

**COMITE SCIENTIFIQUE  
SCIENTIFIC COMMITTEE**

**Sandrine LARDIC (Modem, U. Paris 10)**

**Valérie MIGNON (Thema, U. Paris 10)**

Enrique ALBEROLA (Bank of Spain), Sanvi AVOUYI-DOVI (Banque de France), Oscar BAJO-RUBIO (Univ. Castilla-La Mancha), Michel BEINE (DULBEA, Univ. Libre Bruxelles), Catherine BRUNEAU (THEMA, Univ. Paris 10), Zsolt DARVAS (Central Bank of Hungary), Rebecca DRIVER (Bank of England), Gilles DUFRENOT (Greqam and Univ. Paris 12), Christoph FISCHER (Bundesbank), Eric GIRARDIN (Greqam, Univ. de la Méditerranée), Pavlos KARADELOGLOU (European Central Bank), Iikka KORHONEN (Bank of Finland), Victor KOTLAN (Czech National Bank), Vêlayoudom MARIMOUTOU (Greqam, Univ. de la Méditerranée), Lionel MARTELLINI (Marshall School of Business, Univ. Southern California), Nikolaos PANIGIRTZOGLU (Bank of England), Anne PEGUIN-FEISSOLLE (Greqam-CNRS), Georges PRAT (Modem, Univ. Paris 10), Philippe PRIAULET (Hong-Kong Shanghai Bank, HSBC, Londres), Stéphane PRIAULET (AXA Investment), Henri SERBAT (AEA, Paris), Simon SOSVILLA-RIVERO (FEDEA, Madrid).

**COMITÉ LOCAL D'ORGANISATION (GREQAM)  
LOCAL ORGANIZATION (GREQAM)**

Gilles DUFRENOT, Eric GIRARDIN, Vêlayoudom MARIMOUTOU, Corinne MICHAUD, Anne PEGUIN-FEISSOLLE

**INFORMATION – REGISTRATION – INSCRIPTION**

**[www.aea.Fed-Eco.org/Marseille2003](http://www.aea.Fed-Eco.org/Marseille2003)**

OU

**Céline Baujard**

**[cbaujard@Fed-Eco.org](mailto:cbaujard@Fed-Eco.org)**

**Tél: +33 (0)1 42 21 11 72**

**Fax +33 (0)1 48 85 01 19**

**Poster session Jeudi 06 Mars**

Président : Gilles Dufrenot, Univ. Paris 12, Greqam

**1a : Taux de change et Dynamique financière**

BENCZUR Peter (Banque Hongrie)

The behavior of the nominal exchange rate at the beginning of disinflations

BELLALAH Mondher, BESBES Sana Mahfoudh (THEMA, Univ. Cergy)

L'équilibre du marché international en présence de différents taux d'intérêt et d'une information incomplète

BJONNES G.H. (Stockholm Institut for Financial Research), RIME Dagfinn (Norges Bank, Norway), SOLHEIM H.O. Aa. (Norwegian School of Management)

Large vs. small players: A closer look at the dynamics of speculative attacks

CAPPIELLO Lorenzo (BCE), CASTREN Olli (BCE), JAASKELA Jarkko (Univ. of London)

Measuring the euro exchange rate risk premium: the conditional international CAPM approach

DE GRAUWE Paul, GRIMALDI Marianna (Leuven U.)

The exchange rate in a model with heterogeneous agents and transaction costs

DERVIZ Alexis (Czech National Bank)

Dealer Quotes, Order Flow and Indirect Foreign Currency Utility in a Multiple Dealership Market

MARTIN Ben (Bank of England)

Assessing risks to the exchange rate

MAREY Philip S. (Maastricht Univ.)

