

Georges Prat

Fonction

Directeur de recherche émérite (CNRS)

EconomiX (UMR 7135 CNRS / Université Paris-X)

Université Paris-X Nanterre

Bât G, bureau 518-A

200 avenue de la République

92001 Nanterre

Tél : +33 1 40 97 59 68, +33 6 26 15 70 68

Email : georges.prat@u-paris10.fr

Thèmes de recherche

- *Anticipations, incertitude et dynamique du prix des actifs financiers*

Mon programme de recherche part du constat suivant lequel l'hypothèse d'une efficacité allocative et informationnelle est trop restrictive pour rendre compte des dynamiques de prix observées sur les marchés financiers. En effet, la littérature économique montre que le modèle néoclassique d'évaluation des actifs financiers, élaboré dans le cadre de marchés concurrentiels et d'un consommateur-investisseur représentatif doté à la fois d'une rationalité « instrumentale » (absence d'opportunité d'arbitrage entre les actifs; cohérence des choix intertemporels) et d'une rationalité « cognitive » (anticipations rationnelles), ne peut fournir une explication valable des prix d'actifs. Ce constat d'échec fonde l'idée directrice de mon programme : *disjoindre ces deux aspects de la rationalité* afin d'examiner leurs conséquences respectives sur les prix d'actifs. L'objectif est d'examiner le rôle joué par ces deux rationalités, sachant qu'elles sont conditionnées par deux « imperfections » caractérisant les marchés : les coûts de transaction et les coûts d'information, ces coûts ayant respectivement pour effets de perturber l'efficacité allocative et l'efficacité informationnelle. Dans cette perspective, mes travaux cherchent à montrer : (i) que les anticipations ne sont pas rationnelles mais fondées sur une information limitée, (ii) que le paradigme d'équilibre temporaire est plus réaliste et plus souple celui d'équilibre général, (iii) que le contenu en information de la prime de risque ne se limite pas à une matrice de variances et covariances, et enfin (iv) que les prix du marché ne s'ajustent pas sur les fondamentaux d'une manière automatique et instantanée.

Les analyses ont porté sur le marché des actions, sur le marché des changes, sur le marché des titres de créance et sur le marché du pétrole (ce dernier étant à la fois actif financier et matière première). Sur ces marchés, mes travaux et publications ont débouché sur des résultats significatifs concernant :

- la nature des *processus anticipatifs* sous-jacent aux comportements des agents. Mes travaux se réfèrent ici à la théorie des anticipations dites « *économiquement rationnelles* » (Feige et Pearce, 1976), d'après laquelle la quantité optimale d'information choisie par le prévisionniste est celle qui égalise le gain marginal tiré d'une diminution de l'erreur de prévision au coût unitaire de l'information. Dans ce cadre, *il est rationnel de ne pas anticiper rationnellement* car les comportements anticipatifs optimaux reposent sur une information limitée en raison de son coût. Mes travaux ont confirmé cette hypothèse en validant un processus mixte dénommé MILERA (Modèle à Information Limitée, Extrapolatif, Régressif et Adaptatif), pouvant capturer à la fois l'existence d'anticipations hétérogènes suivant les agents, un mixage de processus au niveau des individus, et enfin des changements dans les processus suivant les dates;
- la mesure et l'identification des facteurs des *primes de risque*. Dans l'ensemble, mes travaux montrent que la traditionnelle matrice de variances-covariances des rentabilités ne suffit pas pour rendre compte de l'ampleur du risque attaché à la détention d'un actif, car le prix du risque dépend aussi de l'état de la nature, de « l'état de confiance » semblant jouer un rôle important;
- l'estimation de la « *valeur fondamentale* » des actifs et la spécification des *dynamiques d'ajustement* entre les prix du marché et cette valeur. Que l'on estime la valeur fondamentale sous l'hypothèse d'anticipations rationnelles ou sous d'autres hypothèses, on montre que le risque d'arbitrage et les coûts de transaction impliquent un processus d'ajustement non linéaire des cours du marché vers les fondamentaux, cette non linéarité pouvant s'expliquer par l'hétérogénéité des agents.

