM)	HEC Montréal
Anastasia Kartasheva (Université de Pennsylvanie)	HEC Montréal
Luis Cabral (Université Navarra)	HEC Montréal
Sudipto Bhattacharya (London School of Economics)	HEC Montréal
Harris Schlesinger (Université d'Alabama)	HEC Montréal
J. Fernandez-Villaverde (Université de Pennsylvanie)	HEC Montréal
Bernard Dumas (INSEAD)	HEC Montréal
Alexander Sebald (Université de Copenhague)	Université Laval
Michel Roland (Université Laval)	Université Laval

## NOVEMBRE 2010

Baris Kaymak (Université de Montréal)	ESG UQAM
Leena Rudanko (Université de Boston)	ESG UQAM
Neeraj Sood (Université de Californie du Sud)	ESG UQAM
Mikal Skuterud (Université de Waterloo)	ESG UQAM

Iouri Manovskii (Université de Pennsylvanie)	HEC Montréal
James T. Leverty (Université de l'Iowa)	HEC Montréal
Matthew Grennan (Université de Toronto)	HEC Montréal
Bruno Biais (École d'économie de Toulouse)	HEC Montréal
Carlos Seiglie (Rutgers, Université d'État du New Jersey)	HEC Montréal
Andreas Storkenmaier (Université de Karlsruhe)	HEC Montréal
Mirko Wiederholt (Université Northwestern)	HEC Montréal
Arthur Charpentier (Université de Rennes 1)	HEC Montréal
Pierre-Carl Michaud (Université du Québec à Montréal)	Université Laval

## DÉCEMBRE 2010

Aubhik Khan (Université d'État de l'Ohio)	ESG UQAM
Jean-Yves Duclos (Université Laval)	ESG UQAM
William Strange (Université de Toronto)	ESG UQAM
Jan Ericsson (Université McGill)	HEC Montréal
Jeanne Lafortune (Université du Maryland)	Université Laval

## JANVIER 2011

Mathieu Taschereau-Dumouchel (Université de Princeton)	ESG UQAM
Alessandro Barattieri (Boston College)	ESG UQAM
Sean M. Horan (Université de Boston)	ESG UQAM
Marti Mestieri (Massachusetts Institute of Technology)	ESG UQAM
Marnix Amand (Université Yale)	ESG UQAM
Stéphane Verani (Université de Californie à Santa Barbara)	ESG UQAM
Omolola Yvette Soumonni (Université Vanderbilt)	ESG UQAM
Shi En Lu (Université Harvard)	ESG UQAM
Dalibor Stevanović (Université de Montréal)	ESG UQAM
Marie-Louise Leroux (École d'économie de Toulouse)	ESG UQAM
Pascal François (HEC Montréal)	HEC Montréal
Van Son Lai (Université Laval)	HEC Montréal
Jonathan Reeves (Université de Nouvelle Galles du Sud)	HEC Montréal
Yazid Dissou (Université d'Ottawa)	Université Laval
Guy Lacroix (Université Laval)	Université Laval

## FÉVRIER 2011

Sophie Bernard (Université d'Ottawa)	ESG UQAM
Zhanar Akhmetova (Université de Princeton)	ESG UQAM
Christophe Schinckus (Université Paris I - Panthéon-Sorbonne)	ESG UQAM
Angelo Mele (Université de l'Illinois à Urbana-Champaign)	ESG UQAM
Bernardo Morais (Université de Californie à Los Angeles)	ESG UQAM
Willemien Kets (Université Tilburg)	ESG UQAM
Henrik Nørholm (Université d'Aarhus)	HEC Montréal
Adrien Verdelhan (Massachusetts Institute of Technology)	HEC Montréal
Jean-Sébastien Fontaine (Banque du Canada)	HEC Montréal
Olivier Charlot (Université de Cergy-Pontoise)	Université Laval
Bernard Fortin (Université Laval)	Université Laval

## MARS 2011

Pierre-Yves Yanni (Université de Californie à Los Angeles)	ESG UQAM
Cédric Okou (HEC Montréal)	HEC Montréal
Anna Obizhaeva (Université du Maryland)	HEC Montréal
Francesco Decarolis (Université du Wisconsin-Madison)	HEC Montréal
Luca Tiberti (UNICEF)	Université Laval
Fulbert Tchana Tchana (Ministère des Finances du Québec)	Université Laval

## ARTICLES PUBLIÉS

AKDEDE Sacit Hadi et **Douglas HODGSON**. « Are Cinema and Theater Complements or Substitutes? An Aggregated Analysis of Turkish Cities », *Empirical Economics Letters*, vol. 9, n° 9, septembre 2010, p. 899-905.

ALBIZURI, Josune, **Justin LEROUX** et Jose Manuel ZARZUELO. « Updating Claims in Bankruptcy Problems », *Mathematical Social Sciences*, vol. 60, n° 2, septembre 2010, p. 144-148.

**AMBLER, Steve**. « Price-Level Targeting and Stabilization Policy : A Survey », dans Stuart Sayer, Oxford, *Issues in Finance : Credit, Crises and Policies*, Wiley-Blackwell, décembre 2010, p. 183-206.

**AMBLER, Steve** et Florian PELGRIN. « Time-Consistent Control in Nonlinear Models », *Journal of Economic Dynamics and Control*, vol. 34, octobre 2010, p. 2215-2228.

**ARAAR, Abdelkrim** et **Jean-Yves DUCLOS**. « Poverty and Inequality : a Micro Framework », *Journal of African Economies*, vol. 19, n° 3, juin 2010, p. 357-398.

**ARAAR, Abdelkrim**, Yazid DISSOU et **Jean-Yves DUCLOS**. « Household Incidence of Pollution Control Policies : a Robust Welfare Analysis Using General Equilibrium Effects », *Journal of Environmental Economics and Management*, vol. 61, n° 2, mars 2011, p. 227-243.

BADE, Robin, **Benoît CARMICHAEL** et Michael PARKIN. *Introduction à la macro-économie moderne*, 4<sup>e</sup> édition, Montréal, Les éditions du Renouveau pédagogique, septembre 2010, 493 p.

