

I - Présentation des membres du centre et des chercheurs associés (organigramme) et introduction thématique des différents axes de recherche

Responsable : Ana Mauleon

CEREC board (depuis octobre 2015): Ana Mauleon, Anouk Claes et Jean-François Fagnart (remplacé depuis septembre 2016 par Hélène Latzer).

Autres Membres : Abdel Bitat, Huguette Croisier, Hervé De Brouwer, Octave De Brouwer*, Kenneth De Beckker*, Arnau Deseau**, Jérôme Dollinger**, Arnaud Dorsimont, Alexandre Girard**, Marcel Gérard, Gilles Grandjean, Bertrand Hamaide, Jean-Paul Lambert, Hélène Latzer, Rodrigo Londono van Rутten**, Gwendoline Moreau*, Léo Motteu*, John Nève, Martin Nève, Benjamin Peeters**, Julien Pinter, Reina Renard***, Tom Truys, Vincent Vannetelbosch, Jérôme Vanwelde**, Wouter Vergote, Kristel Vignery, Xavier Wauthy.

(* jusqu'en septembre 2016, ** depuis septembre 2016, *** depuis novembre 2016)

Chercheurs associés : Paul Belleflamme, Jean-François Caulier, Arastou Khatibi, Christophe Schinckus, Quentin Wibaut, Fan Wu.

Au cours de l'année 2016, nous avons poursuivi le développement de l'activité scientifique du CEREC, entamé depuis quelques années déjà. Cette année a été particulièrement marquée par les activités suivantes :

1. Organisation du Eleventh Workshop on Economic Design and Institutions, CEREC, Université Saint-Louis - Bruxelles, Bruxelles (Belgium), Décembre 9, 2016.
2. Organisation du First CEREC Workshop on Banking and Monetary Policy, Université de Saint-Louis - Bruxelles (Belgium), Mai 20, 2016.
3. Organisation par le CEREC, CRESPO, IEE et SIEJ de la conférence sur « PIB et indicateurs de performance économique et sociale : analyse et enjeux », le 21 mars 2016.
4. Hélène Latzer et Tom Truys ont pris en charge l'organisation du CEREC Workshop in Economics le 26 février, le 29 avril, le 8 juin et le 21 octobre. Le workshop regroupe sur quelques matinées les présentations des membres du CEREC ainsi que des intervenants extérieurs.
5. Alexandre Girard et Gilles Grandjean ont organisé le "CEREC Doctoral Meetings" les 19 et 20 décembre où les assistants et chercheurs doctorants présenteront leurs travaux et projets de recherche. Le programme est :

https://docs.google.com/document/d/1ENPX7eHDilaTUf_7ZxfSf2zi0H1IH8w_-IE0jDG_YQ/edit

Les recherches poursuivies au sein du CEREC couvrent des domaines variés, s'articulant actuellement autour de cinq axes principaux : la théorie des jeux et organisation industrielle, l'économie de l'environnement, l'économie publique et de l'éducation, la macroéconomie et l'économie internationale, l'économétrie et la finance de marché. Un trait commun à tous ces projets de recherche est le souci d'analyser le rôle que peuvent jouer les pouvoirs publics en vue de promouvoir l'efficacité et/ou le bien-être collectif dans un système économique où le marché est le

mode dominant d'organisation des échanges. La plupart des projets de recherche menés au sein du CEREC font par ailleurs l'objet de collaborations avec d'autres centres de recherche en économie, belges ou étrangers.

Axe 1 : Théorie des jeux et organisation industrielle.

Cette recherche est développée au CEREC par **Ana Mauleon** (Maître de Recherches FNRS), **Xavier Wauthy**, **Wouter Vergote** et **Gilles Grandjean** en collaboration avec **Vincent Vannetelbosch** (Maître de Recherches FNRS, CORE, UCL, et membre du CEREC) et **Tom Truyts** (Post-doctoral researcher on the ARC project, USL-B & CORE).

La recherche de **Ana Mauleon** et **Vincent Vannetelbosch** se centre sur la formation de coalitions et de réseaux économiques et sociaux. Les réseaux des relations jouent un rôle prépondérant à l'heure de déterminer le résultat des interactions économiques, sociales et politiques, et donc il est indispensable de comprendre comment et pourquoi de tels réseaux se forment. D'autre part, de plus en plus de politiques économiques procurent des incitants à créer et à renforcer des liens (par exemple, institutions de recherche, alliances de R&D, réseaux des accords de libre-échange). L'efficacité de toutes ces politiques dépend fortement de notre compréhension sur la formation de tels réseaux.

L'économie comportementale a observé que les individus, face à un environnement complexe, ne font pas des choix conséquents avec les prédictions d'équilibre. Une explication avancée est le fait que les individus ont une capacité cognitive limitée à acquérir de l'information et à la traiter de manière optimale. Bien que les réseaux soient un environnement complexe, aucune notion d'équilibre n'a été proposée à ce jour pour étudier la formation des réseaux en présence d'individus à capacité cognitive limitée.

Des environnements en information asymétrique décrivent des situations où des agents détiennent de l'information privée qui est pertinente pour tout le monde. En présence d'information asymétrique les liens d'un réseau peuvent être réinterprétés comme un partage d'information entre les agents. Par exemple, lorsque deux firmes forment un accord bilatéral de R&D, elles se retrouvent confrontées à un arbitrage entre obtenir de l'information et révéler de l'information.

L'objectif du projet est triple : tout d'abord nous allons fournir un nouveau concept de stabilité afin d'étudier l'émergence des réseaux dans un contexte où les individus ont une capacité cognitive limitée. Ensuite, nous analyserons la formation des réseaux des accords de libre-échange, la formation des réseaux des alliances de R&D et le choix de politiques efficaces pour réduire les inégalités persistantes dans la société, tout en prenant en compte les limitations cognitives des individus et l'influence des interactions sociales sur les comportements individuels. Finalement, nous étudierons quels sont les réseaux stables lorsque les agents peuvent négocier des transferts en présence d'information asymétrique? Ces transferts vont dépendre d'une part de la position relative de chaque agent au sein du réseau et d'autre part du pouvoir relatif de négociation de chaque agent. Et bien sûr y a-t-il des réseaux efficaces qui soient stables dans un tel contexte?

Collaborations: Jean-Jacques Herings (Maastricht University), Marco Mantovani (University of Milan - Bicocca), Jose Sempere-Monerris (University of Valencia),

Manuel Förster (University of Hamburg), Tom Truyts (Post-doctoral researcher on the ARC project, USL-B & CORE).

La recherche de **Xavier Wauthy** couvre les applications de modèles récents développés dans le domaine de l'organisation industrielle et de la microéconomie à des questions économiques ou industrielles spécifiques. D'un point méthodologique des recherches développées dans ce projet reposent sur la mobilisation d'outils théoriques principalement tirés du domaine de la théorie des jeux non-coopératifs.

Le projet est divisé en sous-projets en fonction des questions spécifiques qui sont adressées. Certaines sont principalement méthodologiques: l'analyse de la tarification des oligopoles dans les secteurs où la différenciation des produits et des contraintes de capacité sont utilisés conjointement pour relâcher la concurrence, nouveaux développements sur des modèles de différenciation verticale stratégique. D'autres sont surtout appliqués: qu'est-ce que le modèle IO enseigne à propos de l'encadrement public des secteurs déréglementés, les obligations de service universel, la neutralité du net, la mise en oeuvre de la propriété intellectuelle...

Cette recherche est menée par Xavier Wauthy, en collaboration avec Jean Gabszewicz (CORE, Université catholique de Louvain), Axel Gautier (Université de Liège), Nicolas Boccard (Université de Girona -Espagne) et Julien Jacquemin (Université de Liège).

La recherche de **Wouter Vergote** se concentre sur le rôle de la formation de réseaux de recherche et de développement en tant que barrière à l'entrée endogène en oligopole. L'objectif principal de cette recherche, menée en collaboration avec **Gilles Grandjean**, est triple. Tout d'abord, étudier s'il existe des structures de réseaux stables dans lesquelles certaines entreprises décident de ne pas participer au marché. Deuxièmement, la question inverse sera abordée: lorsque les entreprises sont initialement asymétriques, peut-il y avoir des réseaux stables où les barrières à l'entrée initiales ont été surmontées? Troisièmement, comment changeraient ces résultats si les concurrents sont prévoyants? En plus de répondre à ces questions théoriques, le projet vise à analyser les leçons qui peuvent être tirées de ce sujet très actuel dans la politique de la concurrence. Wouter Vergote s'intéresse aussi à la relation entre les stratégies de prix des entreprises et les opportunités offertes par l'exploitation des 'big data'; à l'analyse économique des données digitales et les algorithmes digitaux et au rôle de signaling dans l'usage des mesures antidumping. Cette recherche est menée par Wouter Vergote, en collaboration avec Paul Belleflamme (UCL), Wynne Lam (HEC Liège) et Arastou Khatibi (chercheur associé du CEREC).

Gilles Grandjean, chargé de cours à l'Université Saint-Louis depuis septembre 2016, analyse le résultat d'interactions sociales et économiques lorsque les agents ont la possibilité de coordonner leurs actions, de manière bilatérale et multilatérale. Dans un premier projet, (joint avec Ana Mauleon, Vincent Vannetelbosch et Marco Mantovani), nous avons analysé de manière expérimentale le rôle de la structure de communication sur la crédibilité du message communiqué et sur le choix. Dans un deuxième projet (en cours, joint avec Marco Mantovani et Mathieu Lefebvre), nous étudions de manière expérimentale le rôle des préférences et du comportement stratégique des agents dans un jeu de bien public répété en présence d'agents altruistes ayant des capacités de raisonnement importantes. Gilles étudie aussi la formation de partenariats entre firmes hétérogènes du point de vue de leur performances ou du point de vue de leur domaine d'activité.