Soulignons que, dans ces trois directions de recherche, un effort particulier a été entrepris afin de caractériser les comportements suivant *les dates*, suivant *les horizons de placement* et suivant *les agents*.

• *Anticipations d'inflation - offre et demande de monnaie, dynamique et contrôle monétaires*

Anticipations d'inflation - J'ai notamment montré (1) que les anticipations d'inflation telles qu'elles sont révélées par des enquêtes auprès des ménages ou d'experts *ne sont ni naïves ni rationnelles*, mais sont valablement décrites par un modèle à information limitée mixant les processus traditionnels et (2) que le degré de dispersion des opinions suivant les agents est fortement lié à l'incertitude économique.

Offre et demande de monnaie, dynamique et contrôle monétaires - Contrairement à un argument souvent rencontré dans la littérature sur le contrôle monétaire, nous avons montré que la variabilité du multiplicateur monétaire (rapport entre la masse monétaire et la base monétaire) n'est pas à elle seule suffisante pour conclure qu'il faut renoncer à une politique de contrôle de la masse monétaire par la monnaie de base au profit d'un contrôle par les taux d'intérêt. Par ailleurs, le contrôle de la masse monétaire est une condition nécessaire mais non suffisante pour mener une politique monétaire efficace de régulation, puisqu'il faut y ajouter

la connaissance d'une fonction de demande de monnaie non seulement stable (condition que tout auteur admet) mais encore beaucoup plus précise que les fonctions que nous connaissons actuellement. L'accent n'avait pas encore été mis sur ce dernier point qui m'a d'ailleurs incité à introduire un indicateur d'incertitude économique dans la fonction de demande de monnaie. En effet, dans le cadre comptable de *l'Equation Fondamentale de la Dynamique Monétaire* d'Allais, nous avons montré qu'une petite erreur sur la mesure de l'encaisse désirée globale peut provoquer une erreur de prévision très importante sur le taux de variation de la dépense globale. Ces résultats soulignent les difficultés de mise en œuvre d'une politique monétaire efficace de régulation à court terme, à l'exclusion toutefois des effets d'annonce de la Banque Centrale, mais dont l'efficacité, liée au degré de crédibilité, reste difficile à mesurer.

- *Cycles, fluctuations et temps psychologique*

Il existe dans le domaine des fluctuations économiques des interdépendances dynamiques très frappantes entre divers indicateurs conjoncturels, lesquelles apparaissent persistantes dans le temps et suivant les pays. De telles régularités suggèrent l'existence sous-jacente d'une *certaine permanence dans les comportements économiques*. En particulier :

- les *décalages temporels* constatés entre les différentes grandeurs (cours boursiers, taux d'intérêt, production, ...) étant en moyenne plus grands au niveau des maxima qu'à celui des minima, je me suis intéressé à la question de savoir comment interpréter ce phénomène. A ce propos, j'ai montré qu'une *perturbation exogène* périodique (le « facteur X » suivant la terminologie d'Allais) se propageant à des vitesses différentes suivant le milieu rencontré (ex. : l'influence serait plus rapide sur le marché financier que sur le marché des biens) peut expliquer des décalages plus longs au niveau des maxima qu'à celui des minima,

- Allais a proposé un système complexe de postulats permettant de passer formellement du *référentiel de temps physique* à un *référentiel de temps psychologique*, ce dernier régissant la temporalité des échanges économiques. En exprimant les grandeurs ayant une dimension par rapport au temps dans ce dernier référentiel, on peut montrer que leurs dynamiques conservent des propriétés statistiques analogues dans le temps et l'espace. Notamment, j'ai montré que, exprimés dans le temps psychologique, le taux d'inflation et le taux d'intérêt ont des distributions comparables pendant les périodes « courantes » et pendant les hyperinflations. Il y a donc là un paradigme original mettant en évidence des régularités cachées dans les comportements économiques et qui est donc susceptible de permettre des progrès dans tous les champs de l'analyse économique.