BAUWENS, Luc, Arie PREMINGER et **Jeroen V.K. ROMBOUTS**. « Theory and Inference for a Markov Switching GARCH Model », *Econometrics Journal*, vol. 13, n° 2, juillet 2010, p. 218-244

**BEAULIEU, Marie-Claire**, Jean-Marie DUFOUR et Lynda KHALAF. « Asset-Pricing Anomalies and Spanning Multivariate and Multifactor Tests with Heavy-Tailed Distributions », *Journal of Empirical Finance*, vol. 17, n° 4, septembre 2010, p. 763-782.

**BEHRENS, Kristian** et Yasuhiro SATO. « Labor Market Integration, Skill Formation, and the Wage Structure », *Journal of Regional Science*, vol. 21, février 2011, p. 5-30.

**BEHRENS, Kristian**, Giordano MION et Gianmarco I.P. OTTAVIANO. « Economic Integration and Industry Reallocations : Some Theory with Numbers » dans JOVANOVIĆ, Miroslav N. *International Handbook of Economic Integration*, vol. 2, Cheltenham, Edward Elgar, janvier 2011, p. 169-206.

**BEHRENS, Kristian** et Frédéric ROBERT-NICOUD. « Tempora Mutantur : In Search of a New Testament for NEG », *Journal of Economic Geography*, vol. 11, mars 2011, p. 215-230.

**BELLEMARE, Charles** et **Bruce Stephen SHEARER**. « Sorting, Incentives and Risk Preferences : Evidence from a Field Experiment », *Economics Letters*, vol. 108, n° 3, septembre 2010, p. 345-348.

**BELLEMARE, Charles**, Luc BISSONNETTE et **Sabine KRÖGER**. « Bounding Preference Parameters under Different Assumptions about Beliefs : a Partial Identification Approach », *Experimental Economics*, vol. 13, n° 3, septembre 2010, p. 334-345.

**BELLEMARE, Charles**, Alexander SEBALD et Martin STROBEL. « Measuring the Willingness to Pay to Avoid Guilt : Estimation Using Equilibrium and Stated Belief Models », *Journal of Applied Econometrics*, vol. 26, n° 3, janvier 2011, p. 437-453.

**BIBI, Sami** et **Jean-Yves DUCLOS**. « A Comparison of the Poverty Impact of Transfers, Taxes and Market Income across Five OECD Countries », *Bulletin of Economic Research*, vol. 62, n° 4, octobre 2010, p. 387-406.

**BIBI, Sami** et **Jean-Yves DUCLOS**. « L'effet des prélèvements fiscaux et des transferts aux particuliers sur la pauvreté au Québec et au Canada », *Canadian Public Policy/Analyse de politiques*, vol. 37, n° 1, mars 2011, p. 1-24.

BODSON, Laurent, **Alain COËN** et Georges HÜBNER. « Dynamic Hedge Fund Style Analysis with Errors-in-Variation », *Journal of Financial Research*, vol. 33, n° 3, septembre 2010, p. 201-221.

**BOUAKEZ, Hafedh** et **Michel NORMANDIN**. « Fluctuations in the Foreign Exchange Market : How Important Are Monetary Policy Shocks? », *Journal of International Economics*, vol. 81, n° 1, mai 2010, p. 139-153.

**BOUBAKRI, Narjess**, **Jean-Claude COSSET** et Anis SAMET. « The Choice of ADRs », *Journal of Banking and Finance*, vol. 34, n° 9, septembre 2010, p. 2077-2095.

BOUCHER, Vincent et **Yann BRAMOULLÉ**. « Providing Global Public Goods under Uncertainty », *Journal of Public Economics*, vol. 94, n° 9-10, octobre 2010, p. 591-603.

BOURGUIGNON, François, Maurizio BUSSOLO et **John COCKBURN**. « Macro-Micro Analytics : Background, Motivation, Advantages and Remaining Challenges », *International Journal of Microsimulations*, vol. 3, n° 1, avril 2010, p. 1-7.

BOYER, Martin et **Pierre-Thomas LÉGER**. « L'effet de l'assurance médicaments sur la demande des soins de santé », *Assurances et gestion des risques*, vol. 78, n° 3-4, octobre 2010, p. 317-336.

**BRAMOULLÉ, Yann** et **Bernard FORTIN**. « The Econometrics of Social Networks », dans DURLAUF, Steven et Lawrence BLUME. *The New Palgrave Dictionary of Economics*, [En ligne], avril 2010, [http://www.ecn.ulaval.ca/fileadmin/documents/Professeurs/Yann\\_Bramouille/SN\\_NP.pdf](http://www.ecn.ulaval.ca/fileadmin/documents/Professeurs/Yann_Bramouille/SN_NP.pdf)

**BRAMOULLÉ, Yann** et Gilles SAINT-PAUL. « Research Cycles », *Journal of Economic Theory*, vol. 145, n° 5, septembre 2010, p. 1890-1920.

BROUILLETTE, Dany et **Guy LACROIX**. « Heterogeneous Treatment and Self-Selection in a Wage Subsidy Experiment », *Journal of Public Economics*, vol. 94, n° 7-8, août 2010, p. 479-492.

CASTANHEIRA, Micael, Benoît S.Y. CRUTZEN et **Nicolas SAHUGUET**. « Organization and Electoral Competition », *Journal of Law, Economics and Organization*, vol. 26, n° 2, août 2010, p. 212-242.

CASTANHEIRA, Micael, Benoît S.Y. CRUTZEN et **Nicolas SAHUGUET**. « The Impact of Party Organization on Electoral Outcomes », *Revue économique*, vol. 61, n° 4, juillet 2010, p. 677-696.

**CENESIZOGLU, Tolga**. « Size, Book-to-Market Ratio and Macroeconomic News », *Journal of Empirical Finance*, vol. 18, n° 2, mars 2011, p. 248-270.