Tom Truyts, chargé de recherches FNRS à l'Université Saint-Louis de octobre 2012 à septembre 2015, et actuellement chercheur post-doctoral sur le nouveau projet ARC que Ana Mauleon et Wouter Vergote viennent d'obtenir, en collaboration avec Paul Belleflamme (CORE, UCL) et Vincent Vannetelbosch (CORE, UCL), travaille avec Tom Pottoms (ECARES, ULB) sur le rôle de symboles de groupe (le voile musulman, un drapeau, etc.) afin de faciliter la soutenances de normes sociales et de la coopération dans des groupes sociaux. Avec Olivier Bos (Université Paris II) il a terminé un papier sur le frais de participation ("entry fee") optimal dans des enchères où les participants utilisent le mécanisme d'enchère comme un instrument de communication. En 2016, Tom Truyts et Erik Schokkaert ont révisé et publié leur papier sur le support public pour la redistribution des revenus.

Jean-François Caulier, Maître de Conférences à l'université Paris 1 Panthéon-Sorbonne et chercheur associé du CEREC, analyse la problématique de coopération entre agents en situation d'interdépendance dans une perspective temporelle. Etant donné ces conditions, il analyse dans quelle mesure une répartition de gains issus de la coopération sera jugée comme équitable par les agents, les incitants ainsi à effectivement coopérer et atteindre une situation stable sur le long terme.

Jérôme Dollinger, boursier doctorant sur le projet ARC depuis septembre 2016 sous la direction d'Ana Mauleon et de Vincent Vannetelbosch, travaille sur les fondements microéconomiques de la formation et du développement des réseaux sociaux dans un cadre théorique applicable aussi bien à l'analyse économique qu'à l'analyse politique. En particulier, il compte utiliser ce type de formalisme afin d'identifier la manière dont les préférences individuelles façonnent l'émergence et l'évolution des activités formelles et informelles dans les réseaux économiques et sociaux.

John Neve travaille sur son projet de thèse "A Textometric Analysis of Economic Policy Implementation" sous la direction d'Ana Mauleon et de Carlo Vercellone (Université de Paris 1). Dans cette recherche, en joignant le cadre conceptuel de l'école de la régulation à celui des sciences studies, John Nève vise à caractériser et à évaluer ce que l'espace économique du Bitcoin. Plus précisément, son projet de recherche propose d'étudier la production de l'espace économique du bitcoin depuis sa création jusqu'à aujourd'hui en inscrivant cette production dans le temps long de la production du Commun. Sa recherche déploie les trois questions qui découlent naturellement de notre cadre théorique : (1) Quels types de systèmes historiques d'accumulation retrouve-t-on au sein de l'espace économique du Bitcoin? (2) Quelles relations entretiennent les différents systèmes historiques d'accumulation recensées au sein de l'espace économique du Bitcoin? (3) Dans quelle mesure les discours et pratiques au sein de cet espace informent la production de son espace économique et vice versa, dans quelle mesure, l'espace économique du Bitcoin produit d'autres espaces économiques?

Kristel Vignery, travaille sur son projet de thèse, "Integrating Knowledge Management In Prediction Techniques : Impact Of Online Social Networks On Academic Achievement". The objective of this research project would be to cluster students present in social networks and online social networks (especially an official online platform dedicated to university classes) given their links with other students. To achieve this goal, we would look for the most appropriate clustering techniques to

analyze a given set of data, among segmentation's algorithms (e.g., Hierarchical agglomerative clustering, K-means) and different distances/similarities between the nodes of a graph (e.g., Euclidean Commute Time Distance, Minimax Path-Based Dissimilarity Measure). In order to increase the accuracy of our predictions, we would use the outcomes of these analyses to validate a knowledge base (i.e., an ontology) of the network, built in order to represent a mental and theoretical model which concerns a students community.

Rodrigo Londono van Rutten, assistant à temps plein depuis septembre 2016, réalise une thèse sous la direction de Wouter Vergote (USL-B) et Caroline Buts (VUB). Il s'intéresse aux cartels « hub and spoke » qui font référence à de multiples relations verticales entre un « hub » (bénéficiant d'un certain pouvoir de marché) et plusieurs « spokes ». Les agents pouvant se situer en amont ou en aval de la chaîne de production. Dans les différentes analyses de cas existantes, le « hub » profite de son pouvoir de marché afin de faciliter la communication entre les « spokes ». Son objectif est d'explorer l'impacte d'une politique de clémence sur ce type de cartel.

Octave De Brouwer, assistant à temps plein jusqu'au septembre 2016, a élaboré un projet de recherche sous la direction d'Ana Mauleon et Vincent Vannetelbosch sur les effets économiques de la ségrégation spatiale. Cette recherche voulait identifier la magnitude des effets de réseau dans la recherche d'un emploi et étudier les interactions réciproques entre localisation au sein d'une ville, la formation d'un réseau de contacts et la performance des individus sur le marché de l'emploi. Un projet de recherche a été soumis au FNRS mais n'a malheureusement pas été accepté.

Axe 2 : Economie de l'environnement.

Cette recherche est développée au CEREC par **Bertrand Hamaide**. Deux thématiques de recherche sont développées. Le but de la première est de réaliser une analyse économique de problématiques environnementales (fonctions récréatives de la forêt, monétisation de services écosystémiques,...). Cette recherche est développée en collaboration avec l'Université Libre de Bruxelles, l'Université de Versailles Saint-Quentin en Yvelines, Ritsumeikan University (Japon) et Portland State University (USA). L'objet de la deuxième est de délimiter et déterminer le choix de parcelles de terre pour faire partie d'une réserve naturelle en fonction de contraintes et/ou objectifs à la fois économiques (notions de coûts et coûts d'opportunité) et écologiques (protection d'un maximum d'espèces, protection des espèces menacées, ...). La méthodologie utilisée est essentiellement de la programmation en nombres entiers à objectif simple et objectifs multiples (programmation multi-critères). Cette recherche est développée en collaboration avec Oregon State University, Virginia Intitute of Technology, University of Minnesota et University of Chicago.

Abdelfeteh Bitat, poursuit sa thèse sur "Environmental regulation and business competitiveness : a sectorial analysis". Le premier article (soumis) analyse la relation entre la réglementation environnementale et l'éco-innovation. Les résultats ne permettent pas de confirmer l'effet positif revendiqué par l'hypothèse Porter mais montrent plutôt que ce qui importe n'est pas le type ou la rigueur de l'instrument politique, mais plutôt la perception de l'instrument par les entreprises. Le deuxième

article étudie la relation entre l'éco-innovation et la compétitivité des entreprises. Les résultats montrent qu'il n'y a pas de relation significative entre l'éco-innovation et la compétitivité des entreprises à moins que l'éco-innovation soit signalée au marché. Enfin, dans le troisième article la relation globale entre la réglementation environnementale et la compétitivité des entreprises est étudiée à l'aide d'un modèle structurel dynamique.

Jérôme Vanwelde, assistant à temps plein depuis septembre 2016, s'intéresse à plusieurs thématiques liées à l'économie environnementale : le lien entre développement économique et dégradation environnementale (environmental Kuznets Curve, pollution haven hypothesis, ...), le lien entre environnement et croissance économique (prise en compte de contraintes environnementales dans un approche macroéconomique) ou encore la modélisation de l'irréversibilité (et des coûts qui lui sont associés). Un autre domaine (indépendant du précédent) pour lequel Jérôme a un intérêt particulier est celui de l'épistémologie des sciences humaines (et notamment la question de la place du paradigme économique et de ses méthodes au sein des sciences humaines).

Axe 3 : Economie publique et de l'éducation.

Ce thème de recherche est développé par **Marcel Gérard** et **Jean-Paul Lambert**. **Marcel Gerard** a travaillé sur les thématiques suivantes. La première est le financement de l'Enseignement Supérieur, avec un focus sur la mobilité des étudiants et des chercheurs, spécialement au sein de l'Union européenne, et sur les effets de cette mobilité notamment sur celle des diplômés. La deuxième thématique traite de l'imposition des revenus de l'épargne des particuliers et des bénéficiaires des sociétés, notamment dans le contexte des actions BEPS de l'OCDE et de celles de l'Union européenne et ses Etats membres. La dernière s'intéresse au fédéralisme fiscal au niveau de l'Union européenne et à celui de la Belgique, autour de questions liées à la détermination et l'évaluation de la distribution des compétences entre niveaux de pouvoir.

La recherche de **Jean-Paul Lambert** porte sur l'analyse des systèmes et des politiques de l'enseignement supérieur. Durant l'année 2016, les travaux ont été menés sur les thèmes suivants : (1) une analyse comparée des performances des systèmes universitaires, poursuivie par une analyse comparée des systèmes d'enseignement supérieurs de l'OCDE et de leurs dynamiques internes. (2) un réexamen des débats et rapports des 50 dernières années portant sur la « Rationalisation de l'offre universitaire et la structuration du "paysage" » en FWB, suivi d'un bilan et de recommandations politiques prenant en considération l'importance majeure prise dorénavant par la dimension internationale. (3) un examen critique des performances du système universitaire de la FWB – comparées à celles de ses voisins européens – en termes d'internationalisation des populations étudiantes.

