

**1995-2015  
LA FONDATION  
BANQUE DE FRANCE  
FÊTE SES 20 ANS**



**1995-2015**

---

**20 ans au service  
de la recherche  
monétaire, financière  
et bancaire  
et de la collaboration  
entre la Banque de France  
et l'université**

---

# Le mot du président

---

La Fondation Banque de France pour la recherche en économie monétaire, financière et bancaire, reconnue d'utilité publique par décret du 8 août 1995, fête ses 20 ans. Elle a, sur ses vingt années d'existence, bénéficié à plus de quatre cents chercheurs situés dans une trentaine de pays et dans près de cent soixante-dix centres de recherche de par le monde.

La création de la Fondation répondait à un double objectif. En premier lieu, la Banque de France souhaitait encourager la recherche en économie monétaire, financière et bancaire, activité essentielle pour une banque centrale, qui doit constamment actualiser et affiner ses analyses à la lumière des dernières avancées de la recherche. Il s'agissait en second lieu de développer concrètement les interactions entre les économistes de la Banque, ceux du monde académique et plus généralement de la communauté financière, qui existaient certes déjà (comme en témoignent les colloques Banque de France – Université) mais qui prirent un nouvel essor avec la création de la Fondation.

*“ Sur ses vingt années d'existence,  
la Fondation a bénéficié à plus  
de quatre cents chercheurs situés  
dans une trentaine de pays et dans  
cent soixante-dix centres  
de recherche de par le monde. ”*

Depuis vingt ans – anniversaire que célèbre ce livret – l'action de la Fondation s'est inscrite dans ces missions. Son programme de bourses de recherche a bénéficié à des équipes françaises et internationales de premier plan et a favorisé la rédaction d'articles souvent influents publiés dans les meilleures revues internationales. Le programme de « chercheur invité », créé en 2004, soutient les échanges et les collaborations entre les différents acteurs de la recherche. Il a notamment permis aux équipes de la Banque de France d'échanger et de travailler avec les « chercheurs invités » sur des thèmes d'intérêt commun.

La Fondation a également contribué à l'animation du monde de la recherche en soutenant les associations d'économistes et de recherche, françaises et européennes, et en organisant des conférences. En outre, elle a encouragé tout particulièrement les jeunes chercheurs, notamment en France, en octroyant des prix ou en finançant l'allégement transitoire de leurs charges d'enseignement. Enfin, la Fondation a exercé une forme d'action « fédératrice », comme en témoigne la création sous son égide de l'atelier français commun de macroéconomie



co-organisé avec certains des meilleurs établissements français dans le domaine et s'adressant à des jeunes macroéconomistes.

Plus généralement, la Fondation a été très active pour animer le débat intellectuel en organisant de multiples conférences, forums, ateliers et séminaires auxquels ont pris part des universitaires du monde entier, des économistes de la place et les chercheurs de la Banque.

Au cours des dernières années, la Banque de France a considérablement renforcé son engagement dans la recherche économique. D'une part, elle a fortement accru ses effectifs de chercheurs et sa production de recherche, laquelle est passée du 7<sup>e</sup> rang au sein de l'Eurosystème en 2008 au 3<sup>e</sup> rang depuis 2013<sup>1</sup>. En outre, à partir de 2008, la Banque a conclu plusieurs partenariats de recherche avec certaines des meilleures universités françaises dans le domaine (la *Paris School of Economics*, Sciences Po et la *Toulouse School of Economics*).

Loin de limiter le rôle de la Fondation, le développement de l'activité de recherche de la Banque a eu un impact positif sur celui-ci. En effet, alors que l'univers de la recherche devient de plus en plus complexe, les travaux menés au sein de la Banque ont renforcé et enrichi le concours que celle-ci peut apporter aux activités de la Fondation. Par ailleurs, le champ d'action de la Fondation est complémentaire de celui des partenariats universitaires noués par la Banque. Ces partenariats visent à soutenir certains « champions nationaux » ciblés tandis que, par ses appels d'offres, ses programmes de visites, ses prix destinés aux jeunes chercheurs, la Fondation s'adresse à l'ensemble des universités et autres centres de recherche, en France et à l'international.

Le bilan de la Fondation est donc extrêmement positif et la poursuite de son action me paraît essentielle et conforme à la mission de la Banque de France, en ce qu'elle favorise le développement des connaissances économiques au service de la cité.

Christian Noyer

---

1 Cf. *Rapport sur l'évaluation externe de la recherche à la Banque de France* (2014).



Christian Noyer et Jean-Claude Trichet



Journées de la Fondation, juin 2010



Journées de la Fondation, mai 2012

# Introduction

---

Au début des années quatre-vingt-dix, dans le but de renforcer les liens entre les autorités monétaires et les milieux académiques, la Banque de France a décidé de créer une fondation pour la recherche en économie. Le projet a été définitivement approuvé au terme d'une délibération du Conseil général du 23 juillet 1992. La Fondation pour la recherche en économie monétaire financière et bancaire a ainsi été créée puis reconnue d'utilité publique par un décret du 8 août 1995.

L'article 1<sup>er</sup> des statuts définit l'objet de la Fondation : « favoriser la recherche théorique et appliquée dans le domaine de l'économie monétaire, financière et bancaire ». La Fondation a donc pour vocation de proposer des thèmes de recherche sur des sujets présentant un intérêt pour une banque centrale, de financer les équipes en charge de ces recherches et de favoriser les échanges entre la Banque et la sphère académique internationale.

Les moyens d'action de la Fondation ont été inscrits dans l'article 2 des statuts :

- l'octroi de bourses de recherche à des chercheurs menant des travaux sur des sujets monétaires, financiers ou bancaires ;
- l'octroi de subventions à des associations et organismes de recherches universitaires, publics ou privés, s'intéressant à des sujets monétaires, financiers ou bancaires ;
- l'organisation de colloques, conférences et séminaires et de toute manifestation sur des sujets intéressant la recherche monétaire, financière ou bancaire ;
- la publication de documents ou d'ouvrages permettant la diffusion de travaux de recherche monétaire, financière ou bancaire.