**CHAIGNEAU, Pierre**. « Assurance, prudence et croissance économique », *Institut économique de Montréal*, [En ligne], septembre 2010. [<http://www.iedm.org/fr/33588-assurance-prudence-et-croissance-economique>].

**CHEMIN, Matthieu**. « Entrepreneurship in Pakistan : Government Policy on SMEs, Environment for Entrepreneurship, Internationalization of Entrepreneurs and SMEs », *International Journal of Business and Globalization*, vol. 5, n° 3, septembre 2010, p. 238-247.

CHRÉTIEN, Stéphane et **Frank COGGINS**. « Performance and Conservatism of Monthly FHS VaR : an International Investigation », *International Review of Financial Analysis*, vol. 19, n° 5, décembre 2010, p. 323-333.

CHRÉTIEN, Stéphane **Frank COGGINS** et Yves TRUDEL. « Performance of Monthly Multivariate Filtered Historical Simulation Value-at-Risk », *Journal of Risk Management in Financial Institutions*, vol. 3, n° 3, avril 2010, p. 259-277.

**COCKBURN, John**, Erwin CORONG et Caesar CORORATON. « Integrated CGE-Microsimulation Approach », *International Journal of Microsimulations*, vol. 3, n° 1, avril 2010, p. 92-103.

**COCKBURN, John**, Erwin CORONG, **Bernard DECALUWÉ**, Ismael FOFANA et Véronique ROBICHAUD. « The Growth and Poverty Impacts of Trade Liberalization in Senegal », *International Journal of Microsimulations*, vol. 3, n° 1, avril 2010, p. 109-113.

**COCKBURN, John**, **Bernard DECALUWÉ**, Ismael FOFANA et al. « Case Study : a Gender-Focused Macro-Micro Analysis of the Poverty Impacts of Trade Liberalization in South Africa », *International Journal of Microsimulations*, vol. 3, n° 1, avril 2010, p. 104-108.