- *Histoire de la pensée en théorie monétaire - histoire économique quantitative*

En collaboration avec des chercheurs extérieurs à EconomiX, j'ai entrepris au cours des trois dernières années des travaux relevant de l'histoire de la pensée en théorie monétaire (sur le « Paradoxe de Gibson » concernant la relation entre le niveau général des prix et les taux d'intérêt) et de l'histoire économique quantitative (sur le chômage et les salaires en France en longue période).

- *Méthodes mises en œuvre*

Mes travaux ont assez souvent reposé sur *l'exploitation d'enquêtes révélant les opinions d'experts sur les prix futurs des actifs*. A ce propos, mon sentiment rejoint celui de James Tobin lorsqu'il écrit que « *tous les économistes, sans exception, doivent accorder plus d'attention aux données concrètes sur les anticipations et leur formation et moins à leurs propres hypothèses sur leur nature et la façon dont elles devraient se former* ». Autrement dit, même si les données d'enquêtes sont entachées d'erreurs de mesure (et doivent de ce fait être traitées avec précaution et suivant des méthodes appropriées), ma conviction est qu'il vaut mieux se situer dans une certaine « brume » que dans une obscurité complète, car cette dernière situation oblige le chercheur à contraindre les anticipations à se conformer suivant une hypothèse posée a priori, dont le seul mérite, non négligeable il est vrai, est de pouvoir rendre un modèle opérationnel.

Quant aux *méthodes quantitatives utilisées*, j'ai souvent eu recours à une économétrie non-linéaire. Mentionnons notamment :

- l'implémentation de *modèles à changements de régimes* (modèles à choix stochastiques ; modèles déterministes à seuil et à transition lisse, dans la famille des modèles STAR, ...)

- l'implémentation de *modèles à ruptures structurelles endogènes* permettant de rendre compte de l'instabilité des paramètres (méthodologie de type Bai & Perron)

- l'implémentation de *modèles Espace-Etat*, lesquels permettent une représentation de variables inobservables (filtre de Kalman; modèles à variance conditionnelle dans la famille des modèles ARCH-M, ...).

Publications

Ouvrages et contributions à des ouvrages collectifs

[L1] - "*La Bourse et la Conjoncture économique - Essai sur les Facteurs Déterminants du Cours des Actions*", Economica, France, 1982, 315 p., publié avec le concours du Ministère de l'éducation (Préface de Maurice Allais). Commentaires dans *l'Expansion déc. 1982*

[L2] - "*Essai pour une Formulation Générale du Cours des Actions - Un Modèle d'évaluation pour l'ensemble du Marché*", Economica, France, 1984, 286 p. (Préface d'André Babeau). Commentaires dans : le *Journal de la Société de Statistique de Paris* (1984), le *Bulletin critique du livre français* (1984), *Le Journal des Finances* (1984), et la *Revue d'Economie Politique* (1986)

[L3] - "*Analyse des Anticipations d'Inflation des Ménages, états-Unis et France*", *Economica*, publié avec les concours du Ministère de la Recherche et de l'Enseignement supérieur (DIST), du CNRS, et de l'Université de Paris-X, 490 p., 1988 (*Préface de Christian De Boissieu*). Commentaires dans le *Journal of Economic Literature* (Mars 1989), *Revue des Livres du CNDP* (Avril 1989).

[L5] - "*Anticipations et évaluation des Actions*", in "*Monnaie, Taux d'intérêt et anticipations*", sous la direction de H. Kempf et W. Marois, *Economica*, 1992.