Uncovered interest parity tests and exchange rate expectations

PHYLAKTIS Kate, RAVAZZOLO Fabiola (City Univ. Business School, London)

Stock prices and exchange rate dynamics

VERGIL Hasan (Zonguldak Karaelmas Univ., Turquie)

Analyzing the impact of real exchange rate volatility on export flows

**1b : Taux de change, Economies en Transition et pays émergents.**

BEN ABDALLAH Mohamed, MATEI Iuliana (TEAM, U. Paris I)

Crise et contagion : cas des pays de l'Europe de l'Est

BRZESZCZYNSKI Janusz, KELM Robert (U. Łódź, Poland)

Short-term dependencies between volatility of currency, money and capital markets. The case of Poland

CINCIBUCH Martin, PODPIERA Jiri (Czech National Bank)

Real appreciation in the Czech republic: assessing sectoral disparities

CORREA Rafael (Univ. San Francisco de Quito, Ecuador)

One market, one currency ? The economic desirability of a monetary union for the CAN

EGERT Balazs (Modem, Univ. Paris X), LAHRECHE-REVIL Amina (CRIISEA, CEPII et TEAM)

Estimating the fundamental equilibrium exchange rate of central and eastern European countries

FERREIRA Afonso (Univ. Federal de Minas Gerais, Brazil), TULLIO Giuseppe (LUISS Univ., Italy)

Exchange rate pegs and unemployment: a model of the Brazilian currency crisis of 1999

GUILLAUMONT JEANNENEY Sylviane, ROUMEGOUS Emmanuelle (CERDI, U.Auvergne)

Exchange Rate Dynamics with Currency Substitution: the Case of Ghana, Paraguay and Uruguay

KARPOWICZ Izabela (Kiel Inst. for World Economics)

Competitiveness and the Equilibrium Real Exchange Rate in Croatia

KOCENDA Evzen (CERGE-EI, Prague)

Structural Breaks in Exchange Rates of the CEE Transition Countries

MATHUR Somesh.K. (Univ. New Delhi, Inde)

Real Currency Appreciation: Test of Balassa Samuelson Model

STRAHILOV Kiril (European Univ. Institute, Italy)

The dynamics of wages and relative prices in Estonia: Does the Balassa-Samuelson effect hold ?

**1c : Dynamique des taux de change**

BHANUMURTHY N.R. (Univ. Enclave, Delhi)

Microstructures in Indian Foreign Exchange Market

BISPHAM Francesco Devere (Hull Univ.)

Testing for PPP with panel data

CAMARERO Mariam, ORDONEZ Javier (Jaume I U., Inteco); TAMARIT Cecilio (Valencia Univ., Inteco)

The Euro-Dollar exchange rate : is it fundamental ?

DE PERETTI Christian (Greqam), URGÀ Giovanni (City Univ. Bus. School)

Bootstrapping sequential tests for multiple structural breaks: A Monte Carlo analysis

FILLOL Jérôme (Modem, Univ. Paris X)

Structure multifractale des taux de change USD/FF, USD/GB, USD/Euro et USD/Yen

GOUX Jean-François (Univ. Lyon II)

Le taux de change euro-dollar : nouvelles approches économétriques de la cointégration avec break structurel

OMRANI Walid (Modem, Univ. Paris X)

Etude de l'efficience du marché des changes par le biais des processus à mémoire longue

SARTORE Domenico, TREVISAN Lucia, TROVA Michele, VOLO Francesca (U. Ca' Foscari, Venezia)

Euro/Dollar Exchange Rates: A Multi-Country Structural Monthly Econometric Model for Forecasting

VALACHY Juraj (CERGE-EI, Charles Univ., Czech Rep)

Incorporation of Poisson Jumps into a model with non-parametrically estimated diffusion (CE exchange rate)

**Jeudi matin****Thursday morning****08h30 Allocution d'ouverture**

Emilio Fontela (Président de l'AEA)  
 Michel Laurent (Président de l'U. de Méditerranée)  
 Vêlayoudom Marimoutou (Directeur du Greqam)  
 Sandrine Lardic (Modem, Université Paris 10)  
 Valérie Mignon (Thema, Université Paris 10)

**08h45 - 10h15 Session I****Taux de change et dynamique financière**

Président : Michael MOORE, Queens Univ., Belfast

CHAMLEY Christophe (Boston Univ.)  
 Dynamic speculative attacks

DELLAS Harris (Univ. of Bern)  
 Monetary policy in an open economy under imperfect information