Ce livret illustre comment la Fondation Banque de France a rempli sa mission au cours des vingt dernières années au travers de ses différentes activités : la promotion de la meilleure recherche au niveau international *via* les bourses de recherche ; l'encouragement aux jeunes chercheurs ; le soutien aux institutions et associations de recherche en France et à l'étranger ; le développement des synergies entre la Banque de France et l'université ; l'animation du débat intellectuel dans le cadre des séminaires, ateliers et conférences qu'elle a organisés.

---

NB Ce livret à été rédigé par Louis Bê Duc, économiste à la direction des Études monétaires et financières de la Banque de France et membre du conseil d'administration de la Fondation (de 2007 à juin 2015).



Journées de la Fondation, juin 2006

# Historique

---

Les principaux jalons dans le développement de la Fondation Banque de France depuis sa création sont exposés ci-après.

-  **1992** Décision par le Conseil général de la création d'une Fondation pour la recherche en économie monétaire, financière et bancaire
-  **1995** Création de la Fondation d'utilité publique pour la recherche en économie monétaire financière et bancaire (dotée d'un capital initial de 10 millions de francs)
-  **1996** Mise en place du comité scientifique chargé d'évaluer les projets de recherche  
Lancement du premier appel d'offres
-  **1999** Premières Journées de la Fondation
-  **2001** Création du prix de thèse (en partenariat avec l'Association française de science économique (AFSE) depuis 2007)
-  **2002-2005** Forums de politique économique
-  **2004** Création du programme des chercheurs invités
-  **2005** Création d'un conseil scientifique qui intègre l'ex-comité scientifique (renommé comité d'évaluation)
-  **2008** Création du prix « Jeune chercheur en économie »
-  **2011** Création de l'Atelier français de macroéconomie (*Joint French Macro Workshop*) bi-annuel
-  **2013** Ouverture du compte « twitter » de la Fondation @fondationBDF pour la diffusion des annonces de la Fondation

# La Fondation

(1995-

Depuis sa création, la Fondation a développé des contacts avec un vaste réseau de chercheurs. En cumulant les bénéficiaires des bourses et prix de la Fondation, et les intervenants aux différentes manifestations de la Fondation, ce sont **425** chercheurs situés dans **26** pays et affiliés à **167** centres de recherche qui ont bénéficié à ce jour des programmes de la Fondation.



## Appels d'offres

18

Nombre de pays de résidence des boursiers

81

Nombre de bourses de recherche accordées

180

Nombre de chercheurs bénéficiaires de bourses

2 367 554

Montant des bourses octroyées (euros, valeur 2015)

89

Nombre de centres de recherche bénéficiaires

8 400

Nombre de citations des articles dans Google Scholar



## Prix de thèse et prix Jeunes chercheurs

18

Lauréats du prix de thèse

22

Lauréats du prix Jeunes chercheurs

# en chiffres

(2015)



## Séminaires et colloques

**158**

Séminaires

**5**

Forums de politique  
économique

**8**

Ateliers français  
communs de  
macroéconomie

**10**

Journées  
de la Fondation

**306**

Nombre  
de présentations  
en séminaires ou colloques



## Chercheurs invités

**99**

Nombre de visites de chercheurs

9



## Subventions octroyées

**814 331**

Montant (euros, valeur 2015)

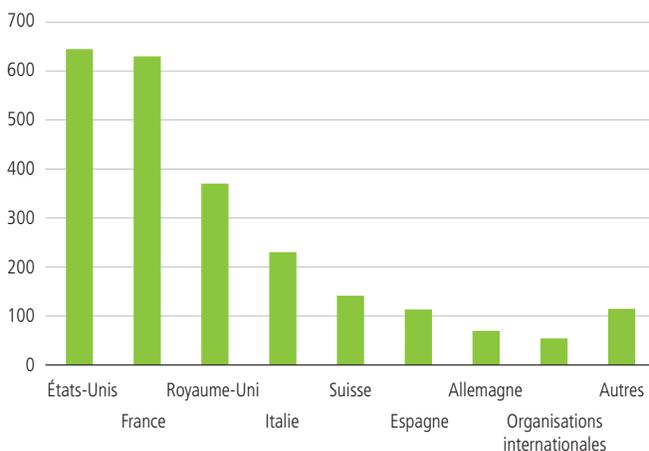
# Promouvoir la meilleure recherche au niveau international : les appels d'offres de projets de recherche

Le premier appel d'offres de projet de recherche a été lancé en 1996. Ces bourses de recherche sont attribuées à des équipes rattachées à des universités ou autres organismes de recherche. Une fois les thèmes de recherche déterminés par le conseil d'administration après avis du conseil scientifique, la sélection des projets se fait exclusivement par appel d'offres publié sur le site de la Banque et les sites internet des réseaux internationaux de recherche. Les projets reçus dans ce cadre sont examinés par au moins deux membres du comité d'évaluation (au sein du conseil scientifique) et évalués selon six critères destinés à qualifier tant la validité du projet que la crédibilité de l'équipe de chercheurs. Une présélection permet au conseil d'administration d'en retenir généralement huit qui font ensuite l'objet d'une présentation lors d'un séminaire à huis clos devant le comité d'évaluation. La décision finale est ensuite prise par le conseil d'administration. Typiquement, la Fondation subventionne chaque année quatre projets de recherche pour un montant global de 1 20 000 euros.