Arnaud Dorsimont, assistant et chercheur au CEREC depuis septembre 2015, à temps plein depuis septembre 2016, est spécialisé en économie publique et du travail. Il étudie l'influence macroéconomique des politiques fiscales sur le taux d'emploi et la croissance ainsi que la façon de mesurer l'efficacité de ces politiques

(principalement au travers d'une approche théorique). Il s'intéresse par ailleurs à d'autres aspects du marché du travail telles que les différences salariales hommes-femmes et cherche à diversifier les différents canevas d'analyse existants.

Hervé De Brouwer s'intéresse à la manière dont la prise en charge de la petite enfance et des personnes âgées (surtout les soins à domicile) s'organise et évolue en Région de Bruxelles-Capitale. Qui prend en charge ce travail du *care* (quelles institutions, quelles personnes) ? Quels sont les différents modes de rétribution de ces travailleur-se-s ? Comment mesurer la qualité de ces services « rendus » (ou produits) ? etc. Il utilise des concepts issus de l'économie institutionnelle, notamment l'économie patrimoniale et la théorie de la régulation. Cet éclairage économique du « régime de *care* » lui permet ensuite d'analyser et de critiquer l'organisation sociale et politique du travail du *care* dans notre société, avec en vue l'évaluation de politiques publiques dans ce domaine.

Axe 4 : Macroéconomie et économie internationale.

Cette recherche est menée par **Jean-François Fagnart** et **Hélène Latzer**.

Dans le cadre de modèles d'équilibre général (en horizon infini ou à générations imbriquées), **Jean-François Fagnart** étudie dans le cadre de modèle de croissance, comment les contraintes environnementales (notamment la disponibilité des ressources et les conditions de production de l'énergie secondaire) affectent la dynamique macroéconomique, en particulier le type de croissance économique possible à long terme et les caractéristiques de la transition vers ce long terme. Cette recherche est menée en collaboration avec Marc Germain (Université de Lille 3 et UCL) et **Quentin Wibaut** professeur invité à l'Université Saint-Louis depuis octobre 2013 et chercheur associé du CEREC.

Un premier axe des travaux actuels d'**Hélène Latzer** vise à étudier l'impact de la distribution des revenus et de la structure de la demande agrégée sur la croissance de long terme et les flux de commerce international. Dans un premier projet, elle modélise la variation des incitants à la R&D des firmes multi-qualité en fonction de la distribution des revenus au sein de l'économie considérée: elle travaille actuellement à la révision de cet article, R&R au *Journal of Economic Theory*. Dans un second projet, elle étudie en partenariat avec Florian Mayneris (UCL, Belgique) l'impact de la distribution des revenus au sein du pays *exportateur* sur la qualité du panier d'exportations. Un second axe, développé plus récemment en partenariat avec Mathieu Parenti (ULB, Belgique) et avec Raouf Boucekkine (Université Aix-Marseille, France), vise à permettre la variabilité des mark-ups dans les modèles de croissance classique à travers l'utilisation de fonctions de préférences plus générales que la classique CES habituellement utilisée. Un premier projet, finalisé cette année, a consisté à introduire des mark-ups variables dans un modèle de croissance à différenciation horizontale, ce qui a permis d'étudier l'impact des différents déterminants "naturels" du degré de compétition (taille du marché, nombre d'entreprises, efficacité de la R&D) sur le taux de croissance de long terme; ce papier est *forthcoming* dans le *Journal of Mathematical Economics*. Un second projet, qui fera l'objet d'un séjour de recherche à Marseille en février 2017, concerne la prise en

compte de mark-ups variables dans la comptabilité de la croissance, permettant une meilleure quantification de la contribution des différents facteurs de croissance de long terme.

Le but de la thèse de **Martin Neve** est d'explorer les liens entre environnement, croissance économique et bien-être dans un cadre macroéconomique. L'idée est de remettre en question, de manière théorique, le fait qu'une augmentation de la production (et donc de la consommation) entraîne de facto une augmentation du bien-être, en regardant l'impact environnemental de cette croissance économique. Au niveau empirique, la recherche se base sur le lien entre croissance et environnement au travers de la courbe environnementale de Kuznets, d'abord avec les mesures traditionnelles d'émissions de CO₂, ensuite avec l'aspect « consommation » de ces mêmes émissions (en intégrant les émissions relatives au commerce international).

Huguette Croisier, assistante à temps plein depuis septembre 2015, s'intéresse à l'histoire (récente) de la pensée économique. Elle étudie comment la modélisation en macroéconomie a évolué depuis la crise de 2008, en particulier en ce qui concerne l'intégration du secteur financier dans les modèles de type DSGE et la représentation du phénomène de crise que ces modèles proposent. Quelques travaux récents dans cette littérature affirment rendre compte d'un mécanisme endogène de récession. Elle examine ces résultats à la lumière des arguments avancés en faveur de l'utilisation d'approches alternatives, en particulier les modèles multi-agents (agent-based models).

Arnaud Deseau, assistant à temps plein depuis septembre 2016, s'intéresse à l'économie du développement pris sous un angle macroéconomique : Développement Comparatif, *Origins of Comparative Development*, Théorie de la Croissance et *Long-run Growth*. Il est particulièrement intéressé par une approche Cliométrique de ces phénomènes, c'est-à-dire, de doubler l'analyse théorique par une analyse économétrique des phénomènes de long terme étudiés.

Axe 5 : Econométrie et finance de marché.

Cet axe de recherche est développé par **Anouk Claes**, **Alexandre Girard** et **Kenneth De Beckker** et s'inscrit dans le cadre des investissements et de la gestion des risques financiers. **Anouk Claes** et **Kenneth De Beckker** mènent une recherche empirique sur la profitabilité des stratégies de momentum sur un portefeuille d'actions européen. Anouk Claes travaille aussi avec des chercheurs de l'université d'Anvers, en particulier avec Hairui Zhang. En collaboration avec Jan Annaert (UA) et Marc De Ceuster (UA), ils essaient aussi de modéliser la courbe de taux d'intérêt. Ils utilisent les modèles de Nelson-Siegel et de Svensson.

Les recherches d'**Alexandre Girard**, chargé de cours à l'Université Saint-Louis depuis septembre 2016, s'inscrivent dans le domaine de la finance empirique et ont trait à l'évaluation et à la dynamique du risque de crédit souverain. Ses contributions s'articulent autour de deux types d'évaluation du risque de crédit souverain : l'évaluation des agences de notation et les spreads souverains. En collaboration avec Oscar Bernal (UNamur) et Jean-Yves Gnabo (UNamur), le premier volet de la

recherche d'Alexandre Girard se concentre sur la notion de conflits d'intérêt dans l'attribution de ratings souverains et sur l'impact de ces derniers sur les marchés financiers. Le second volet de la recherche d'Alexandre Girard, en collaboration avec Renaud Beaupain (IESEG-LEM CNRS), s'intéresse à l'influence de la compréhension mutuelle entre les investisseurs et les autorités monétaires sur la dynamique des spreads souverains.

Kenneth De Beckker, assistant à temps plein jusqu'au septembre 2016, a travaillé dans un article in which he examines the influence of bank funding on the bank-lending channel during the global financial crisis.

Julien Pinter, assistant à temps partiel depuis septembre 2015, termine en parallèle son doctorat à l'Université Paris 1 Panthéon-Sorbonne et à l'Université d'Amsterdam. Ses travaux actuels portent sur les questions relatives aux banques centrales (en particulier : en quoi leur situation financière peut être un élément important) et aux banques (en particulier : comment expliquer l'excessive rémunération des dépôts depuis la crise). Il effectue surtout des travaux appliqués, utilisant diverses méthodes d'économétrie de panels jusqu'à maintenant.

Reina Renard, assistante à temps plein depuis novembre 2016, réalise une thèse de doctorat à la KULeuven. The main focus of her PhD is on participation in the interbank market. Two type of lending banks, ambiguity- and risk-averse banks, have a CARA utility function and allow to explain the eruption of the recent financial crisis. Moreover, including ambiguity aversion next to risk aversion allows to explain the stylized facts seen during this crisis : drops in participation, extreme interbank rate levels and an interbank market freeze. The contribution of the thesis includes a discussion on the effectiveness of the policy interventions and whether relationship banking allows to mitigate the market distortion.

Christophe Schinckus, assistant Professor en finance à l'University of Leicester et chercheur associé du CEREC, travaille sur le projet « Vers une diversification des techniques de modélisation de l'incertitude en finance ». Sa recherche porte sur la diversification des techniques de modélisation du concept d'incertitude en finance. Ce contexte de recherche implique une démarche interdisciplinaire alliant la finance comportementale et l'éconophysique (physique statistique appliquée à la finance). Il s'agit d'identifier l'influence de ces nouvelles techniques de modélisation sur l'industrie financière et plus spécifiquement sur le mode de gestion des actifs.

II - Financements (FNRS, FSR, ARC, PAI, Move in Louvain, ERC, Anticipate, autres...)

- obtenus :

- Ana Mauleon et Vincent Vannetelbosch: "Estrategias de I+D en una economia global: inversion intramuros, competencia y rentabilidad empresarial internacional", (R&D strategies in a global economy: intra-mural investment, competition and international business profitability) (Fundacion BBVA), January 2015 - December 2016.
- Ana Mauleon et Vincent Vannetelbosch: "Redes, Innovacion, Cultura, Empleo

y Crecimiento", (Networks, Innovations, Culture, Employment and Growth), ECO2015-64467-R (MINECO/FEDER), Spanish Ministry of Economy and Competition and FEDER, January 2016 - December 2018.