[L6] - "*Hazard, determinism and economic fluctuations in Allais' thought*", in *Uncertainty in Economic thought*, C. Schmidt éd., Edward Elgar, 1996.

[L7] - "*Stock price and business cycles*", in *Encyclopedia of Business Cycles and Depressions*, David Glasner ed, Federal Trade Commission, Bureau of Economics, Washington, 1997, pp.659-62.

[L8] - "*Allais' theory of cycles*", in *Encyclopedia of Business Cycles and Depressions*, David Glasner ed., Federal Trade Commission, Bureau of Economics, Washington, 1997, pp. 13-17.

[L4] - "*Price Expectations in Goods and Financial Markets, New Developments in Theory and Empirical Research*", F. Gardes et G.Prat Eds., Edward Elgar, Cheltenham (UK) et Northampton (US), pp.313-46, Juillet 2000 (*préface de Hashem Pesaran*), 360 p. : Introduction générale des éditeurs (17 p.); 12 chapitres de : B. Walliser, C. Schmidt, G. Desgranges et R. Guesnerie, D. Besancenot, A. Orléan et Y. Tadjeddine, A. Scannavinno, F. Gardes S. Ghabri J.L. Madre et M.C. Pichery, R. Batchelor et F. Zarkesh, R. MacDonald, A. Benassy-Quéré et H. Raymond, G. Prat et R. Uctum, A. Abou et G. Prat, Index (thèmes et auteurs). Commentaires dans le *Journal of Economic Litterature* (Sept 2001, Vol 39, n°3), dans « the American Economic Association's electronic publication » (e-JEL), dans *EconLit* et dans « *The Journal of Evolutionary Economics* » (vol 11,n°5, 2001, pp.577-81.

[L9] - "*The evidence of a mixed expectation generating process in the foreign exchange market*", in *Price Expectations in Goods and Financial Markets*, F. Gardes et G.Prat Eds., Edward Elgar, pp. 313-46, july 2000 (avec R. Uctum).

[L10] - "*Modelling stock price expectations : lessons from microdata*", in *Price Expectations in Goods and Financial Markets*, F. Gardes et G.Prat Eds., Edward Elgar, pp. 313-46, july 2000 (avec A. Abou).

[L11] – "*General introduction*", in *Price Expectations in Goods and Financial Markets, New Developments in Theory and Empirical Research*, F. Gardes et G.Prat Eds., Edward Elgar, 2000, pp.1-17.

[L12] - Préface de l'ouvrage d'Auguste Mpacko-Priso « *La prime de risque des actions, Théories et Applications*», Dianoïa ed, Paris, 2001.