L'appel à projets de la Fondation a rencontré un réel succès depuis sa création. Depuis l'origine, la Fondation a octroyé 81 bourses de recherche<sup>2</sup> pour un montant de 2,4 millions d'euros qui ont bénéficié à 180 chercheurs affiliés à 89 universités et autres centres

## Graphique 1. Répartition des bourses de recherche selon le pays de résidence

(cumul des bourses 1997-2015, en milliers d'euros, valeur 2015 sur la base de l'IPCH)



2 CF. liste des projets en annexe de ce livret.

de recherche à travers le monde. Les projets ont été publiés dans les meilleures revues scientifiques telles que l'*American Economic Review*, le *Journal of Finance*, le *Quarterly Journal of Economics*, la *Review of Economics Studies* (cf. tableaux 1 et 2 et graphique 1). Nombre de ces articles ont été très influents : on recense près de 8400 citations des projets financés sur « *Google Scholar* » (cf. tableau 4, page 25).

**Tableau 1. Les vingt premiers centres de recherche bénéficiaires de bourses de recherche de la Fondation (1997-2015)**

(cumul des bourses en euros, valeur 2015, sur la base de l'IPCH)

	Montant (valeur 2015)	Nombre de bourses
London Business School	130 333	6
Toulouse School of Economics	109 601	6
London School of Economics	104 854	4
New York University	77 068	5
UC Los Angeles	76 246	4
Universitat Pompeu Fabra	72 009	4
Paris School of Economics/Paris I	71 910	5
Princeton University	59 800	5
Boston University	55 759	3
Université Cergy Pontoise	52 246	2
Birbeck, University of London	48 841	2
Università di Salerno	47 270	3
Sciences Po Paris	45 244	3
Goethe Universität Frankfurt-am-Main	44 244	3
Graduate Institute Genève	43 596	1
Università di Torino	41 722	2
INSEAD	40 733	3
University of Basel	39 924	2
University of Chicago	39 045	3
EUI Florence	37 931	3

**Tableau 2. Publication dans les revues de premier rang des articles financés par la Fondation**

(selon le classement du CNRS, notes 1 et 1\*)

Journaux	Nombre d'articles	Classement du CNRS
American Economic Review	6	1*
Journal of Finance	2	1*
Management Science	1	1*
Quarterly Journal of Economics	1	1*
Review of Economic Studies	1	1*
Economic Journal	1	1
European Economic Review	1	1
Journal of Econometrics	1	1
Journal of Economic Theory	1	1
Journal of Finance and Quantitative Analysis	1	1
Journal of Financial Economics	2	1
Journal of International Economics	1	1
Journal of Monetary Economics	3	1
Journal of Money Credit and Banking	3	1
Journal of the European Economic Association	2	1



Remise du prix de thèse par Denise Flouzat, février 2005



Remise du prix « Jeune chercheur en économie » par Jean-Pierre Landau, février 2011



Remise du prix « Jeune chercheur en économie » par Robert Ophèle, mai 2012

# Encourager les jeunes chercheurs : le prix de thèse et le prix « Jeune chercheur en économie »

---

**Le prix de thèse de la Fondation Banque de France** a été créé en 2001. Il a pour but de récompenser la meilleure thèse en économie monétaire, financière et bancaire. Depuis 2007, le prix, d'un montant de 3 000 euros, est accordé en partenariat avec l'AFSE : le jury est composé de membres désignés par la Fondation et de membres de l'AFSE et est attribué en outre à l'occasion de la conférence annuelle de l'AFSE<sup>3</sup>. La Fondation a accordé jusqu'à présent 18 prix de thèse<sup>4</sup>.

**Le prix « Jeune chercheur en économie »**, créé en 2008, est ouvert aux économistes chercheurs affiliés à une université française ayant obtenu un doctorat depuis moins de cinq ans. Il comprend, d'une part, le versement d'une bourse aux lauréats (3 000 euros actuellement) et, d'autre part, le financement d'une décharge de service d'enseignement pour un maximum cumulé de 80 heures de cours (ou 120 heures de TD) au cours des deux prochaines années universitaires. La Fondation verse une compensation financière à l'université ou autre institution de recherche qui accorde la décharge de service d'enseignement au lauréat. Depuis 2013, le prix est aussi ouvert aux chercheurs non chargés de cours. En tout, de 2 à 3 lauréats sont récompensés chaque année. Depuis 2008, 22 lauréats ont été récompensés par le prix Jeune chercheur.

---

3 En contrepartie, la Fondation abonde (à hauteur de 2 000 euros) le prix de thèse de l'AFSE, qui est attribué en même temps que le prix de la Fondation.

4 Dix-huit prix accordés en quinze ans compte tenu du fait que deux prix ont été attribués certaines années.

# Soutenir les institutions de recherche françaises et internationales

La Fondation alloue annuellement environ 35 000 euros de subventions. Ces subventions sont accordées à des institutions dont le rôle est de promouvoir la recherche économique, ou à des séminaires et colloques particuliers.

Depuis sa création, la Fondation a distribué environ 814 000 euros de subventions en faveur de 26 institutions ou colloques. Les deux tiers des subventions ont été attribuées à des institutions, un tiers à des colloques et séminaires. De plus, deux tiers également des subventions, ont été allouées à des institutions ou colloques français, et un tiers à des organismes internationaux. Au total, les principales institutions bénéficiaires (cf. tableau 3) ont été les suivantes : l'Association pour le développement de la recherche en économie et statistique (ADRES), l'Association française de science économique (AFSE), le *Centre for Economic Policy Research* (CEPR), l'Association européenne d'économie (*European Economic Association* – EEA), l'Association française de finance (AFFI).

Dans le détail des subventions, le tableau 3 présente les 9 institutions, colloques ou cycles de séminaire, ayant reçu les subventions les plus importantes depuis 1996.