- COËN, Alain** et Aurélie DESFLEURS. « La précision des analystes financiers en Europe : L'effet pays et l'effet secteur revisités », *L'Actualité économique / Revue d'analyse économique*, vol. 86, n° 2, juin 2010, p. 133-162.
- COËN, Alain**, Aurélie DESFLEURS et Georges HÜBNER. « Hedge Fund Returns Specification with Errors-in-Variables », *Journal of Derivatives and Hedge Funds*, vol. 16, n° 1, avril 2010, p. 22-52.
- COËN, Alain**, François-Éric RACICOT et Raymond THÉÔRET. « A New Empirical Version of the Fama-French Model Based on the Hausman Specification Test », *Journal of Derivatives and Hedge Funds*, vol. 16, n° 4, février 2011, p. 278-301.
- DAHEN, Hela et **Georges DIONNE**. « Scaling Models for the Severity and Frequency of External Operational Loss Data », *Journal of Banking and Finance*, vol. 34, juillet 2010, p. 1484-1496.
- DAHEN, Hela, **Georges DIONNE** et Daniel ZAJDENWEBER. « A Practical Application of Extreme Value Theory to Operational Risk in Banks », *Journal of Operational Risk*, vol. 5, n° 2, été 2010, p. 63-78.
- DANTHINE, Jean-Pierre et **André KURMANN**. « The Business Cycle Implications of Reciprocity in Labor Relations », *Journal of Monetary Economics*, vol. 57, n° 7, octobre 2010, p. 837-850.
- DBOUK, Wassim et **Lawrence KRYZANOWSKI**. « Determinants of Credit Spread Changes for the Financial Sector », *Studies in Economics and Finance*, vol. 27, n° 1, septembre 2010, p. 67-82.
- DEBLOIS, Lucie et **Gabriel POWER**. « Une analyse par quantiles de la résilience chez les élèves issus de milieux défavorisés », *Éducation et Francophonie*, vol. 39, n° 1, janvier 2011, p. 93-118.
- DEGAN, Arianna** et Antonio MERLO. « A Structural Model of Turnout and Voting in Multiple Elections ? », *Journal of the European Economic Association*, vol. 9, n° 2, février 2011, p. 209-245.
- DELLIS, Arnaud**. « Policy Moderation and Endogenous Candidacy in Approval Voting Elections », dans LASLIER, Jean-François et Remzi SANVER, *Handbook on Approval Voting*, Berlin, Springer, décembre 2010, p. 431-451.
- DIONNE, Georges**, Geneviève GAUTHIER, Khemais HAMMAMI, Mathieu MAURICE et **Jean-Guy SIMONATO**. « Default Risk in Corporate Yield Spreads », *Financial Management*, vol. 39, n° 2, juin 2010, p. 707-731.
- DIONNE, Georges** et Martin LEBEAU. « Le calcul de la valeur statistique d'une vie humaine », *L'Actualité économique / Revue d'analyse économique*, vol. 86, n° 4, décembre 2010, p. 487-530.
- DIONNE, Georges**, Mathieu MAURICE, Jean PINQUET et Charles VANASSE. « Incentive Mechanisms for Safe Driving : A Comparative Analysis with Dynamic Data », *Review of Economics and Statistics*, vol. 93, n° 1, février 2011, p. 218-227.
- DIONNE, Georges**, Geneviève GAUTHIER, Nadia OUERTANI et Nabil TAHANI. « Heterogeneous Basket Options Pricing Using Analytical Approximations », *Multinational Finance Journal*, vol. 15, n° 1-2, mars 2011, p. 47-85.
- DORION, Christian**, et al. « Volatility Components, Affine Restrictions and Nonnormal Innovations », *Journal of Business & Economic Statistics*, vol. 28, n° 4, octobre 2010, p. 483-502.
- DOSTIE, Benoit**. « A Competing Risks Analysis of the Determinants of Low Completion Rates in the Canadian Apprenticeship System », *Canadian Apprenticeship Journal*, vol. 3, automne 2010, p. 1-34.
- DOSTIE, Benoit**, Rajshri JAYARAMAN et Mathieu TRÉPANIÉ. « What (if Any) Are the Returns to Computer Use ? », *Applied Economics*, vol. 42, n° 30, novembre 2010, p. 3903-3912.
- FAYOLLE, Romain et **Georges TANGUAY**. « Sustainable Development Indicators and Urban Planning », *Télescope*, vol. 17, n° 2, janvier 2011, p. 49-70.
- FÈVE, Patrick et **Alain GUAY**. « Identification of Technology Shocks in Structural VARs », *Economic Journal*, vol. 120, juin 2010, p. 1284-1318.
- FLUET, Claude-Denys**. « Économie de la preuve judiciaire », *L'Actualité économique / Revue d'analyse économique*, vol. 86, n° 4, décembre 2010, p. 451-486.
- FONSECA Raquel**, Lise PATUREAU et Thepthida SOPRASEUTH. « Business Cycle Comovement and Labor Market Institutions : An Empirical Investigation », *Review of International Economics*, vol. 18, n° 5, mai 2010, p. 865-881.
- FORTIN, Bernard, Guy LACROIX** et Dominique PINARD. « Evaluation of the Underground Economy in Quebec : a Microeconomic Approach », *International Economic Journal*, vol. 24, n° 4, décembre 2010, p. 463-479.
- FRANÇOIS, Pascal**. « Perspectives de l'industrie bancaire canadienne après la crise financière », *Assurances et gestion des risques*, vol. 78, n° 1-2, avril 2010, p. 93-99.
- FRANÇOIS, Pascal**, Nabil KHOURY et Pierre LAROCHE. *Introduction aux instruments financiers dérivés*, Québec, Les Presses de l'Université Laval, septembre 2010, 518 p.
- GINSBURGH, Victor, Patrick LEGROS et **Nicolas SAHUGUET**. « On the Incidence of Commissions in Auction Markets », *International Journal of Industrial Organization*, vol. 28, n° 6, novembre 2010, p. 639-644.
- GRASS, Gunnar**. « The Impact of Conglomeration on the Option Value of Equity », *Journal of Banking and Financing*, vol. 34, n° 12, décembre 2010, p. 3010-3024.
- GUÉGAN, Dominique et **Justin LEROUX**. « Predicting Chaos with Lyapunov Exponents : Zero Plays no Role in Forecasting Chaotic Systems », dans TLELO-CUAUTLE, Esteban. *Chaotic Systems*, Rijeka, InTech, février 2011, p. 25-38.
- HERRMANN, Markus** et Ramanan LAXMINARAYAN. « Antibiotic Effectiveness : New Challenges in Natural Resource Management », *Annual Review of Resource Economics*, vol. 2, octobre 2010, p. 125-138.
- HODGSON, Douglas**. « An Analysis of Pricing and Returns in the Market for French Canadian Paintings », *Applied Economics*, vol. 43, n° 1, janvier 2011, p. 63-73.
- HODGSON, Douglas**. « A Test for the Presence of Central Bank Intervention in the Foreign Exchange Market with an Application to the Bank of Canada », *Empirical Economics*, vol. 41, n° 3, mars 2011, p. 681-701.
- JACQUES, Sébastien, Van Son LAI et **Issouf SOUMARÉ**. « Synthetizing a Debt Guarantee : Super-Replications versus Utility Approach », *International Review of Financial Analysis*, vol. 20, n° 1, janvier 2011, p. 27-40.
- KAROLY, Lynn, Erik MEIJER et **Pierre-Carl MICHAUD**. « Estimates of Potential Eligibility for Low Income Subsidies under Medicare Part D », *Social Security Bulletin*, vol. 70, n° 2, mai 2010, p. 63-82.
- LACROIX, Guy** et Natalia RADTCHENKO. « The Changing Intra-Household Resource Allocation in Russia », *The Journal of Population Economics*, vol. 24, n° 1, janvier 2011, p. 85-106.
- LAROCQUE, Denis, Geneviève LINCOURT et **Michel NORMANDIN**. « Macroeconomics Effects of Terrorist Shocks in Israel », *Defence and Peace Economics*, vol. 21, n° 4, août 2010, p. 317-336.
- LAROCQUE, Denis et **Michel NORMANDIN**. « A Procedure to Evaluate Cyclical Fluctuations Under Superior Information », *Applied Economics*, vol. 43, n° 1-3, janvier 2011, p. 53-62.
- LAURENT-LUCCHETTI, Jérémy et **Justin LEROUX**. « Lindahl Prices Solve the NIMBY Problem » *Economics Bulletin*, vol. 30, n° 3, septembre 2010, p. 2457-2463.
- LEFEBVRE, Pierre** et **Philip J. MERRIGAN**. « The Impact of Family Background, Cognitive and Non-Cognitive Ability in Childhood on Post-Secondary Education Attendance : Evidence from the NLSCY », dans FINNIE, Ross, Richard MUELLER, Marc FRENETTE et Arthur SWEETMAN, *Pursuing Higher Education in Canada*, Montréal, Université McGill et Presses de l'Université Queen's, avril 2010, p. 219-242.
- LEFEBVRE, Pierre, Philip J. MERRIGAN** et Matthieu VERSTRAETE. « Public Subsidies to Private Schools Do Make a Difference for Achievement in Mathematics : Longitudinal Evidence from Canada », *Economics of Education Review*, vol. 30, n° 1, février 2011, p. 79-98.
- LEROUX, Alain et **Justin LEROUX**. « ELIE-Mining Poverty ? Limits of the Mechanism and Potential Improvements », dans GAMEL, Claude et Michel LUBRANO. *Macrojustice*.

A *Pluridisciplinary Appraisal of Kolm's Theory*, Berlin, Springer-Verlag, décembre 2010, p. 257-274.

**LEROUX, Justin**, « La prise de commandes chez Pizza Volant : De la pizza chez vous, mais à quel prix ? », *Revue internationale de cas en gestion*, vol. 8, n° 4, décembre 2010, 23 p.

**MICHAUD, Pierre-Carl**, et al. « The Fiscal Effects of Trends in Public Health », *National Tax Journal*, vol. 63, n° 2, juin 2010, p. 307-324.