DE GRAUWE Paul, GRIMALDI Marianna (Leuven U.)  
 Heterogeneity of agents, transaction costs and the exchange rate

HAU Harald (INSEAD et CEPR), REY Hélène (Princeton Univ., CEPR et NBER)  
 Exchange rates, Equity prices and capital flows

**Rapporteurs**

Nikolaos PANIGIRTZOGLU, Banque d'Angleterre  
 Catherine BRUNEAU, Thema, Univ. Paris X

**10h45 - 12h15 Session II****Taux de Change et Economies en Transition**

Présidente : Sylviane GUILLAUMONT-JEANNENEY, CERDI

EGERT Balazs (Modem, Univ. Paris X)  
 Nominal and real convergence in Estonia: The Balassa-Samuelson (dis)connection

JAKAB Zoltan, KOVACS Mihaly Andras (Magyar Nemzeti Bank)  
 Explaining the Exchange Rate Pass-Through in Hungary: Some Simulations with the NIGEM Model  
 LOMMATZSCH Kirsten, TOBER Silke (DIWF Berlin)  
 What is behind the real appreciation of the accession countries currencies? (Investigation of the PPI)

McDONALD Ronald (Strathclyde University, Glasgow), WÓJCIK Cezary (Warsaw School of Economics)  
 Catching up: the role of demand and supply side effects on the real exchange rates of accession countries

**Rapporteurs**

Agnès BENASSY-QUERE, Thema, U. Paris 10 et CEPIL  
 Victor KOTLAN, Czech National Bank

**Jeudi après midi****Thursday afternoon****13h30 - 15h00 Conférence magistrale**

**Richard K. LYONS**

**Berkeley University, Columbia et Stanford**

**Mark P. TAYLOR**

**Université de Warwick, Royaume Uni**

**15h30 -17h00 Session III****Taux de Change et Pays Emergents**

Président : Ronald MAC DONALD, Strathclyde Univ.

BOINET Virginie, NAPOLITANO Oreste, SPAGNOLO Nicola (Brunel Univ., Londres)  
 Are currency crises self-fulfilling? The case of Argentina

CERRATO Mario, SARANTIS Nicholas (London Metropol. U.)  
 Does the Purchasing Power Parity Hold in Emerging Markets? (Black Market Exchange Rates)

GRANDES Martin (DELTA, ENS, EHESS)  
 Sustainable debt dynamics and the endogenous role of sovereign risk.

MULLER Aline, VERSCHOOR Willem F.C (LIFE, Maastricht Univ.)  
 The Latin-American exchange rate exposure of U.S. multinationals

**Rapporteurs**

Oscar BAJO - RUBIO, Univ. Castilla La Mancha  
 Enrique ALBEROLA, Banque d'Espagne

**17h30 - 19h00 Session IV****Modèles à changements de régimes**

Présidente : Anne PEGUIN-FEISSOLLE, Greqam

CALDERON Cesar (Central Bank of Chile), DUNCAN Roberto (Central Bank of Chile)  
 Testing the Monetary Model of Exchange Rates: A Threshold Cointegration Approach

CHEUNG Y-W. (Univ. California), ERLANDSSON Ulf (Lund Univ., Suède)  
 Exchange Rates and Markov Switching Dynamics

KIRIKOS Dimitris G. (TEI Crete and Hellenic Open Univ., Greece)  
 A reconsideration of uncovered interest rate parity under switching policy regimes

MÜLLER-PLANTENBERG Nikolas (LSE)  
 Long swings in Japan's current account and in the yen

**Rapporteurs**

Michel BEINE, DULBEA, Univ. Libre de Bruxelles  
 Gilles DUFRENOT, Erudite, U. Paris XII et Greqam