**Tableau 3. Principaux bénéficiaires des subventions accordées par la Fondation**

*(9 principaux bénéficiaires, cumul des subventions en euros, valeur 2015 sur la base de l'IPCH)*

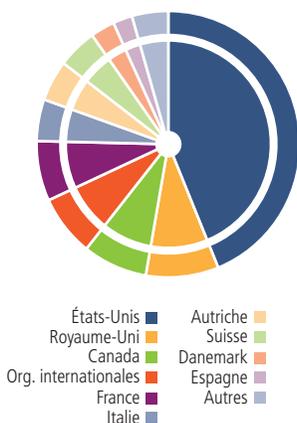
	Montant (valeur 2015)	Nombre d'années
Association pour le développement de la recherche en économie et statistique (ADRES)	188 992	18
Centre for Economic Policy Research (CEPR)	134 977	19
Association française de finance (AFFI)	120 765	19
European Economic Association (EEA)	80 586	19
Association française de science économique (AFSE)	78 838	19
Séminaire macro Jourdan/PSE	67 763	15
GDRE Monnaie banque et finance	30 886	12
Centre international d'études monétaires et bancaires (CIMB)	24 875	5
Société universitaire européenne de recherche financière (SUERF)	15 181	12

# Développer les synergies entre la Banque et le monde universitaire : le programme des chercheurs invités

Le programme des chercheurs invités de la Fondation a été créé en 2004. Il permet à des chercheurs sélectionnés sur appel d'offres de passer entre une à trois semaines à la Banque de France et de collaborer avec les équipes en place. Ces collaborations ont abouti à de nombreuses publications communes (22 documents de travail joints, en grande majorité dans les publications de la Banque de France, et cinq articles dans des revues à comité de lecture, quatre autres projets étant actuellement soumis à revue). Depuis 2004, près d'une centaine de chercheurs ont ainsi été invités par la Fondation, en particulier en provenance d'universités anglo-saxonnes (cf. graphique 2) notamment sur des thèmes liés à la politique monétaire, l'économie internationale, la finance ou des analyses plus microéconomiques (cf. graphique 3).

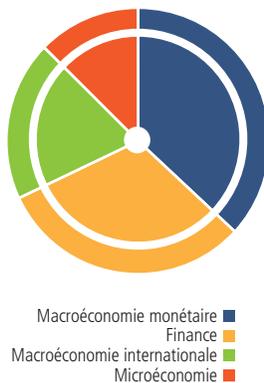
**Graphique 2. Chercheurs invités de la Fondation (2004-2015)**  
Répartition géographique

(en pourcentage)



**Graphique 3. Chercheurs invités de la Fondation (2004-2015)**  
Répartition par thème de recherche

(en pourcentage)

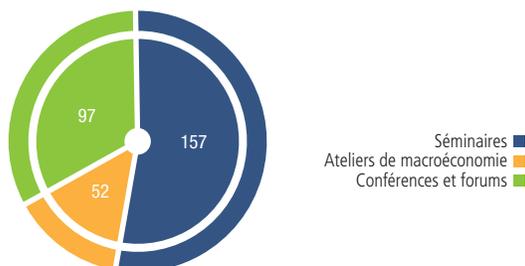


# Animer le débat intellectuel dans le cadre des séminaires, conférences et ateliers

Les événements organisés par la Fondation sous la forme de séminaires, ateliers et conférences ont donné lieu à de nombreux échanges entre économistes de la Banque, universitaires et praticiens. Au total, plus de 300 présentations de papiers de recherche ont eu lieu dans le cadre des manifestations organisées par la Fondation de 1999 à 2015, selon une répartition illustrée dans le graphique 4 suivant.

Parmi les manifestations organisées par la Fondation, il convient de souligner la création récente de l'atelier français commun de macroéconomie. Afin d'encourager la recherche « à la frontière » de la macroéconomie, en particulier celle portée par de jeunes chercheurs, tout en jouant un rôle fédérateur auprès des meilleurs centres de recherche français, la Fondation a lancé en 2011 l'Atelier français commun de macroéconomie, en partenariat avec l'École Polytechnique/CREST, PSE, Sciences Po et TSE. Il s'agit d'une manifestation bi-annuelle ouverte notamment aux macroéconomistes basés en Europe, et pour laquelle la moitié des articles présentés sont réservés aux chercheurs ayant obtenu un doctorat depuis moins de six ans. Des économistes seniors des institutions partenaires s'engagent à assister régulièrement à l'atelier. Cette interaction permet d'améliorer *in fine* les papiers présentés par les chercheurs en vue de leurs publications dans les meilleures revues. Plus généralement, cet atelier organisé à la Banque est un forum d'échanges unique pour les macroéconomistes basés en Europe. Plusieurs économistes de la Banque ont eu l'occasion d'y présenter un papier. Au total, la Fondation a organisé 8 ateliers de macroéconomie depuis 2011 qui ont permis la présentation d'une cinquantaine de papiers de recherche.

**Graphique 4. Nombre de présentations dans le cadre des manifestations de la Fondation (1999-2015)**





Journées de la Fondation, mai 2012



Journées de la Fondation, juin 2010



Journées de la Fondation, juin 2014

# Bourses de recherche accordées par la Fondation (1997-2015)

---

## 1997

- 1 Xavier Freixas, Bruno M. Parigi, Jean-Charles Rochet (IDEI Toulouse)  
*Systemic Risk, Interbank Relations and Liquidity Provision by the Central Bank*, Journal of Money, Credit and Banking.
- 2 Michel Boutillier, Michel Guillard, Auguste Mpacko-Priso (Université d'Évry Val d'Essonne)  
*Règles monétaires et prévisions d'inflation en économie ouverte.*
- 3 Raphaëlle Bellando, Gilbert Colletaz (Université d'Orléans)  
*Peut-on extraire des informations à partir des prix d'options?* Finance.
- 4 William Perraudin (Birbeck College), Maria Psillaki (Université de Nice)  
*Corporate restructuring: the impact of loan sales and credit derivatives.*
- 5 Norvald Instefjord (Birbeck College)  
*Risk and hedging: Do credit derivatives increases bank risk?* Journal of Banking and Finance.