- Ana Mauleon, Wouter Vergote, en collaboration avec Paul Belleflamme (UCL) et Vincent Vannetelbosch (UCL) : "Social and Economic Network Formation under Limited Farsightedness: Theory and Applications", Belgian French speaking community ARC project n°15/20-072, Université Saint-Louis - Bruxelles, October 2015 - September 2020. Tom Truyts est financé comme post-doc sur ce projet depuis octobre 2015. Jérôme Dollinger est financé comme doctorant sur ce projet depuis octobre 2016.
- Ana Mauleon: Missions Scientifiques 2015-2016 FNRS: séjour de Jose Sempere Moneris du 15 mars 2016 au 15 juillet 2016 (pour collaborer avec Ana Mauleon et Vincent Vannetelbosch).
- Vincent Vannetelbosch: MSCA Innovative Training on Network Expectations and Social Influence Dynamics in Economics (ExSIDE), Grant Agreement No. 721846, H2020-MSCA-ITN-2016 (Marie Skłodowska-Curie Innovative Training Networks), European Commission, January 2017 – September 2020.
- Ana Mauleon: "Stability of Networks under Limited Farsightedness", Fonds de la Recherche Scientifique - FNRS research grant J.0073.15, January 2015 - December 2016.
- Wouter Vergote : FNRS, 'crédit aux chercheurs' 2015-2016 pour le projet "Networking as entry barrier in oligopoly".

- en attente :

- sollicités et non-obtenus :

- Aspirant FNRS avec Octave De Brouwer. Titre du projet : "Social Networks, Segregation and Labor Market Outcomes". (Promoteur : Ana Mauleon)
- Hélène Latzer : FNRS crédit de recherche.

III - Thèses (et post-docs) en cours dans le centre de recherche

Thèses :

- Martin Neve (Promoteurs : Bertrand Hamaide et Jean-François Fagnart). Titre : « Economic growth, environment, health and well-being ».
- Abdelfeteh Bitat (Promoteur : Wim Laurier). Titre : « Environmental regulation and business competitiveness : a sectorial analysis ».
- John Neve (Promoteurs : Ana Mauleon (USL-B) et Carlo Vercellone (Université Paris 1)). Supervisory panel : Tom Truyts (USL-B), Anne Drumaux (ULB) et Jean-Marie Monnier (Université Paris 1). Titre : « A Textometric Analysis of Economic Policy Implementation »
- Kristel Vignery (Promoteurs : Wim Laurier et Marco Saerens (UCL) ; Supervisory panel : Frédéric Nils (UCL) et François Fouss (UMons et UCL). Titre : «Integrating Knowledge Management In Prediction Techniques : Impact Of Online Social Networks On Academic Achievement».
- Jérôme Dollinger (Promoteurs : Ana Mauleon (USL-B) et Vincent Vannetelbosch (UCL)). Titre : "The coevolution of social and economic networks".

- Rodrigo Londono van Rutten (Promoteurs : Wouter Vergote (USL-B) et Caroline Buts (VUB)). Titre : « Essai sur les « hub and spoke cartels » et les implications sous-jacentes d'une politique de clémence ».
- Julien Pinter (4^{ème} année de doctorat sous le programme européen EDEEM (European Doctoral in Economics Erasmus Mundus), dans le cadre duquel il est rattaché à l'Université Paris 1 Panthéon-Sorbonne et à l'Université d'Amsterdam).
- Reina Renard (4^{ème} année de doctorat at KULeuven). Titre : “Ambiguity and risk aversion in the interbank market: participation, stress and relationships.” Promoters: Gunther Wuyts (KULeuven) and Kristien Smedts (KULeuven).
- Daniela Tellone (Promoteur : Wouter Vergote (USL-B)) à partir de décembre 2016.

Postdocs :

- Tom Truyts (Promoteur : Ana Mauleon), financé par le projet ARC n°15/20-072.

IV - Revue scientifique dont le centre est en charge

Aucune.

V - Axes de recherche

V.1. - Bilan

Axe 1 : Théorie des jeux et organisation industrielle.

- **Ouvrages collectifs** (direction d'ouvrages collectifs, participation à des ouvrages collectifs)

- “Network Formation Games”, A. Mauleon and V. Vannetelbosch. Chapter 8 in The Oxford Handbook on the Economics of Networks, Editors: Y. Bramoullé, A. Galeotti and B.W. Rogers. Oxford University Press, pp. 167-190 (2016). ISBN number: 978 - 0 - 19 - 994827 - 7.
<http://hdl.handle.net/2078.3/167319>
- Jean-François Caulier: Directeur de la collection Pop Economics aux éditions De Boeck.

- **Monographies**

- Jean-François Caulier : Traduction de « L'économie toute nue » de Charles Wheelan.

- **Publications dans des revues scientifiques**

Peer review :

- "Strongly Rational Sets for Normal-Form Games", A. Mauleon, G. Grandjean and V. Vannetelbosch, forthcoming in Economic Theory Bulletin. DOI 10.1007/s40505-016-0095-y. <http://hdl.handle.net/2078.3/176946>
- "Limited Farsightedness in Network Formation", G. Kirchsteiger, M.

- Mantovani, A. Mauleon and V. Vannetelbosch, *Journal of Economic Behavior and Organization* 128, 97-120 (2016). doi:10.1016/j.jebo.2016.05.016.
- "Trust and Manipulation in Social Networks", M. Förster, A. Mauleon and V. Vannetelbosch, *Network Science* 4(2), 216-243 (2016). doi:10.1017/nws.2015.34 <http://hdl.handle.net/2078.3/167507>
 - "Contractually Stable Alliances", A. Mauleon, J.J. Sempere-Monerris and V. Vannetelbosch, *Journal of Public Economic Theory* 18(2), 212-225 (2016). DOI: 10.1111/jpet.12137; <http://hdl.handle.net/2078.3/167485>
 - "Bargaining and Delay in Trading Networks", M. Bedayo, A. Mauleon and V. Vannetelbosch, *Mathematical Social Sciences* 80, 70-82 (2016). doi:10.1016/j.mathsocsci.2016.02.007. <http://hdl.handle.net/2078.1/175010>
 - "Allocation Rules for Coalitional Network Games", J.F. Caulier, A. Mauleon and V. Vannetelbosch, *Mathematical Social Sciences* 78, 80-88 (Dec. 2015). doi:10.1016/j.mathsocsci.2015.08.003; <http://hdl.handle.net/2078.3/167486>
 - « Endogenous network formation in a Tullock contest ». Grandjean, G., Tellone, D., and W. Vergote, forthcoming in *Mathematical Social Sciences* (2016). doi :10.1016/j.mathsocsci.2016.10.011 <http://hdl.handle.net/2078.3/177780>
 - "Preferences for Redistribution and Social Structure", Schokkaert, E. and Truys, T. forthcoming in *Social Choice & Welfare* (2016). <http://hdl.handle.net/2078.3/177989>
 - « Monopoly price discrimination and privacy: The hidden cost of hiding ». Belleflamme, P. and Vergote, W., *Economics Letters*, Vol. 149, p. 141-144 (2016). doi:10.1016/j.econlet.2016.10.027. <http://hdl.handle.net/2078.3/177779>

Working Papers :

- "Stable Sets in Matching Problems with Coalitional Sovereignty and Path Dominance", J.J. Herings, A. Mauleon and V. Vannetelbosch. CEREC Discussion Paper 2016/03, Université Saint-Louis - Bruxelles, CORE Discussion Paper 2016/10, Université catholique de Louvain, and METEOR Research Memorandum 16/020, Maastricht University (2016). <http://hdl.handle.net/2078.1/173814>.
- "Entry in First-Price Auctions with Signaling", Bos, O. et Truys, T. (2016), KU Leuven, Faculty of Economics and Business, Department of Economics Working Papers Department of Economics DPS16.05, CORE Discussion Paper 2016/17 and CEREC Discussion Paper 2016/4. <http://hdl.handle.net/2078.1/174117>
- "On symbols and Cooperation", Potoms, T. et Truys, T. (2016), KU Leuven, Faculty of Economics and Business, Department of Economics Working Papers Department of Economics - 1618 and CEREC Discussion Paper 2016/5. <http://hdl.handle.net/2078.3/177821>
- "A note on interim stability in one-to-one matching problems", Vergote, W. (2016), CEREC Discussion Papers 2016/8. <http://hdl.handle.net/2078.1/171208>

- Organisation de colloques, séminaires et autres activités :

- **Ana Mauleon et Vincent Vannetelbosch**, Organisation du Eleventh Workshop on Economic Design and Institutions, Université Saint-Louis - Bruxelles, Brussels, December 9, 2016.
- **Ana Mauleon et Vincent Vannetelbosch**, Member of the program committee: PET 16 Public Economic Theory Conference, Rio de Janeiro (Brazil), July 11-13, 2016.
- **Ana Mauleon et Vincent Vannetelbosch**, Member of the program committee: UECE Lisbon Meetings 2016: Game Theory and Applications, ISEG/ Technical University of Lisbon, Lisbon (Portugal), November 3-5, 2016.
- **Vincent Vannetelbosch**, Member of the program committee: 21st Coalition Theory Network Workshop, NES Center for the Study of Diversity and Social Interactions, Moscow (Russia), May 19-20, 2016.
- **Jean-François Caulier** : Organisation du Network Seminar, bimonthly at Maison des Sciences Economiques with Agnieszka Rusinowska.
- **John Neve** : Co-organisateur du Séminaire sur « le commun au singulier » pour l'année académique 2016-2017 à l' Université Paris 1-Panthéon Sorbonne.