**MILLER, Victoria** et Luc VALLÉE. « The Size of Banking Crises in Credible Currency Pegs », *Journal of International Money and Finance*, vol. 29, n° 7, novembre 2010, p. 1226-1236.

**PALLAGE, Stéphane** et Christian ZIMMERMANN. « A Better Way to Protect the Unemployed », *Portland, Cascade Policy Institute*, août 2010, 9 p.

**POWER, Gabriel** et Calum G. TURVEY. « U.S. Rural Land Value Bubbles », *Applied Economics Letters*, vol. 17, n° 7, mai 2010, p. 649-656.

**POWER, Gabriel** et Calum G. TURVEY. « What Explains Long Memory in Commodity Futures Prices Volatility ? », *Applied Economics*, vol. 43, n° 11, janvier 2011, p. 395-404.

**POWER, Gabriel** et Calum G. TURVEY. « Revealing the Impact of Index Traders on Commodity Futures Markets ? », *Applied Economics Letters*, vol. 18, n° 7, janvier 2011, p. 621-626.

**POWER, Gabriel**, et al. « Bayesian State-Space Estimation of Stochastic Volatility for Storable Commodities », *American Journal of Agricultural Economics*, vol. 93, n° 2, janvier 2011, p. 434-440.

**SAMSON, Lucie**. « Asset Pricing, Size and North American Stock Market Integration », *Applied Financial Economics*, vol. 20, n° 13, juillet 2010, p. 1031-1039.

## CAHIERS DE RECHERCHE DU CIRPÉE

ANDRIANARISON, Francis, Victor A.B. DAVIES et **Sylvain DESSY**. « The Economic Foundations of Institutional Stagnation in Commodity-Exporting Countries », *Cahiers du CIRPÉE*, n° 10-36, septembre 2010.

ANNABI, Amira, Michèle BRETON et **Pascal FRANÇOIS**. « Resolution of Financial Distress under Chapter 11 », *Cahiers du CIRPÉE*, n° 10-48, décembre 2010.

BAUWENS, Luc, Gary KOOP, Dimitris KOROBILLIS et **Jeroen V.K. ROMBOUTS**. « A Comparison of Forecasting Procedures for Macroeconomic Series : the Contribution of Structural Break Models », *Cahiers du CIRPÉE*, n° 11-04, janvier 2011.

BELHAJ HASSINE, Nadia, **Bernard DECALUWÉ** et Véronique ROBICHAUD. « Agricultural Trade Liberalization, Productivity Gain and Poverty Alleviation : a General Equilibrium Analysis », *Cahiers du CIRPÉE*, n° 10-22, mai 2010.

**BELLEMARE, Charles**, Luc BISSONNETTE et **Sabine KRÖGER**. « Bounding Preference Parameters under Different Assumptions About Beliefs : A Partial Identification Approach », *Cahiers du CIRPÉE*, n° 10-17, mai 2010.

BILLETTE de VILLEMEUR, Étienne et **Justin LEROUX**. « Sharing the Cost of Global Warming », *Cahiers du CIRPÉE*, n° 10-30, septembre 2010.

BOUADDI, Mohammed, Denis LAROCQUE et **Michel NORMANDIN**. « Equity Premia and State-Dependent Risks », *Cahiers du CIRPÉE*, n° 10-19, mai 2010.

**BOUAKEZ, Hafedh**, Foued CHIHI et **Michel NORMANDIN**. « Measuring the Effects of Fiscal Policy », *Cahiers du CIRPÉE*, n° 10-16, mai 2010.

**BOUAKEZ, Hafedh**, **Michel NORMANDIN** et Badye OMAR ESSID. « Stock Returns and Monetary Policy : Are There Any Ties ? », *Cahiers du CIRPÉE*, n° 10-26, septembre 2010.

BOURBEAU, Emmanuelle, **Pierre LEFEBVRE** et **Philip MERRIGAN**. « Provincial Returns to Education for 21 to 35 Year-Olds : Results from the 1991-2006 Canadian Analytic Censuses Files », *Cahiers du CIRPÉE*, n° 11-06, février 2011.

**BRAMOULLÉ, Yann**, Martin D'AMOURS et Rachel KRANTON. « Strategic Interaction and Networks », *Cahiers du CIRPÉE*, n° 10-18, mai 2010.

BROUARD, Marie-Ève et **Guy LACROIX**. « Work Absenteeism Due to a Chronic Disease », *Cahiers du CIRPÉE*, n° 11-08, février 2011.

**CENESIZOGLU, Tolga** et Badye OMAR ESSID. « The Effect of Monetary Policy on Credit Spreads », *Cahiers du CIRPÉE*, n° 10-31, septembre 2010.

**CENESIZOGLU, Tolga**. « The Reaction of Stock Returns to News about Fundamentals », *Cahiers du CIRPÉE*, n° 10-32, septembre 2010.

**CENESIZOGLU, Tolga**. « Size, Book-to-Market Ratio and Macroeconomic News », *Cahiers du CIRPÉE*, n° 10-33, septembre 2010.

**CHARLOT, Olivier**, Franck MALHERBET et Cristina TERRA. « Product Market Regulation, Firm Size, Unemployment and Informality in Developing Economies », *Cahiers du CIRPÉE*, n° 10-43, novembre 2010.

COLDEBOEUF, Hugo, **Paul MAKDISSI** et Myra YAZBECK. « A Fuzzy Approach to the Measurement of Leverages for North American Health Systems », *Cahiers du CIRPÉE*, n° 11-07, février 2011.

CONG, Ze, Dana GOLDMAN, Darius LAKDAWALLA, **Pierre-Carl MICHAUD** et Neeraj SOOD. « Health and Access Effects of New Drugs : Combining Experimental and Non-Experimental Data », *Cahiers du CIRPÉE*, n° 10-38, septembre 2010.

**COSSET, Jean-Claude** et Siham MEKNASSI. « Does Cross-Listing in the US Foster Mergers and Acquisitions and Increase Target Shareholder Wealth ? », *Cahiers du CIRPÉE*, n° 10-23, juillet 2010.