## 1998

- 6 Philippe Martin, Hélène Rey (CERAS – ENPC)  
*Financial Integration and Asset Returns*, European Economic Review.
- 7 Michel Dietsch, Mohamed E. Chaffai (IEP Strasbourg)  
*Capacity Utilization and Efficiency in the European Banking Industry.*
- 8 Vittoria Cerasi, Barbara Chizzolini, Marc Ivaldi (London School of Economics)  
*Branching and Competition in the European Banking Industry*, Applied Economics.
- 9 Georges Sheldon (University of Basel)  
*Costs, Competitiveness and the Changing Structure of European Banking*, Applied Economics.
- 10 Fabrice Barthélémy, Mahdi Mokrane, Jean-Luc Prigent (THEMA – Université de Cergy-Pontoise)  
*Stratégies optimales d'allocation de portefeuilles internationaux sous contraintes.*

## 1999

- 11 Fabio-Cesare Bagliano, Alessandro Sembenelli (CERIS-CNR, Turin)  
*The cyclical behaviour of inventories: European cross-country evidence from the early 1990s recession*, Applied Economics.
- 12 Magda Bianco (Banca d'Italia), Tullio Jappelli, Marco Pagano (Università di Salerno)  
*Courts and Banks: Effects of Judicial Enforcement on Credit Markets*, Journal of Money, Credit and Banking.
- 13 Laura Bottazzi (Università Bocconi) , Marco Da Rin (Università di Torino)  
*Venture Capital in Europe and the Financing of Innovative Companies*, Economic Policy.
- 14 Brigitte Godbillion-Camus, Laurent Weill (IEP Strasbourg)  
*Influences institutionnelles et politiques de fonds propres en Europe*.
- 15 Marco Pagano (Università di Salerno), Alisa A. Röell (Princeton University), Josef Zechner (University of Vienna)  
*The Geography of Equity Listing: Why do European Companies List Abroad*, Journal of Finance.

## 2000

- 16 Harald Hau (ESSEC Paris)  
*The role of transactions costs for financial volatility: evidence from the Paris Bourse*, Journal of the European Economic Association.
- 17 Christophe Chamley (DELTA Paris)  
*Dynamic speculative attacks*, American Economic Review.
- 18 Gunther Capelle-Blancard et Thierry Chauveau (Université de Paris I)  
*L'apport de modèles quantitatifs à la supervision bancaire en Europe*, Revue française d'économie.
- 19 Dominique Guégan, Raymond Brummelhuis (UPRESA – Université de Reims)  
*Multi-period conditional distribution functions for conditionally normal GARCH (1, 1) models*, Journal of Applied Probability.
- 20 Gikas A. Hardouvelis, Dimitrios Malliaropoulos (Université du Pirée), Richard Priestley (Norwegian School of Management)  
*The Impact of EMU on the Equity Cost of Capital*, Journal of International Money and Finance.
- 21 Mario Forni (Università di Modena), Marc Hallin (ULB), Marco Lippi (Università di Roma La Sapienza), Lucrezia Reichlin (ULB)  
*Do financial variables help forecasting inflation and real activity in the Euro Area?* Journal of Monetary Economics.

- 22 Jean-Olivier Hairault, Hubert Kempf (Université de Paris I), Simon Gilchrist (Boston University)  
*Monetary Policy and the Financial Accelerator in a Monetary Union.*

## 2001

- 23 Patrick Bolton (Princeton University), Xavier Freixas, Joel Shapiro (Universitat Pompeu Fabra)  
*Conflicts of Interest, Information Provision and Competition in the Financial Services Industry, Journal of Financial Economics.*
- 24 Ulrich Hege (HEC Paris), Frédéric Palomino (Tilburg University), Armin Schwienbacher (Universitat Pompeu Fabra)  
*Determinants of venture capital performance: Europe and the United States, Revue de l'AFFI.*
- 25 Jean Belin, Jean-Yves Caro (Université de Paris II)  
*Innovation technologique et systèmes financiers, Revue d'économie financière.*
- 26 Michel Boutillier, Jimmy Gaudin, Stéphanie Grandperrin (MODEM - Université de Paris X)  
*La situation concurrentielle des principaux secteurs bancaires européens entre 1993 et 2000: quels enseignements pour la future structure des marchés financiers issus de l'UEM? Revue d'économie financière.*
- 27 Angel Asensio, Christophe Blot, Gilbert Colletaz, Francisco Serranito, Patrick Villieu (CEPN-Université de Paris 13)  
*Convergence budgétaire et volatilité des conditions monétaires dans la zone euro: pistes théoriques et éléments d'appréciation empiriques.*

## 2002

- 28 Ales Cerny (Cass Business School), David Miles (Imperial College London)  
*Risk, Return and Portfolio Allocation under Alternative Pension Systems with Incomplete and Imperfect Financial Markets, The Economic Journal.*
- 29 Bruno Biais, Christophe Bisière, Chester Spatt (IDEI – Université de Toulouse I)  
*Imperfect Competition in Financial Markets: An Empirical Study of Island and Nasdaq, Management Science.*
- 30 Carlo Favero, Marco Pagano (CSEF – Università di Salerno), Ernst-Ludwig Von Thadden (Université de Lausanne)  
*How Does Liquidity Affect Government Bond Yields? Journal of financial and quantitative analysis.*
- 31 Parag A. Pathak (Harvard University), Jean Tirole (IDEI Toulouse)  
*Pegs, Risk Management and Financial Crises.*

## 2003

- 32 Harald Hau (INSEAD), Hélène Rey (Princeton University)  
*Can Portfolio Rebalancing Explain the Dynamics of Equity Returns, Equity Flows, and Exchange Rates?* American Economic Review.
- 33 Francis Kramarz (CREST-INSEE), David Thesmar (HEC Paris)  
*Social Networks in the Boardroom*, Journal of the European Economic Association.
- 34 Fernando Broner, Jaume Ventura (CREI Universitat Pompeu Fabra)  
*Globalization and Risk Sharing*, Review of Economic Studies.