- Participation à des colloques, séminaires et autres activités

Ana Mauleon a délivré les communications scientifiques suivantes :

- "Constitutions and Social Networks", 2nd Mechanisms, Organizations, Markets and Agents (MOMA) Meeting, Universidad Pablo de Olavide, Sevilla (Spain), January 15-16, 2016.
- "Constitutions and Social Networks", Dutch Social Choice, Maastricht University, Maastrich (The Netherlands), February 25, 2016
- "Stability of Networks under Level-K Farsightedness", Second Annual NSF Conference on Network Science in Economics, Stanford University, Stanford (USA), April 22-24, 2016.
- "Stable Sets in Matching Problems with Coalitional Sovereignty and Path Dominance", 21st Coalition Theory Network Workshop, NES Center for the Study of Diversity and Social Interactions, Moscow (Russia), May 19-20, 2016.
- "Stability of Networks under Level-K Farsightedness", Bridging Gaps: CORE@50 Conference, CORE, Université catholique de Louvain, Louvain-la-Neuve (Belgium), May 23-27, 2016.
- "Constitutions and Social Networks", International Workshop "Strategic Interactions, Information Transmission and Externalities in Networks", Centre d'Economie de la Sorbonne, Université Paris 1, Paris (France), May 24-25, 2016.
- "Stable Sets in Matching Problems with Coalitional Sovereignty and Path Dominance", CEREC Workshop in Economics, Université Saint-Louis - Bruxelles, Brussels (Belgium), June 8, 2016.
- "Constitutions and Groups", UECE Lisbon Meetings 2016: Game Theory and Applications, Technical University of Lisbon, Lisbon (Portugal), November 3-5, 2016.

Ana Mauleon a participé au :

- II Workshop Knowledge, Innovation and Internationalization Strategies (II KIIS), Faculty of Economics, University of Valencia; Valencia (Spain), November 17-18, 2016.

Wouter Vergote a délivré les communications scientifiques suivantes :

- “Price Discrimination and Dispersion under Asymmetric Profiling of Consumers” CEREC Workshop in Economics, April 29, 2016.
- “Price Discrimination and Dispersion under Asymmetric Profiling of Consumers” CORE Economics Seminar, Université catholique de Louvain, May 4, 2016.
- “Price Discrimination and Dispersion under Asymmetric Profiling of Consumers” Paris, Digital Economy Workshop, ENS-PARIS 1, June 9, 2016.

Vincent Vannetelbosch a délivré les communications scientifiques suivantes :

- “Stable Sets in Matching Problems with Coalitional Sovereignty and Path Dominance,” Department of Economic Analysis II, Universidad del Pais Vasco, Bilbao (Spain), July 1, 2016.
- “Stable Sets in Matching Problems with Coalitional Sovereignty and Path Dominance,” UECE Lisbon Meetings 2016, Game Theory and Applications, Technical University of Lisbon, Lisbon (Portugal), November 4, 2016.
- “R&D Network Formation with Myopic and Farsighted Firms,” II Workshop KIIS (Knowledge, Innovation, and Internationalization Strategies), University of Valencia, Valencia (Spain), November 17, 2016.

Jean-François Caulier a participé aux :

- Journées de l'économie (JECO), Lyon, France, le 9 novembre 2016

John Neve a délivré les communications scientifiques suivantes :

- La politique monétaire du Faircoin ou la construction d'un monde fait d'autres mondes, Séminaire : « penser l'économie sans économie », G.R.A.C., Lyon, Février 2016
- Faircoin, récit d'une politique monétaire conflictuelle, C.E.S – USL, Mai 2016 Bruxelles
- The Making of Post-Capitalist Finance : The case of Faircoin, CEREC-USL, Mai 2016, Bruxelles
- The Making of Post-Capitalist Finance, Workshop « réinventer la monnaie », Institut Veblen, Paris, Juin 2016.

Kristel Vignery a délivré les communications scientifiques suivantes :

- "Student Networks and Academic Achievement: Methodological Lessons and Proposals from the Literature 2000-2015", IKMC2016 (12th International Conference On Knowledge Management) / IMCW2016 (7th International Symposium on Information Management in a Changing World) (Vienne, 9 et 10 octobre 2016). (<http://ickm2016.ocg.at> ; <http://imcw2016.bilgiyonetimi.net>)

Kristel Vignery a participé de février à mai 2016 aux séminaires de statistique : Applied Statistic Workshop à l'université catholique de Louvain : <http://www.uclouvain.be/en-519322.html>

Octave De Brouwer a participé à une formation à l'Université de Luxembourg portant sur les méthodes de causalité en économie des migrations.

- Participation à des missions d'expertise ou jury de thèse

Ana Mauleon a participé au jury de la thèse : Isabel Melguizo Lopez, Essays on Social Networks and Behavioral Economics, Universitat Autònoma de Barcelona, Bellaterra, Spain, July 14, 2016.

Ana Mauleon est :

- Reviewer for the following journals (in 2016): *Econometrica*, *Games and Economic Behavior*, *International Journal of Game Theory*, *Journal of Economic Theory*, *Theory and Decision*.
- Reviewer for the National Science Foundation (USA), Agencia Nacional de Evaluación y Prospectiva (ANEP), the Belgian Fonds de la Recherche Scientifique - FNRS, the Swiss National Science Foundation (SNSF).

Vincent Vannetelbosch est :

- Reviewer for the National Science Foundation (USA), Agence Nationale de la Recherche (France), FNRS (Belgium), FWO (Belgium), Swiss National Science Foundation (Switzerland).

Wouter Vergote est :

- Membre du jury de thèse de: Eva-Maria Scholz, UCLouvain, pré-défense : Décembre 2016.
- Referee for the following journals : *Economic Record*, *International Economic Review*, *Journal of International Economics*, *Rand Journal of Economics*, *Review of International Economics*, *Theoretical Economics*.

- Valorisation de la recherche

Wouter Vergote a publié : “Digital Platforms: To Regulate or Not To Regulate? Message to Regulators: Fix the Economics First, Then Focus on the Right Regulation”, joint with Alain Strowel, January 2016.

Wouter Vergote a présenté : ‘Big Data, Targeting, Competition and Privacy’, invited speaker at Big Data in the Platform Economy, Brussels, May 13, 2016

Kristel Vignery a participé à MT180 (participation à la finale USL-B le 24/03/2016 et à la finale interuniversitaire belge le 26/05/2016).

- Divers

Ana Mauleon est :

- Faculty Member of the Center for Operations Research & Econometrics (CORE), Université catholique de Louvain.
- Member of the Coalition Theory Network (CTN) and of the network "Matching in Practice".
- Member of the Research Council of Saint-Louis University, September 2011 - present.
- Member of the Research Council Bureau of Saint-Louis University, October 2014 - October 2016.
- Member of the Faculty Council of the Faculty of Economics of Saint-Louis University, October 2015 - present.

Vincent Vannetelbosch est :

- Associate editor of *Social Choice and Welfare*, July 2015 - present.
- Co-ordinator of the Coalition Theory Network (CTN), September 2004 - present. (<http://www.coalitiontheory.net/>)
- Director of the European Doctoral Program in Quantitative Economics at the University of Louvain, September 2004 - present.

Tom Truyts est : Visiting Assistant-Professorship, Université Paris II Panthéon-Assas, April 2016

Kristel Vignery a récoltée de données : passation du questionnaire aux étudiants USL-B, BLOC 1, 1^{ère} génération, toutes filières confondues.

Axe 2 : Economie de l'environnement.

- Publications dans des revues scientifiques

Peer review :

- "Spatially-Correlated Risk in Nature Reserve Site Selection", Albers, H. ; Busby, G. ; Hamaide, B. ; Ando, A. and Polasky, S. (2016) *Plos One*, DOI:10.1371/journal.pone.0146023
<http://hdl.handle.net/2078.3/173934>
- "Environmental Kuznets Curve with Adjusted Savings as a Tradeoff between Environment and Development", Neve, M. and B. Hamaide, forthcoming in *Australian Economic Papers* (2017).

Working Papers :

- “Input-Output Economic Model integrated within a System Dynamics Ecological Model: feedback loop methodology applied to fish nursery restoration”, Cordier, M. ; T. Uehara; B. Hamaide and J. Weih (2016); in revision at *Ecological Economics*.