**Programme synthétique / General Program**

**Jeudi 6 Mars 2003**

**Thursday March 06, 2003**

08h00 - 08h30 Inscriptions + café / Registration

08h30 - 08h45 Ouverture / Opening Session

08h45 - 10h15 Session 1

**Taux de Change et Dynamique Financière  
 Exchange Rate and Financial Dynamics**

10h15 - 10h45 Pause + Poster Session 1

10h45 - 12h15 Session 2

**Taux de Change et Economies en Transition  
 Exchange Rate and Transition Economies**

12h15 - 13h30 Déjeuner-Lunch + Poster Session 1

13h30 - 15h00 Conférence magistrale

**Richard Lyons & Mark Taylor**

15h00 - 15h30 Pause + Poster Session 1

15h30 - 17h 00 Session 3

**Taux de Change et Pays Emergents  
 Exchange Rate and Emerging Countries**

17h00 - 17h30 Pause + Poster Session 1

17h30 - 19h00 Session 4

**Modèles à Changements de Régimes  
 Switching Regimes**

20h00 Dîner officiel

**Vendredi 7 Mars 2003**

**Friday March 07, 2003**

08h00 - 09h30 Session 5

**Intervention des Banques Centrales  
 Central Banks Intervention**

09h30 - 10h00 Pause + Poster Session 2

10h00 - 11h30 Session 6

**Régimes de Change  
 Exchange Rate Regimes**

11h45 - 12h30 Conférence magistrale

**Denize Flouzat**

12h30 - 13h45 Déjeuner-Lunch + Poster Session 2

13h45 - 15h15 Session 7

**Taux de Change d'Equilibre I  
 Equilibrium Exchange Rates I**

15h15 - 15h45 Pause + Poster Session 2

15h45 - 17h15 Session 8

**Taux de Change d'Equilibre II  
 Equilibrium Exchange Rates II**

17h15 -18h 00 Verre de départ - Last Drink

## Informations pratiques

### Lieu / Location

Université de la Méditerranée  
Dans le Jardin du Pharo  
58, Bd. Charles Livon - Marseille  
(le parc du Pharo est à l'entrée Est du Vieux Port)

### Inscription / Registration

Auprès de l'Association d'Econométrie Appliquée  
53 rue Saint Denis – 75 001 Paris  
Tel: 33 (0)1 42 21 11 72  
Fax 33 (0)1 48 85 01 19  
aea@Fed-Eco.org  
et en ligne  
[www.aea.fed-eco.org](http://www.aea.fed-eco.org)

### Contribution aux frais d'organisation

Personne Physique / Individual (avec un simple reçu, sur demande) (with only a receipt after payment)	
Conférencier / Speaker	470€
Participant	770€
Réduction si membre de l'AEA	- 110€
Réduction si paiement avant le 06/02/03	- 110€
Institution / Firm (avec facture, bon de commande accepté) (with a invoice on request)	
Premier Conférencier / First Speaker	690€
Premier Participant / First Participant	990€
Réduction si membre de l'AEA	- 440€
Conférencier supplémentaire / Other Speaker	250€
Participant supplémentaire / Other Participant	500€
Etudiant (non conférencier) / Student (non speaker)	220€
Réduction si paiement avant le 06/02/03	- 110€

Les règlements sont à effectuer à l'ordre de **AEA**

#### Références bancaires

Crédit Lyonnais 30002-Paris Friedland agence W423  
compte n°6248L (RIB 50)  
[ 3002 - 00423 - 0000006248L - 50 - CL Paris Friedland ]  
IBAN : FR54 3000 2004 2300 0000 6248 L50  
BIC : CRLYFRPP

## Poster session Vendredi 07 Mars

Présidente : Sandrine LARDIC, Modem, U. Paris X

### 2a : Intervention des Banques Centrales

ALI Leïla (CEFI, Marseille)  
Optimal informational policy and currency crisis toward  
a new analysis on the institutionalisation of ex-post  
crisis exchange rate management

ASENSIO Angel (CEPN, Univ. Paris Nord)  
Politiques de stabilisation, volatilité et distorsion des  
taux de change : les effets de la coopération monétaire  
internationale

BRANDNER Peter, GRECH Harald  
(Oesterreichische National Bank)  
Why did central banks intervene in the EMS ?  
The post 1993 experience