## 2004

- 35 Viral Acharya, Timothy Johnson (London Business School)  
*Insider Trading in Credit Derivatives*, Journal of Financial Economics.
- 36 Marco Cipriani (FRB New York), Antonio Guarino (University College London)  
*Estimating a Structural Model of Herd Behaviour in Financial Markets*, American Economic Review.
- 37 Philippe Aghion, Romain Ranciere (Harvard University), Philippe Bachetta (Study Center Gerzensee), Kenneth Rogoff (IMF)  
*Exchange rate volatility and productivity growth. The role of financial developments*, Journal of Monetary Economics.
- 38 Marc Flandreau, Oliviert Accominotti (Sciences Po Paris)  
*Intégration commerciale et intégration financière: une perspective historique*.

## 2005

- 39 Viral Acharya, Yakov Amihud (New York University), Sreedhar T. Bharath (University of Michigan)  
*Liquidity Risk of Corporate Bond Returns: A Conditional Approach*.
- 40 Elena Loutskina, Philip Strahan (Boston College)  
*Securitization and the Declining Impact of Bank Finance on Loan Supply: Evidence from Mortgage Originations*, The Journal of Finance.
- 41 Luigi Guiso (EIEF), Paola Sapienza (Kellogg School of Management), Luigi Zingales (University of Chicago)  
*The Cost of Banking Regulation*.

## 2006

- 42 Denis Gromb (London Business School), Dimitri Vayanos (London School of Economics)  
*Financially Constrained Arbitrage and the Cross-Section of Market Liquidity*.
- 43 Olivier Blanchard, Jordi Galí (MIT)  
*Monetary Policy, Labor Market Rigidities and Oil Price Shocks*.

- 44 Maurice Obstfeld (UC Berkeley), Jay Shambaugh (Dartmouth College), Alan Taylor (UC Davis)  
*Financial Instability, Reserves, and Central Bank Swap Lines in the Panic of 2008*

## 2007

- 45 Giancarlo Corsetti (EUI Florence), André Meier (IMF), Gernot J. Müller (Goethe Universität Frankfurt-am-Main)  
*What determines government spending multipliers? Economic Policy.*
- 46 Anna Pavlova (London Business School), Roberto Rigobon (MIT)  
*An asset pricing view of external adjustment, Journal of International Economics.*
- 47 Gara Afonso (Princeton University), Hyun Song Shin (FRB New York)  
*Precautionary Demand and Liquidity in Payment Systems, Journal of Money, Credit and Banking.*
- 48 Charles Wyplosz, Aileen Gosselin-Lotz (Graduate Institute Genève), Pierre Gosselin (Université de Grenoble)  
*Central Bank Transparency and the Publication of Interest Rate Forecasts.*

## 2008

- 49 Barry Eichengreen (UC Berkeley), Marc Flandreau (Graduate Institute Genève)  
*The Federal Reserve, the Bank of England and the Rise of the Dollar as an International Currency (1914-1939), Open Economies Review.*
- 50 Pierpaolo Benigno (Luiss Guido Carli et EIEF), Ester Faia (Goethe Universität Frankfurt-am-Main)  
*Globalization, Pass-Through and Inflation Dynamic.*
- 51 Viral Acharya (London Business School), Denis Gromb (INSEAD), Tanju Yorulmazer (FRB New York)  
*Imperfect competition in the interbank market for liquidity as a rationale for central banking, American Economic Journal, Macroeconomics.*
- 52 Jean Imbs (HEC Lausanne), Isabelle Méjean (IMF)  
*Elasticity Optimism.*
- 53 Federico Ravenna, Carl Walsh (UC Santa Cruz)  
*Monetary Policy and Labor Market Frictions: A Tax Interpretation, Journal of Monetary Economics.*
- Federico Ravenna, Carl Walsh (UC Santa Cruz)  
*Welfare-Based Optimal Monetary Policy with Unemployment and Sticky Prices: A Linear-Quadratic Framework, American Economic Journal, Macroeconomics.*

## 2009

- 54 Fernando E. Alvarez (University of Chicago), Francesco Lippi (Università di Sassari, EIEF), Luigi Paciello (EIEF)  
*Optimal price setting with observation and menu costs*, Quarterly Journal of Economics.
- Fernando E. Alvarez (University of Chicago), Luigi Guiso (EIEF), Francesco Lippi (Università di Sassari, EIEF)  
*Durable consumption and asset management with transaction and observable costs*, American Economic Review.
- 55 Philip R. Lane (Trinity College Dublin), Peter McQuade (ECB)  
*Domestic Credit Growth and International Capital Flows*, Scandinavian Journal of Economics.
- 56 Klaus Adam (Universität Mannheim), Albert Marcet (London School of Economics)  
*Internal Rationality, Imperfect Market Knowledge and Asset Prices*, Journal of Economic Theory.
- 57 Rachel Ngai, Sylvana Tenreyro (London School of Economics)  
*Hot and cold seasons in the housing markets*, American Economic Review.

## 2010

- 58 Per Krusell (Institute for International Economic Studies, Stockholm University), Martin Schneider (Stanford University), Juan Carlos Hatchondo (Federal Reserve Bank of Richmond)  
*Asset Trading and Valuation with Uncertain Exposure*.
- 59 Robert G. King (Boston University), Yang K. Lu (Hong Kong University), Ernesto S. Pasten (Toulouse School of Economics)  
*Optimal monetary policy with imperfect credibility*.
- 60 Olivier Jeanne (Johns Hopkins University), Anton Korinek (University of Maryland)  
*Macroprudential Regulation Versus Mopping Up After the Crash*.
- 61 Viral Acharya (New York University), Marco Pagano (Università di Napoli), Paolo Volpin (London Business School)  
*Seeking alpha: excess risk taking and competition for managerial talent*.

## 2011

- 62 Robert Engle (Stern School of Business, New York University), Éric Jondeau (HEC Lausanne), Michael Rockinger (Université de Lausanne)  
*Systemic risk in Europe*, Review of Finance.
- 63 Bernard Dumas (INSEAD), Adrian Buss, Grigory Vilkov (Goethe Universität Frankfurt-am-Main), Raman Uppal (EDHEC)  
*Comparing Different Regulatory Measures to Control Stock Market Volatility: A General Equilibrium Analysis*.