DAHCHOUR, Maki, **Georges DIONNE** et **Pierre-Carl MICHAUD**. « Separating Moral Hazard from Adverse Selection and Learning in Automobile Insurance : Longitudinal Evidence from France », *Cahiers du CIRPÉE*, n° 10-35, septembre 2010.

**DESSY, Sylvain** et Tiana RAMBELOMA. « Is Temporary Emigration of Unskilled Workers a Solution to the Child Labor Problem ? », *Cahiers du CIRPÉE*, n° 10-37, septembre 2010.

**DIONNE, Georges** et Jingyuan LI. « The Impact of Prudence on Optimal Prevention Revisited », *Cahiers du CIRPÉE*, n° 10-24, septembre 2010.

**DIONNE, Georges** et Jingyuan LI. « A Theoretical Extension of the Consumption-Based CAPM Model », *Cahiers du CIRPÉE*, n° 10-47, décembre 2010.

**DIONNE, Georges** et Martin LEBEAU. « Le calcul de la valeur statistique d'une vie humaine », *Cahiers du CIRPÉE*, n° 10-41, novembre 2010.

**DIONNE, Georges**, Geneviève GAUTHIER, Khemaïs HAMMAMI, Mathieu MAURICE et **Jean-Guy SIMONATO**. « A Reduced Form Model of Default Spreads with Markov-Switching Macroeconomic Factors », *Cahiers du CIRPÉE*, n° 10-42, novembre 2010.

**DOSTIE, Benoit**. « Estimating the Returns to Firm-Sponsored on-the-Job and Classroom Training », *Cahiers du CIRPÉE*, n° 10-40, octobre 2010.

**DUCLOS, Jean-Yves** et Agnès ZABSONRÉ. « Testing for Welfare Comparisons when Populations Differ in Size », *Cahiers du CIRPÉE*, n° 10-39, septembre 2010.

FELLNER, Gerlinde, Yoshio IIDA, **Sabine KRÖGER** et Erika SEKI. « Heterogeneous Productivity in Voluntary Public Good Provision : an Experimental Analysis », *Cahiers du CIRPÉE*, n° 10-25, juillet 2010.

**FLUET, Claude-Denys**. « L'Économie de la preuve judiciaire », *Cahiers du CIRPÉE*, n° 11-02, janvier 2011.

**FORTIN, Bernard**, Nicolas JACQUEMET et **Bruce SHEARER**. « Labour Supply, Work Effort and Contract Choice : Theory and Evidence on Physicians », *Cahiers du CIRPÉE*, n° 10-34, septembre 2010.

**FORTIN, Bernard** et Myra YAZBECK. « Peer Effects, Fast Food Consumption and Adolescent Weight Gain », *Cahiers du CIRPÉE*, n° 11-03, janvier 2011.

**FRANÇOIS, Pascal** et Georges HÜBNER. « A Portfolio Approach to Venture Capital Financing », *Cahiers du CIRPÉE*, n° 10-46, décembre 2010.

GAILEY, Adam H., Dana GOLDMAN, Darius LAKDAWALLA, **Pierre-Carl MICHAUD** et Yuhui ZHENG. « The Value of Medical and Pharmaceutical Interventions for Reducing Obesity », *Cahiers du CIRPÉE*, n° 11-09, mars 2011.

LAURENT, Sébastien, **Jeroen V.K. ROMBOUTS** et Francesco VIOLANTE. « On the Forecasting Accuracy of Multivariate GARCH Models », Cahiers du CIRPÉE, n° 10-21, mai 2010.

LAURENT-LUCCHETTI, Jérémy, **Justin LEROUX** et Bernard SINCLAIR-DESGAGNÉ. « Splitting an Uncertain (Natural) Capital », Cahiers du CIRPÉE, n° 11-05, février 2011.

**LEFEBVRE, Pierre** et **Philip MERRIGAN**. « Gender Gap in Dropping out of High School : Evidence from the Canadian NLSCY Youth », Cahiers du CIRPÉE, n° 10-44, novembre 2010.

**LEFEBVRE, Pierre** et **Philip MERRIGAN**. « Labour Outcomes of Graduates and Dropouts of High School and Post-Secondary Education : Evidence for Canadian 24- to 26-Year-Olds in 2005 », Cahiers du CIRPÉE, n° 10-45, novembre 2010.

**LEFEBVRE Pierre, Philip MERRIGAN** et Francis ROY-DESROSIERS. « Québec's Childcare Universal Low Fees Policy 10 Years After : Effects, Costs and Benefits », Cahiers du CIRPÉE, n° 11-01, janvier 2011.

**RAVENNA, Federico**. « Optimal Policy Restrictions on Observable Outcomes », Cahiers du CIRPÉE, n° 10-27, septembre 2010.

**RAVENNA, Federico** et Carl E. WALSH. « The Welfare Consequences of Monetary Policy and the Role of the Labor Market : a Tax Interpretation », Cahiers du CIRPÉE, n° 10-28, septembre 2010.

**RAVENNA, Federico**. « The Impact of Inflation Targeting : Testing the Good Luck Hypothesis », Cahiers du CIRPÉE, n° 10-29, septembre 2010.

**ROMBOUTS, Jeroen V.K.** et **Lars STENTOFT**. « Multivariate Option Pricing with Time Varying Volatility and Correlations », Cahiers du CIRPÉE, n° 10-20, mai 2010.

## NOUVELLES DES MEMBRES

Sur la version électronique du journal *The Globe and Mail*, nous pouvons lire régulièrement les chroniques de **Stephen Gordon**, professeur au Département d'économique de l'Université Laval et membre régulier du CIRPÉE, sous la rubrique Business / Economy / Economy Lab. <http://www.theglobeandmail.com/report-on-business/economy/economy-lab/stephen-gordon/>

Une subvention de 714 000 \$ a été accordée à la Chaire de recherche du Canada en gestion des risques, dirigée par le professeur **Georges Dionne**, membre associé du CIRPÉE. Cette somme, qui servira à l'achat d'ordinateurs de grande puissance et de nouvelles données, est essentielle pour réaliser des projets de la nouvelle programmation scientifique de la Chaire exigeant des bases de données très importantes. Les projets de recherche qui seront menés auront des applications en finance structurée, en assurance de flottes de véhicules et dans le calcul du capital réglementaire du système bancaire. La subvention est accordée dans le cadre du programme Fonds des leaders pour le financement de l'infrastructure de recherche d'une chaire de recherche du Canada. Elle provient de la Fondation canadienne pour l'innovation et du gouvernement du Québec, à parts égales, ainsi que du secteur privé.