- Participation à des colloques, séminaires et autres activités

Abdelfeteh Bita a délivré les communications scientifiques suivantes :

- “Does environmental innovation improve business competitiveness? A dynamic panel data analysis”, Jena Summer Academy, Friedrich Schiller University Jena, Germany.
- “Eco-innovation & Business Competitiveness: a Dynamic Panel Data Analysis”, ZEW-FDZ Data User Workshop, Mannheim, Germany.
- “Environmental Regulation, Eco-innovation and Business Competitiveness”. Centre de Recerca en Economia Industrial i Economia Pública Seminar, Universitat Rovira i Virgili, Reus, Spain.
- “Environmental regulation & Eco-innovation: The Porter Hypothesis refined”. Empirical Methods in Energy Economics Workshop, University of Oviedo, Spain.
- “Environmental regulation and Eco-innovation: the Porter Hypothesis refined”. 4th RCEA Time Series Econometrics Workshop, Rimini, Italy.
- “Environmental regulation and eco-innovation: insights from diffusion of innovations theory”. 18th Eurasia Business and Economics Society Conference, American University of Sharjah, United Arab Emirates.
- “Environmental regulation and eco-innovation: insights from diffusion of innovations theory”. The Sixth Euro-African Conference in Finance and Economics, Aix-Marseille School of Economics.
- “Environmental regulation and eco-innovation: insights from diffusion of innovations theory”. UACES Student Forum, Brussels.
- “Environmental regulation and eco-innovation: insights from diffusion of innovations theory”. 4th Workshop on Industrial and Public Economics, Universitat Rovira i Virgili, Reus, Spain.
- “Environmental regulation and eco-innovation: the Porter Hypothesis refined”. MIRDEC 2016, Conference on Social, Economics, Business and Educational Science, Budapest.
- “Environmental regulation and eco-innovation: the Porter Hypothesis refined”. Warsaw International Economic Meeting 2016, Warsaw University, Poland.
- “Environmental regulation and eco-innovation: the Porter Hypothesis refined”. Joint Annual Meeting of the Slovak Economic Association and the Austrian Economic Association (NOeG-SEA 2016), University of Economics in Bratislava.
- “Environmental regulation and eco-innovation: the Porter Hypothesis refined”. CORE@50 CONFERENCE: BRIDGING GAPS, Université catholique de Louvain (UCL), Louvain-la-Neuve.
- “Environmental regulation and eco-innovation: the Porter Hypothesis refined”. CSR RESEARCH SEMINAR 2016, ICHEC Brussels, Belgium.

- “Environmental regulation and eco-innovation: the Porter Hypothesis refined”. 33rd European Association of Law and Economics Annual Conference, University of Bologna, Italy.
- “Environmental regulation and eco-innovation: the Porter hypothesis refined”. 7th Doctoral Meeting Montpellier, University of Montpellier, France.

- Participation à des missions d’expertise ou jury de thèse

Bertrand Hamaide est :

- Reviewer for the following journals: Ecological Economics, International Journal of Sustainable Society, International Journal of Sustainable Development.

Axe 3 : Economie publique et de l’éducation.

- Publications dans des revues scientifiques

Peer review :

- « Choix des orientations d’études et besoins de la société », Jean-Paul Lambert, *Reflète et Perspectives de la vie économique*, Tome LIV, 2015/4, pp. 121-152, 2015.
- « Qu’est-ce qu’un “bon” système d’enseignement supérieur ? », Jean-Paul Lambert, *La Revue Nouvelle*, n° 3/2016.
- « Rationalisation de l’offre universitaire et structuration du “paysage”. Bilan et perspectives », Jean-Paul-Lambert, *La Revue Nouvelle*, n° 7/2016.

Working Papers :

- Sanna, Alice; Marcel Gérard, 2016, “The Efficiency of VAT and the Quality of Governance”, *ATRN working paper 02*, May 2016, African Tax Research Network (a Research Network hosted by the African Tax Administration Forum (ATAF)), <http://hdl.handle.net/2078/177861>
- Sanna, Alice; Marcel Gérard, 2016, “The Efficiency of VAT and the Quality of Governance”, *Working Paper 2016/13*, Louvain School of Management Research Institute, <http://hdl.handle.net/2078/177861>
- « Qu’est-ce qu’un “bon” système d’enseignement supérieur ? », Jean-Paul Lambert, CEREC Discussion Paper 2016/1.
- « Internationalisation des universités de la Fédération Wallonie-Bruxelles. Une “attractivité” en trompe-l’œil », Jean-Paul Lambert, CEREC Discussion Paper 2016/8.

- Organisation de colloques, séminaires et autres activités :

Jean-Paul Lambert est membre du Comité organisateur du 15th Ethical Forum of the University Foundation sur « *Is Academia a place for women? The strenuous road from Ph. D. student to rector* », 8 décembre 2016, Bruxelles.

Hervé De Brouwer a co-organisé le colloque “Penser l’émancipation” - Bruxelles, janvier 2016.

- Participation à des colloques, séminaires et autres activités

Marcel Gerard a délivré les communications scientifiques suivantes :

- “Financing Higher Education when Students and Graduates are Internationally Mobile”, Annual Conference of the National Tax Association, NTA, Boston, Etats-Unis, 19-21 novembre 2015.
- “Measuring and Challenging BEPS”, Midi de l’Institut Belge des Finances Publiques, Bruxelles, Belgique, 8 mars 2016.
- “The social dimension of Corporate Taxation, how to have the largest paying the most”, *Policy Research Forum on the Social Dimension of the Economic and Monetary Union*, Bruxelles, Belgique, 24 mai 2016.
- “The social dimension of Corporate Taxation, how to have the largest paying the most?”, *Brussels Debating the Future of Europe*, Bruxelles, Belgique, 1-2 juin 2016.
- “The Efficiency of VAT and the Quality of Governance”, Annual Conference of the International Institute of Public Finance, IIPF, Lake Tahoe, Etats-Unis, 9-11 août 2016.
- Discussant of the paper: “Heterogeneity in Parental Altruism and Optimal Higher Education Subsidies” de Park, Yougmin, Annual Conference of the Canadian Public Economics Study Group, CPEG, Uqam, Montréal, Canada, 4-5 novembre 2016.
- « BEPS: Faits, Mesure et Défi », Séminaire à l’Université de Sherbrooke à Longueuil, chaire de Fiscalité et Finances publiques, Longueuil (Montréal), Canada, 7 novembre 2016.

Hervé De Brouwer a délivré les communications scientifiques suivantes :

- « L’économie patrimoniale, une approche ancrée dans l’éthique du care, Colloque “Penser l’émancipation” » - Bruxelles, 28 janvier 2016.
- « Enjeux liés à la mise en place d’une assurance autonomie en RBC, » Journées de l’IRIB - Bruxelles, 20 mai 2016.
- « Penser le care comme commun », XVIème rencontre du RIUESS - Montpellier, 26 mai 2016.
- « Mise en place d’une assurance autonomie, travail du care et sécurité sociale », séminaire du CES - Bruxelles, 6 décembre 2016.

- Participation à des missions d'expertise ou jury de thèse

- **Jean-Paul Lambert** est membre du « Collège d'experts extérieurs » de l'ARES (Académie de Recherche et d'Enseignement Supérieur) sollicités par M. Philippe MAYSTADT, Président de l'ARES, pour une mission de réflexion sur « *L'Enseignement supérieur de la FWB à l'horizon 2030* » (mars 2016 – juin 2017).

- Divers :

Jean-Paul Lambert a publié:

- Une carte blanche « *Quand le refinancement est un définancement* » dans la rubrique "Opinion" du journal LA LIBRE BELGIQUE du 29 février 2016.
- Une carte blanche « *Universités : bientôt la fin d'un anachronisme ?* » est à paraître, également dans la rubrique "Opinion" du journal LA LIBRE BELGIQUE.

Hervé De Brouwer a publié l'étude:

- De Brouwer, H., Verté, D., Dumont, D., De Blander, R., Mahieu, C., Vandenbroucke, A., Slautsky, E., De Spiegelare, M., & De Greef, V. (2016), *Vers une assurance autonomie bruxelloise*, Étude réalisée à la demande de la Cocom, pp. 116.

Axe 4 : Macroéconomie et économie internationale.

- Publications dans des revues scientifiques

Peer review :

- "Net Energy Ratio, EROEI and the Macroeconomy", Fagnart J.-F. et M. Germain (2016), *Structural Change and Economic Dynamics* Vol. 37, pp 121-126. <http://hdl.handle.net/2078.3/167487>
- "Strong Sustainability, Rent and Value Added Sharing", Fagnart J.-F., M. Germain et A. Magnus (2016), *Annals of Economics and Statistics* Vol.121-122, pp 309-358. <http://hdl.handle.net/2078.3/167488>
- "Variable mark-ups in the long-run: a generalization of preferences in growth models", R. Boucekkine, H. Latzer and M. Parenti, forthcoming in *Journal of Mathematical Economics* (2016).

Working Papers :

- "Variable mark-ups in the long-run: a generalization of preferences in growth models", R. Boucekkine, H. Latzer and M. Parenti, CEREC Working paper 2016/2.

- “Defensive expenditures and the desirability of economic growth”, Fagnart, J.-F., Neve M. (2016), mimeo.
- “Consumption accounting of CO₂ emissions: Is the EU achieving Kyoto’s targets by outsourcing carbon-intensive activities abroad?”, Neve, M (2016), mimeo.

- Organisation de colloques, séminaires et autres activités :

- **Jean-François Fagnart** a coorganisé le workshop The Importance of Elites and their Demography for Knowledge and Development, 22-23 June 2016, IRES, Louvain-la-Neuve.

- Participation à des colloques, séminaires et autres activités

Jean-François Fagnart a participé au :

- Séminaire du SIEJ (10 février 2016) : La fin de la croissance (1) : l’épuisement des ressources?

Hélène Latzer a délivré les communications scientifiques suivantes :

- "Variable mark-ups in the long-run: a generalization of preferences in growth models", IELM Séminaire au Centre d’Economie de la Sorbonne (CES), 17 octobre 2016.
- "Variable mark-ups in the long-run: a generalization of preferences in growth models", Université du Luxembourg, OLG Days, 14 décembre 2016.

Huguette Croisier à participé au :

- Macroeconomics in Perspective Workshop, Université de Lille 2, Lille, France, le 28-29 janvier 2016.

- Participation à des missions d’expertise ou jury de thèse

Hélène Latzer a participé au jury de thèse de :

- Martin Nève (USL-B), soutenance privée le 23 juin 2016,
- Deniz Nebioglu (UCL), soutenance privée prévue le 16 décembre 2016.