- 64 Jean Imbs (Paris School of Economics), Romain Wacziarg (UC Los Angeles)  
*Economic Integration and Structural Changes.*
- 65 Philippe Martin (Sciences Po), Thomas Philippon (Stern School of Business, New York University)  
*Leverage, Credit Shocks, and Business Cycles in the Eurozone.*

## 2012

- 66 Aleksander Berentsen (University of Basel and FRB St Louis), Michael Mc Bride (UC Irvine), Guillaume Rocheteau (UC Irvine, FRB Cleveland and Université de Paris 2)  
*Liquidity and information : an experimental study.*
- 67 Christian Julliard, Ye Li, Kathy Yuan (London School of Economics), Edward Denbee (Bank of England)  
*Network risk and key players: a structural analysis of interbank liquidity.*
- 68 Fernando Alvarez (University of Chicago), Hervé Le Bihan (Banque de France), Francesco Lippi (Università di Sassari)  
*Micro origins and macro effects of sticky prices.*
- 69 Andrea L. Eisfeldt, Pierre-Olivier Weill (UC Los Angeles)  
*Liquidity and fragility in over-the-counter derivatives market.*

## 2013

- 70 Emmanuel Fahri (Harvard University), Sam Fraiberger, Xavier Gabaix (New York University), Romain Rancièrè (IMF, Paris School of Economics), Adrien Verdelhan (MIT Sloan School of Management)  
*Crash Risks in Currency Markets.*
- 71 Yacine Aït Sahalia (Princeton University), Roger J.A. Laeven (Amsterdam University), Loriana Pelizzon (Università di Venezia)  
*Mutual excitation in Eurozone sovereign CDS, Journal of Econometrics.*
- 72 Jordi Galí (CREI Universitat Pompeu Fabra), Tommaso Monacelli (Università Bocconi)  
*Understanding the gains from wage flexibility.*
- 73 Emmanuel Saez (University of California Berkeley), Pascal Michaillat (London School of Economics)  
*Aggregate Demand, Idle Time, and Unemployment, Quarterly Journal of Economics.*

## 2014

- 74 Julien Hugonnier, Erwan Morellec (Swiss Finance Institute, École polytechnique fédérale de Lausanne)  
*Bank Capital, Liquid Reserves and Insolvency Risk.*

- 75 Gaetano Gaballo (Banque de France), Ramon Marimon (EUI Florence)  
*Breaking the spell with credit easing: self-confirming credit crises in competitive search economies.*
- 76 Javier Bianchi (University of Wisconsin), Saki Bigio (Columbia Business School)  
*Liquidity management and monetary policy.*
- 77 Elena Asparouhova (David Eccles School of Business), Peter Bossaerts (University of Utah)  
*Price quality in dark markets: tests of recent theory using controlled experiments.*
- 2015**
- 78 Manuel Adelino (Duke University), Miguel A. Ferreira (Nova School of Business and Economics, Lisbonne)  
*Bank Ratings and Lending Supply: Evidence from Sovereign Downgrades.*
- 79 Gianluca Benigno (London School of Economics), Luca Fornaro (CREI Universitat Pompeu Fabra)  
*Stagnation Traps.*
- 80 Thomas Chaney (Toulouse School of Economics), Zongbo Huang (Princeton University), David Sraer (UC Berkeley), David Thesmar (HEC Paris)  
*Labor demand and financing constraints.*
- 81 Stephen Hansen (Universitat Pompeu Fabra), Paul Hubert (OFCE - Sciences Po), Michael McMahon (Warwick University)  
*Central bank communication and inflation expectations.*

**Tableau 4. Nombre de citations dans «Google Scholar» à août 2015.**

(10 articles les mieux classés)

Année de publi.	Auteurs	Titre	Nombre de citations sur Google Scholar (moyenne annuelle)	Nombre total de citations sur Google Scholar
2007	Olivier Blanchard, Jordi Galí	Monetary Policy, Labor Market Rigidities and Oil Price Shocks.	94	748
2009	Philippe Aghion, Philippe Bachetta, Romain Rancière, Kenneth Rogoff	Exchange rate volatility and productivity growth. The role of financial developments.	83	524
2007	Viral Acharya, Timothy Johnson	Insider Trading in Credit Derivatives.	66	555
2012	Giancarlo Corsetti, André Meier, Gernot Müller	What determines government spending multipliers.	63	180
2002	Marco Pagano, Alisa A. Röell, Josef Zechner	The Geography of Equity Listing: Why do European Companies List Abroad.	58	743
2000	Xavier Freixas, Bruno M. Parigi, Jean-Charles Rochet	Systemic Risk, Interbank Relations and Liquidity Provisions by the Central Bank.	57	856
2012	Viral Acharya, Denis Gromb, Tanju Yorulmazer	Imperfect competition in the interbank market for liquidity as a rationale for central banking.	53	178
2014	Philip R. Lane, Peter McQuade	Domestic Credit Growth and International Capital Flows.	42	69
2009	Elena Loutskina, Philip Strahan	Securitization and the Declining Impact of Bank Finance on Loan Supply: Evidence from Mortgage Originations.	42	265
2014	Rachel Ngai, Silvana Tenreiro	Hot and cold seasons in the housing markets.	37	89



Marc-Olivier Strauss-Kahn



Pierre Jalliet

# Liste des membres de la Fondation Banque de France depuis sa création

---

## Conseil d'administration

---

### Bureau (Banque de France)

#### Président

2003-  
1995-2003

Christian Noyer  
Jean-Claude Trichet

#### Vice-président

2012-  
2008-2012  
2002-2008  
2000-2002  
1995-2000

Marc-Olivier Strauss-Kahn  
Pierre Jaillet  
Marc-Olivier Strauss-Kahn  
Jean-Pierre Patat  
Alain Vienney