Articles

- [A1] - "Le Taux d'Intérêt Monétaire et le Cours Moyen des Actions : Interdépendance ou Causalité ?", *Journal de la Société de Statistique de Paris*, n°4, 1981, pp.215-31.
- [A2] - "Les Anticipations Inflationnistes à Court terme des Ménages aux états-Unis de 1948 à 1982", *Cahiers de l'A.C.E.*, n°1, juillet 1984, pp.21-45.
- [A3] - "Une Analyse de la Modification des Arbitrages des Investisseurs sur le Marché Financier en Fonction de l'Importance du Risque Général", *Journal de la Société de Statistique de Paris*, n°1, 1984, pp.3-24.
- [A4] - "Une mesure des Anticipations d'inflation des Ménages en France, 1964-1985", *Revue d'Économie Politique*, n°6, 1985, 749-76 pp.
- [A5] - "Simulations de la Tendance du Cours Moyen des Actions dans le Cadre d'une Formulation, États-Unis, 1981-1984", *Journal de la Société de Statistique de Paris*, n°2 1986, pp.86-110.
- [A6] - "Note à Propos de l'Influence de l'Incertitude sur la Demande de Monnaie", *Revue Économique*, n°2 1988, pp.451-60.
- [A7] - "Reformulation du Cours Moyen des Actions, états-Unis, 1956-1986", *Journal de la Société de Statistique de Paris*, n°4 1987, pp.201-222.
- [A8] - "Reformulation de la Demande de Monnaie et Dynamique Monétaire", *économie et Société*, Cahiers de l' ISMEA, série MO, 1988, pp. 205-247 (avec J. M. Bethenod).
- [A9] - "Prévisions de la tendance du cours moyen des actions dans le cadre d'une formulation, états-Unis, 1981-1984", *Revue d'économie Politique*, n°5 1987, pp.575-591.
- [A10] - "Analyse du Rapport entre la Masse Monétaire et la Base Monétaire en, France, 1950-1987", *économie et Société*, Cahiers de l'ISMEA, Série MO, n°4-5 1989, pp.185-230 (avec J.J. Durand).
- [A11] - "Dynamique des Marchés Financiers : notes de lectures sur F.R. Macaulay (1938)", *Journal de la Société de Statistique de Paris*, n°3-4 1990, pp. 57-68.
- [A12] - "Les Processus d'Ajustement d'Encaisses et l'Analyse de la Demande de Monnaie", *Revue d'économie Politique*, n°4 1990, pp.512.
- [A13] - "La Bolsa y el Ciclo Economico", *Information Comercial Espanola, Revista de Economía*, numéro spécial « Mercados de Capitales: analisis e innovaciones », n°688, décembre 1990, pp.75-91.
- [A14] - "Anticipations, Prime de Terme et Maturité du Titre Long : que nous Enseignent les Données Séculaires sur la Structure des Taux d'intérêt ? états-Unis, 1873 à 1975", *Revue économique*, n°6, novembre 1992, pp.1037-69.

- [A15] - "Une mise en perspective des modèles monétaires et financiers sur les dix dernières années", *Cahiers de l'ACE, n° spécial*, septembre 1992, pp. 151-81
- [A16] - "A propos de la structure autorégressive des résidus d'un modèle linéaire : deux interprétations économiques", *Journal de la Société de Statistique de Paris*, n°1, 1993, pp.73-85.
- [A17] - "La formation des anticipations boursières, états-Unis, 1956 à 1989", *Economie et Prévision*, n°1, 1994, pp. 101-25.
- [A18] - "La formation des anticipations et l'hypothèse d'un agent représentatif : quelques enseignements issus de simulations stochastiques", *Revue d'économie Politique*, 105 (2), mars-avril 1995, pp. 197-222.
- [A19] - "Le modèle d'évaluation des actions confronté aux anticipations des agents informés", *Revue économique*, n°1 1996, pp. 85-110.
- [A20] - "Formation des anticipations de change : l'hypothèse d'un processus mixte", *Economie et Prévision*, n°125, 1996-4, pp.117-35 (avec R. Uctum).
- [A21] - "A propos des anticipations de change : nouveaux enseignements des données d'enquêtes", *Economie et Prévision*, n°4 1996, pp. 107-108 (avec François Gardes).
- [A22]- "A propos de la rationalité des anticipations boursières : quel niveau d'agrégation des opinions ?", *Revue d'économie Politique*, 107 (5), Sep-Oct. 1997, pp. 647-69 (avec A. Abou).
- [A23] - "Formation des anticipations boursières : consensus versus données individuelles", *Journal de la Société de Statistique de Paris*, Tome 138, n°2, 1997, pp. 13-22 (avec A. Abou).
- [A24] - "Trends of interest rates term structure in US secular data", *Advances in Investment Analysis and Portfolio Management*, (JAI Pres Inc) n°6, 1999, pp. 109-32.
- [A25] - "Temps psychologique, oubli et intérêt chez Maurice Allais", *Recherches économiques de Louvain*, n°2 1999, pp.179-206.
- [A26] - "A propos de la mémoire longue en économie", *Journal de la Société Française de Statistique*, n°4, 1999.
- [A27]- "Une Analyse de la dynamique des primes de risque des actions suivant l'horizon de placement", *Revue d'Economie Politique*, N°2, Mars-Avril 2001, pp. 291-329.
- [A28] - "Switching between expectational processes in the foreign exchange market : a probabilistic approach using survey data", *Review of International Economics*, 5(4), 2007, pp.700-719 (avec R.Uctum)
<http://halshs.archives-ouvertes.fr/halshs-00081586/fr/>
- [A29] - "Les comportements boursiers sont-ils eulériens ?", *Revue Economique*, 58(2), mars 2007, 427-53
<http://www.cairn.info/revue-economique-2007-2-page-427.htm>