FERNANDEZ-ARIAS Eduardo, PANIZZA Ugo,  
STEIN Ernesto (Inter-American Development Bank)  
Trade agreements, exchange rate disagreements

LEDESMA-RODRÍGUEZ Francisco, NAVARRO-  
IBÁÑEZ Manuel (U. La Laguna), PÉREZ-  
RODRÍGUEZ Jorge (U. Las Palmas de Gran  
Canaria), SOSVILLA-RIVERA Simón (FEDEA and  
U. Complutense, Madrid),  
Assessing the credibility of a target zone:  
A History of the EMS

LOPEZ Jesus Rodriguez (U. Pablo de Olavide, Sevilla),  
MENDIZABAL Hugo Rodriguez (U. Autonoma, Barcelona)  
How tight should central bank's hand be tied?  
Credibility, volatility and the band width of a target zone

MENGUY Séverine (FORUM, Univ. Paris X)  
La Banque Centrale Européenne doit-elle avoir un  
objectif de change ?

SIBI Frédérique (TEAM, Univ. Paris I)  
Taux de change de l'euro vis-à-vis du dollar : évolution  
et réaction de la Banque Centrale Européenne

SOLIMAN MOHAMED M. (Univ. Oregon)  
The effect of currency crises on foreign direct investment

STAMATOPOULOS Theodoros V. (U. Piraeus et CEFI)  
Hellenic Export Prices and European Monetary  
Integration, 1970-1995

TONKOV Boyan (BGSE et ZEI, Univ. of Bonn)  
The interplay between the foreign exchange traders  
and the central bank

### 2b : Régimes de change, taux de change d'équilibre

BALDI Anne-Laure (FORUM, Univ. Paris X)  
Fixed exchange rate regimes and national price levels:  
Evidence from Latin American countries

BINEAU Yannick, DUPONT Bernard (MEDEE, U. Lille)  
L'adhésion du Royaume-Uni dans la zone euro :  
évaluation du taux de change réel d'équilibre

CALDERON Cesar (Central Bank of Chile)  
What Drives Volatility in Real Exchange Rates?  
Evidence for Industrial Countries

DUTU Richard (FORUM, Univ. Paris X)  
Concurrence entre monnaies et taux de change  
dans un modèle de prospection

FOUNTAS Stilianos (Macedonia Univ.),  
ARISTOTELOUS Kyriacos (Otterbein College, Ohio)  
Does the Exchange Rate Regime Affect Export  
Volumes? (Bilateral Exports US-UK: 1900-1998)

JEDIDI KCHIR Fatma (ISG Tunis)  
Libéralisation des mouvements de capitaux et taux  
de change réel. Le cas de la Tunisie

JEONG Se-Eun, MAZIER Jacques (CEPN, U. Paris  
Nord)  
Taux de change dans les pays de l'Asie de l'Est :  
approche en termes de taux de change d'équilibre

KANG Sammo (KIEP), WANG Yunjong (KIEP)  
Fear of Inflation: Exchange Rate Pass-Through  
in East Asia

KHARROUBI Enisse (DELTA)  
Financial openness, exchange rates and  
macroeconomic volatility

LALONDE René, SABOURIN Patrick (Banque du Canada)  
Modélisation et prévision du taux de change réel  
effectif américain

LUJIAN Guo (Singapore National Univ.)  
Capital Account Liberalization and the Choice of  
Exchange Rate Regimes: the Case in China

PONSOT Jean-François (LATEC, Univ. Bourgogne)  
Essai de typologie des régimes de dollarisation

SCHNATZ Bernd, VIJSELAAR Focco, OSBAT  
Chiara (BCE)  
Productivity and the euro-dollar exchange rate

**Vendredi matin**

**Friday morning**

**08h00 - 09h30 Session V**

**Intervention des banques centrales**

Président : Eric GIRARDIN (Greqam, U. Méditerranée)

BEINE Michel (DULBEA), BENASSY-QUERE Agnes (Thema, U.Paris X), DAUCHY Estelle (Team, U.Paris I), MAC DONALD Ronald (Strathclyde U., Glasgow)

The impact of central bank intervention on forecast heterogeneity.