#### Secrétaire

2015-  
2010-2015  
2008-2010  
2004-2008  
1995-2004

Hervé Le Bihan  
Benoît Mojon  
Laurent Clerc  
Henri Pagès  
Denise Flouzat

#### Trésorier

2015-  
2007-2015  
2004-2007  
2000-2004  
1998-2000  
1995-1998

Guillaume Horny  
Louis Bê Duc  
Marie-Laure Dreyfuss  
Henri Pagès  
Jean Cordier  
Henri Pagès

## Membres de droit

Ci-après représentants des ministres

### Ministère de l'Économie et des Finances

2013-	William Roos
2010-2013	Anne Epaulard
2002-2010	Michel Houdebine
1998-2002	Benoît Coeuré
1995-1998	Philippe Gudin de Vallerin

### Ministère de l'Enseignement supérieur et de la Recherche

2013-	Marc Filser
2004-2013	Claude Meidinger
1998-2004	Roger Frydman
1995-1998	Bernard Bigot

### Ministère de l'Intérieur

2014-	Philippe Poirier
2014	Charles Moreau
2012-2014	Pascal Otheguy
2011-2012	Thierry Gentilhomme
2009-2011	Sophie Thibault
2009	Éric Jalon
2006-2009	Bertrand Munch
2002-2006	Claude Kupfer
1999-2002	Claude d'Harcourt
1996-1999	Alexandre Jevakhoff
1996	Yannick Blanc

## Membres cooptés

### Enseignement supérieur

2011-	Xavier Ragot, <i>Paris School of Economics</i> , puis <i>OFCE</i>
2004-2011	Antoine d'Autume, <i>Université de Paris 1</i>
1998-2004	Paul Zagamé, <i>Université de Paris 1</i>
1996-1998	François Bourguignon, <i>ENS Cachan</i>

### CNRS

2015-	Hippolyte d'Albis
2012-2015	Stefano Bosi
2009-2012	Cuong Le Van
2007-2009	Vêlayoudom Marimoutou

2002-2007  
1998-2002  
1996-1998

Patrice Fontaine  
Richard Topol  
Claude Meidinger

Membres proposés par un organisme de recherche à vocation internationale  
(Association européenne d'économie)

1999-  
1996-1999

Richard Portes, *London Business School, CEPR*  
Martin Hellwig, *Harvard University*

### **Membre honoraire**

2004-

Denise Flouzat

## **Membres du comité d'évaluation \***

(depuis 2005 également membres du conseil scientifique)

\* comité chargé d'évaluer les projets de recherche

---

2015-  
2013-  
2012-2015  
2011-  
2011-  
2010-  
2006-  
2005-2011  
2004-2011  
2003-2006  
2001-2013  
2001-2010  
2000-2012  
1996-2004  
1996-2002  
1996-2003

Ricardo Reis, *London School of Economics*  
Silvana Teneyro, *London School of Economics*  
Simon Gilchrist, *Boston University*  
Agustin Landier, *Toulouse School of Economics*  
Klaus Adam, *Universität Mannheim*  
Carlo Favero, *Università Bocconi*  
Thierry Foucault, *HEC Paris*  
Jaume Ventura, *Universitat Pompeu Fabra*  
Arnaud Boot, *University of Amsterdam*  
Bruno Biais, *Université de Toulouse*  
Pierre-Olivier Gourinchas, *UC Berkeley*  
Ilian Mihov, *INSEAD*  
Stephen Schaefer, *London Business School*  
Francesco Giavazzi, *Università Bocconi*  
Jean-Paul Pollin, *Université de Paris 1*  
Patrice Poncet, *ESSEC*

# Membres du conseil scientifique

(autres que les membres du comité d'évaluation)

---

2015-	Robert McCaulay, <i>BRI</i>
2015-	Anne-Laure Delatte, <i>CNRS-EconomiX, Sciences Po Paris</i>
2015-	Charles Wyplosz, <i>Graduate Institute, Genève</i>
2015-	Beatrice Weder di Mauro, <i>Universität Mainz</i>
2012-	Camille Cornand, <i>CNRS GATE</i>
2012-2015	Gabrielle Demange, <i>Paris School of Economics</i>
2008-	Patrice Fontaine, <i>Université de Grenoble-AFFI</i>
2008-2015	Denis Gromb, <i>INSEAD</i>
2008-	Jean-Olivier Hairault, <i>Université de Paris 1</i>
2008-	Philipp Hartmann, <i>BCE</i>
2008-2011	Xavier Ragot, <i>PSE</i>
2008-	David Thesmar, <i>HEC Paris</i>
2007-	Francesca Cornelli, <i>London Business School</i>
2007-2010	Xavier Freixas, <i>Universitat Pompeu Fabra</i>
2007-	Philippe Martin, <i>Paris School of Economics puis Sciences Po</i>
2007-	Franck Portier, <i>Toulouse School of Economics</i>
2007-	Hélène Rey, <i>London Business School</i>
2007-2010	Beatrice Weder di Mauro, <i>Universität Mainz</i>
2005-2008	Christian Bordes, <i>Université de Paris 1</i>
2005-	Claudio Borio, <i>BRI</i>
2005-2007	Bernard Dumas, <i>INSEAD</i>
2005-2012	Elyès Jouini, <i>Université de Paris Dauphine</i>
2005-2008	Lucrezia Reichlin, <i>BCE</i>
2005-2008	Georges Gallais-Hamonno, <i>Université d'Orléans-AFFI</i>
2005-2007	Christian de Boissieu, <i>Université de Paris 1</i>
2005-2008	Jean-Pierre Ponsard, <i>École Polytechnique</i>



Journées de la Fondation, février 2005



Journées de la Fondation, juin 2006



---

**20 ans de la Fondation  
Banque de France**

Septembre 2015

**Auteur**

Louis Bê Duc

**Maquette et Réalisation**

Service des Publications économiques

Direction de la Communication  
de la Banque de France

---



**Site : [www.fondationbdf.fr](http://www.fondationbdf.fr)**

---

**Compte twitter : [@FondationBDF](https://twitter.com/FondationBDF)**

---