Axe 5 : Econométrie et finance de marché.

- Ouvrages collectifs (direction d’ouvrages collectifs, participation à des ouvrages collectifs)

- Annaert Jan; Claes Anouk; De Ceuster, Marc. Wat verstaat u onder KYC? In: Prof. Dr. Tom Loonen et Mr. Arjen Schepen (redactie), Financiële Planning - inzichten uit wetenschap en praktijk, Federatie Financiële Planners: Baarn, Nederland, 2016, pp 397 ISBN: 9789090288048. <http://hdl.handle.net/2078.3/177407>

- *Econophysics for economists*, Oxford University Press, Franck Jovanovic and Christophe Schinckus, 2017.

- Publications dans des revues scientifiques

Peer review :

- « The importance of conflicts of interest in attributing sovereign credit ratings », O.Bernal, A. Girard and J-Y. Gnabo, *International Review of Law and Economics*, 47, 48-66 (2016). <http://hdl.handle.net/2078.3/178207>
- "The Eurozone deposit rates' puzzle: Choosing the right benchmark," Pinter, J. and Boissel, C., (2016), *Economics Letters*, vol. 148(C), pages 33-36.
- "Essay on financial information in the era of computerization", C. Schinckus *Journal of Information Technology* (ABS 3*), forthcoming (2016).
- "1996-2016: Two decades of econophysics: Between methodological diversification and conceptual coherence" (on invitation), C. Schinckus, Special Topics issue 'Discussion & Debate: Can economics be a physical science? *The European Physical Journal*, forthcoming (2016).
- "Towards a new way of teaching statistics in Economics: The case of Econophysics", C. Akdere and C. Schinckus (on invitation), *Ekonomi TEK* (journal of Turkish Economic Association Foundation), forthcoming (2016).
- "An elementary model of money circulation", C. Schinckus and V. Pokrovskii, *Physica A*, forthcoming (2016).
- "Hayek and the use of physics in economics: Toward a progressive synthesis?", C. Schinckus, *Journal of Interdisciplinary Economics*, forthcoming (2016).
- "Pataphysics of Finance: A visual epistemology", C. Schinckus, *Critical Perspectives on Accounting*, forthcoming (2016).
- "On the usual misunderstandings between econophysics and finance: Some clarifications on modelling approaches and efficient market hypothesis", M. Ausloos, F. Jovanovic and C. Schinckus, *International Review of Financial Analysis*, forthcoming (2016).
- "Efficient Market Hypothesis and Fraud on the Market Theory: A New Perspective for Class Actions", F. Jovanovic, S. Andreadakis and C. Schinckus *Research in International Business and Finance*, forthcoming (2016).
- "A nuanced perspective on techne and episteme in finance", Y. Millo and C. Schinckus, *International Review of Financial Analysis*, forthcoming (2016).
- *Econophysics and Financial Economics: An Emerging Dialogue*, F. Jovanovic and C. Schinckus, Oxford University Press, forthcoming (2016).
- "Editorial: 20th Anniversary of Econophysics: where are we? where do we go?", McCauley E., Schinckus, C., Stanley E. and Roehner B., *International Review of Financial Analysis* (guest editor), forthcoming (2016).
- "Contributions of Econophysics to Financial Economics", McCauley E., Schinckus, C., Stanley E. and Roehner B., *International Review of Financial Analysis* (guest editor), forthcoming (2016).
- "From cubist simultaneity to quantum complementarity", C. Schinckus, *Foundations of Science*, forthcoming (2016).

- “Breaking down the barriers between econophysics and financial economics », F. Jovanovic and C. Schinckus, *International Review of Financial Analysis*, forthcoming (2016).
- “Financial Innovation as a force for a positive social change: The evidence of Social Impact Bonds”, C. Schinckus, *Research in International Business and Finance*, forthcoming (2016).
- “From the Abandon of the Gold Standard to the Hyper-real Economy”, C. Schinckus, *International Journal of Baudrillard Studies*, Vol. 13, No 1.

Working Papers :

- "Bank funding structure and lending during liquidity shocks in the European money market", De Beckker, K. (2016), mimeo.

- Organisation de colloques, séminaires et autres activités :

Anouk Claes a co-organisé :

- Le « Joint Seminar in Financial Research » co-organisé par la BNB et les universités belges (KUL, UA, UCL, UGent, ULB, ULg, UMon, UNamur, USaintLouis and VUB »
- « 15th Belgian Financial Research Forum » à la BNB, 10 mai 2016.

Kenneth De Beckker a co-organisé :

- 1st CEREC Workshop on Banking and Monetary Policy, Université Saint-Louis, Brussels, 20 May 2016.

Julien Pinter a co-organisé :

- 1st CEREC Workshop on Banking and Monetary Policy, Université Saint-Louis, Brussels, 20 May 2016.

- Participation à des colloques, séminaires et autres activités

Anouk Claes a participé aux séminaires et colloques suivants:

- BNB Financial Seminars: Marco Pagano (10/9), Lars Peter Hansen (11/2), John Cochrane (11/04), John Campbell (9/05), Viral Acharya (20/06).
- 15th Belgian Financial Research Forum » à la BNB, 10 mai 2016.

Alexandre Girard a délivré les communications scientifiques suivantes :

- « What drives Sovereign Spreads in the Euro Area ? The Importance of the Alignment of Views Between Investors and Policymakers », World Finance Conference, New York (USA), July 29-31, 2016.
- « Common Understanding Between Investors and Policymakers Matters : Evidence from ECB Press Conferences », CEREC Workshop in Economics, Brussel (Be), October 21, 2016.

Kenneth De Beckker a délivré les communications scientifiques suivantes :

- “Bank funding structure and lending during liquidity shocks in the European money market”, 1st CEREC Workshop on Banking and Monetary Policy, Université Saint-Louis, Brussels, 20 May 2016.

Kenneth De Beckker a participé aux conférences suivantes :

- 15th Belgium Research Forum (BFRF), Brussels, Belgium, 10 May 2016.
- 3L Finance Workshop, Brussels, Belgium, 29 April 2016.

Julien Pinter a délivré les communications scientifiques suivantes :

- "Breaking the Swiss Franc peg : afraid of financial losses?", Conference "Monetary Policy Challenges from a Small Country Perspective", 23-24 November 2016, National Bank of Slovakia, Bratislava, Slovakia
- "The Eurozone deposit rates' puzzle: Choosing the right benchmark", 33rd international synopsis on Money Banking and Finance, annual meeting of the European Research Group (Gdre) on Money Banking and Finance, 7-8 July 2016, CERDI, Clermont-Ferrand, France
- "The Eurozone deposit rates' puzzle: Choosing the right benchmark", 23rd annual conference of the Multinational Finance Society, 26-29 June 2016, Stockholm Business School, Stockholm, Sweden
- "Breaking the Swiss Franc peg : afraid of financial losses?", 65th annual meeting of the AFSE (co-author present), 27-29 June 2016, Université de Lorraine, Nancy, France
- "Where does central bank Financial Strength matter for inflation? An empirical analysis", The 47th Money, Macro and Finance Research Group Annual Conference, 9-11 September 2015, Cardiff University, UK
- "The Eurozone deposit rates' puzzle: Choosing the right benchmark", Labex Refi research seminar, 10 November 2016, Université Paris 1
- "The Eurozone deposit rates' puzzle: Choosing the right benchmark", Augustin Cournot Doctoral Days 2016 13th edition, 21-22 April 2016, Université de Strasbourg ([Program](#)), discussant Rodolphe Dos Santos Ferreira (Université de Strasbourg)
- "The Eurozone deposit rates' puzzle: Choosing the right benchmark", Doctorissimes workshop, 17 November 2015, Université Paris 1 Panthéon-Sorbonne, France, discussant Gunther Capelle-Blancard (Paris 1)
- "The Eurozone deposit rates' puzzle: Choosing the right benchmark", CRIEF seminar, 12 November 2015, University of Poitiers, France
- "The Eurozone deposit rates' puzzle: Choosing the right benchmark", The Autumn Doctoral Workshop, 16 October 2015, Saint-Louis University, Belgium

Christophe Schinckus a délivré les communications scientifiques suivantes :

- “What kind of future for financial economics?”, LMU Munich, Germany, 22th of July 2016.
- “Are Econophysics and Econometrics two sister disciplines?”, Turkish Association of Economists, 28th January 2016.

- “Social Impact Bonds and agriculture in South East Asia”, RMIT University in Vietnam (Ho Chi Minh), 11th of November 2016.
- University of Warsaw, 20th anniversary of the Econophysics, 22th November 2016.

- Participation à des missions d’expertise ou jury de thèse

Anouk Claes est :

- Membre du comité d’encadrement de Lansen Puttemans (Universiteit Antwerpen).

- Divers :

Anouk Claes a été referee pour Studies in Economics and Finance, International Journal of Emerging Markets.

Kenneth De Beckker a participé au cours doctoraux et summer schools suivants :

- Advanced Investment Analysis (January – April 2016) Antwerp Management School, Antwerp, Belgium.
- R Workshop (7, 8, 11, 14 January 2016) StatUA – Universiteit Antwerpen, Antwerp, Belgium.

Julien Pinter a publié:

- « Les "illusions" de la "monnaie par hélicoptère" », Le Monde, June 3, 2016, WebTV avec AGEFI TV

Christophe Schinckus a réalisé une visite scientifique au Centre de Recherche Interuniversitaire sur la Science et la Technologie – Université du Québec à Montréal – July and August 2016, et à l’ University of Warsaw (Poland) from 19th until 28th November 2016.