[A30] - "The dynamics of U.S. equity risk premia: lessons from professional's view", *Bankers, Market and Investors*, n°104, jan-feb 2010, pp.4-20 (avec Alain Abou)
<http://www.revue-banque.fr/article/dynamics-us-equity-risk-premia-lessons-professiona>

[A31] - « Anticipations, prime de risque et structure par terme des taux d'intérêt : une analyse des comportements d'experts », *Recherches Economiques de Louvain /Louvain Economic Review*, 76(2), 2010
http://www.cairn.info/resume.php?ID_ARTICLE=REL_762_0195

[A32] - "Arbitrage costs and nonlinear stock price adjustment in the G7 Countries", *Applied Economics*, 44(12), 2012, pp. 1561-82, disponible en ligne sur le site de la revue depuis le 9 Mars 2011, pp.1-22. (avec Fredj Jawadi)
<http://dx.doi.org/10.1080/00036846.2010.543085>

[A33] - "Modelling oil price expectations: evidence from survey data », *Quarterly Review of Economics and Finance*, 51(3), 2011, pp. 236-247 <http://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S1062976911000111>

[A34] - « Fisher, Macaulay et Allais face au "Paradoxe de Gibson », *Recherches Economiques de Louvain /Louvain Economic Review*, 78(2) 2012, pp. 75-106, 2008. (avec J.-J. Durand) <http://www.cairn.info/revue-recherches-economiques-de-louvain-2012-2-page-75.htm>

[A35] - « Equity risk premia and time horizon : what do US secular data say?", en seconde lecture (Jann. 2012) à *Bankers, Market and Investors*, 39 p.
<http://dx.doi.org/10.1016/j.econmod.2012.12.004>

[A36] - "Modeling the horizon-dependent ex-ante risk premium in the Yen/Dollar exchange rate: evidence from survey data ", en révision (Janv.2012) pour *Journal of International Financial Markets, Institutions & Money*, 28p. (avec R.Uctum)
<http://dx.doi.org/10.1016/j.intfin.2012.09.005>

Encours de rédaction:

[A37] - « Analyse cliométrique du chômage et des salaires en France sur longue période », soumis à la *Revue Economique* (avec M.-P. Chélini).

[A38] - "Expectations formation using Survey Data : A time varying parameters approach" (avec Remzi Uctum)

Working Papers (<http://economix.fr/fr/dt>)

[W7] - « Anticipations, prime de risque et structure par terme des taux d'intérêt : une analyse des comportements d'experts » (avec Remzi Uctum), *Economix Working Paper*, n°11, 2006.

[W6] - « The dynamics of ex-ante risk premia in the foreign exchange market: evidence from the Yen/USD exchange rate using survey data » (avec Remzi Uctum), *Economix Working Paper*, n°2, 2008.

[W3] - « Nonlinear Stock Price Adjustment in the G7 Countries » (avec Fredj Jawadi), *Economix Working Paper*, n°21, 2009.

[W5] - « Fisher, Macaulay et Allais face au "Paradoxe de Gibson" » (avec Jean-Jacques Durand), *Economix Working Paper*, n°23, 2009.

[W2] - « The dynamics of U.S. equity risk premia: lessons from professional views » (en collaboration avec Alain Abou), *Economix Working Paper*, n°25, 2009.