DAUCHY Estelle (TEAM, Univ. Paris I), BOUBEL Aurélie (CDC Ixis), LECOURT Christelle (CADRE, Univ. Lille II)  
How do non anticipated E.C.B. and FED actions affect the EUR/USD dynamics ?

FAUST Jon, ROGERS John H., WRIGHT Jonathan H. (Federal Reserve Board)

Time Variation in the High-Frequency Response of Exchange Rates to Announcements

REITZ Stefan (Bundesbank, Justus-Liebig U. Giessen)  
Central bank intervention and exchange rate expectations (daily DM/US dollar exchange rate)

**Rapporteurs** :Rebecca DRIVER, Banque d'Angleterre  
Christoph FISCHER, Bundesbank

**10h00 - 11h30 Session VI**

**Régimes de change**

Présidente : Valérie MIGNON, Thema, Univ. Paris10

BAILLIU Jeannine, LAFRANCE Robert, PERRAULT Jean-François (Banque du Canada)

Does exchange rate policy matter for growth ?

BERGER Wolfram (Univ. of Hagen)

Dollarization of liabilities, fear of floating and optimal exchange rate volatility

BESSEC Marie (EUREQUA, Univ. Paris I),

BOBINEAU François-Mathieu (ESSEC)

Comportements chartistes et fondamentalistes : coexistence ou domination alternative sur les changes

STRAHILOV Kiril (European Univ. Institute, Italy)

The use of the Euro as a national currency substitute

**Rapporteurs**: Pavlos KARADELOGLOU, B.C.E./E.C.B  
Simon SOSVILLA-RIVERO, FEDEA, Madrid

**11h45 - 12h30 Conférence magistrale**

**Denise FLOUZAT**

**Professeur, ancien Recteur**

**Présidente de la Fondation de la Banque de France**

**Taux de change asiatiques et équilibres américains**

**Vendredi après midi**

**Friday afternoon**

**13h45 - 15h15 Session VII**

**Taux de change d'équilibre I**

Président : Paul DE GRAUWE, Leuven University

ALBEROLA Enrique (Banque d'Espagne)

Equilibrium exchange rates and the impact of liabilities dollarization. An application to Latin America

BERGVALL Anders (Uppsala Univ., Suède)

What determines real exchange rates ?

The Nordic countries

IMBS Jean (LBS et CEPR), MUMTAZ Haroon

(LBS), RAVN Morten O. (LBS et CEPR), REY Hélène (CEPR, Princeton Univ., NBER)

PPP strikes back : aggregation and the real exchange rate

TESSIER David, GAUTHIER Céline (Banque du Canada)

Supply Shocks and Real Exchange Rate Dynamics: Canadian Evidence

**Rapporteurs**

Robert LAFRANCE, Banque du Canada

Yannick BINEAU, MEDEE, Univ. Lille

**15h30 - 17h00 Session VIII**

**Taux de change d'équilibre II**

Président : Georges PRAT, Modem, Univ. Paris 10

BOUAKEZ Hafedh (Bank of Canada)

Nominal rigidity, desired markup variations, and real exchange rate persistence

BOWDEN Roger J. (Victoria University of Wellington, New Zealand)

Asset prices, Tobin's Q, and the real exchange rate

PISCITELLI Laura, WESTAWAY Peter (Bank of England)

FEER computation: a model based approach

LAFRANCE Robert (Bank of Canada)

Estimates of the Equilibrium Exchange Rate for Canada

**Rapporteurs**

Zsolt DARVAS, Banque Centrale de Hongrie

René LALONDE, Banque du Canada

**81<sup>ème</sup> Colloque International  
LXXXI International Conference**



# Taux de change Exchange Rate

**6 & 7 mars 2003**

**MARSEILLE**

**March, 6 & 7, 2003**

[www.aea.Fed-Eco.org/Marseille2003](http://www.aea.Fed-Eco.org/Marseille2003)