Christophe Schinckus est:

- Guest Editor for the International Review of Financial Analysis for a special issue dedicated to econophysics.
- Member of Editorial board & Topic Editor for the *Research in International Business and Finance*.
- Associate Editor *International Journal of Management Concepts & Philosophy*
- Book Review Editor *Journal of Economic Interaction and Coordination*
- Member of Editorial of the *Journal of Interdisciplinary Economics; Finance, Ethics, Regulation* and *Journal of Economics and International Finance*
- Refereeing activities for the following journals: *American Journal of Physics, Physica A, Journal of the History of Economic Thought, Computational Statistics and Data Analysis*. Referee for the *American Journal of Physics, Physica A, Journal of the History of Economic Thought, Journal of Philosophical Economics, Computational Statistics and Data Analysis, International Journal of Economics and Management Engineering, Journal of*

Economics, Banking and Finance, Journal of Economics and International Finance.

- The founder and the director of the new Econophysics Network.

V.2. - Perspectives

Le CEREC entend tout d'abord perpétuer certaines activités scientifiques récurrentes. Trois workshops d'une demi-journée sont déjà programmés pour le premier semestre de l'année 2017. Un nombre équivalent de workshops sera organisé durant le second semestre, ainsi que notre conférence annuelle «Workshop on Economic Design and Institutions» (WEDI). Ces manifestations sont importantes pour la vie du centre puisqu'elles contribuent fortement à sa notoriété et celle de ses activités. Elles permettent aussi aux jeunes chercheurs du centre de rencontrer de nombreux intervenants extérieurs. Elles absorbent toutefois une très grande partie du budget annuel du centre, cela même si ces activités sont organisées de manière économe: ainsi, en 2016, les dépenses liées à ces activités ont représenté un peu plus de 80% du budget annuel.

En 2016, le CEREC a pu compter sur un élargissement du potentiel de recherche du centre lié à l'arrivée de nouveaux membres scientifiques et académiques et à l'obtention du financement ARC pour 5 ans par Ana Mauleon et Wouter Vergote (et dont il a déjà été question ci-avant).

- Le CEREC accueille depuis cet automne 5 nouveaux assistants à temps plein suite au départ de 5 assistants. Il sera nécessaire de donner l'occasion à ces jeunes chercheurs, pour la plupart en phase de définition de leur projet de thèse, de participer dans l'année à venir à des conférences ou des «summer schools» leur permettant de confronter leurs travaux à ceux de leurs pairs.
- De son côté, le financement ARC a déjà permis l'embauche d'un chercheur post-doc et d'un doctorant depuis octobre 2016. Dans le cadre de ce projet, est par ailleurs envisagée pour l'année qui vient une conférence qui réunirait notamment des scientifiques américains réputés pour leurs compétences dans les thématiques explorées par le projet. Ceci permettra de renforcer la visibilité de nos activités auprès de chercheurs de tout premier plan, chercheurs qu'il ne serait pas possible d'inviter dans le cadre des activités régulières du centre.

Nous demandons en conséquence que le financement obtenu pour l'année 2016 soit maintenu pour l'année 2017.

Enfin, et sur un plan plus organisationnel, nous continuons à gouverner d'une forme plus collégiale avec un bureau de 3 personnes: Ana Mauleon (directrice du centre), Anouk Claes et Jean-François Fagnart, remplacé depuis septembre 2016 par Hélène Latzer.

VI - Demande de subsides (budget prévisionnel)

1. Organisation des réunions du Séminaire et Workshops d'Economie

Honoraires de conférenciers extérieurs, couverture de frais divers
(déplacement, repas, etc) 1600,- €

2. Frais de missions et de réunions scientifiques

Frais de déplacement et de séjours de membres du Centre
lors de missions scientifiques à l'étranger 5000,- €

3. Frais de fonctionnement

Poste, jobistes, photocopies, etc 400,- €

4. Autres frais divers

Achat d'ouvrages, de logiciels, de données statistiques,
frais d'inscription à des journées d'étude, etc 800,- €

5. Organisation du WEDI 3000,-€

Honoraires de conférenciers extérieurs, couvertures de frais diverses (déplacements,
repas, pauses-cafés, ...)

TOTAL des subsides demandés pour 2017 10800,- €

ANNEXE : Séminaires et Workshops organisé par le CEREC en 2015:

CEREC Workshops on Economics

February 26 :

Mathieu Parenti (ECARES, Université Libre de Bruxelles): "Providing services to boost goods exports: theory and evidence", joint with Andrea Ariu and Florian Mayneris

Hélène Latzer (CEREC, Université Saint-Louis Bruxelles): "Income distribution and vertical comparative advantage", joint with Florian Mayneris

Jorge Alcalde–Unzu (Universidad Publica de Navarra): "Strategy-proof location of public facilities", joint with Marc Vorsatz

Robert Dur (Erasmus Universiteit Rotterdam): "Team Incentives and Social Cohesion in the Workplace: A Field Experiment "

April 29 :

Wouter Vergote (CEREC, Université Saint-Louis Bruxelles): "*Competition with imperfect price targeting*", joint with Paul Belleflamme & Wynne Lam

Tim Hellmann (Bielefeld University): "*R&D Investments under Endogenous Cluster Formation*"

Carmen Camacho (Université Paris 1): "*Inequality and Reference Dependent Altruism*"

Dirk Neumann (CORE, Université Catholique de Louvain): "*Well-being poverty and labor income taxation: theory and application to Europe and the US*", joint with François Maniquet

June 8 :

Ana Mauleon (CEREC, Université Saint-Louis Bruxelles): "*Stable Sets in Matching Problems with Coalitional Sovereignty and Path Dominance* ", joint with J.J. Herings et V. Vannetelbosch

Jose Sempere (Universidad de Valencia): "*Relative R&D intensity for exporters in an industry with spillovers*"

Marco Mantovani (University of Milan Bicocca) "*Cognitive ability and games of school choice*", joint with Christian Basteck

October 21 :

Alexandre Girard (CEREC, Université Saint-Louis Bruxelles): "*Common Understanding Between Investors and Policymakers Matters: Evidence from ECB Press Conferences*", joint with Renaud Beaupain

Reina Renard (University of Leuven): "*Ambiguity and Interbank Market Participation: Relationship and Transactional Banking*"

Gani Aldashev (Université Libre de Bruxelles) "*Private and Public Firms in the Shadow of Coercive Power*", joint with Giorgio Zanarone

Bart Capéau (University of Leuven): "*Integrating random terms in welfare metrics*"

First CEREC Workshop on Banking and Monetary Policy, May 20th 2016

Gert Peersman (Universiteit Gent): "*Effectiveness and transmission of the ECB's balance sheet policies*", joint with Jef Boeckx (NBB) and Maarten Dossche (NBB)

Aurore Burietz (Université Libre de Bruxelles): "*Europe versus the U.S.: A new look at the syndicated loan pricing puzzle*"

Hans Degryse (KU Leuven): "*The impact of bank shocks on bank risk-taking and firm-level outcomes*", joint with O. De Jonghe (Tilburg University and NBB), S. Jakovljevic (KU Leuven), K. Mulier (Universiteit Gent) and G. Schepens (ECB)

Julien Pinter (CEREC - Université Saint-Louis, Université Paris 1, Amsterdam University): "*Are bank deposits really over-remunerated in the Eurozone ? A new benchmark*", joint with Charles Boissel (Paris HEC, Harvard)

Hamza Bennani (Université Paris X-Nanterre): "*ECB's Reaction to Credibility Issues: Evidence from a New Media Index*"

Kenneth De Beckker (CEREC - Université Saint-Louis, KU Leuven, Universiteit Antwerpen): "*Did bank funding influence the bank-lending channel during the global financial crisis?*"

Alice Servais (KU Leuven): "*Financial Frictions in the Interbank Market*", joint with Vivian Lewis (KU Leuven, Deutsche Bundesbank)

John Nève (CEREC - Université Saint-Louis): "*The making of post-capitalist finance: the case of faircoin communication*"

Vivian Lewis (KU Leuven, Deutsche Bundesbank): "*The financial market effects of the ECB's balance sheet policies*", joint with Markus Roth (Deutsche Bundesbank)

11th Workshop on Economic Design and Institutions, December 9th 2016

Jose Chavez (University of Essex) and **Christian Ghigino** (University of Essex): *The network effects of capital intermediation on aggregate volatility*

Peter Csoka (Corvinus University of Budapest) and **Jean-Jacques Herings** (Maastricht University): *An axiomatization of the proportional rule in financial networks*

Geoffroy de Clippel (Brown University), Rene Saran (Yale-NUS College) and **Roberto Serrano** (Brown University): *Level-k mechanism design*

Paul Heidhues (DICE, HH University Düsseldorf), Botond Koszegi (Central European University) and Philipp Strack (UC Berkeley): *Unrealistic expectations and misguided learning*

François Maniquet (CORE, Université catholique de Louvain) and Dirk Neumann (OECD): *(Un)fair tax benefit systems in Europe and the US*

Francesco Nava (London School of Economics) and Pasquale Schiraldi (London School of Economics): *Differentiated durable goods monopoly*

Francis Bloch (Université Paris 1 and Paris School of Economics) and Kalyan Chatterjee (Pennsylvania State University): *Bundling in simple games*

Marina Agranov (California Institute of Technology) and **Matt Elliott** (California Institute of Technology and University of Cambridge): *Commitment and (in)efficiency: a bargaining experiment*