En avril 2011, Alexandre Corhay (M.Sc. 2010), a remporté le prix du meilleur mémoire 2009-2010 pour son mémoire de maîtrise, option finance, intitulé *Essai sur le placement de la dette*. Le mémoire a été dirigé par **Pascal François**, membre régulier du CIRPÉE.

**Nicolas Papageorgiou**, membre associé du CIRPÉE, est colauréat du prix AIMA Canada - Hillsdale Research Award (ACHRA) 2010, assorti d'une bourse de 10 000 \$. Il remporte ce prix pour le document intitulé *Gestion dynamique du risque : une approche par contrôle de volatilité*, aussi publié en anglais.

En mai 2011, **Alexandre Jeanneret**, membre associé du CIRPÉE, a reçu le prix AFFI-NYSE-EURONEXT 2010 pour sa thèse de doctorat intitulée *Three Essays in International Finance*. Il a aussi reçu le prix du meilleur article dans le cadre des Journées de la finance mathématique 2011 pour *Sovereign Default Risk and the U.S. Equity Market*.

Au cours de la dernière assemblée générale de l'Association canadienne d'économique, en juin 2011, les membres ont élu **Georges Dionne** au poste de président désigné et de responsable du congrès pour l'année 2011-2012.

Bouba Housseini, étudiant au doctorat du département d'économique de l'Université Laval et membre-étudiant du CIRPÉE, s'est vu octroyer un « Dissertation Fellowship » de la Fondation Hewlett/Institute of International Education (basée à New York) pour la période 2011-2013. Ce « fellowship » est assorti d'une bourse de 20 000 \$ par année. M. Housseini, premier récipiendaire de cette bourse issu d'une université canadienne, mène ses travaux de thèse sous la direction des professeurs **Jean-Yves Duclos** et **John Cockburn**, respectivement membre régulier et membre associé du CIRPÉE.

**Pierre-Carl Michaud**, membre régulier du CIRPÉE et professeur au département de sciences économiques de l'UQAM, a obtenu, avec deux chercheurs de la RAND Corporation de Los Angeles et une chercheuse de l'Université de la Caroline du Sud, une importante subvention de recherche du National Institute of Health des États-Unis totalisant 4,2 millions de dollars américains pour deux projets portant sur les effets du vieillissement de la population.

**Pascal François**, responsable de l'axe Gestion des risques et marchés financiers du CIRPÉE, a été nommé à la direction de l'Institut de la finance structurée et des instruments dérivés de Montréal, inauguré le 26 septembre 2011. L'Institut réunira les meilleurs experts universitaires du domaine de la finance structurée et des instruments dérivés ainsi que des experts de l'industrie. L'Institut de la finance structurée et des instruments dérivés (IFSID) est une initiative conjointe de l'Autorité des marchés financiers (AMF), du ministère des Finances, de Finance Montréal et de HEC Montréal, visant à développer des projets de formation et de recherche adaptés aux besoins de l'industrie. L'Institut profitera, sur 10 ans, d'un financement totalisant 15 millions de dollars.

Lors de la 21<sup>e</sup> édition du Gala Prix Performance, le 15 novembre 2011, le professeur **Louis Phaneuf**, membre régulier du CIRPÉE, s'est vu remettre le prix hommage en raison de sa carrière exceptionnelle comme professeur et chercheur en macroéconomie menée à l'École et à l'international et pour sa contribution au rayonnement de l'ESG UQAM dans le domaine des sciences économiques.

Le 16 novembre 2011, **Pierre Fortin**, professeur émérite au Département des sciences économiques de l'ESG UQAM et membre associé du CIRPÉE,

a été nommé à l'Académie des Grands Montréalais de la Chambre de commerce du Montréal métropolitain. Cet hommage est rendu à de grands montréalais qui servent d'exemple à tous et témoignent d'un apport exceptionnel au prestige de la ville.

Le professeur **Georges Dionne**, titulaire de la Chaire de recherche du Canada en gestion des risques, professeur titulaire de finance et membre associé du CIRPÉE, est le récipiendaire de la médaille Innis-Gérin 2011 de la Société royale du Canada (SRC). Il s'agit d'une distinction révélatrice des accomplissements remarquables d'un chercheur et d'une invitation à promouvoir le leadership dans le développement du savoir au Canada. M. Dionne a ainsi été honoré lors de la remise des distinctions de la SRC, le 26 novembre 2011.

Le 29 novembre 2011, **Pascal François**, membre régulier du CIRPÉE et directeur de l'Institut de la finance structurée et des instruments dérivés de Montréal, a été nommé coresponsable de la rédaction de *Finance*, la revue de l'Association française de finance (AFFI). Cette revue, classée A par l'AERES 2008, 1 par l'ESSEC 2010 et 2 par le CNRS 2011, publie deux numéros par année.

Le 30 novembre 2011, **Robert Gagné**, membre associé du CIRPÉE, professeur titulaire à l'Institut d'économie appliquée et directeur du Centre sur la productivité et la prospérité, s'est vu décerner le prix Esdras-Minville 2011 - HEC Montréal. Ce prix souligne la contribution exceptionnelle d'un professeur, au cours des trois dernières années, au rayonnement de HEC Montréal par ses activités et ses réalisations dans les sphères universitaire, professionnelle et publique.