[W4] - « Modelling oil price expectations: evidence from survey data » (avec Remzi Uctum) *Economix Working Paper*, n°28, 2009.

[W1] - « Equity risk premia and time horizons: what US. Secular Data Say? », *Economix Working Paper*, n°22, 2010.

[W8] - « Cliométrie du chômage et des salaires en France, 1950-2008 » (avec Michel-Pierre Chélini), *Economix Working Paper* n°29, 2011 et *Working Paper de l'Association Française de Cliométrie* n°8-2011

Enseignements

- Cours de Master 2 ("Banque Monnaie Marchés"): Dynamique des taux de change, fondements théoriques et vérifications empiriques (en collaboration avec Remzi Uctum)

- Séminaire de recherche Master 2 ("Banque Monnaie Marchés") : Anticipations, incertitudes et dynamiques des marchés financiers (en collaboration avec Remzi Uctum)

Prix scientifiques

- Prix **Jacques Rueff** attribué en 1995 par la Société d'Encouragement à l'Industrie Nationale, pour « l'ensemble des travaux portant sur les anticipations et les marchés financiers »

- Prix **Bourdin** attribué en 1988 pour récompenser « l'auteur du meilleur article paru dans le Journal de la Société de Statistique de Paris au cours des années 1984, 1985 et 1986 ».

- Prix de thèse **Gaëtan Pirou** (1982) décerné par la Chancellerie des Universités de Paris.

Biographies internationales

- « *Who's Who in the World* » (depuis 2000)

- « *Who's Who in science and engineering* » (depuis 2001).

- « *International Biographical Centre* » (IBC), Cambridge England» (depuis 2001)

Responsabilités diverses

Direction de laboratoire et d'équipe de recherche

- Directeur de l'Institut d'économie Appliquée et d'économétrie (IEAE, URA 1239 du CNRS), Université de Paris-X (1986 à 1989)

- Responsable scientifique du CEMA (Centre d'économie Monétaire Appliquée), équipe de recherche membre de l'IEAE (1989-1993). Le CEMA avait fait suite au "Centre Clément Juglar", après le départ en retraite du Professeur Maurice Allais

Enseignements

Depuis 1981, enseignements sous forme de cours et de séminaires recherches à l'université de Paris Ouest Nanterre, niveau DEA puis MASTER 2 (cf. §5.3 ci-après).

Autres responsabilités

- Responsable de l'Atelier "Théorie et Politique Monétaire" du GDR "Monnaie et Financement" du CNRS (de 1987 à 1990)

- Membre élu du Comité National du CNRS (septembre 1987 à septembre 1991)

- depuis 1993, responsable de l'Atelier du GDR "Monnaie et Financement" portant sur "la formation des anticipations économiques", puis de l'atelier « comportement de consommation et dynamique du prix des actifs financiers » du GdR 98 « Economie Monétaire et Financière » (transformé depuis 2007 en GdRE N°335), en collaboration avec François Gardes (Paris 1)

- Vice-président (1991-1993) puis Président (1994) de la Société de Statistique de Paris

- *Membre nommé du Conseil National de l'Information Statistique (CNIS), en tant que représentant des chercheurs en sciences sociales (1998 - 2006)*
- *Membre suppléant de la Commission de spécialistes des facultés des Sciences économiques d'Orléans (1998-2002) et de Nanterre (1999-2001)*
- *Membre de Jurys, concours d'entrée à HEC (depuis Mai 1999) et à l'ENSAE (en 2006 et 2007)*
- *Membre de nombreux comités scientifiques de colloques internationaux*
- *Membre de nombreux jurys de thèses et d'habilitation à diriger les recherches*
- *Référent pour des revues françaises et internationales à caractère scientifique*
- *Membre du Conseil Scientifique de la Fondation Maurice Allais (ParisTech)*