Le prix Jean-Guertin 2011, qui constitue le grand prix de pédagogie de HEC Montréal, a été remis le 30 novembre 2011 au professeur titulaire **Georges Dionne**. En lui octroyant cette distinction, les membres du jury ont notamment souligné la qualité de l'encadrement fourni par le professeur Dionne à ses étudiants de 2<sup>e</sup> et de 3<sup>e</sup> cycle ainsi que le fait qu'il ait développé un nouveau champ d'enseignement et d'expertise à l'École, soit la gestion des risques.

**Jean-Claude Cosset**, professeur titulaire, service de l'enseignement des Affaires internationales et membre régulier du CIRPÉE, s'est vu décerner le prix de la meilleure communication en finance au congrès 2011 de l'Association des sciences administratives du Canada (ASAC).

#### **Risque d'atteinte à la propriété et gestion de la ressource : Explication de certains faits stylisés** (suite de la page 9)

dans une situation de *forte* tragédie des biens communs (attribuable à une demande très élastique), les gains escomptés provenant d'une concurrence moindre pèsent plus lourd que les pertes escomptées en cas d'expropriation, ce qui entraîne une diminution de l'extraction quand le risque d'atteinte à la propriété augmente. Toutefois, dans les cas d'une demande peu élastique qui amène une *faible* tragédie des biens communs, la perte marginale entraînée par l'exclusion pèse plus lourd, ce qui entraîne une augmentation de l'extraction quand le risque d'atteinte à la propriété augmente.

Cette explication est appuyée par deux faits stylisés. D'abord, le secteur de l'extraction des ressources ne regroupe en fait que peu d'entreprises. Ensuite, il n'y a que très peu d'expropriations de masse, au cours desquelles toutes les entreprises exploitant une ressource commune sont expropriées en même temps. Dans 42 pays en développement, entre 1989 et 2006, 77 % des épisodes d'expropriation ne concernaient qu'une seule entreprise (données provenant de Hajzler (2008)).

#### Références

- Bohn, H. et R. T. Deacon (2000). « Ownership Risk, Investment, and the Use of Natural Resources », *American Economic Review*, 90(3) : 526-549.
- Farzin, Y.H. (1984). « The Effect of the Discount Rate on Depletion of Exhaustible Resources », *Journal of Political Economy*, 92(5) : 841-851.
- Hajzler, C. (2008). *Resource-Based FDI and Expropriation in Developing Economies*, Mimeo, University of Western Ontario.
- Jacoby, H.G., G. Li et S. Rozelle (2002). « Hazards of Expropriation : Tenure Insecurity and Investment in Rural China », *American Economic Review*, 92(5) : 1420-1447.
- Kennedy, C.R. (1993). « Multinational Corporations and Expropriation Risk », *Multinational Business Review*, printemps.
- Kobrin, S.J. (1984). « Expropriation as an Attempt to Control Foreign Firms in LDCs : Trends from 1960 to 1979 », *International Studies Quarterly*, 28(3) : 329-348.
- Lasserre, P. (1985). « Exhaustible Resource Extraction with Capital », dans *Progress in Natural Resource Economics*, A. Scott, Clarendon Press, Londres, 178-202.
- Laurent-Lucchetti, J. et M. Santugini (2011). « Ownership Risk and the Use of Common-Pool Natural Resources », *Journal of Environmental Economics and Management* (à paraître).
- Long, N. V. (1975). « Resource Extraction under the Uncertainty about Possible Nationalization », *Journal of Economic Theory*, 10(1) : 42-53.

## CHERCHEURS INVITÉS

En 2011, le CIRPÉE ESG UQAM a accueilli à titre d'invités : **Pierre Picard** (Université du Luxembourg), **Yasusada Murata** (Université Nihon), **Winand Emons** (Université de Berne), **Patrick Fève** (Université Toulouse 1) et **Pierre Pestieau** (HEC Université de Liège).

L'Université Laval, pour sa part, a reçu : **Christoph Vanberg** (Université de Cambridge), **Gaëlle Ferrant** (Université Paris 1 Panthéon Sorbonne), **Christopher Cotton** (Université de Miami), **Philippe Belley** (Université d'État du Kansas), **Arthur Van Soest** (Université Tilburg), **Anyck Dauphin** (Université du Québec en Outaouais), **Hélène Couprie** (Université de Cergy-Pontoise) et **Olivier Charlot** (Université de Cergy-Pontoise).

HEC Montréal, quant à elle, a reçu en 2011 un important contingent de collaborateurs et de chercheurs invités : **Van Son Lai** (Université Laval), **Jonathan Reeves** (Université de Nouvelle Galles du Sud), **Henrik Nørholm** (Université Aarhus), **Thomas Lejeune** (HEC Université de Liège), **Gautham Gowrisankaran** (Eller College of Management, Université d'Arizona), **Allan Collard-Wexler** (Université de New York), **Ambarish Chandra** (Université de Colombie-Britannique), **Jean-François Houde** (Université du Wisconsin-Madison), **Jason Allen** (Banque du Canada), **Lars Vilhuber** (Université Cornell) et **Stefano Gagliarducci** (Université de Rome Tor Vergata).

### CIRPÉE - Université Laval

#### BOURSES D'EXCELLENCE - DOCTORAT

Habiba Mrissa Bouden  
Jérôme Gagnon-April  
Nibene Habib Some

#### BOURSES D'EXCELLENCE - MAÎTRISE

Alexandre Desmeules  
Emmanuelle Picher

### CIRPÉE - HEC Montréal

#### BOURSES D'EXCELLENCE - DOCTORAT

Yann Bilodeau  
Pascal Létourneau  
Sara Malekan  
Xiaozhou Zhou

#### BOURSES D'EXCELLENCE - MAÎTRISE

Jérôme Archambault  
Érik Frenette  
Athanasse Zafirov

### CIRPÉE - ESG UQAM

#### BOURSES D'EXCELLENCE - DOCTORAT

Mindèsse Ulrich Adido  
Cyrille Nsengiyumva  
Afe Chouchane  
Charles Olivier Mao Takongmo  
Yorou Tchakondo

### 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)  
Gaétane Marcoux (Université Laval)

**Traduction** : Silvana Nahman

**Téléphone** : 514 340-6804

**Télécopieur** : 514 340-6432

